

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy a lengyel részvénytőzsdén 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

Januárban az amerikai részvénytőzsdén elkezdődött a negyedik negyedéves vállalati jelentési szezon. Az előrejelzések szerint az S&P 500 vállalatai több mint 11%-os eredménynövekedést érhetnek el, miközben kérdéses, hogy fennmaradnak-e a nominális GDP bővülését meghaladó magas profitmargók. A hozamkörnyezet változása kulcsfontosságú volt: az amerikai 10 éves állampapír-hozam elérte a 4,8%-ot, ami nyomást gyakorolt a részvénytőzsdére. A dollár továbbra is rendkívül erős maradt, ami hosszú távon nem feltétlenül kedvez az amerikai gazdaságpolitikának. A Fed döntéshozói óvatossá maradtak: január 29-én, a piaci várakozásoknak megfelelően, nem csökkentették az alapkamatot. Az inflációs adatok vegyes képet mutattak: a decemberi maginfláció havi alapon növekedett, ami erős bérnyomásra utalhat. Az európai piacok volatilisak voltak az inflációs adatok és a kamatvárakozások alakulása miatt. A decemberi infláció több országban a vártnál magasabb lett – például Németországban 2,9% –, ami csökkentette az Európai Központi Bank (EKB) mozgásterét a kamatsökkentések terén. A kötvénytőzsdéken a brit hozamok emelkedése és a font gyengülése aggodalmakat keltett, egyes elemzők szerint a helyzet hasonlít az 1976-os brit IMF-segély előtti időszakhoz. Az ingatlanpiac továbbra is gyenge: az amerikai piachoz hasonlóan az európai ingatlanpiaci szereplők is nehezen értékesítik eszközeiket.

A januárt jelentős emelkedéssel zárták a lengyel piacok. A legjobban az IT, a kiskereskedelmi, valamint az energia szektor teljesített. Az IT szektorban az Asseco-nál jelentek meg a hírek, hogy a Cyfrowy Polsat értékesíti a 9,99%-os részesedését, ami pozitív katalizátorként hatott az Asseco árfolyamára. A kiskereskedelmi cégek jelentős emelkedést mutattak januárban. A Zabka részvényeivel már az IPO ár felett kereskedtek, miután közel 20%-ot emelkedett a részvény árfolyama januárban. A Dino Polska is jól teljesített a hónapban, amely a részvény árfolyamában is meglátszott, hiszen fél éves csúcsra emelkedett. A CCC-nél ezzel szemben profit realizálást figyelhetünk meg a kiemelkedő tavalyi emelkedés után. Az energiaszektorban az Orlen prezentálta a 2035-ös startégiját, amely felemás érzelmeket váltott ki a befektetők körében, ugyanis elmaradt a várt CAPEX visszaszorítás, azonban a menedzsment komoly hangsúlyt fektetne az osztalékra, valamint a zöld energiába való beruházásokra. A játékipari szereplők között a CD Projekt emelkedett nagyobb, melynek egyik fő katalizátora az osztalékfizetés bevezetése volt. A korábbi trendeket megtörve a telekom szektor szereplőinél a Cyfrowy Polsat és az Orange Polska-nál elkezdődött az emelkedés, ami a stabil cash-flow-nak és a magas osztalékfizetésnek köszönhető. Januárban a Budimex részvény is kiemelt figyelmet kapott a befektetők körében, ugyanis az EU források és a potenciális tüzszünet pozitívan hathat az infrastrukturális fejlesztések iránti igényre, melyből jelentősen profitálhat a vállalat. Az Alap a hónapban nem változtatta a részvény kitétségét.

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:	218 532 804 PLN
A sorozat nettó eszközértéke:	123 260 137 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,127107 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
Nemzetközi részvények	89,38 %
Kollektív értékpapírok	4,52 %
Államkötvények	2,85 %
Számlapénz	3,42 %
Kötelezettség	-0,37 %
Követelés	0,21 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	16,02 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	117,23 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

PKO Bank

KOCKÁZATI SZINT

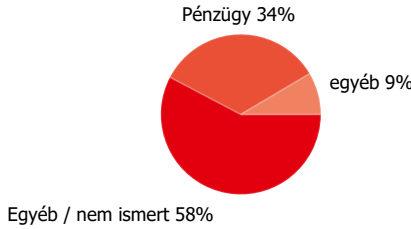
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	10,41 %	10,32 %
indulástól	2,01 %	3,65 %
1 hónap	10,41 %	10,32 %
3 hónap	9,92 %	10,61 %
2024	-3,93 %	0,51 %
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 - 2025.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	18,51 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	17,90 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	22,23 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	24,30 %
WAM (átlagos lejárat)	0,01 év
WAL (átlagos élettartam)	0,01 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
MIDWIG INDEX FUT Mar25 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2025.03.21.	16,04 %
PKO Bank	részvény	PKO Bank Polski SA		15,04 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao Sa		8,27 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	PL Koncern Naftowy		8,08 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ		7,46 %
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA		5,85 %
KGHM Polska SA	részvény	KGHM Ploska SA		5,48 %
SANTANDER BANK POLSKA SA	részvény	Santander Bank Polska S.A.		5,06 %
LPP	részvény	LPP		4,91 %
Allegro.eu SA	részvény	Allegro.eu SA		4,65 %

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 információk célokot 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