

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 elemzés 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 köt, 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 kötvények az év utolsó hónapjában gyengélkedtek: a 3 éves lejáraton a hozamok 39 bázisponttal-, az 5 és 10 éves lejáraton pedig 36 bázisponttal nőttek a hó elejéhez képest. Az alapkamat még mindig 5,75%-on áll, és ezt a december eleji kamatdöntő ülés alkalmával sem változtatta a Monetáris Tanács. Jelenleg az infláció az előzetes adatok szerint decemberben 4,8% volt az előző év azonos időszakához viszonyítva, így némileg nőtt az áremelkedés üteme. Az élelmiszer- és energiaárak tovább emelkedtek, de az üzemanyagárakban csökkenés volt megfigyelhető. A Bloomberg decemberi közvéleménykutatása szerint a 2024-es évben 2,8%-kal növekedhetett a gazdaság, és 2025-2026-ban pedig 3,4%-os növekedés várható. A beszerzési menedzser index decemberben 48,2-re esett az előző havi 48,9-es szintről, és így a piaci várakozások alatt végzett. A mutató így már 32. hónapja tartózkodik az 50-es határérték alatt. A kibocsátás jelentősebben esett, de az új megrendelések is csökkentek, habár már lassuló mértékben, hiszen a hazai fogyasztás már a kilábalás jeleit mutatja. Az ipari termelés az év tizenegyedik hónapjában 1,5%-os csökkenést produkált. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az év tizenegyedik hónapjában 12 048,4 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 5,2%-ra került. A hónap során csökkentettük az Alap kamatláb kitétségét: a taktikai amerikai 10 éves kötvény longon enyhé profitot realizáltunk, és a régiós kötvénykitétségen is csökkentettünk, így az Alap semleges pozíciót tartott a benchmarkkal szemben.

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:	16 578 549 795 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	52 525 744 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,100538 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	54,13 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	39,06 %
Számlapénz	4,53 %
Betét	2,33 %
Kötelezettség	-0,52 %
Követelés	0,46 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	1,34 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

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
---	---	---	---	---	---	---

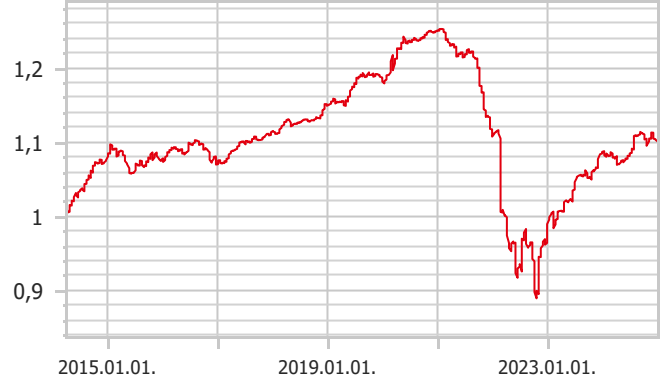
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

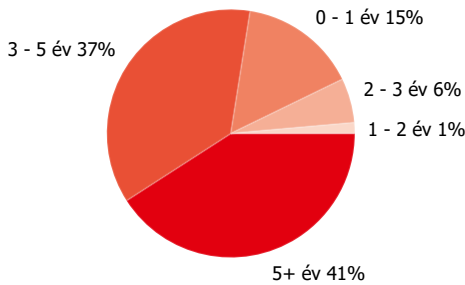
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,63 %	3,27 %
indulástól	0,89 %	2,73 %
1 hónap	-1,08 %	-0,96 %
3 hónap	-1,34 %	-0,97 %
2024	1,63 %	3,27 %
2023	12,73 %	12,80 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2024.12.31



Lejárat szerinti megoszlás



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása - 1 év alapján	3,14 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása - egy év alapján	3,09 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása - 3 év alapján	8,06 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása - 5 év alapján	6,68 %
WAM (átlagos lejárat)	3,89 év
WAL (átlagos élettartam)	4,58 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
POLGB 2029/07/25	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25.	22,38 %
BGOSK 07/03/25	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	14,31 %
POLGB 2032/04/25	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	11,77 %
POLGB 2034/10/25/34	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25.	7,94 %
BGOSK 2030/06/05	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,78 %
POLGB 2028/07/25	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25.	6,06 %
BGOSK 2027/04/27	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,44 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	5,12 %
BGOSK 2033/07/21	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.	3,59 %
POLGB 2029/04/25	kamatozó	Lengyel Állam	2029.04.25.	3,04 %

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 célokot 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu