

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy a lengyel részvénytőzsdén hozamából részesedjen, a lengyel gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfólióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba-hozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott 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 vállalatok részvényeibe is. Az Alapkezelő ide sorolja az alábbi országokat: Ausztria, Csehország, Magyarország, Oroszország, Románia, és Törökország, ám a portfólió döntő részét mindig a Varsói Tőzsdére bevezetett vállalatok részvényei fogják alkotni. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. Ennek alapján a részvénybefektetések között csakis a nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdén jegyzett vagy bevezetés alatt álló papírokat vásárolja. A részvény befektetéseken belüli arányokat az alapkezelő úgy határozza meg, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját, az alap által meghirdetett benchmark hozamnál magasabb eredményt érjen el. Az Alap eszközeit 30%-ot meghaladó mértékben nem hazai devizában (HUF) tartja.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Szeptember folyamán az Egyesült Államokban ismét a gazdaság puha landolásának forgatókönyve került előtérbe. A várakozásokhoz képest negatívabb munkaerőpiaci és a kiskereskedelmi adatok igazolták a piac kamatcsökkentési várakozásait, míg a dezinflációs adatok zöld utat adtak a Fednek, hogy különösebb pánik nélkül indítsa újra a kamatcsökkentési ciklust. A Trump-féle vámos inflációs hatása egyelőre nem jelentkezett, így a Fed „átnézhetett” ezen a kockázaton. A lassuló növekedés, az enyhülő inflációs nyomás és a lazább monetáris politika együttesen kedvező táptalajt teremtettek a tőzsdei rally kiterjedésének, és előkészítették a terepet a korábban lemaradt szektorokba való rotációnak az év végéhez közeledve. Az európai piacokon nem volt ennyire rózsás a hangulat. A gyenge makrogazdasági mutatók nem kedveztek a kockázatvállalásnak. A helyzetet politikai bizonytalanság is rontotta, például Franciaországban a kormányválság veszélye fokozta a volatilitást. Némi pozitívumot az amerikai autótámogatás csökkentése hozott, ami javította a német export kilátásait. Az infláció 2% közelében stabilizálódott, így az EKB nem változtatott az irányadó kamatokon, és a piac sem számít további lazításra. Ez szeptember elején erősítette az eurót, ami szintén rossz hír az exportpiacokra termelő európai cégek számára. Október kulcskérdése az, folytatódik-e az infláció mérséklődése, ami stabilizálhatná a kötvénypiacokat és adhatna némi támaszt a részvényeknek – igaz, a gyenge növekedés gátat szabhat a lendületnek.

A nemzetközi részvényindexek szeptemberben 3,3%-kal emelkedtek, így a globális piacok erős hónapot zártak. A befektetői hangulatot világszerte elsősorban az amerikai kamatpályával kapcsolatos várakozások határozták meg: a vártnál kedvezőbb gazdasági adatok mérsékeltek a gyors kamatcsökkentés esélyét, ami ugyan fékezte a főbb indexek lendületét, de összességében nem állította meg a növekedést. A lengyel WIG20 index zlotyban 1,9%-kal, dollárban 2,3%-kal erősödött, teljesítménye elmaradt a globális benchmarkokétól, de pozitív tartományban zárt. A nyersanyag- és energiaszektor kiemelkedett: a KGHM közel 25%-ot, a Pepco 20%-ot, a PKN Orlen több mint 11%-ot erősödött szeptemberben. Ezzel szemben a pénzügyi szektor részvényei folytatták a múlt hónap gyengélkedését: az Alior Bank, a Santander Bank Polska és a PZU egyaránt mínuszban zárta a hónapot, amivel érezhetően visszafogták az index teljesítményét.

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:	210 452 736 PLN
A sorozat nettó eszközértéke:	87 233 904 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,328001 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	87,29 %
Kollektív értékpapírok	2,15 %
Számlapénz	10,06 %
Követelés	0,79 %
Kötelezettség	-0,27 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	15,21 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	115,19 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
PKO Bank	
Polski Koncern Naftowy	

KOCKÁZATI SZINT

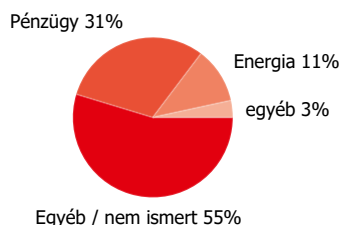
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	30,09 %	34,54 %
indulástól	4,33 %	6,39 %
1 hónap	1,08 %	1,33 %
3 hónap	-0,11 %	0,72 %
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 - 2025.09.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	22,63 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	21,86 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	20,98 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	22,50 %
WAM (átlagos lejárát)	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	12,49 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA	10,13 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ	7,53 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao Sa	6,78 %
MIDWIG INDEX FUT Dec25 Vétel	derivatív	OTP Bank	2025.12.19. 6,13 %
WIG20 INDEX FUT Dec25 Vétel	derivatív	OTP Bank	2025.12.19. 5,43 %
KGHM Polska SA	részvény	KGHM Ploska SA	4,83 %
Allegro.eu SA	részvény	Allegro.eu SA	4,83 %
LPP	részvény	LPP	4,64 %
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA	4,43 %

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