

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 je pro trh nejdůležitější událostí zasedání Federálního rezervního systému o úrokových sazbách a následná tisková konference. Základní úroková sazba zůstala podle očekávání nezměněna, ale na tiskové konferenci po rozhodnutí předseda Fedu Jerome Powell značně rozvířil vody, když nepřímo uvedl, že cílem Fedu již není udržet inflaci pod 2 % a zaměřil se na míru nezaměstnanosti. To je úplný opak jeho předchozích prohlášení. Předseda Fedu dříve sděloval, že jeho hlavním cílem je snížit inflaci v USA, nyní by však byl ochoten snížit úrokové sazby, i kdyby inflace zůstala trvale vyšší, než se očekává. To ale staví investiční spektrum do zcela jiného světla. Pokud prioritou centrální banky již není snižování inflace a pokud je ochotna snížit úrokové sazby i kvůli slabým údajům o nezaměstnanosti, pak by se ve skutečnosti fiskální politika mohla vrátit do 70. let minulého století, kdy byla ekonomická aktivita relativně nízká při vysoké inflaci. Protože tato situace by nebyla příznivá pro investice, je pravděpodobné, že trhy budou guvernéra centrální banky podrobovat zkouškám. Maďarská centrální banka (MNB) v březnu snížila základní úrokovou sazbu o 75 bazických bodů na 8,25 %. Podle viceguvernéra MNB Barnabáse Virága bylo rozhodnutí jednomyslné. Zároveň dodal, že v budoucnu budou úrokové sazby snižovány po menších krocích a že očekává, že do léta se budou pohybovat mezi 6-7 %. MNB očekává, že inflace bude klesat, do roku 2024 se bude pohybovat kolem 5-6 %, a že v budoucnu bude míru inflace ovlivňovat spíše posilování a oslabování forintu. Po rozhodnutí o sazbách forint mírně oslabil vůči euru a vzrostl nad úroveň 395.

Fond v březnu vykázal kladný výnos díky pozicím v regionálních podnicích, portfoliu rumunských státních dluhopisů a oslabení forintu. V březnu Fond pokračoval ve snižování portfolia maďarských společností s malou tržní kapitalizací, snížil míru výkupu cizoměnových aktiv do forintu, zvýšil expozici v rumunských státních dluhopisech v eurech a snížil pozici hrající roli poklesu indexu DAX. V nejbližším období by Fond využil svůj vysoký poměr likvidity k nákupu akcií pouze v případě výrazné korekce. Akcie v současné době považujeme za velmi drahé a spíše předražené a nadsazené, zejména ve srovnání s dluhopisy, a letošní růst výnosů na dluhopisovém trhu nyní vnímáme jako příležitost, která investorům nabízí mnohem více příležitostí. Zvažujeme možnost prodloužení splatnosti dluhopisového portfolia, a to jak u státních dluhopisů vyspělých trhů, tak u maďarských státních dluhopisů.

OBCENÉ 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:	44 711 885 553 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	2 323 080 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,211865 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	47,77 %
Korporátní dluhopisy	24,75 %
Státní pokladniční poukázky	11,44 %
Kolektivní cenné papíry	7,41 %
Maďarské akcie	5,63 %
Mezinárodní akcie	0,12 %
Hotovost, běžný účet	2,13 %
Pohledávky	1,12 %
Závazky	-0,40 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,03 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	35,28 %
čistá korekční páka	103,11 %

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

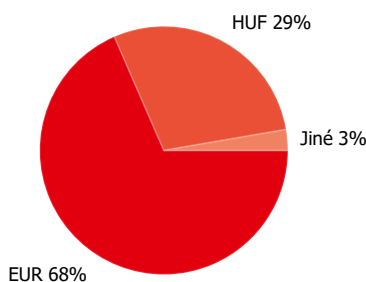
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko → Vyšší riziko

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

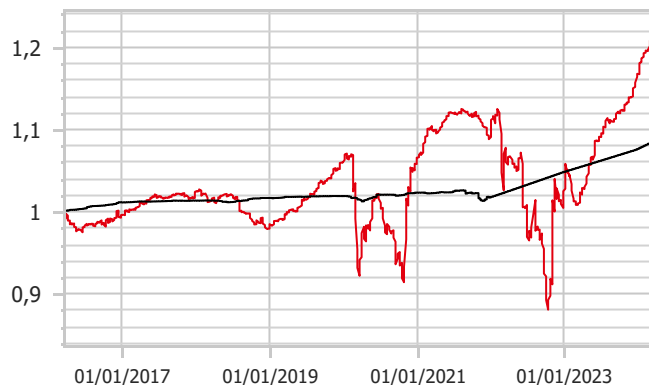
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	3,87 %	0,99 %
Od založení (p.a.)	2,42 %	1,03 %
1 měsíc	0,87 %	0,31 %
3 měsíce	3,87 %	0,99 %
2023	17,42 %	2,63 %
2022	-8,69 %	3,04 %
2021	2,86 %	-0,60 %
2020	-0,29 %	0,41 %
2019	8,35 %	0,23 %
2018	-3,69 %	0,31 %
2017	2,30 %	0,20 %

Rozdělení podle měny



VÝKONNOST SÉRIÍ

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



— VIG Alfa Fond s Absolutním Výnosem C série
— Benchmark

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,47 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,12 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	10,57 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	9,98 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,14 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	3,01 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
Magyar Államkötvény 2024/C	úročené	Államadósság Kezelő Központ	10/24/2024	16,45 %
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	úročené	Rumunsko	09/18/2033	13,69 %
EUR/HUF 24.12.09 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	12/09/2024	8,85 %
Magyar Államkötvény 2024/B	úročené	Államadósság Kezelő Központ	06/26/2024	8,24 %
BTF 0 04/17/24	zero coupon	Francouzská republika	04/17/2024	6,01 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds		5,94 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	09/27/2029	5,93 %
BTF 0 01/02/25	zero coupon	Francouzská republika	01/02/2025	5,47 %
REPHUN 2031/06/16 4,25% EUR	úročené	Államadósság Kezelő Központ	06/16/2031	3,67 %
RABKAS 7,125% 01/19/26 visszahívható 2025	úročené	RAIFFEISENBANK A.S.	01/19/2026	3,65 %

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