

INVESTIČNÍ POLITIKA

Fond je typem investičního fondu s absolutní návratností, jehož cílem je vytvořit investiční portfolio prostřednictvím aktivní správy portfolia, které klientům má zajistit vyšší výnos než referenční hodnota s přihlédnutím k předem definovanému rizikovému profilu. Tohoto cíle chce dosáhnout především investováním do dluhopisů a akcií v rozvíjejícím se evropském regionu. Alokace prostředků fondu je přizpůsobena konkrétním podmínkám na kapitálovém trhu. Portfolio fondu je sestaveno s využitím specifických investičních strategií používaných hedgeovými fondy. Pokud Fond vidí významný potenciál zisku, využije všechny dostupné investiční nástroje - domácí i zahraniční dluhopisy (státní dluhopisy, diskontované státní pokladniční poukázky, dluhopisy vydané Maďarskou Národní Bankou (Magyar Nemzeti Bank) a nízkorizikové dluhopisy), dluhopisy vydané bankami a podniky, u nichž se očekává vyšší výnos než u státních dluhopisů), akcie a jiné cenné papíry, indexy a cizí měny - až do zákonem povolených maximálních limitů, což umožňuje dvojnásobné využití pákového efektu fondu. Fond může v rozsahu stanoveném v této investiční politice investovat také do tzv. cenných papírů neinvestičního stupně, které znamenají podstoupení dodatečného rizika ve srovnání s aktivy klasifikovanými jako investiční z hlediska úvěrové bonity. Fond při svém investičním rozhodování zohledňuje fundamentální, cenové, technické a behaviorálně-psychologické faktory. K zajištění likvidity hodlá Fond držet ve svém portfoliu státní cenné papíry vydané ÁKK (Řízení Státních dluhopisů) jménem maďarského státu. Fond neumožňuje individuální rozhodnutí investorů.

PŘEHLED TRHU

V USA zůstává nejdůležitější událostí, která ovlivňuje trh zasedání Federálního rezervního systému o úrokových sazbách a následný tiskový brífink. Investoři se snaží zjistit, kdy Fed poprvé sníží úrokové sazby a celkově o kolik v roce 2024. Rok 2023 skončil s představou, že letos ekonomika buď tvrdě přistane, což znamená recesi, nebo měkce, což znamená, že ekonomika zpomalí, ale k recesi nedojde. Na zasedání o sazbách bylo rozhodnuto o tom, že úrokové sazby se zatím snižovat nebudou, protože inflace klesá, ale existují náznaky, že by v budoucnu mohla začít opět růst. Podle prezidenta centrální banky "by nebylo vhodné snížit úrokové sazby dříve, než bude větší jistota, že inflace je na udržitelné cestě k dvouprocentnímu cíli".

Maďarská centrální banka (MNB) v lednu snížila základní úrokovou sazbu o 100 bazických bodů na 9,00 %. Viceprezident banky Barnabás Virág uvedl, že rozhodnutí nebylo jednomyslné, ale velká většina podpořila vyšší snížení sazeb. Na rozhodnutí mělo velký vliv to, že inflace klesala rychleji, než očekával trh i centrální banka, a globální rizika sice přetrvávají, ale nezpůsobují růst cen energií. Maďarská ekonomika zažívá silnou a všeobecnou dezinflaci. Spotřebitelské ceny v lednu meziročně vzrostly o 3,8 %, čímž se inflace dostala do tolerančního pásma centrální banky. Na základě prognózy viceprezidenta se očekává, že základní úroková sazba bude do konce prvního pololetí snížena na 6-7 %. Po rozhodnutí o sazbách forint oslabil vůči euru a vzrostl nad úroveň 390.

Fond Alfa v únoru i nadále dosahoval kladného výnosu, k čemuž přispělo zejména oslabení forintu, dobrá výkonnost bankovních a podnikových dluhopisů v cizích měnách a maďarských akcií v podmínkách rozšiřujícího se optimismu na kapitálovém trhu. Skladba aktiv fondu se v průběhu měsíce v několika bodech měnila. Oslabení a následné posílení forintu na začátku měsíce bylo aktivně obchodováno, ale celkově se expozice Fondu vůči forintu ke konci měsíce výrazně zvýšila. Akciová expozice se pohybovala opačným směrem, protože jsme plně uvolnili maďarské blue-chip akcie a pozice v akcích s malou kapitalizací snížili na polovinu, které vykázaly velmi dobré čtvrtletní výsledky. V očekávání negativní korekce na akciovém trhu jsme nakoupili put pozice na index S&P500 a otevřeli šortové pozice na indexu DAX. Z prodeje akcií jsme v průběhu roku zvýšili likviditu fondu nákupem maďarských dluhopisů. Míra rizika fondu se tak výrazně snížila a hodláme ji zvýšit pouze v případě výrazné korekce akciového trhu.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	Min. limit výnosů, roční 4%
Kód ISIN:	HU0000716006
Založení:	03/17/2016
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	44 098 527 773 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	2 197 623 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,201437 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., ERSTE Group Bank AG Austria, Patria Finance, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	43,22 %
Korporátní dluhopisy	24,96 %
Státní pokladniční poukázky	14,41 %
Kolektivní cenné papíry	7,46 %
Maďarské akcie	6,47 %
Mezinárodní akcie	0,13 %
Hotovost, běžný účet	1,85 %
Pohledávky	1,77 %
Závazky	-0,24 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,03 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	39,39 %
čistá korekční páka	106,81 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

