

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

2024. februárban a lengyel kötvények gyenge hónapot tudhattak maguk mögött: a hónap során a hozamgörbe feljebb került, a 3 éves lejáraton 27-, az 5 éves lejáraton 25-, a 10 éves lejáraton pedig 18 bázisponttal zárták feljebb a hónapot a lengyel kötvényhozamok. A hozamokat elsősorban a fejlett piaci folyamatok mozgatták, a vártnál jobb amerikai munkaerőpiaci adatok fényében egyre inkább kezdtek kiárazódni az idei évre várt kamatsökkentések, melyek hatására a hozamok tovább emelkedtek. 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 szigorú hangvételű volt, kiemelte, hogy a 0%-os élelmiszerre vonatkozó áfa eltörlése és a szabályozott energia árak növekedése miatt az év második felében az infláció ismét jelentős növekedésnek indulhat. Az inflációt fenntartható módon a jegybanki cél felé szeretnék terelni, így az első negyedévben bekövetkező átmeneti inflációs csökkenésen valószínűleg át fog nézni a jegybank, a fókusz a középtávú folyamatokra irányulhat. Ami a gazdasági adatokat illeti, az év második Bloomberg közvéleménykutatása szerint 2024-ben 2,9%-kal növekedhet a gazdaság, 2025-ben pedig 3,4%-os gazdasági növekedés jöhet. Januárban az áremelkedés üteme 3,9%-ra lassult, így a 4,15%-os piaci várakozások alatt végzett. A beszerzési menedzserindex februárban 47,9-re emelkedett az előző havi 47,1-ről, és ezzel a piaci várakozások felett 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 első hónapjában 1,6%-os növekedést produkált, de még így is a piaci várakozások alatt végzett. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az év első hónapjában 13 684,5 millió PLN többletet generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 2,4%-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:	HU0000710942
Indulás:	2012.08.07
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	15 622 330 950 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	112 191 893 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,246005 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	57,85 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	39,14 %
Kincstárjegyek	2,15 %
Számlapénz	0,91 %
Kötelezettség	-0,17 %
Követelés	0,09 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	8,29 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,60 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

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

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

POLGB 2028/07/25 7,5% (Lengyel Állam)

KOCKÁZATI SZINT

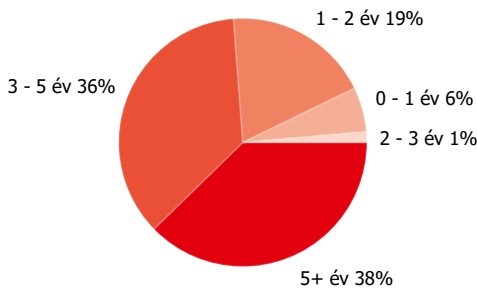
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

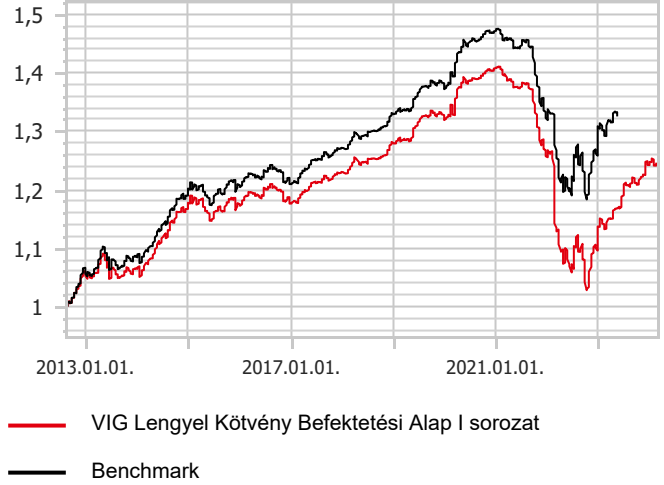
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,10 %	0,21 %
indulástól	1,92 %	3,11 %
1 hónap	-0,41 %	-0,24 %
3 hónap	1,87 %	1,93 %
2023	13,52 %	12,80 %
2022	-13,09 %	-5,03 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.08.07 - 2024.02.29



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,57 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	3,89 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,05 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,61 %
WAM (átlagos lejárat)	3,80 év
WAL (átlagos élettartam)	4,45 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Hozam
POLGB 2032/04/25	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	1,75%
POLGB 2027/05/25	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.	3,75%
BGOSK 07/03/25	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	1,25%
POLGB 2028/07/25	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25.	7,5%
BGOSK 2030/06/05	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	2,125%
US 10YR NOTE (CBT)Jun24 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.06.18.	
POLGB 2024/10/25	kamatozó	Lengyel Állam	2024.10.25.	2,25%
BGOSK 2027/04/27	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	1,875%
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	
BGOSK 2033/07/21	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.	2,25%

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