

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

Októberben vegyes teljesítményt nyújtottak a lengyel kötvények: a hozamgörbe rövid vége és közepe feljebb került, az egy éves lejáraton a hozamok 26-, a három és öt éves lejáraton pedig 6 bázisponttal nőttek; a 10 éves szegmensben azonban 25 bázispontos hozamcsökkenés volt októberben. Rögtön a hónap elején a kamatdöntő ülésen 25 bázisponttal csökkentette a lengyel jegybank az irányadó rátát, mellyel az alapkamat 5,75%-ra került. A hónap legfőbb eseménye a parlamenti választások voltak, ahol a korábban kormányzó Jog és Igazságosság párt nyerte el a legtöbb alsóházi mandátumot, de nagy valószínűséggel az ellenzék fog tudni kormányt alakítani. Mindezzel Lengyelország várhatóan sokkal szorosabban együtt fog működni az Európai Unióval, előbb-utóbb kiszabadulhatnak a felzárkóztatási források is, de a fiskális politika továbbra is igen laza maradhat. A monetáris politika további iránya így még inkább kérdőjelessé vált, a legvalószínűbb egy 25 bázispontos további vágás, majd egyesek szerint szünet jöhet a fiskális és inflációs kockázatok miatt, ugyanakkor ebben fontos szerepet fog majd játszani az amerikai jegybank monetáris politikája és a régiós jegybankok alkalmazkodása is, így a bizonytalanság itt minden eddigénél nagyobb e téren. Ami a gazdasági adatokat illeti, az előzetes adatok szerint októberben a szeptemberi 8,2%-ról 6,5%-ra mérséklődött az év/év alapú inflációs adat Lengyelországban. Így 2021 szeptembere óta nem látott szinteken van jelenleg az infláció, mely legfőképpen az alacsonyabb üzemanyag és élelmiszeráraknak köszönhető. A Bloomberg októberi közvélemény kutatása szerint a lengyel gazdaság 0,4%-kal fog bővülni az idei évben, jövőre pedig 2,6%-os növekedés várható. A beszerzési menedzserindex októberben 44,5-re nőtt az előző havi 43,9-ről, és ezzel összhangban volt a piaci várakozással 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 miatt. Az ipari termelés az év kilencedik hónapjában 3,1%-os csökkenést produkált, de így jobb lett, mint a -3,6%-os piaci várakozás. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a kilencedik hónapban 18 083,8 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 2,25%-ra került. A hónap során elsősorban a hozamgörbe alakjának megváltozására fogadtunk: a monetáris lazítás elbizonytalanodása és a korábbi igen erős kamatvágási várakozások korrekciója, valamint az ellenzéki választási győzelem hatására sokat csökkent a hozamgörbe meredeksége, és mivel mi erre számítottunk ez segítette az alap teljesítményét.

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:	14 012 900 075 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	55 801 961 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,059147 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	55,10 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	40,17 %
Számlapénz	3,53 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,68 %
Követelés	0,63 %
Kötelezettség	-0,08 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	14,86 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,16 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

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

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

POLGB 2028/07/25 7,5% (Lengyel Állam)

KOCKÁZATI SZINT

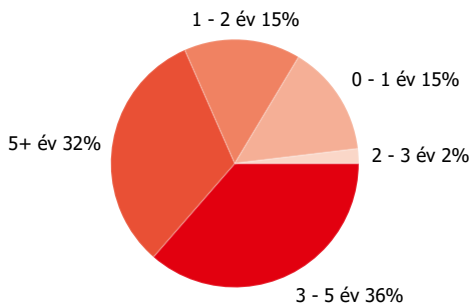
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

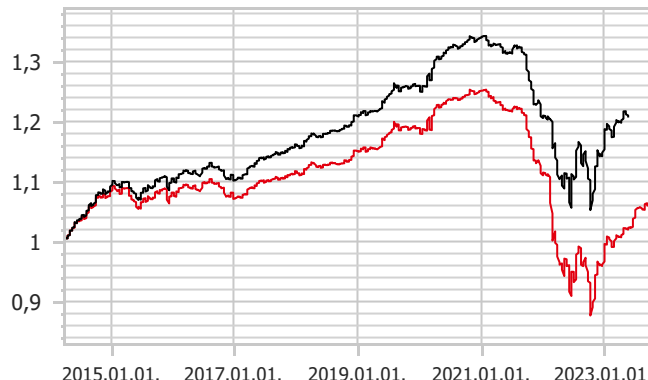
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	0,60 %	2,51 %
1 hónap	0,37 %	0,57 %
3 hónap	0,28 %	1,37 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2023.10.31



— VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap P sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,80 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	5,90 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	7,96 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,56 %
WAM (átlagos lejárat)	3,58 év
WAL (átlagos élettartam)	4,23 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
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.	14,41 %
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.	13,96 %
POLGB 2028/07/25 7,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25.	12,60 %
POLGB 2024/10/25 2,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.10.25.	8,07 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	7,05 %
POLAND EUR2024/01/15 3%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.01.15.	5,71 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,51 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	5,48 %
US 10YR NOTE (CBT)Dec23 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.12.19.	4,62 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfvt. 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 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 megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu