

## 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. Alokační 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 podstatně vyšší riziko 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 červenci došlo na americkém akciovém trhu k výrazné volatilitě. Akcie dosáhly historických maxim a poté se propadly zpět, zejména v technologických sektorech. Rozvinula se silná rotace, kdy investoři nakupovali vítěze z předchozích období a prodávali zaostávající akcie, například akcie s menší kapitalizací. Hlavním důvodem korekce u výrobců čipů byly nové americké sankce uvalené na vývoz do Číny v polovině měsíce. Na makroekonomické frontě vyšly statistiky inflace lepší, než se očekávalo, což vedlo investory k tomu, že opět vidí možnost zájmového snížení sazeb. Příznivější trajektorie inflace se projevila i v delších výnosech, přičemž výnos desetiletých amerických státních dluhopisů klesl na úroveň kolem 4,21 %. K hlavním událostem na maďarských trzích patřilo červencové rozhodnutí Maďarské národní banky (MNB) o úrokových sazbách, které podle očekávání vedlo ke snížení o 25 bazických bodů, takže maďarská základní sazba zůstala na úrovni 6,75 %. Podle prohlášení MNB měla na tvůrce politiky hlavní vliv nižší očekávání ohledně úrokových sazeb v USA, ale také červnová inflace ve výši 3,7 %, která byla nižší, než se očekávalo. Podle MNB by v roce 2024 mohlo dojít k dalšímu 1-2 snížení sazeb, což znamená, že maďarská základní sazba by mohla klesnout až na 6,25 %.

Fond v červenci dosáhl kladných výnosů díky klesajícím výnosům regionálních dluhopisů a rostoucímu maďarskému akciovému trhu. I nadále považujeme třídu dluhopisových aktiv za nejatraktivnější z hlediska poměru rizika a výnosu, ale nelze ignorovat podhodnocení regionálních akciových trhů. V průběhu měsíce jsme zvýšili expozici vůči zlatu a opět nakoupili dlouhé rumunské státní dluhopisy, akcie Richter a Raiffeisen, zatímco jsme snížili regionální úvěrové portfolio. Využili jsme posílení forintu a otevřeli pozici na oslabování pod 390.

## 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:	48 299 026 542 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	2 869 207 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,243166 CZK

## DISTRIBUTOŘI

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

## STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	55,63 %
Korporátní dluhopisy	19,43 %
Maďarské akcie	11,97 %
Kolektivní cenné papíry	6,77 %
Mezinárodní akcie	3,23 %
Hotovost, běžný účet	2,77 %
Závazky	-0,98 %
Pohledávky	0,92 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,24 %
<b>celkem</b>	<b>100,00 %</b>
Derivátové produkty	45,76 %
čistá korekční páka	105,09 %

### Aktiva s podílem vyšším než 10 %

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

2024C (Maďarský stát)

## NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

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

## ÚROVEŇ RIZIKA

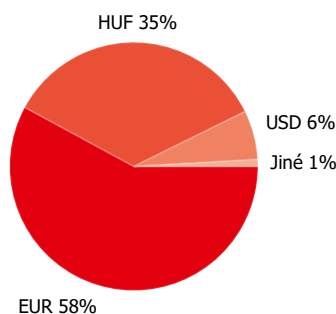
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

## ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

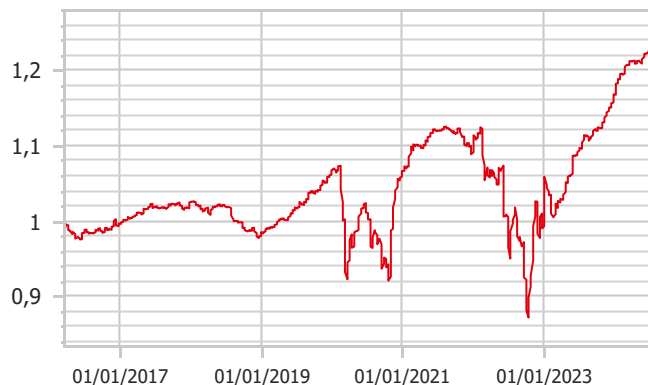
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	6,55 %	2,38 %
Od založení (p.a.)	2,63 %	1,16 %
1 měsíc	1,49 %	0,36 %
3 měsíce	2,76 %	1,01 %
2023	17,42 %	2,63 %
2022	-8,69 %	3,04 %
2021	2,86 %	-0,60 %
2020	-0,29 %	0,41 %
2019	8,35 %	0,23 %
2018	-3,69 %	0,31 %
2017	2,30 %	0,20 %

## Rozdělení podle měny



## VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 03/17/2016 - 07/31/2024



## UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	2,63 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,14 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	10,48 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	9,91 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	3,62 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	4,83 roku

## 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	úročené	Rumunsko	09/18/2033	20,49 %
Magyar Államkötvény 2024/C 2035A	úročené	Maďarský stát	10/24/2024	15,54 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	10/24/2035	8,04 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds	09/27/2029	5,60 %
OTP Bank tőzsrésztvény	Akcie	OTP Bank Nyrt.		5,48 %
GOLD 100 OZ FUTR Dec24 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	12/27/2024	5,14 %
REPHUN 2031/06/16 4,25% EUR	úročené	Maďarský stát	06/16/2031	5,05 %
TVLRO 8 7/8 04/27/27	úročené	Banca Transilvania SA	04/27/2027	3,31 %
Richter Nyrt. Részv. Demat	Akcie	Chemical Works of Gedeon Richter Plc. (Budapest)		2,92 %
				2,63 %

## 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu