

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

A piacok januárban továbbra is azt próbálták eldönteni, hogy az amerikai jegybank által felvázolt gazdasági scenárió megvalósulhat-e vagy sem. A jegybank tavaly november óta azt kommunikálja, hogy a gazdaság puhán fog landolni, annak ellenére, hogy az alap kamat 5,25%, és több makrógazdasági adat arra utal, hogy recesszió lesz az amerikai gazdaságban. Azok a befektetők, akik pozitívan látják a jövőt azt nézik, hogy a mesterséges intelligencia milyen fundamentális változásokat hozhat a gazdaságban, mennyire fogja megreformálni az amerikai gazdaságot. De vannak akik úgy gondolják, hogy a jegybank túl magasra emelte az alapkamatot az infláció letörése érdekében és a recesszió emiatt elkerülhetetlen. Ha viszont elkezd csökkenti a kamatokat egy potenciális recesszió miatt, és az infláció újra emelkedni kezd, akkor a jegybank sarokba lesz szorítva. 2024-ben a jegybank döntéseit még jobban fogják befolyásolni a makró adatok, és emiatt a piacok is volatilisabbak lehetnek a szokásosnál.

A Magyar Nemzeti Bank újabb 75 bázis ponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 10,00%. Az infláció is tovább csökkent novemberben, ami most már a KSH adatai szerint 5,5%, és januárban akár 5% alá is süllyedhet. Decemberben még azt kommunikálta a Nemzeti Bank, hogy akár 100 bázisponttal is csökkenthetik az alapkamatot, de a forint gyengülése miatt maradtak a 75-nél. Érdekes módon, a vártnál alacsonyabb kamatdöntés után a forint erősödött és a hónap végén 385 szint alá ment az euróval szemben.

Januárban csökkenést mutattak be a főbb lengyel részvényindexek, amelyek közül ezúttal a közepes kapitalizációjú vállalatokat MIDWIG index emelkedett ki. Noha az év eladói nyomással kezdődött, a lengyel bankokat tömörítő WIGBANK Index pozitív hozammal zárt, és így felülteljesített, amit pozitívan értékelünk, mivel a politikai kockázat kiárazódásának egyik legjobb fokmérője. Gyengébben teljesítőknak bizonyultak a fogyasztáshoz kötődő vállalatok papírjai. Noha a reálbér dinamika már hónapok óta pozitív tendenciát mutat, a fogyasztási indikátorok egyelőre óvatos lakossági költségekről adnak képet. Az Alap az év első hónapjában felülteljesítette benchmark indexét, a teljesítmény azonban itt is negatív volt. A felülteljesítés a közepes kapitalizációjú vállalatok felülsúlyozásának volt köszönhető. A rövidtávú politikai kockázatok emelkedése miatt a hónap első napjaiban az alap kockázati kitétségének csökkentése mellett döntöttünk, azonban a hónap utolsó időszakában a kitétséget elkezdtuk visszaépíteni, mivel számos papír esetében találtunk jó beszállási pontokat. Lezártuk az olajszektor alulsúlyt, és a videojátékgyártók papírjai közül is szelektíven válogattunk. Az Alap januárban átlagosan a referenciaindexnél 3%-kal magasabb részvénykitétséggel 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:	159 500 011 PLN
A sorozat nettó eszközértéke:	23 729 714 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,045421 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	145,32 %
Kollektív értékpapírok	7,26 %
Államkötvények	2,09 %
Magyar részvények	1,82 %
Kötelezettség	-62,67 %
Számlapénz	4,53 %
Követelés	1,66 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	28,04 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	117,14 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

PKO Bank

Polski Koncern Naftowy

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

KOCKÁZATI SZINT

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

<

Alacsonyabb kockázat

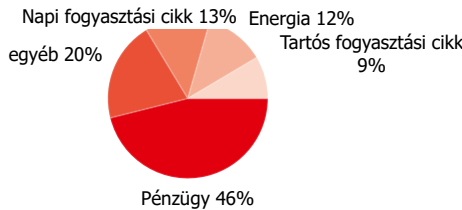
>

Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-1,62 %	-1,88 %
indulástól	0,89 %	1,88 %
1 hónap	-1,62 %	-1,88 %
3 hónap	8,69 %	7,99 %
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 - 2024.01.31



— VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap A sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	19,52 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	20,44 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	21,92 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	23,54 %
WAM (átlagos lejárat)	0,00 év
WAL (átlagos élettartam)	0,00 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
PKO Bank	részvény	PKO Bank Polski SA	13,46 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	PL Koncern Naftowy	11,39 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	8,90 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao Sa	8,88 %
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA	7,12 %
LPP	részvény	LPP	6,27 %
SANTANDER BANK POLSKA SA	részvény	Santander Bank Polska S.A.	4,83 %
VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap	4,39 %
Allegro.eu SA	részvény	Allegro.eu SA	3,82 %
MIDWIG INDEX FUT Mar24 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.03.15. 3,71 %

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 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 megtekinthetőek. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu