

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 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

Decemberben erős teljesítményt nyújtottak a lengyel kötvények: a hozamgörbe lejjebb került, körülbelül 25 bázispontos csökkenés volt megfigyelhető mindhárom lejáraton. A hónap elején a kamatlépcsőülési a piaci várakozásokkal összhangban nem változtatott a lengyel jegybank az irányadó rátán, így az alapkamat 5,75%-on maradt. A jelentős hozamcsökkenés a globális befektetői környezet változásából ered: a befektetők tényként kezelik, hogy nem lesz szükség további kamatemelésekre a főbb gazdaságokban, sőt Európában és az USA-ban is már 2024 tavaszán megkezdődhet a kamatvágási ciklus, az USA-ban már 6 darab 25 bázispontos kamatvágást árazott be a piac 2024-re.

Ami a gazdasági adatokat illeti, az előzetes adatok szerint decemberben a novemberi 6,6%-ról 6,1%-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. Decemberben még a lekötendő kormány úgy határozott, hogy egy negyedévvél meghosszabbítja az élelmiszerekre érvényes 0%-os Áfát, mely eredetileg 2023 végéig lett volna érvényben. Az intézkedés körülbelül 0,9%-ponttal csökkenthetné az első negyedéves inflációt Lengyelországban. Az év utolsó Blomberges közvéleménykutatás szerint 2023-ban 0,4%-kal növekedhetett a gazdaság, 2024-ben pedig 2,8%-os gazdasági növekedés jöhet. A beszerzési menedzserindex decemberben 47,4-re csökkent az előző havi 48,7-ről, és ezzel a piaci várakozások alatt 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 tizenegyedik hónapjában 0,7%-os csökkenést produkált, és ezzel a 0,7%-os növekedést jelző piaci várakozások alatt volt. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a tizenegyedik hónapban 6 223,8 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 2,2%-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:	HU0000710942
Indulás:	2012.08.07
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	14 621 851 765 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	108 615 645 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,244725 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	57,78 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	40,36 %
Számlapénz	2,24 %
Kötelezettség	-0,67 %
Követelés	0,27 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	13,02 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,33 %
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)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

KOCKÁZATI SZINT

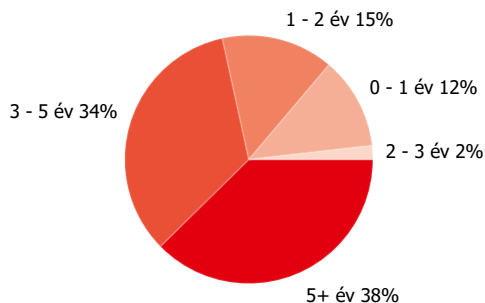
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

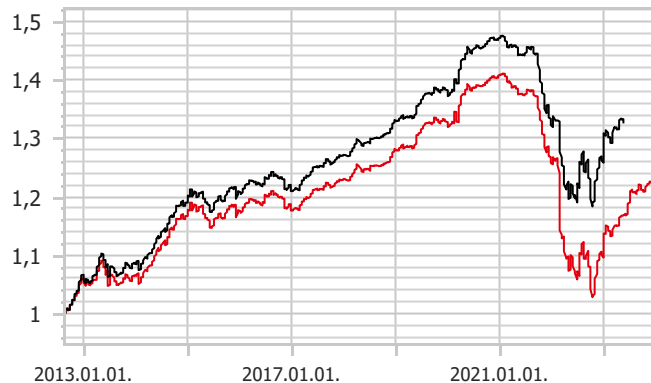
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	13,52 %	12,80 %
indulástól	1,94 %	3,14 %
1 hónap	1,77 %	1,71 %
3 hónap	2,80 %	2,62 %
2023	13,52 %	12,80 %
2022	-13,09 %	-5,03 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.08.07 - 2023.12.31



— VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,87 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	5,32 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,12 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,67 %
WAM (átlagos lejárat)	3,74 év
WAL (átlagos élettartam)	4,38 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25. 17,18 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03. 14,26 %
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25. 13,89 %
POLGB 2028/07/25 7,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25. 10,92 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05. 7,12 %
POLGB 2024/10/25 2,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.10.25. 6,21 %
POLAND EUR2024/01/15 3%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.01.15. 5,52 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27. 5,47 %
US 10YR NOTE (CBT)Mar24 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.03.19. 5,35 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12. 5,33 %

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 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu