

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 piacokat januárban kettősség jellemezte: miközben a technológiai szektor AI-vezérelt rallyja új csúcspontokra húzta az indexeket, a monetáris politika és a geopolitikai kockázatok óvatosságra intenek. A Fed a várakozásoknak megfelelően nem csökkentett a kamaton, a piac idénre egy vagy két 25 bázispontos csökkentést áraz. A hozamgörbe laposodása a rövid távú kamatcsökkentési várakozások kiárazódását tükrözi. A részvénytőzsdén a kis kapitalizációjú vállalatok relatív ereje is támogatja.

A globális piacokat meghatározó narratívát Donald Trump agresszív külpolitikája dominálja. Grönland esetleges megszerzésének és stratégiai felfegyverzésének kérdése, valamint a Mexikóval és Kolumbiával szembeni kemény fellépés bizonytalanságot jelent a nemzetközi kereskedelemnek. Az adatközpontok megugró energiaigénye miatt, egyes elemzők az elszállít áramárak inflációs hatására figyelmeztetnek. Az európai gazdasági kilátások továbbra is mérsékeltek. Ugyan a német PMI adatok az év végén gyengén alakultak, januárban a vártnál jobb lett a gyártási index. Az infláció az eurózónában elérte vagy megközelítette a 2%-os célt, ami csökkenti a további monetáris szigorítás szükségességét, és így lehetővé teheti az EKB számára a kamatvágási ciklus folytatását. A piacok többsége azonban nem vár gyors mozgást, inkább tartást vagy nagyon óvatos lazítást 2026-ban.

Emelkedéssel indították az évet a globális és a régiós részvénytőzsdék. A januári piaci hangulatot elsősorban a Federal Reserve kamatdöntése, valamint a nagy technológiai vállalatok gyorsjelentései alakították, amelyek összességében támogatónak hatottak a részvénytőzsdékre. A közép-európai részvényindexek kiemelkedő teljesítményt nyújtottak, amit a dollár gyengülése tovább erősített. A lengyel részvényindex a régiós összevetésben a magyar és román piac mögött maradt, ugyanakkor 4,51%-os, forintban számolt teljesítménye a közel 0%-os nemzetközi részvénytőzsdén hozamokhoz viszonyítva továbbra is kedvezőnek tekinthető. Az indexen belül az előző hónaphoz hasonlóan a KGHM – az egyik legnagyobb lengyel bányászati és fémipari vállalat – érte el a legmagasabb hozamot, elsősorban az arany-, ezüst- és rézárak további emelkedésének köszönhetően. A PGE SA közműszolgáltató vállalat és az Orange Polska távközlési társaság szintén két számjegyű hozamot ért el. A gyengébben teljesítő részvények között a kiskereskedelmi szektor volt felülreprezentált: a Dino Polska és a Żabka árfolyama csökkent, míg az e-kereskedelmi Allegro is jelentősebb visszaesést mutatott.

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:	246 799 937 PLN
PLN-RP sorozat nettó eszközértéke:	103 489 908 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,579753 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	94,81 %
Kollektív értékpapírok	1,86 %
Számlapénz	3,67 %
Kötelezettség	-0,50 %
Követelés	0,17 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	12,34 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	112,23 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
PKO Bank	
Polski Koncern Naftowy	

KOCKÁZATI SZINT

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

← Magacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

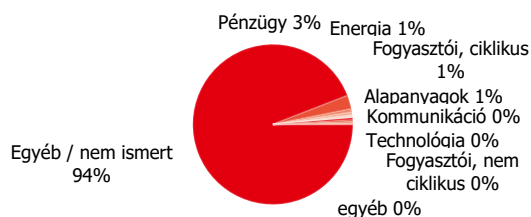
VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap

PLN-RP sorozat HAVI Hírlevél - 2026. JANUÁR (készítés időpontja: 2026.01.31)
PLN

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	5,79 %	6,14 %
indulástól	6,73 %	8,72 %
1 hónap	5,79 %	6,14 %
3 hónap	12,84 %	12,24 %
2025	46,28 %	50,65 %
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 - 2026.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	22,03 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	21,59 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	20,10 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	21,43 %
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	16,45 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	ORLEN SA	10,61 %
MIDWIG INDEX FUT Mar26 Vétel	derivatív	OTP Bank	2026.03.20. 9,64 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA	8,33 %
KGHM Polska SA	részvény	KGHM Polska Miedz SA	7,25 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao Sa	7,22 %
LPP	részvény	LPP SA	4,52 %
Allegro.eu SA	részvény	ALLEGRO.EU	3,83 %
SANTANDER BANK POLSKA SA	részvény	Santander Bank Polska S.A.	3,70 %
CD PROJECT RED	részvény	CD PROJEKT SA	3,69 %

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 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