

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 elemzés, 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 kitettségek 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

A lengyel kötvények áprilisban erős teljesítményt nyújtottak: a 3 éves lejáraton a hozamok 68 bázisponttal-, az 5 éves lejáraton 68 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 48 bázisponttal csökkentek. Május elején 2023 ősze óta most először változás történt a lengyel alapkamatban. A kamatdöntést megelőző hónapban már megtörtént az éles fordulat a Monetáris Tanács kommunikációjában, de kamatcsökkentésre csak most, a lengyel jegybank május 7-i kamatdöntésének alkalmával tudott sor kerülni. A Monetáris Tanács 50 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre, amely megegyezett a piaci várakozásokkal, így az alapkamat 5,25%-ra került. Az előzetes adatok alapján áprilisban a 4,3%-os piaci várakozások alatt végzett az infláció, éves összehasonlításban 4,2%-kal emelkedtek az árak. Az adatot nagymértékben segítette a tavalyi magasabb bázis, az üzemanyagárak áprilisi csökkenése, valamint a lassuló bérnövekedés és az alacsonyabb kereslet. A csökkenő kereslet az első negyedéves GDP adatban is meglátszódhat, de erről friss információink csak május közepén lesz. A beszerzési menedzser index áprilisban 50,2-re csökkent az előző havi 50,7-ről. A mutató már a harmadik hónapja van az 50-es határérték felett, ami legfőképpen a termelés növekedésének köszönhető, de a foglalkoztatottság is emelkedett. Az ipari termelés az év harmadik hónapjában 2,5%-os növekedést produkált. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az év harmadik hónapjában 39 943,5 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 6,85%-ára került.

A hónap során fél évet meghaladó duration felülsúlyt tartottunk, ami jó döntésnek bizonyult. Ugyanakkor a felülsúly kialakításához a hosszú kötvényeket kellett felülsúlyoznunk a hozamgörbe rövid és közepével szemben, ez azonban csökkentette a felülsúly által elért felülteljesítményt, mivel a hozamgörbe meredeksége jelentős mértékben nőtt: a rövid hozamok sokkal többet jöttek le, mint a hosszabbak.

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:	17 006 004 158 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	54 122 491 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,153779 PLN

FORGALMAZÓK

Vienna Life TU na Zycie S.A. Vienna Insurance Group

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	60,48 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	38,88 %
Számlapénz	0,61 %
Követelés	0,07 %
Kötelezettség	-0,02 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	1,33 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

POLGB 2034/10/25/34 5% (Lengyel Állam)

POLGB 2029/07/25 4,75% (Lengyel Állam)

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

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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

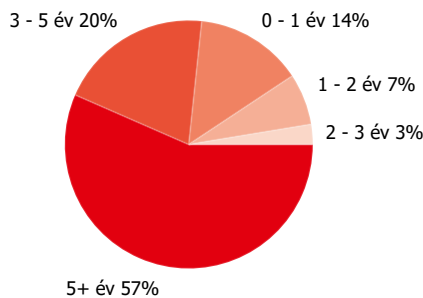
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

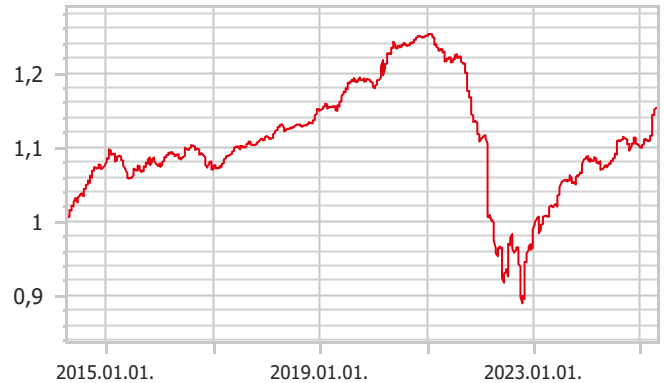
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	4,84 %	5,06 %
indulástól	1,30 %	3,11 %
1 hónap	2,86 %	2,86 %
3 hónap	4,22 %	4,43 %
2024	1,63 %	3,27 %
2023	12,73 %	12,80 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2025.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,50 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	3,42 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	6,49 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,54 %
WAM (átlagos lejárat)	4,65 év
WAL (átlagos élettartam)	5,53 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25.	25,57 %
POLGB 2029/07/25 4,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25.	18,26 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	13,95 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	11,85 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,98 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,26 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	5,01 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.	3,68 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25.	3,03 %
BGOSK 2028/03/12 1,75%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2028.03.12.	2,57 %

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