

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy a lengyel részvénypiac hozamából részesedjen, a lengyel gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfólióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott vagy bevezetés alatt álló értékpapírai, mely cégek Lengyelországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik, vagy részvényeik be vannak vezetve a Varsói Tőzsdére. Az alap befektethet más közép-kelet európai (Ausztria, Csehország, Magyarország, Oroszország, Románia, és Törökország) vállalatok részvényeibe is. A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. Az Alap eszközeit 30%-ot meghaladó mértékben nem hazai devizában (HUF) tartja.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Amerikában változatlanul a piacot leginkább meghatározó indikátorok az infláció alakulása és a munkanélküliségi ráta. Az amerikai jegybank bízik abban, hogy a relatíve magas alapkamat idővel alacsonyabb szintre hozhatja az inflációt, de nagy ellenszél, hogy a politikai vezetés továbbra is nagyon magas költségvetési hiánnyal dolgozik. Az amerikai államadósság 34 ezer milliárd dollár fellett van, és folyamatosan emelkedik. Az adósság éves kamat költsége már most 1000 milliárd dollár, ami több, mint amit az USA a honvédelmére költ. Ennek fényében a jegybanknak nehéz dolga lehet, mert bár lejjebb szeretné hozni a kamatlábat a folyamatosan emelkedő kamatköltségek miatt, viszont az inflációs számok még nem feltétlen támasztják alá ezt a döntést. A kérdés az, hogy vajon mit fog tenni a jegybank, ha a munkanélküliségi ráta elkezd emelkedni, viszont az infláció még nem csökken. Bár Jerome Powell jegybank elnök azt a scenáriót tartja a legvalószínűbbnek, hogy az infláció fokozatos csökkenése mellett a munkanélküliségi ráta alacsony marad, de a makrógazdasági számok nem ezt támasztják alá. Amiben úgy véljük, hogy a jegybank elnöke tévedhet, az az, hogy az infláció nem az ellátási oldalról keletkezik, hanem a mértéktelen fiskális oldalról. Ezt viszont a politikusok irányítják, és itt nem látjuk az akaratot a szigorításhoz. Itthon a Magyar Nemzeti Bank áprilisban 50 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 7,75%. A döntés egyhangú volt, és Virág Barnabás jegybank alelnöknek az volt a véleménye, hogy év közepére az alapkamat 6,50-7,00%-ig csökkenhet, feltéve hogy a makróadatok is megfelelőek lesznek. A kamatdöntés után a forint kicsit erősödött az euróval szemben, és április végén közel a 392-es szinten stabilizálódott.

Áprilisban enyhébb emelkedéssel zárták a hónapot a főbb lengyel részvényindexek. Kiemelkedően teljesítettek a ruházati cégek papírjai, de a diskrecionális fogyasztás egyéb szegmenseiben működő vállalatok többségénél is erős emelkedés mutatkozott. A szénelapú eszközök leválasztásának kérdése továbbra is foglalkoztatja a közműcégek befektetőit, ezekben jelentősebb korrekciót láthattunk. Az Alap az év negyedik hónapjában alulteljesítette a benchmarkját, de az év egészét tekintve továbbra is felülteljesítő. Az áprilisi alulteljesítés a közepes kapitalizációjú vállalatok felülsúlyozásából fakad, azonban a ruházatkódással kapcsolatos cégek felülsúlyozása és a közműcégek alulsúlyozása segítette a portfólió relatív teljesítményét. A bankok értékeltetését a jelenlegi szinteken nem tartjuk attraktívnak, azonban a jó momentum és nyereség felminősítések miatt benchmarksúlyon tartjuk ezeket a papírokat. Jelenleg legvonzóbbnak a fogyasztáshoz kötött cégek papírjait látjuk, itt vállalunk jelentősebb eltéréseket a benchmarksúlyhoz képest. A közműszektor alulsúlyt képvisel a benchmarkhoz képest. Az Alap áprilisban átlagosan a referenciaindexnél 6%-kal magasabb részvénykitettséggel rendelkezett.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% MSCI Poland IMI Loc Net
ISIN kód:	HU0000710835
Indulás:	2019.01.22
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	174 793 225 PLN
A sorozat nettó eszközértéke:	26 043 740 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,140029 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
Nemzetközi részvények	87,48 %
Kollektív értékpapírok	4,02 %
Államkötvények	3,43 %
Magyar részvények	0,96 %
Számlapénz	6,76 %
Kötelezettség	-3,45 %
Követelés	0,81 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	18,42 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	118,80 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

PKO Bank

Polski Koncern Naftowy

KOCKÁZATI SZINT

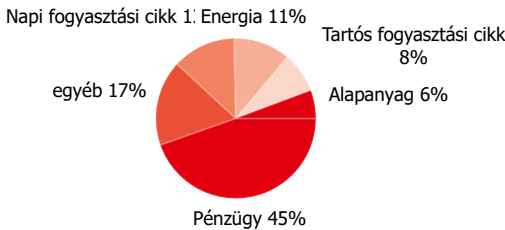
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	7,29 %	7,33 %
indulástól	2,52 %	3,54 %
1 hónap	2,00 %	2,54 %
3 hónap	9,05 %	9,39 %
2023	36,81 %	35,25 %
2022	-23,07 %	-18,45 %
2021	20,14 %	21,27 %
2020	-9,19 %	-9,83 %

A részvények szektoronkénti megoszlása



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2019.01.22 - 2024.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	18,62 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	18,63 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	22,38 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	23,82 %
WAM (átlagos lejárat)	0,04 év
WAL (átlagos élettartam)	0,04 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
PKO Bank	részvény	PKO Bank Polski SA	13,90 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	PL Koncern Naftowy	11,02 %
MIDWIG INDEX FUT Jun24 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.06.21. 8,95 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ	8,86 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao Sa	8,37 %
LPP	részvény	LPP	6,29 %
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA	5,84 %
MIDWIG INDEX FUT Jun24 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.06.21. 5,19 %
SANTANDER BANK POLSKA SA	részvény	Santander Bank Polska S.A.	5,08 %
KGHM Polska SA	részvény	KGHM Ploska SA	4,64 %

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