

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 podstatné zvýšení 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

Trhy se v lednu stále ještě snažily rozhodnout, zda se může naplnit ekonomický scénář nastíněný americkou centrální bankou. Od listopadu loňského roku Fed komunikoval, že ekonomika bude přistávat měkče, a to navzdory základní sazbě 5,25 % a několika makroekonomickým údajům, které ukazovaly na recesi americké ekonomiky. Pozitivně naladěni investoři sledují, do jaké míry bude AI reformovat americkou ekonomiku a jaké zásadní změny do ekonomiky přinese. Jsou však i takoví, kteří se domnívají, že Fed zvýšil základní sazbu příliš vysoko, aby potlačil inflaci, a že recese je nevyhnutelná. Pokud ale začne snižovat sazby kvůli potenciální recesi a inflace začne opět růst, bude Fed zahnán do kouta. V roce 2024 budou rozhodnutí Fedu ještě více ovlivněna makrodaty a trhy by v důsledku toho mohly být volatelnější než obvykle.

Maďarská centrální banka (MNB) snížila základní úrokovou sazbu o dalších 75 bazických bodů na 10,00 %. Inflace pokračovala v poklesu i v listopadu, nyní podle statistického úřadu KSH Maďarsko dosáhla 5,5 % a v lednu by mohla klesnout až pod 5 %. Ještě v prosinci maďarská národní banka komunikovala, že by mohla snížit základní úrokovou sazbu až o 100 bazických bodů, ale kvůli oslabujícímu forintu zůstala u hodnoty 75 bazických bodů. Je zajímavé, že po rozhodnutí o nižších než očekávaných sazbách forint posílil a na konci měsíce se vůči euru dostal pod hranici 385.

Fond dosáhl v lednu kladného výnosu, jelikož na akciových trzích pokračovalo období poklesu rizika, kdy americké akcie dosáhly nových maxim, výnosy regionálních dluhopisů mírně klesly v důsledku nižší inflace a maďarský akciový trh pokračoval v růstu, protože je stále velmi levný. Váha akcií se v podstatě nezměnila, snížili jsme expozici vůči Magyar Telekomu a OTP, realizovali zisk, ale získané prostředky jsme v průběhu měsíce použili na nákup akcií MOL a Richter a otevřeli jsme dlouhou pozici v Indexu Russell 2000. Oslabení a následné rychlé zotavení forintu fond úspěšně využil v obou směrech, a to prostřednictvím obchodů v rozmezí 380 a 390 EURHUF. Regionální kapitálový trh se obchoduje s výrazným diskontem, čehož fond hodlá využít investicemi do maďarských akcií, regionálních podnikových a bankovních dluhopisů a rumunských státních dluhopisů, ale zároveň si udržuje značnou likviditu, kterou hodlá snížit pouze v případě výrazné negativní korekce.

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:	HU0000715982
Založení:	03/17/2016
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	41 350 655 161 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	13 726 043 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,089832 EUR

DISTRIBUTOŘI

CIB BANK ZRT, Concorde Securities Ltd., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt, ERSTE Group Bank AG Austria, Erste Investment Plc., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Bank Zrt, MKB Bank Nyrt. 0789, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank cPlc., UniCredit Bank Hungary cPlc., VIG Asset Management Hungary Plc.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	30,57 %
Korporátní dluhopisy	25,91 %
Maďarské akcie	18,33 %
Státní pokladniční poukázky	15,07 %
Kolektivní cenné papíry	7,79 %
Mezinárodní akcie	0,15 %
Hotovost, běžný účet	4,59 %
Závazky	-3,32 %
Pohledávky	0,86 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,07 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	74,12 %
čistá korekční páka	105,15 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

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

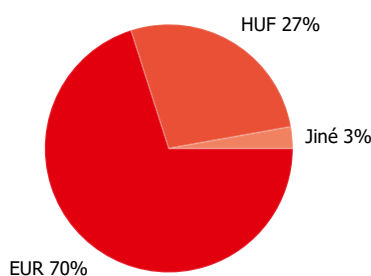
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko → Vyšší riziko

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

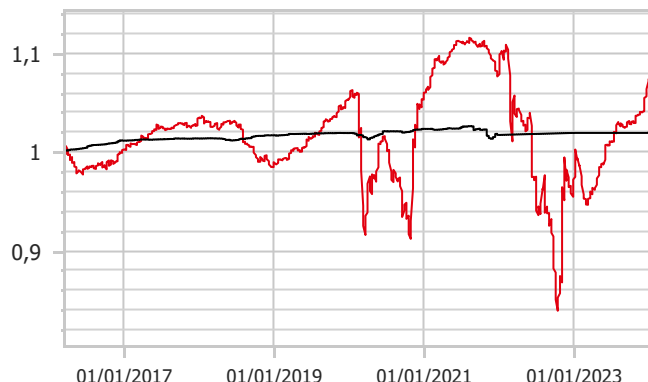
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	1,43 %	0,36 %
Od založení (p.a.)	1,10 %	0,29 %
1 měsíc	1,43 %	0,36 %
3 měsíce	5,74 %	0,36 %
2023	13,89 %	0,00 %
2022	-12,34 %	0,20 %
2021	2,23 %	-0,60 %
2020	-0,01 %	0,41 %
2019	6,92 %	0,23 %
2018	-4,08 %	0,31 %
2017	2,70 %	0,20 %

Rozdělení podle měny



VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 03/17/2016 - 01/31/2024



— VIG Alfa Fond s Absolutním Výnosem E série
— Benchmark

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	5,57 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,17 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	10,40 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	9,80 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,93 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,79 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	úročené	Rumunsko	09/18/2033	10,11 %
EUR/HUF 24.12.09 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	12/09/2024	9,31 %
Magyar Államkötvény 2024/C	úročené	Államadósság Kezelő Központ	10/24/2024	6,88 %
BTF 0 04/17/24	zero coupon	Francouzská republika	04/17/2024	6,28 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds		6,25 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	09/27/2029	6,14 %
BTF 0 01/02/25	zero coupon	Francouzská republika	01/02/2025	5,74 %
Graphisoft Park S.E új	akcie	Graphisoft Park SE		4,78 %
REPHUN 2031/06/16 4,25% EUR	úročené	Államadósság Kezelő Központ	06/16/2031	3,81 %
E-Mini Russ 2000 Mar24 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	03/15/2024	3,79 %

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