

## 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

Az amerikai részvénytőzsdén emelkedett májusban, amit a nagy technológiai cégek erős jelentései, valamint az alacsony pozícionáltságból fakadó technikai felpattanás támogatott. A S&P 500 index több napos emelkedési sorozata, valamint a lakossági befektetők kitartó vásárlásai jelezték a pozitív hangulatot, de ez nem párosult intézményi érdeklődéssel, a nagy befektetési alapok inkább kívártak. Negatív hatást gyakorolt a piacra a kereskedelmi háborús retorika felerősödése, Donald Trump vámfenyegetései és a Fed monetáris kivárása. Bár a szolgáltatószektori és a munkaerőpiaci adatok erősek maradtak, egyes makrógazdasági mutatók és a lakossági fogyasztás lassulása aggodalomra ad okot. A GDP-re vonatkozó becslések többsége visszaesést jelez, és a Fed is a kivárás álláspontjára helyezkedett. A jegybank elnök szavaival: "a várakozás nem kerül semmibe".

Európában a részvénytőzsdék, különösen a német piac, felülteljesítettek, amit algoritmikus vásárlások, az erős euró és a gyenge dollár is támogattak. A gazdasági adatok azonban nem festenek egységes képet: a francia és a német inflációs nyomás csökken, ami teret adhat az Európai Központi Bank kamatcsökkentéseinek, azonban fontos makró gazdasági mutatók több országban (pl. Franciaország, Olaszország) visszaestek. A német belpolitikai bizonytalanságok, mely Merz megválasztásának nehézségeiben csúcsosodott, átmeneti zavart okoztak, de a piacok nem reagáltak pánikszerűen. A kamatpiaci várakozások szerint az Európai Központi Bank még az év során megkezdi a kamat csökkentéseket.

A vegyes nemzetközi hangulat mellett is erősödtek a közép-európai régiós részvénytőzsdék májusban. A befektetői hangulatra az amerikai gazdasági adatok és a globális kereskedelmi kilátások is hatással voltak a hónap során. Európában óvatos optimizmus, míg Ázsiában visszafogottabb piaci mozgás jellemezte a hónapot. Az előző hónap erősebb magyar és lengyel teljesítménye után májusban az előző hónapban lemaradó román és cseh piacok teljesítettek felül a közép-európai régióban. Májusban a lengyel WIG20 index enyhe emelkedést mutatott a lengyel választásokkal kapcsolatos bizonytalanságok ellenére. A legjobban teljesítő részvények között olyan cégek szerepeltek, mint a Polimex, a Shoper és az Enea, amelyek jelentős növekedést mutattak májusban. Ezzel szemben az Eurocash, a PCF Group és a Cyfrowy Polsat árfolyamában visszaesés volt tapasztalható.

## 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:  | 223 054 228 PLN                              |
| B sorozat nettó eszközértéke:      | 5 029 864 700 HUF                            |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 2,327967 HUF                                 |

## FORGALMAZÓK

CONCORDE Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt, OTP Bank Nyrt., 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  | 88,82 %         |
| Kollektív értékpapírok | 2,00 %          |
| Számlapénz             | 9,50 %          |
| Kötelezettség          | -0,49 %         |
| Követelés              | 0,17 %          |
| <b>Összesen</b>        | <b>100,00 %</b> |

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Származtatott ügyletek       | 16,93 %  |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel | 116,81 % |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

PKO Bank

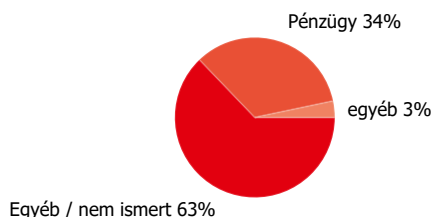
## KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

**A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM**

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 25,19 %   | 27,70 %   |
| indulástól | 6,51 %    | 6,57 %    |
| 1 hónap    | 2,37 %    | 3,29 %    |
| 3 hónap    | 7,50 %    | 9,14 %    |
| 2024       | 4,99 %    | 9,85 %    |
| 2023       | 41,12 %   | 39,52 %   |
| 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 %  |

**A részvények szektoronkénti megoszlása****SOROZAT TELJESÍTMÉNYE**

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.01.03 - 2025.05.31

**KOCKÁZATI MUTATÓK**

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 24,73 % |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 24,02 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 23,43 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 23,70 % |
| 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            | 13,71 %            |
| Polski Koncern Naftowy        | részvény  | PL Koncern Naftowy            | 9,73 %             |
| Bank Pekao SA                 | részvény  | Bank Pekao Sa                 | 8,59 %             |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ | részvény  | POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ | 8,44 %             |
| Dino Polska SA                | részvény  | DINO POLSKA SA                | 5,88 %             |
| MIDWIG INDEX FUT Jun25 Vétel  | derivatív | Erste Bef. Hun                | 2025.06.20. 5,54 % |
| Allegro.eu SA                 | részvény  | Allegro.eu SA                 | 4,41 %             |
| KGHM Polska SA                | részvény  | KGHM Ploska SA                | 4,13 %             |
| SANTANDER BANK POLSKA SA      | részvény  | Santander Bank Polska S.A.    | 4,12 %             |
| LPP                           | részvény  | LPP                           | 3,57 %             |

**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 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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu