

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 zůstávají nejdůležitějšími ukazateli pro trh inflace a míra nezaměstnanosti. Americký Fed je přesvědčen, že relativně vysoká základní úroková sazba časem sníží inflaci, ale hlavním protivětem je, že politické vedení nadále operuje s velmi vysokým deficitem rozpočtu. Veřejný dluh USA dosahuje 34 000 miliard USD a stále roste. Roční úrokové náklady na dluh činí již 1 000 miliard dolarů, což je více, než USA vynakládají na svou obranu. Na základě těchto skutečností může mít Fed obtížný úkol, protože ačkoli by rád snížil úrokové sazby kvůli neustále rostoucím úrokovým nákladům, údaje o inflaci toto rozhodnutí ještě nemusí podporovat. Je tedy otázkou, co bude centrální banka dělat, pokud míra nezaměstnanosti začne růst, ale inflace zatím neklesne. Ačkoli prezident Fedu Jerome Powell považuje za nejpravděpodobnější scénář, že nezaměstnanost zůstane nízká při postupném poklesu inflace, makroekonomická čísla to nepodporují. Předseda Fedu se podle nás může mýlit v tom, že inflace nepochází z nabídkové strany, ale z přemrštěné fiskální strany. Ta je zase řízena politikou a zde nevidíme vůli ke zpřísnění. Maďarská centrální banka (MNB) v dubnu snížila základní úrokovou sazbu o 50 bazických bodů na 7,75 %. Rozhodnutí bylo jednohlasné a viceprezident centrální banky Barnabás Virág se domníval, že základní sazba by mohla do poloviny roku klesnout na 6,50-7,00 %, pokud budou příznivé i makrodata. Očekává se, že Maďarská národní banka (MNB) bude při svém rozhodování vycházet z přicházejících údajů a důležitým faktorem při rozhodování by mohl zůstat vývoj inflace. Po rozhodnutí o sazbách forint vůči euru mírně posílil a na konci dubna se stabilizoval poblíž úrovně 392.

Fond v březnu zvýšil svůj výnos o několik bazických bodů a mírně vyvážil své portfolio. Fond nakupoval regionální dlouhodobé státní dluhopisy v eurech, dolarech a forintech a také regionální blue-chip akcie a pokračoval v realizaci zisků v maďarských akcích s malou tržní kapitalizací. Na dluhopisový trh se díváme optimističtěji, zatímco na akciovém trhu hledáme konkrétní investiční příležitosti. Akciový trh celkově vnímáme jako drahý ve srovnání s dluhopisy. Fond drží pozici a oslabování forintu.

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:	45 723 235 695 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	2 445 858 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,209758 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	53,46 %
Korporátní dluhopisy	31,17 %
Maďarské akcie	8,59 %
Kolektivní cenné papíry	7,14 %
Mezinárodní akcie	1,04 %
Závazky	-3,66 %
Hotovost, běžný účet	1,18 %
Pohledávky	0,75 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,36 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	16,51 %
čistá korekční páka	103,65 %

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

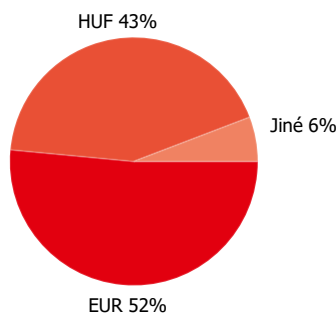
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

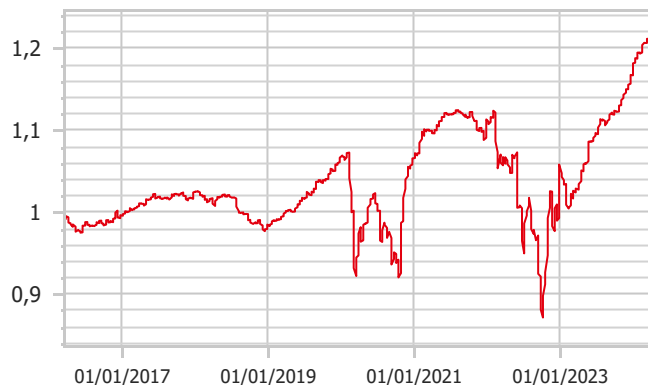
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	3,69 %	1,35 %
Od založení (p.a.)	2,37 %	1,07 %
1 měsíc	-0,17 %	0,36 %
3 měsíce	1,68 %	0,99 %
2023	17,42 %	2,63 %
2022	-8,69 %	3,04 %
2021	2,86 %	-0,60 %
2020	-0,29 %	0,41 %
2019	8,35 %	0,23 %
2018	-3,69 %	0,31 %
2017	2,30 %	0,20 %

Rozdělení podle měny



VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 03/17/2016 - 04/30/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	3,39 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,13 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	10,47 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	9,91 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,93 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	4,07 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
Magyar Államkötvény 2024/C	úročené	Államadósság Kezelő Központ	10/24/2024	16,17 %
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	úročené	Rumunsko	09/18/2033	13,05 %
2035A	úročené	Államadósság Kezelő Központ	10/24/2035	7,97 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	09/27/2029	5,72 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds		5,71 %
Magyar Államkötvény 2024/B	úročené	Államadósság Kezelő Központ	06/26/2024	5,69 %
OTP Bank törzsrészevény	Akcie	OTP Bank Nyrt.		4,15 %
RABKAS 7,125% 01/19/26 visszahívható 2025	úročené	RAIFFEISENBANK A.S.	01/19/2026	3,54 %
REP HUN 2031/06/16 4,25% EUR	úročené	Államadósság Kezelő Központ	06/16/2031	3,53 %
EUR/HUF 24.12.09 Forward Sell	derivát	Raiffeisen Hun	12/09/2024	3,42 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbfvt, která obsahuje prezentaci aktiv fondu podle typu investičních aktiv v portfoliu a dalších kategorií podrobně popsaných 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 výkonnost minulých období není zárukou budoucí výkonnosti. 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 | alapkezelo@am.vig.hu