

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 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

Januárban a lengyel kötvények volatilis hónapot tudhattak maguk mögött: a hó első felében a hozamgörbe lejjebb került, majd ezt követően ellentétes mozgások voltak megfigyelhetők a piacon, de összességében minden lejáraton sikerült pár ponttal lejjebb zárni a hónapot. A hozamokat a nemzetközi, elsősorban amerikai makroadatok mozgatták: a piaci szereplők azt próbálják beárazni, hogy mikor kezdenek meg a nagy jegybankok az irányadó kamatok csökkentését és milyen mértékben léphetnek idén. Ahogy a vártnál erősebb amerikai makroadatokat láttak napvilágot, ellillant az év eleji optimizmus és feljebb kerültek a hozamok a januári mélypontokat követően. A hónap elején a kamatdöntő ülésen a piaci várakozásokkal összhangban nem változtatott a lengyel jegybank az irányadó rátán, így az alapkamat 5,75%-on maradt. A jegybankelnök kommunikációja némileg szigorú hangvételű volt, a Monetáris Tanács szerint kedvező a jelenlegi gazdasági helyzet, év elején a dezinfláció erőteljesebb lehet, mint azt a legutóbbi jegybanki publikációban ismertették. Ez a nagyobb csökkenés azonban nem fog sokáig tartani, ugyanis az év második felében ismét 6-8% körülre emelkedhet az ütem. Ami a gazdasági adatokat illeti, az év első Bloomberges közvéleménykutatás szerint 2023-ban 0,5%-kal növekedhetett a gazdaság, 2024-ben pedig 2,9%-os gazdasági növekedés jöhet. A beszerzési menedzserindex januárban 47,1-re csökkent az előző havi 47,4-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 a tavalyi év utolsó hónapjában 3,9%-os csökkenést produkált, de ezzel az 5%-os esést jelző piaci várakozások felett volt. A folyó fizetési mérleg tovább javult, novemberre a 12 hónapos gördülő egyenleg a GDP 1,4%-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:	14 861 875 782 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	211 686 772 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,838857 HUF

FORGALMAZÓK

CIB BANK 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	53,48 %
Vállalati és hitelintézetek kötvények	40,04 %
Kincstárjegyek	2,20 %
Számlapénz	4,15 %
Követelés	0,30 %
Kötelezettség	-0,20 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	7,57 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,48 %

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

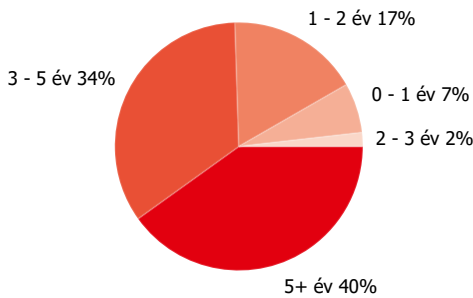
← Magacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat →

A SZOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

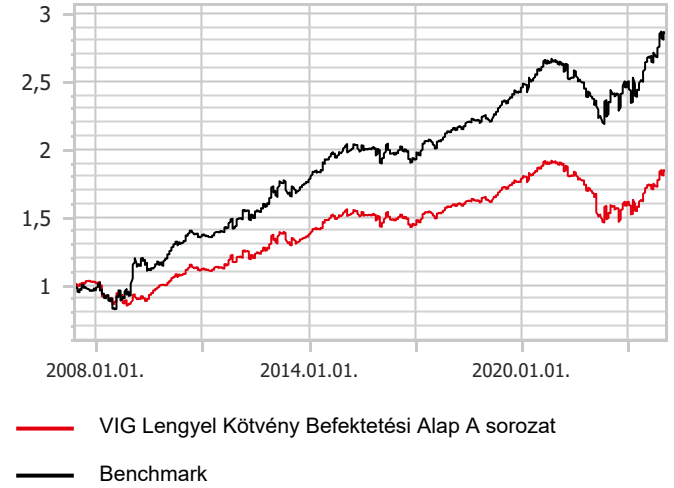
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,16 %	1,16 %
indulástól	3,71 %	6,47 %
1 hónap	1,16 %	1,16 %
3 hónap	5,88 %	5,67 %
2023	16,28 %	16,35 %
2022	-8,27 %	0,94 %
2021	-9,83 %	-8,59 %
2020	7,66 %	8,75 %
2019	6,92 %	7,79 %
2018	4,20 %	5,33 %
2017	9,53 %	10,82 %
2016	-4,68 %	-4,08 %
2015	-0,35 %	1,10 %
2014	11,85 %	12,94 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2007.05.11 - 2024.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	10,73 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	10,97 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	11,04 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	9,36 %
WAM (átlagos lejárat)	3,83 év
WAL (átlagos élettartam)	4,48 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	18,95 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	14,24 %
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.	13,86 %
POLGB 2028/07/25 7,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25.	10,87 %
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.	6,19 %
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.	5,38 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	5,33 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.	3,74 %

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