

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

Amerikában a piacot leginkább foglalkoztató esemény a jegybank kamatdöntő ülése, illetve az azt követő sajtótájékoztató. Az alapkamat a várakozásoknak megfelelően nem változott, de a döntést követő sajtóeseményen Jerome Powell, az amerikai jegybank elnöke jelentősen felborzolta a kedélyeket, amikor burkoltan közölte, hogy a FED-nek már nem célja az infláció 2% alá szorítása, és inkább a munkanélküliségi ráta alakulására koncentrálna. Ez a közlés teljes páforgulást jelent a korábbi kijelentéseihez képest. A FED elnöke ugyanis eddig azt kommunikálta, az amerikai infláció csökkentését tartja a legfontosabb célkitűzésnek, ezzel szemben most már akkor is hajlandó lenne kamatot vágni, ha az infláció tartósan magasabban maradt a vártnál. Ez viszont teljesen más megvilágításba helyezi a befektetési spektrumot. Ha a jegybanknak már nem az infláció leszorítása a prioritás, és ha a gyenge munkanélküliségi adatok miatt kamatot is hajlandó vágni, akkor gyakorlatilag a pénzügyi politika a 1970-es éveket idézheti fel, amikor relatíve alacsony volt a gazdasági aktivitás, magas inflációval. Mivel ez a helyzetet a befektetések szempontjából nem lenne kedvező, ezért a piacok valószínűsíthetően tesztelni fogják a jegybankelnököt. Itthon a Magyar Nemzeti Bank márciusban 75 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 8,25%. Virág Barnabás, az MNB alelnöke szerint a döntés egyhangú volt. A jegybank alelnöke hozzátette azt is, hogy a jövőben kisebb lépésekben fogják csökkenteni a kamatot, amit a nyárra már 6-7% közötti vizionál. Az MNB szerint az infláció csökken, a 2024-es évre 5-6% körül fog alakulni, és a jövőben inkább a forint erősödése-gyengülése fogja befolyásolni az infláció mértékét. A kamatdöntés után a forint kissé gyengült az euróval szemben, és a 395-ös szint fölé emelkedett.

A márciusi hónapot ismét pozitív hozammal zárták a főbb lengyel részvényindexek, noha a trend kevésbé volt egyértelmű hónap közben, mint az ezt megelőző időszakban. A hónap során a ciklikus vállalatok papírai teljesítettek kiemelkedően, így érdemben nőtt az olajszektor és a bankszektor részvényeinek árfolyama. A lengyel döntéshozók kisebb meglepetést okozva bejelentették, hogy az élelmiszerre vonatkozó ÁFA kulcsot már áprilistól a korábbi szintjére emelik. A döntést követően kétszámjegyű korrekció bontakozott ki az élelmiszerkereskedők részvényeiben, mivel Lengyelországban az infláció lassulása óta igen komoly ársverseny alakult ki. Az Alap március hónapban tovább növelte felülteljesítését a benchmarkkal szemben. A felülteljesítés a közepes kapitalizációjú vállalatok felülsúlyozásának volt köszönhető, amelyet a kiskereskedelmi szektorban felvett felülsúly némileg erodált. Az erősödő ársversenyre számítva a kiskereskedelmi szektorban felvett felülsúlyunkat csökkentettük. A bankszektorban továbbra is felülsúlyt tartunk, a videojátégyártók papírai közül pedig szelektíven válogattunk. Az Alapban márciusban átlagosan a referenciaindexnél 6%-kal magasabb részvénykitettséggel volt.

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:	172 079 615 PLN
A sorozat nettó eszközértéke:	25 509 662 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,117700 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie 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	86,05 %
Kollektív értékpapírok	6,11 %
Államkötvények	1,18 %
Magyar részvények	0,95 %
Számlapénz	5,77 %
Kötelezettség	-0,25 %
Követelés	0,20 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	18,90 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	118,78 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

PKO Bank

Polski Koncern Naftowy

KOCKÁZATI SZINT

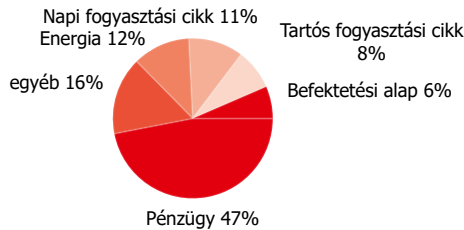
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	5,19 %	4,66 %
indulástól	2,17 %	3,10 %
1 hónap	0,55 %	0,45 %
3 hónap	5,19 %	4,66 %
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 - 2024.03.31



— VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap A sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	19,50 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	19,72 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	22,49 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	23,94 %
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		13,80 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	PL Koncern Naftowy		10,96 %
MIDWIG INDEX FUT Jun24 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.06.21.	9,18 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao Sa		9,14 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ		8,22 %
LPP	részvény	LPP		6,21 %
VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap		6,11 %
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA		5,89 %
MIDWIG INDEX FUT Jun24 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.06.21.	5,32 %
SANTANDER BANK POLSKA SA	részvény	Santander Bank Polska S.A.		5,24 %

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 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