

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyék 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 elemzés, 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 mondhatók és relatív magas hozamot biztosítanak a vállalt kockázatért cserébe. Az Alap a devizás kitettségek 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 márciusban erős teljesítményt nyújtottak: a 3 éves lejáraton a hozamok 10 bázisponttal-, az 5 éves lejáraton 14 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 3 bázisponttal csökkentek. Az alapkamat még mindig 5,75%-on áll, és ezt a márciusi kamatdöntő ülés alkalmával sem változtatta meg a Monetáris Tanács. A korábbiakkal ellentétben már némileg lágyabb hangvételt lehetett hallani a jegybanki kommunikációból. Ezt erősítette az a tény is, hogy zsinórban harmadik hónapja mérték alacsonyabb áremelkedést Lengyelországban, mint azt a piac várta. Márciusban ugyanis az előző hónapokhoz hasonlóan ismét 5% alatti (4,9%-os) éves áremelkedést mért a lengyel statisztikai hivatal. Ezzel felmerült a lehetősége annak, hogy az idei évi átlagos infláció jóval a jegybank korábbi előrejelzése alatt lesz, ami így megteremtené a lehetőséget a kamatvágásnak is. Az idén harmadik negyedévben lejáró energia árstopról is folynak az egyeztetések, nem kizárt, hogy év végéig meghosszabbításra kerül az intézkedés. A beszerzési menedzser index márciusban 50,7-re emelkedett az előző havi 50,6-ról, és így az 50,9-es piaci várakozások alatt végzett. A mutató már a második hónapja van az 50-es határérték felett, ami legfőképpen az új megrendelések gyors növekedésének köszönhető. Az ipari termelés az év második hónapjában 2%-os csökkenést produkált. Tekintettel a vártnál kedvezőbb helyi inflációs kilátásokra és főleg a nemzetközi környezetre – potenciálisan igen súlyos vámháború kockázata és a szezonálisan gyenge amerikai makroadatokra előretekintve (tavasz) – felülsúlyoztuk a lengyel kamatláb-kockázatot, ami jó döntésnek bizonyult.

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:	HU0000705256
Indulás:	2007.05.11
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	17 089 818 473 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	303 449 719 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	2,054153 HUF

FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt, Raiffeisen Bank Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

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	60,71 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	38,55 %
Kötelezettség	-3,62 %
Követelés	2,46 %
Számlapénz	1,92 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	1,33 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

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

POLGB 2034/10/25/34 5% (Lengyel Állam)

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

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

KOCKÁZATI SZINT

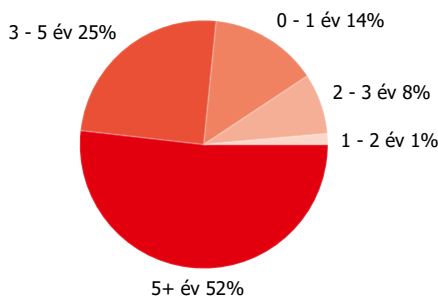
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

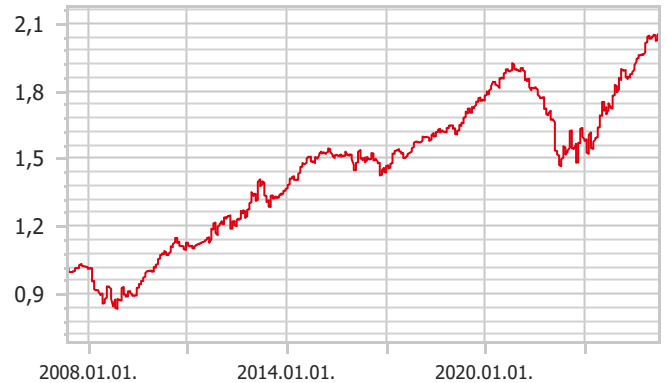
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,74 %	1,96 %
indulástól	4,11 %	6,80 %
1 hónap	0,38 %	0,47 %
3 hónap	1,74 %	1,96 %
2024	11,07 %	12,87 %
2023	16,28 %	16,35 %
2022	-8,27 %	0,94 %
2021	-9,83 %	-8,59 %
2020	7,66 %	8,75 %
2019	6,92 %	7,79 %
2018	4,20 %	5,33 %
2017	9,53 %	10,82 %
2016	-4,68 %	-4,08 %
2015	-0,35 %	1,10 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2007.05.11 - 2025.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	6,54 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	6,44 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	10,19 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	9,43 %
WAM (átlagos lejárat)	4,52 év
WAL (átlagos élettartam)	5,38 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2029/07/25 4,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25. 22,20 %
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25. 21,53 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03. 14,03 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25. 11,74 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05. 6,83 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27. 5,33 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12. 5,04 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21. 3,49 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25. 2,95 %
BGOSK 2028/03/12 1,75%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2028.03.12. 2,54 %

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 eszközfajta, 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 befektetési 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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu