

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 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

Szeptemberben vegyes teljesítményt nyújtottak a lengyel kötvények: a hozamgörbe rövid vége és közepe lejjebb került, a három éves lejáraton a hozamok 23 bázisponttal, az öt éves lejáraton pedig 13 bázisponttal csökkentek; a 10 éves szegmensben azonban 30 bázispontos hozamemelkedés volt szeptemberben. Rögtön a hónap elején a lengyel jegybank alaposan meglepte a piacot és a vártnál sokkal nagyobb, 75 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre, mellyel az alapkamat 6%-ra került. A piaci várakozások maximum 25 bázispontos vágást vetítettek előre, de inkább az alapkamat szinten tartását várta a piac. A piac a monetáris politika hibájaként árazta a kamatvágást, mivel a rövid hozamok jelentős esése mellett a hosszú hozamok még emelkedtek is, vagyis nagyon meredek lett a hozamgörbe. A parlamenti választások október közepén lesznek, így további kamatvágás várható a hó eleji kamatdöntő ülésen, vélhetően kisebb mértékben, mint szeptemberben (inkább 25 bázispont, mint 50 bázispont), de sem a 75 bázispontos vágás, sem a szinten tartás nem zárható ki. Az előzetes adatok szerint szeptemberben az augusztusi 10,1%-ról 8,2%-ra mérséklődött az év/év alapú inflációs adat Lengyelországban. Így 2021 októbere óta nem látott szinteken van jelenleg az infláció, mely legfőképpen az alacsonyabb üzemanyag és élelmiszeráraknak köszönhető, valamint a kormány adminisztratív intézkedéseinek. A fő inflációs mutató rövid távon akár újabb nagy kamatvágást is megengedne, de a lengyel zloty jelentős gyengülése a szeptemberi 75 bázispontos vágás után mérsékelheti az októberi vágás mértékét. A bizonytalanság jóval nagyobb a szokásosnál. A Bloomberg szeptemberi közvélemény kutatása szerint a lengyel gazdaság 0,5%-kal bővílhet az idei évben, jövőre pedig 2,7%-os növekedés várható. A beszerzési menedzserindex szeptemberben 43,9-re nőtt az előző havi 43,1-ről, és ezzel némileg felülmúlta a 43,7-es piaci várakozást is. A mutató így még mindig az 50-es határérték alatt tartózkodik, hiszen a kibocsátás és az új megrendelések száma még mindig csökkenést mutat a bizonytalan gazdasági környezet és magas infláció miatt. Az ipari termelés az év nyolcadik hónapjában 2%-os csökkenést produkált, mely így alulmúlta a -1,7%-os piaci várakozást. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a hetedik hónapban 408,65 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 1,84%-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:	13 612 974 063 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	55 864 529 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,05263 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

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	52,82 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	44,63 %
Számlapénz	1,29 %
Követelés	0,97 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,35 %
Kötelezettség	-0,04 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	19,61 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,46 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

POLGB 2027/05/25 3,75% (Lengyel Állam)

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

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

POLGB 2028/07/25 7,5% (Lengyel Állam)

KOCKÁZATI SZINT

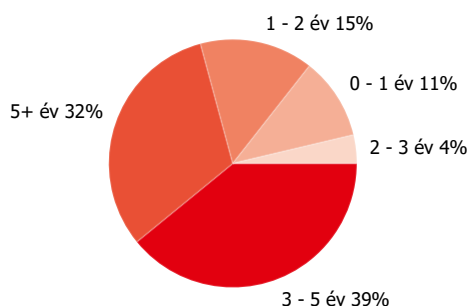
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

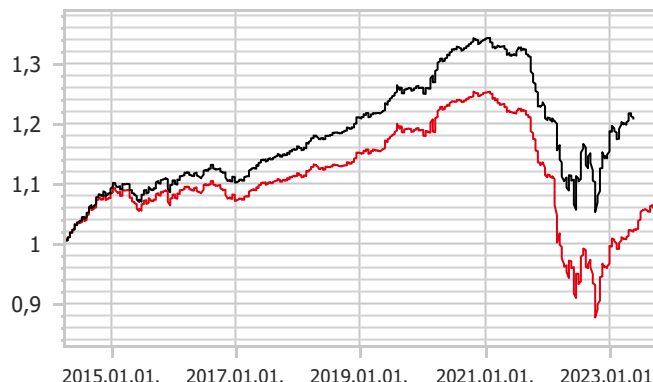
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	0,57 %	2,47 %
1 hónap	0,00 %	0,62 %
3 hónap	1,75 %	2,53 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2023.09.30



— VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap P sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	6,91 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	6,56 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	13,77 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,65 %
WAM (átlagos lejárat)	3,75 év
WAL (átlagos élettartam)	4,42 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.	18,27 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	14,51 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	14,46 %
POLGB 2028/07/25 7,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25.	11,68 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,99 %
POLAND EUR2024/01/15 3%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.01.15.	5,99 %
US 10YR NOTE (CBT)Dec23 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.12.19.	5,85 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,55 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	5,50 %
BSTDBK 2.52 10/19/23	kamatozó	BLACK SEA TRADE AND DEVELOPEMENT BANK	2023.10.19.	4,49 %

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 foglaltak információs 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 megtekinthetőek. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu