

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy a lengyel részvény piac 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

Decemberben a legfontosabb esemény a jegybank kamatdöntő ülése volt. Az már elfogadott tény, hogy az inflációt sikerült megállítani, sőt hónapok óta esik az év-per-év szám, de a nagy kérdés az volt, hogy a Fed hogyan fog erre reagálni. Az ülés utáni sajtó tájékoztatón a befektetők választ kaptak erre a kérdésre, meghozta karácsonyi ajándék papírba csomagolva. Jerome Powell jegybank elnök nyilatkozatai alapján, a befektetők biztosra vehetik, hogy vége a kamatemelési ciklusnak, és a kamatokkal kapcsolatos magasabb-hosszabb ideig elvnek is befelelgett. Az elnök utalt arra ugyan, hogy a jövőben is a makró adatok alapján határozzák meg a kamat politikát, de a sorok között a befektetők azt olvasták, hogy nemhogy kamatemelés nem lesz több, de 2024-ben már kamat vágásokkal kell számolni. A piaci szereplők ennek hatására elkezdtek emelni a jövő évi cél árakat. Vannak természetesen olyan elemzők is akik, szerint a korai kamatvágások az 1970-es éveket hozzák vissza, amikor is a jegybank korán kezdett kamatot vágni, és az infláció újra emelkedni kezdett. A Magyar Nemzeti Bank újabb 75 bázis ponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 10,75%. Az infláció is tovább csökkent novemberben, ami most már a KSH adatai szerint 7,9%, és decemberben akár 7% alá is süllyedhet. Annyi változás volt az MNB kommunikációjában, hogy már nem tartják kizártnak, hogy legközelebb már akár 100 bázisponttal is vágják a kamatokat. Virág Barnabás alelnök azt mondta, hogy adatfüggővé válik a kamatvágás mértéke, és ha indokolt nem zárkoznak el attól, hogy ne csak 75 bázisponttal csökkentsék a kamatokat. Mindeközben pedig a forint árfolyama viszonylag stabil maradt, az euró nem mozdult el jelentősen a 380 körüli szinttől. Decemberben tovább emelkedtek a főbb lengyel részvényindexek. Az Alap az év utolsó hónapjában felülteljesítette benchmark indexét és az év egészét tekintve is felülteljesített. 2023-ban kiemelkedtek a bankrészvények, de a lakossági fogyasztáshoz kötődő befektetések is jól teljesítettek, míg a nyersanyag-, valamint az olaj-és gázszektor papírjai alulteljesítettek. Decemberben a piac technikai képe továbbra is kedvező volt, így a felülsúlyt megtartottuk. A bankszektorban profitot realizáltunk, valamint a hétköznapi fogyasztáshoz kapcsolódó vállalatok és az olajszektor részvényeiben is eszközöltünk kisebb csökkentést. A telekommunikációs szektorban növeltük kitétségszámunkat. A felülteljesítés a jó részvénykiválasztásnak, és a benchmark indexnél magasabb kockázati kitétségszám volt köszönhető. A bankszektorban és a nem hétköznapi fogyasztási cikkek papírjaiban enyhe felülsúlyt tartottunk, míg a nyersanyagkapcsolt vállalatokat és a közüzemeket alulsúlyoztuk. A nem alapvető fogyasztáshoz kapcsolódó papírok súlyát szintén felülsúlyoztuk. A játégyártók és telekommunikációs cégek közül szelektíven válogattunk, míg az olajcégek enyhe alulsúlyt képviseltek. Az Alap átlagosan a referenciaindexnél 7%-kal magasabb részvénykitétségszámot rendelkezt.

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:	HU0000710850
Indulás:	2011.11.18
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	93 375 725 PLN
I sorozat nettó eszközértéke:	49 303 092 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,535125 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	89,95 %
Kollektív értékpapírok	2,67 %
Államkötvények	2,16 %
Magyar részvények	0,71 %
Számlapénz	4,97 %
Kötelezettség	-1,08 %
Követelés	0,64 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	17,32 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	117,23 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

PKO Bank

Polski Koncern Naftowy

KOCKÁZATI SZINT

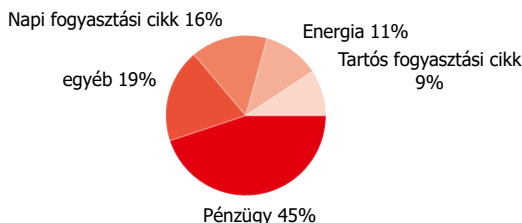
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	38,80 %	35,25 %
indulástól	3,60 %	2,50 %
1 hónap	6,14 %	5,93 %
3 hónap	22,76 %	22,82 %
2023	38,80 %	35,25 %
2022	-21,95 %	-18,45 %
2021	21,81 %	21,27 %
2020	-8,26 %	-9,83 %
2019	-3,36 %	-3,85 %
2018	-10,44 %	-11,48 %
2017	21,83 %	21,15 %
2016	11,88 %	9,38 %
2015	-10,34 %	-11,98 %
2014	-0,78 %	-2,02 %
2013	0,69 %	-1,47 %

A részvények szektoronkénti megoszlása



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2011.11.18 - 2023.12.31



— VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	19,95 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	21,01 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	22,09 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	23,66 %
WAM (átlagos lejárat)	0,01 év
WAL (átlagos élettartam)	0,01 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány (%)
PKO Bank	részvény	PKO Bank		12,84 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	PL Koncern Naftowy		10,84 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ		8,84 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao SA		8,58 %
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA		7,28 %
LPP	részvény	LPP		7,06 %
MIDWIG INDEX FUT Mar24 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.03.15.	5,74 %
Allegro.eu SA	részvény	Allegro.eu SA		5,09 %
MIDWIG INDEX FUT Mar24 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.03.15.	4,99 %
MIDWIG INDEX FUT Mar24 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.03.15.	4,99 %

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 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