

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyük a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, már középtávon stabil reálhozamot nyújtva az Ügyfeleinknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket. Az Alap elsősorban zlotyban kibocsátott lengyel állampapírokba fektet, de a portfóliókezelőnek van némi tere más kötvény típusú befektetésekkel kiegészíteni a portfóliót. A legnagyobb hozam elérésére törekszünk a legkisebb kockázat vállalása mellett. A befektetési döntések meghozatalához egyaránt használjuk a fundamentális elemzést, a technikai elemzést eszköztárát, és mindenkor figyelembe vesszük a piacokon uralkodó befektetői hangulatot. A portfóliókezelő a makrogazdasági várakozások, a várható hozamgörbe, a görbén várható megtérülés, a piaci volatilitás alapján alakítja ki a potenciális befektetési lehetőségeket, és kiválasztja azokat a befektetéseket, amelyek biztonságosnak mondhatóak és relatív magas hozamot biztosítanak a vállalt kockázatért cserébe. Az Alap a devizás kitétségek árfolyamkockázatának a céldevizára történő teljes fedezésére törekszik. Az Alap a származtatott ügyleteket elsősorban a deviza- és kamatkockázatok fedezésére köti, de a portfólió hatékony kialakítása céljából egyéb derivatív eszközök alkalmazása is megengedett. A devizakockázat fedezésére kötött származékos ügyletek egyaránt történhetnek a céldevizára és az alapdevizára is.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A lengyel kötvényeknek novemberben meglepően erős hónapjuk volt: a 3 éves lejáraton a hozamok 29 bázisponttal-, az 5 és 10 éves lejáraton pedig 43 bázisponttal csökkentek hó elejéhez képest. Egyedül a hozamgörbe rövid végén az 1 éves lejáraton volt 47 bázispontos hozamemelkedés. Az alapkamat még mindig 5,75%-on áll, és ezt a december eleji kamatdöntés alkalmával sem változtatta a Monetáris Tanács. Jelenleg az infláció az előzetes adatok szerint novemberben 4,6% volt az előző év azonos időszakához viszonyítva, így némileg csökkent az áremelkedés üteme. Az élelmiszer- és energiaárak tovább emelkedtek, de az üzemanyagárakban csökkenés volt megfigyelhető. Az energiaárak befagyasztásának meghosszabbítása miatt az inflációs kockázat kitolódik, amelynek köszönhetően Adam Glapinski jegybankelnök – meglepő módon - hangsúlyozta beszédében, hogy a kamatcsökkentési ciklus is később kezdődhet meg, a gyengébb makroadatok ellenére. A beszerzési menedzser index novemberben 48,9-re esett az előző havi 49,2-ről és így a piaci várakozások alatt végzett. A mutató így már 31. hónapja tartózkodik az 50-es határérték alatt. Az új megrendelések jelentősebben estek és a gyenge európai kereslet hatással volt az exportmegrendelésekre is. Az ipari termelés az év tizedik hónapjában 4,7%-os emelkedést produkált. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az év tizedik hónapjában 22 503,2 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 5%-ra került.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% TBSP Index
ISIN kód:	HU0000713565
Indulás:	2014.03.28
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 691 324 919 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	53 824 213 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,12607 PLN

FORGALMAZÓK

Vienna Life TU na Zycie S.A. Vienna Insurance Group

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	57,86 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	38,98 %
Kötelezettség	-6,83 %
Követelés	5,91 %
Betét	3,45 %
Számlapénz	0,59 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,05 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	6,25 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,59 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

POLGB 2029/07/25 4,75% (Lengyel Állam)

BGOSK 07/03/25 1.25% (Bank Gospodarstwa Krajowego)

POLGB 2032/04/25 1,75% (Lengyel Állam)

KOCKÁZATI SZINT

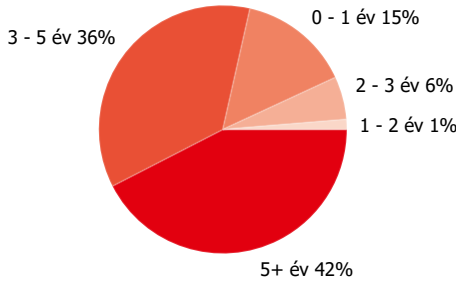
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

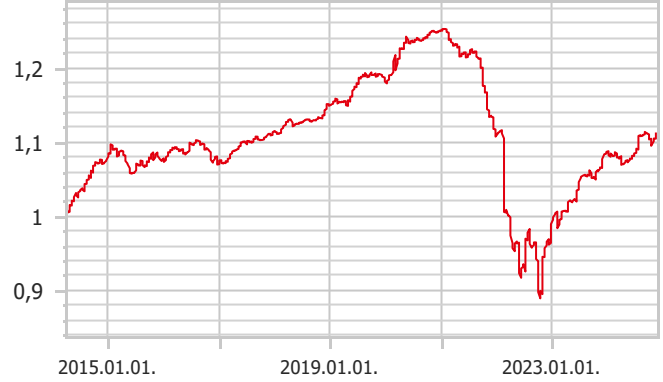
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	2,75 %	4,27 %
indulástól	1,00 %	2,85 %
1 hónap	1,64 %	1,80 %
3 hónap	0,65 %	1,08 %
2023	12,73 %	12,80 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2024.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,39 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	3,28 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,15 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,73 %
WAM (átlagos lejárat)	4,16 év
WAL (átlagos élettartam)	4,89 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2029/07/25 4,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25. 22,42 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03. 14,12 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25. 11,91 %
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25. 8,06 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05. 6,86 %
POLGB 2028/07/25 7,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25. 6,81 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27. 5,40 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12. 5,21 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21. 3,57 %
PLN Betét	Betét	Erste Bank Hun	2024.12.04. 3,45 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbtv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfólióbefektetési eszközfajták, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását, a portfólióban 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök (kibocsátók) felsorolását, az alap összesített és az egy jegyre jutó nettó eszközértéket. Felhívjuk a befektetők szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat és járulékokat, a forgalmazási költségeket és jutalékokat, a számlavezetési díjat és a befektetési jegyek tartásával kapcsolatos további költségeket. A portfólió jelentésben foglalt információk célokat szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetői döntése meghozatalához ismerje meg az alap Kiemelt Befektetői Információját, Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyek az alap forgalmazási helyein rendelkezésre állnak, valamint az VIG Alapkezelő Zrt. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu