

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 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

A lengyel kötvények decemberben többnyire vegyes mozgást produkáltak. Főként a hozamgörbe rövid vége mozgott jelentősebben, hiszen az 1 éves hozamok 38 bázisponttal emelkedtek, de a hozamgörbe hosszú vége többnyire változatlan szinten zárta a hónapot. A december eleji kamatdöntő ülés alkalmával ismét kamatot vágott a lengyel jegybank, 25 bázisponttal 4%-ra csökkent az irányadó ráta. A gazdasági adatokra áttérve az előzetes adatok szerint decemberben tovább csökkent az éves inflációs ráta, 2,4%-os év/év inflációt mért a Lengyel Statisztikai Hivatal, mellyel bekerült a jegybanki inflációs cél alá. Az élelmiszerárak éves növekedése tovább lassult és az üzemanyagárak is tovább csökkentek év/év viszonylatban. Az ipari termelés az év tizenegyedik hónapjában 1,1%-os csökkenést produkált. A kiskereskedelmi forgalom, habár pozitív volt, a 3,1%-os növekedéssel a piaci várakozásokat alulmúlta és az októberi hónapnál is gyengébb lett. A hozamgörbe rövid vége jelentősen az alapkamat alatt helyezkedik el. Ha az infláció továbbra is kedvezően alakul, akkor nincs kizárva, hogy a jegybank tovább folytatja a 2025-ben megkezdett kamatcsökkentési ciklusát.

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:	17 679 159 000 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	52 471 160 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,190010 PLN

FORGALMAZÓK

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

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	66,01 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	32,30 %
Számlapénz	2,10 %
Kötelezettség	-0,48 %
Követelés	0,13 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,06 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	15,74 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,02 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

POLGB 2029/07/25 4,75% (Lengyel Állam)
POLGB 2034/10/25/34 5% (Lengyel Állam)
POLGB 2032/04/25 1,75% (Lengyel Állam)

KOCKÁZATI SZINT

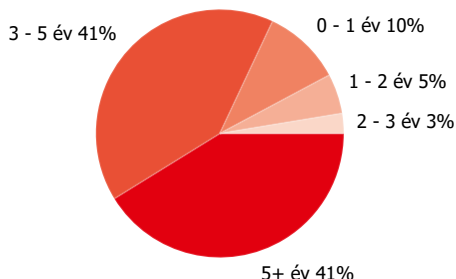
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

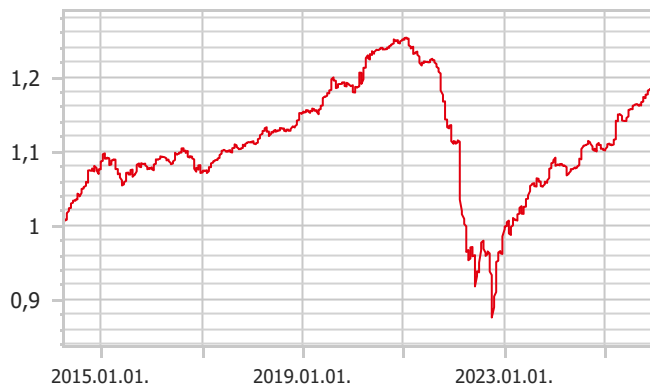
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	8,13 %	9,51 %
indulástól	1,49 %	3,29 %
1 hónap	0,31 %	0,46 %
3 hónap	2,28 %	2,55 %
2025	8,13 %	9,51 %
2024	1,63 %	3,27 %
2023	12,73 %	12,80 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2025.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,78 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	2,54 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,73 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,54 %
WAM (átlagos lejárat)	4,12 év
WAL (átlagos élettartam)	4,78 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2029/07/25 4,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25. 16,86 %
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25. 16,63 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25. 11,49 %
MNB260108	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2026.01.08. 8,64 %
POLGB 2030/01/25 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2030.01.25. 7,17 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05. 6,62 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27. 5,39 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27. 5,09 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12. 4,56 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21. 3,46 %

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