2024C (Államadósság Kezelő Központ)

ROMANI EUR 2033/09/18 6,375% (Rumunsko)

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

3 měsíce	6 měsíců	1 roky	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
----------	----------	--------	--------	--------	--------	-------

ÚROVEŇ RIZIKA

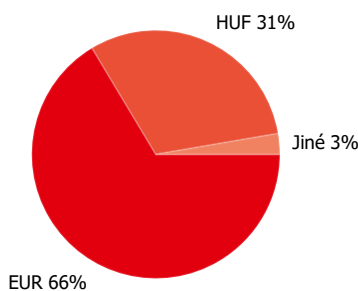
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko → Vyšší riziko

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

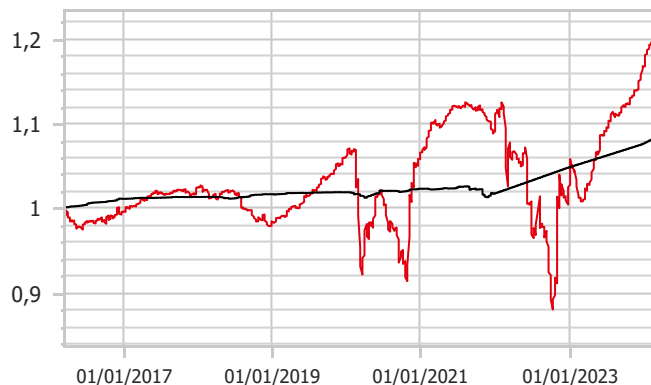
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	2,98 %	0,68 %
Od založení (p.a.)	2,34 %	1,01 %
1 měsíc	0,98 %	0,32 %
3 měsíce	5,24 %	0,89 %
2023	17,42 %	2,63 %
2022	-8,69 %	3,04 %
2021	2,86 %	-0,60 %
2020	-0,29 %	0,41 %
2019	8,35 %	0,23 %
2018	-3,69 %	0,31 %
2017	2,30 %	0,20 %

Rozdělení podle měny



VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 03/17/2016 - 02/29/2024



— VIG Alfa Fond s Absolutním Výnosem C série
— Benchmark

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,86 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,11 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	10,46 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	9,90 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,94 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,79 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
Magyar Államkőtvény 2024/C	úročené	Államadósság Kezelő Központ	10/24/2024	14,93 %
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	úročené	Rumunsko	09/18/2033	10,63 %
EUR/HUF 24.12.09 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	12/09/2024	8,93 %
Magyar Államkőtvény 2024/B	úročené	Államadósság Kezelő Központ	06/26/2024	8,31 %
BTF 0 04/17/24	zero coupon	Francouzská republika	04/17/2024	6,05 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds		6,00 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	09/27/2029	5,89 %
BTF 0 01/02/25	zero coupon	Francouzská republika	01/02/2025	5,51 %
DAX Mini Future Mar24 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	03/15/2024	5,23 %
RABKAS 7,125% 01/19/26 visszahívható 2025	úročené	RAIFFEISENBANK A.S.	01/19/2026	3,66 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbfv, která obsahuje prezentaci aktiv fondu podle typu investičních aktiv v portfoliu a dalších kategorií podrobně popsanych v jeho investiční politice na základě poslední čisté hodnoty aktiv za daný měsíc, seznam aktiv (emitentů) představujících více než 10 % portfolia, celkovou čistou hodnotu aktiv fondu a čistou hodnotu aktiv na jeden podílový list. Upozorňujeme investory, že výkonost minulých období není zárukou budoucí výkonosti. Uvedené výnosy nezohledňují příslušné daně a poplatky, náklady na distribuci a provize, poplatky za vedení účtu a další náklady spojené s vedením podílových listů. Informace obsažené ve zprávě o portfoliu mají pouze informativní charakter a nepředstavují doporučení ani investiční poradenství. Prosím, seznamte se s Klíčovými informacemi pro investory, Prospektem a Řádem řízení Fondu, které jsou k dispozici na distribučních místech Fondu a na internetových stránkách společnosti VIG Fund Management, abyste porozuměli rizikům spojeným s Fondem a mohli učinit kompetentní investiční rozhodnutí. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarországi Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu