

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

A lengyel kötvények márciusban is gyenge hónapot tudhattak maguk mögött: a hónap során a hozamgörbe feljebb került, a 3 éves lejáraton 14-, az 5 éves lejáraton 18-, a 10 éves lejáraton pedig 19 bázisponttal zárták feljebb a hónapot a lengyel kötvényhozamok. 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 maradt. Az idei évre várt inflációt azonban a korábbi 4,6%-ról lefelé 3,6%-ra módosították. Az inflációval kapcsolatban két forgatókönyvet is felvázoltak: ha az infláció ellen hozott intézkedéseket meghosszabbítják, akkor már jövőre elérheti az infláció a jegybanki célt; ha azonban eltörlik az infláció ellen hozott intézkedéseket, akkor az infláció a második félévben visszatérhet 8%-ra és csak ezt követően fokozatosan 2026-ban érné el a jegybanki célt. Adam Glapinski jegybankelnök valahol a kettő között várja az infláció alakulását. Ami a gazdasági adatokat illeti, márciusban az áremelkedés üteme 1,9%-ra lassult, így a 2,2%-os piaci várakozások alatt végzett. A beszerzési menedzserindex márciusban 48-ra emelkedett az előző havi 47,9-ről. 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 második hónapjában 3,3%-os növekedést produkált, és így a piaci várakozások felett végzett. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az év második hónapjában 21 523,1 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 2,7%-ra került. Bár a magországok kötvénypiacain tapasztalt lassan 50 bázispontos hozamemelkedés megfelel az 1995-ös tőkéletes puha landoláskori első csalódásnak, így hozamszintek és értékeltség oldalról már akár vonzóak is tekinthetők a kötvénypiacok és a FED is nagyon galamb hangvételű ültött meg a legutolsó ülésén, a legfrissebb makroadatokat, az árupiaci termékek árának emelkedése és a 4,35% fölé emelkedő amerikai 10 éves hozam óvatosságra int minket, így csökkentettük az alap kamatlábkitejtését.

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:	15 609 756 015 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	214 383 369 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,888560 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	57,49 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	39,44 %
Kincstárjegyek	2,18 %
Követelés	6,18 %
Kötelezettség	-6,02 %
Számlapénz	0,72 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	10,42 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,12 %

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

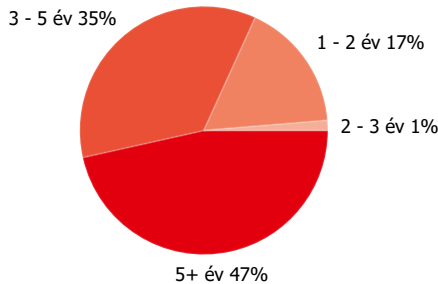
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SZOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

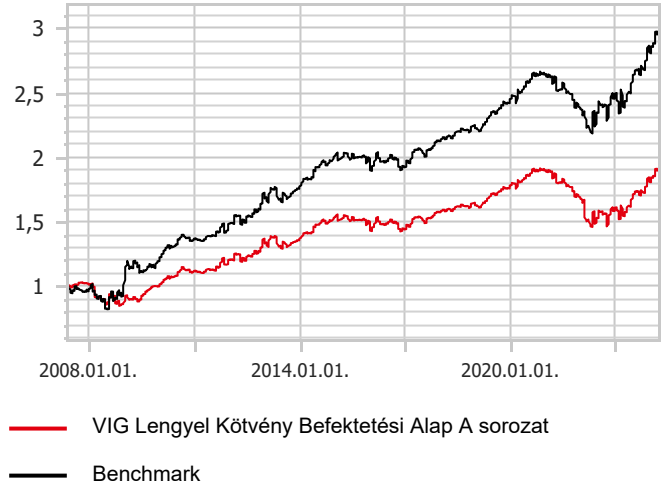
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,89 %	4,36 %
indulástól	3,84 %	6,60 %
1 hónap	0,34 %	0,57 %
3 hónap	3,89 %	4,36 %
2023	16,28 %	16,35 %
2022	-8,27 %	0,94 %
2021	-9,83 %	-8,59 %
2020	7,66 %	8,75 %
2019	6,92 %	7,79 %
2018	4,20 %	5,33 %
2017	9,53 %	10,82 %
2016	-4,68 %	-4,08 %
2015	-0,35 %	1,10 %
2014	11,85 %	12,94 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2007.05.11 - 2024.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	8,75 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	8,64 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	11,12 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	9,46 %
WAM (átlagos lejárat)	4,29 év
WAL (átlagos élettartam)	5,05 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	21,21 %
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.	16,24 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	14,10 %
POLGB 2028/07/25 7,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25.	10,66 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,95 %
US 10YR NOTE (CBT)Jun24 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.06.18.	6,52 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25.	5,64 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,39 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	5,35 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.	3,64 %

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 információkat célok szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetői döntések 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