

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 február végén kitört és azóta is tartó iráni konfliktus alakította a kötvénypiacot teljesítményét márciusban. A globális olajárak növekedése következtében erősödő inflációs félelmek a kötvényhozamok emelkedését eredményezték. A közép-kelet-európai régióban jelentős – 50-100 bázispontos – hozamemelkedés történt. Lengyelországban a hozamok a hároméves lejáraton 106-, az ötéves lejáraton 103-, és a tízéves lejáraton 95 bázisponttal kerültek feljebb a hó elejéhez képest. A piac a korábbi 1 kamatvágás helyett jelenleg 2 kamatemelést áraz 2026-ra. A március eleji kamatdöntő ülés alkalmával a lengyel jegybank még 25 bázisponttal csökkentette az irányadó rátát, de közleményében már hangsúlyozta az iráni konfliktus lehetséges hatásait, így óvatosságra intett. A márciusi infláció a korábbi 2,1%-ról 3%-ra emelkedett az előzetes adatok alapján, melyben már tükröződhetett az emelkedő energia- és olajár. Az ipari termelés a 2026-os év második hónapjában 1,5%-os növekedést produkált. A kiskereskedelmi forgalom erősebb lett, 5%-os volt a februári év/év növekedés. A geopolitikai helyzet miatt megnőtt a bizonytalanság, a háború kimenetele még nem látszik körvonalazódni. A rövid hozamok jelenleg az irányadó ráta körül alakulnak, ami kedvező szint lehet a háború rövid távú megoldódása esetén. A hozamemelkedést fokozatos hosszú kötvény vételre használtuk fel: akár véget ér a konfliktus hamarosan, akár elhúzódik – ez utóbbi forgatókönyv bekövetkezése esetén a korábbi olajsokk tapasztalatai alapján gyakran a recesszió, és az ezt követő kötvényhozam csökkenés lehet a legvalószínűbb kimenet. A Trump féle headline trading miatt azonban az időzítés és a beszállási pont meghatározása nehéz, így kedvező hozamszintek mellett vásárolunk.

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:	17 014 833 439 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	187 067 413 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,990890 HUF

FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési 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	75,60 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	24,04 %
Kötelezettség	-1,46 %
Számlapénz	1,00 %
Követelés	0,92 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,10 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	7,28 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,03 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

POLGB 2035/10/25 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

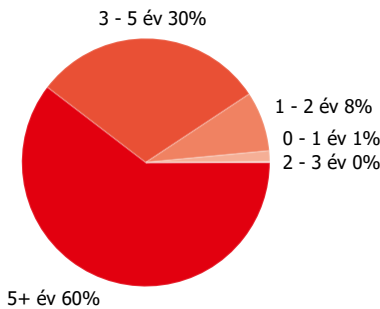
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-3,77 %	-2,83 %
indulástól	3,71 %	6,37 %
1 hónap	-3,07 %	-2,17 %
3 hónap	-3,77 %	-2,83 %
2025	2,47 %	3,78 %
2024	11,07 %	12,87 %
2023	16,28 %	16,35 %
2022	-8,27 %	0,94 %
2021	-9,83 %	-8,59 %
2020	7,66 %	8,75 %
2019	6,92 %	7,79 %
2018	4,20 %	5,33 %
2017	9,53 %	10,82 %
2016	-4,68 %	-4,08 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2007.05.11 - 2026.03.31



Lejárat szerinti megoszlás



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,40 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	5,33 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	7,06 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	9,33 %
WAM (átlagos lejárat)	5,13 év
WAL (átlagos élettartam)	6,03 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25.	16,52 %
POLGB 2035/10/25 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2035.10.25.	15,46 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	11,46 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25.	8,60 %
POLGB 2030/01/25 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2030.01.25.	6,92 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,68 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27.	5,56 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,26 %
POLGB 2029/07/25 4,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25.	4,78 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	4,73 %

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 eszközfajtaik, 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