

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 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

Novemberben vegyes teljesítményt nyújtottak a lengyel kötvények: a hozamgörbe rövid vége és közepe feljebb került, a hosszú hozamok azonban 10-15 bázisponttal csökkentek a hónap folyamán. A hónap elején a kamatdöntő ülésen a piaci várakozásokkal (25 bázispontos kamatvágás) ellentétben nem változtatott a lengyel jegybank az irányadó rátán, így az alapkamat 5,75%-on maradt. A közleményben hangsúlyozták, hogy a fiskális és szabályozói környezet bizonytalansága kockázatot jelenthet az inflációs pályára, ezért megfelelőbb a változatlan alapkamat. Januártól az élelmiszerek Áfája 0%-ról 5%-ra emelkedik, hacsak az új kormány nem dönt másként. Ráadásul döntést kell hozni az áramra vonatkozó ársapka meghosszabbításáról is. Ezek az intézkedések vagy az inflációs pályát (eltörlés esetén), vagy az államháztartási hiányt (időbeli kitalás esetén) emelik. Ami a gazdasági adatokat illeti, az előzetes adatok szerint novemberben az októberi 6,6%-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 közeljövőben lelassulhat a dezinfláció. A harmadik negyedéves GDP adatot felülvizsgálták, mellyel 0,4% helyett 0,5%-ra került a harmadik negyedéves GDP növekedés. A Bloomberg novemberi közvélemény kutatása szerint a lengyel gazdaság 0,4%-os bővülést érhet el az idei évben, jövőre pedig 2,8%-os növekedés várható. A beszerzési menedzserindex novemberben 48,7-re nőtt az előző havi 44,5-ről, és ezzel a piaci várakozások fölött végzett. 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 tizedik hónapjában 1,6%-os növekedést produkált, és ezzel összhangban volt a piaci várakozásokkal. A növekedés elkezdett visszapattanni, ahogy a fogyasztás élénkülni kezdett az újra növekvő reálbérek hatására. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a tizedik hónapban 1 725,28 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 2,3%-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:	HU0000705256
Indulás:	2007.05.11
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	14 259 036 327 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	178 821 957 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,771739 HUF

FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési 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	57,13 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	40,26 %
Számlapénz	4,80 %
Kötelezettség	-3,60 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,74 %
Követelés	0,69 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	13,04 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,35 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

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

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

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

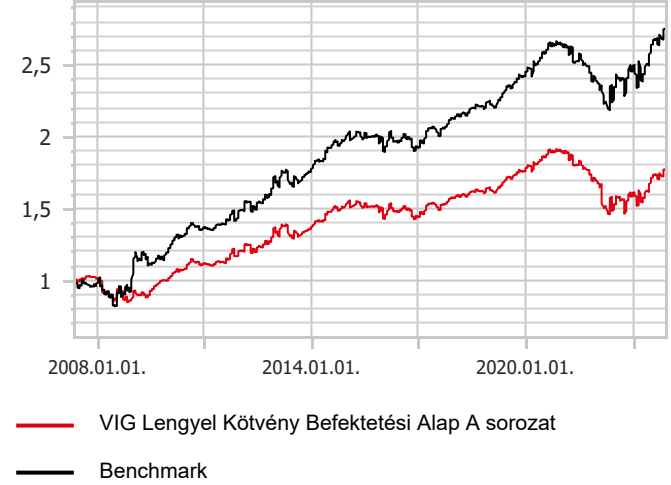
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

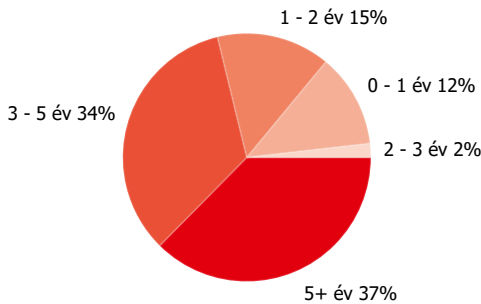
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	13,33 %	13,40 %
indulástól	3,52 %	6,30 %
1 hónap	2,02 %	1,81 %
3 hónap	3,55 %	4,19 %
2022	-8,27 %	0,94 %
2021	-9,83 %	-8,59 %
2020	7,66 %	8,75 %
2019	6,92 %	7,79 %
2018	4,20 %	5,33 %
2017	9,53 %	10,82 %
2016	-4,68 %	-4,08 %
2015	-0,35 %	1,10 %
2014	11,85 %	12,94 %
2013	-0,50 %	2,13 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2007.05.11 - 2023.11.30



Lejárat szerinti megoszlás



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	11,44 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	11,96 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	10,97 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	9,27 %
WAM (átlagos lejárat)	3,77 év
WAL (átlagos élettartam)	4,45 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	16,91 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	14,39 %
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.	13,92 %
POLGB 2028/07/25 7,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25.	10,90 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	7,09 %
POLGB 2024/10/25 2,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.10.25.	6,28 %
POLAND EUR2024/01/15 3%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.01.15.	5,59 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	5,53 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,50 %
US 10YR NOTE (CBT)Mar24 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.03.19.	5,35 %

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 döntés 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