

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, Orosz- ország, 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

A befektetők Hamasz – Izrael háború okozta turbulencia után újra a gazdasági adatok felé irányították figyelmüket. A leginkább figyelt adat, az amerikai mag- és a teljes infláció bizakodásra adott okot, mivel ezek alacsonyabbak voltak a vártnál. A FED Nyíltpiaci Bizottsága végül a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó kamatszinten. Jerome Powell FED elnök a döntést követő sajtótájékoztatón elmondta, hogy még nem dőlhetnek hátra az infláció elleni küzdelemben, valamint nem zárta ki egy decemberi kamatemelés lehetőségét sem, hozzátevé, hogy a döntés adatfüggő lesz. Kommentárok szerint összességében igyekezett egy kamat szigorítási hangnemet megütni, de a piacon többen a szigorítási ciklus végét látják. Ezek után több nyilatkozatot is tett a FED. Kiemelték az erős harmadik negyedéves GDP növekedés figyelendő voltát, elismerték a munkaerő-piac lassulását is, amely újabb municiót adott a kamatérzékeny részvények vevőinek. A GDP adat a visszapillantó tükör, előre nézve viszont már a kamatcsökkentésben hisz egyre inkább a piac, amely a FED eddigi monetáris politikájának drasztikus, bár nem példa nélküli fordulata lenne. A Magyar Nemzeti Bank újabb 75 bázis ponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 11,50%. A jó hír, hogy az infláció, hosszú idő után, újra egyszámjegyre zsugorodott. Virág Barnabás MNB alelnök szerint, az infláció a régiós átlag felé halad, de a bizonytalan hozamkörnyezet miatt óvatos monetáris politikára van szükség. A tervek szerint decemberben már 7 százalék alá süllyedhet az infláció, és a 75 bázispontos ütemben folytatódik a kamatvágási ciklus. Az év végére 11 százalék alá csökkenhet a kamatszint, majd jövő februárban akár 10 százalék alá.

Novemberben az Alap felültesztelte benchmark indexét. A bankrészvények szintén felültesztették a széleskörű index teljesítményét, amelyek árazása így már inkább a drágák közé tartozik régiós összevetésben, ezért óvatosság indokolt. Jelentős emelkedést (ralit) láthattunk a megelőző hónapokban gyengébben teljesítő ruházatkodással foglalkozó vállalatok részvényárfolyamaiban is, ezeket az erősen pozitív reálbér-dinamika és a kedvező árazás miatt szerették a befektetők. A gazdasági lassulásról szóló hírek negatívan érintették a nyersanyagkapcsolt vállalatokat, az olaj-és gázipari óriás Orlen esetében ráadásul egy jelentős különadót is kilátásba helyeztek. A felültesztés oka a közepes kapitalizációjú vállalatok felülsúlyozásának, és az összességében is magasabb részvénykitettségnak volt köszönhető. A bankszektorban, az olajszektorban és a hétköznapi fogyasztási cikkek papírjaiban továbbra is felülsúlyt tartunk, míg a nyersanyagkapcsolt vállalatokat és a közműcégeket alulsúlyozzuk. A nem alapvető fogyasztáshoz kapcsolódó papírok súlyát növeltük. A játékgégyártók és telekommunikációs cégek közül szelektíven válogattunk. Az Alap átlagosan a referenciaindexnél 7%-kal magasabb részvénykitettséggel rendelkezik.

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:	HU0000710843
Indulás:	2012.01.03
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	89 689 911 PLN
B sorozat nettó eszközértéke:	1 619 346 064 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,656152 HUF

FORGALMAZÓK

CONCORDE Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank 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
Nemzetközi részvények	90,10 %
Kollektív értékpapírok	3,64 %
Államkötvények	2,23 %
Magyar részvények	0,25 %
Számlapénz	3,78 %
Követelés	0,31 %
Kötelezettség	-0,29 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	18,05 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	119,25 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

PKO Bank

Polski Koncern Naftowy

KOCKÁZATI SZINT

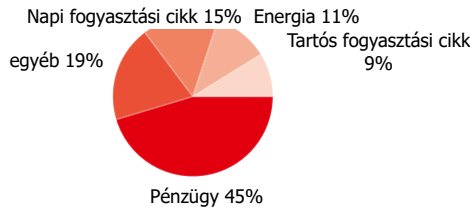
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

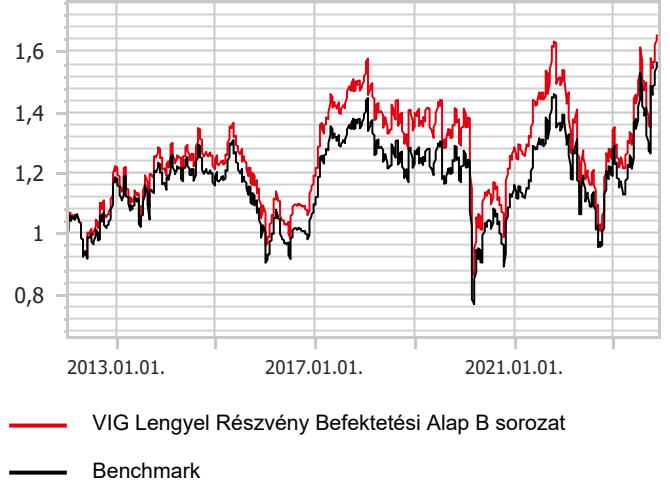
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	31,96 %	30,57 %
indulástól	4,33 %	3,84 %
1 hónap	5,75 %	5,44 %
3 hónap	12,55 %	12,85 %
2022	-18,24 %	-13,32 %
2021	21,67 %	22,81 %
2020	-6,59 %	-7,85 %
2019	0,01 %	-0,29 %
2018	-10,05 %	-10,92 %
2017	28,61 %	28,15 %
2016	6,87 %	4,66 %
2015	-11,01 %	-12,48 %
2014	1,62 %	1,10 %
2013	-0,37 %	-1,33 %

A részvények szektoronkénti megoszlása



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.01.03 - 2023.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	22,94 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	23,90 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	23,65 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	24,71 %
WAM (átlagos lejárat)	0,01 év
WAL (átlagos élettartam)	0,01 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
PKO Bank	részvény	PKO Bank	13,12 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	PL Koncern Naftowy	10,17 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ	8,88 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao SA	8,25 %
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA	7,64 %
LPP	részvény	LPP	6,75 %
SANTANDER BANK POLSKA SA	részvény	SANTANDER BANK POLSKA SA	4,95 %
Allegro.eu SA	részvény	Allegro.eu SA	4,60 %
MIDWIG INDEX FUT Dec23 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2023.12.15. 4,27 %
MIDWIG INDEX FUT Dec23 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2023.12.15. 3,84 %

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 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