

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

Az amerikai elnökválasztás eredménye volt a piacokat legjobban megmozgató hír november folyamán. Trump győzelme többek között a választók által érzékelt gyenge gazdasági teljesítménnyel magyarázható, ugyanis a megkérdezettek szerint, az infláció és a gazdasági növekedés volt a legfontosabb szempont a szavazásnál. Ez azért is érdekes, mert az amerikai gazdaság stabilan bővül (2,7%) éves alapon, az infláció (2,6%) valamint a munkanélküliség is alacsony szinten van. Trump megválasztása részvénypiaci emelkedést indított be, a lazább szabályozói környezet és egyéb üzlet-támogató intézkedések várakozása miatt. A kötvényhozamok hirtelen növekedéssel reagáltak, a leendő elnök várhatóan államháztartási hiányt növelő javaslatai miatt, azonban a hónap folyamán ez mérséklődött. A piacon általánosságban a magas volatilitás figyelhető meg, ami Trump protekcionista vámpolitika tervezete és az általános politikai bizonytalanságok okoznak. A FED 25 bázispontos kamatsökkentése a várakozásoknak megfelelő mértékű volt, az elemzők év végéig további egy kamatvágást várnak. Európában továbbra is viszonylag gyenge a gazdasági növekedés, viszont az infláció stabilizálódik alacsony szinten. Az amerikai elnökválasztás és Trump vámpolitika tervezete negatívan hatott az európai növekedési kilátásokra, főleg az autópárhban. A Kína irányába kivetendő vámok is nehezítik az európai ipar felerősödését, ami jól tükröződik például a gyenge német feldolgozóipari számokban. Folyamatosan téma a zöld átállás kérdése, itt a kínai kereskedelmi háború negatívan érinti a napelemellátást, ami kulcseleme a nettó zero klímacélokknak.

A novemberet eséssel zárták a lengyel piacok. A legjobban a telekommunikációs, valamint a kiskereskedelmi szektor teljesített, melynél egy potenciális fordulat figyelhető meg, ugyanis a korábbi rossz adatok (gyenge belső fogyasztás és árverseny) javulni kezdtek. Az egészségügyi, valamint az alapanyag gyártó szektor nyomás alatt állnak. Előbbi a kevesebb állami K+F támogatásnak volt köszönhető. A Zabka kiskereskedelmi lánc októberi tőzsdére lépése eddig nem váltotta be a hozzá fűzött elvárásokat árfolyamszint szempontjából, ugyanis IPO ár – vagyis azon kezdő ár, amelyen először kínálták a részvényeket eladásra a nyilvánosság számára a tőzsdén – alatt kereskednek a cég részvényeivel. Novemberben is folytatódta a vállalatok negyedéves jelentései, melyek szintén felemás eredményeket hoztak magukkal. Jellemzően a bankszektor, valamint a kiskereskedelmi szektor vállalatai jól teljesítettek. A hónap egyik legfontosabb eseménye az amerikai elnökválasztás volt, melyre az első pár kereskedelmi napban pozitívan reagáltak a lengyel piacok (ennek oka, hogy deeszkalációra számítottak az orosz ukrán háborút illetően), azonban a hónap végére elfogyott ez a lendület. Az Alap valamelyest növelte a részvénykitettséget a hónap során.

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:	196 038 094 PLN
A sorozat nettó eszközértéke:	111 041 447 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,019992 PLN

FORGALMAZÓK

Vienna Life TU on 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
Nemzetközi részvények	86,11 %
Kollektív értékpapírok	5,00 %
Államkötvények	3,15 %
Számlapénz	5,47 %
Követelés	0,63 %
Kötelezettség	-0,36 %
Összesen	100,00 %

Származtatott ügyletek	20,73 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	120,91 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

PKO Bank

KOCKÁZATI SZINT

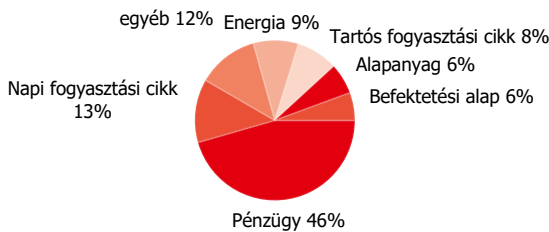
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-4,01 %	0,37 %
indulástól	0,34 %	2,01 %
1 hónap	-0,53 %	0,12 %
3 hónap	-8,40 %	-6,43 %
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 - 2024.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	17,82 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	17,37 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	22,72 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	24,23 %
WAM (átlagos lejárat)	0,01 év
WAL (átlagos élettartam)	0,01 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
MIDWIG INDEX FUT Dec24 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.12.20.	16,27 %
PKO Bank	részvény	PKO Bank Polski SA		14,47 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	PL Koncern Naftowy		8,55 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ		7,35 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao Sa		7,22 %
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA		5,59 %
SANTANDER BANK POLSKA SA	részvény	Santander Bank Polska S.A.		5,45 %
LPP	részvény	LPP		5,21 %
VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap		5,01 %
Allegro.eu SA	részvény	Allegro.eu SA		4,97 %

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