

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 podstatné dodatečné 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

Srpen začal korekcí rozvinutých ekonomik včetně USA. K poklesu přispěla pravděpodobnost zpomalení ekonomiky na rozdíl od zpomalení růstu. Na druhé straně zvýšení úrokových sazeb japonskou centrální bankou v reakci na oslabení jenu negativně ovlivnilo investory, kteří měli pákové pozice v akciích s levnými úvěry v japonských jenech. To způsobilo propad na japonském akciovém trhu, který se přenesl i do Spojených států. Předseda amerického Federálního rezervního systému Jerome Powell naznačil, že Fed může od září začít snižovat úrokové sazby, ale že nevidí důvod pro drastické snížení. Tato nejistota zvýšila volatilitu na trhu a mnoho investorů uteklo do dluhopisů, jejichž výnosy tím pádem klesly. Na konci měsíce zveřejnila společnost Nvidia výsledky za druhé čtvrtletí, které překonaly očekávání investorů, ale méně optimistické prognózy společnosti byly zklamáním. Společnost Nvidia, která je považována za vlajkovou loď vlny umělé inteligence, je také mnohými sledována, protože její zpráva z konce měsíce by mohla ovlivnit výkonnost mnoha technologických společností. V Maďarsku došlo v úrokové politice MNB ke zlomu, neboť rok a půl trvající cyklus snižování sazeb se zřejmě chýlí ke konci, když centrální banka na svém srpnovém zasedání ponechala základní sazbu na úrovni 6,75 %. To je v souladu s klesajícími inflačními tlaky, ale nevylučujeme další snížení sazeb v případě slabé ekonomické výkonnosti. Dalším důležitým faktorem je kurz forintu, který v poslední době vykazuje značnou volatilitu, takže se domníváme, že při rozhodování implicitně mohlo hrát roli jeho zmírnění.

Měsíc skončil pozitivně, a to i přes turbulence na kapitálových trzích vyvolané zvýšením úrokových sazeb japonskou centrální bankou. V rámci výprodeje jsme mírně navýšili pozici v regionálních akciích nákupem akcií Raiffeisen. Nižší výnosy se vyvinuly také u maďarských dluhopisů v návaznosti na údaje naznačující další zpomalení americké ekonomiky, čehož jsme využili k téměř úplnému uvolnění našich maďarských desetiletých státních dluhopisů s výnosem pod 6,10 %. Obecně jsme stále konstruktivní vůči dlouhým dluhopisům vzhledem k očekávanému snižování úrokových sazeb při současném globálním zpomalení a současnému dezinflačnímu vývoji a místo maďarských forintových dluhopisů jsme nakupovali dlouhé dluhopisy v rumunské měně. Vzhledem k oslabení dolaru a relativní síle forintu jsme se rozhodli otevřít ve fondu pozici USD/HUF, protože ve střednědobém horizontu očekáváme slabší forint a silnější kurz dolaru. Americké akciové indexy se po desetiprocentním poklesu na začátku srpna rychle odrazily zpět do blízkosti předchozích maxim, ale domníváme se, že ocenění akciového trhu je vysoké a pozice se opět protáhly, takže očekáváme oslabení podnikových zisků a ve fondu zahájili investice s předpokladem na pokles indexu S&P500.

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:	48 896 778 241 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	18 455 055 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,130211 EUR

DISTRIBUTOŘI

CIB BANK ZRT, Concorde Securities Ltd., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt, Erste Bank AD Podgorica, 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., SC Aegon ASIGURARI DE VIATA SA, UniCredit Bank Hungary cPlc., VIG Asset Management Hungary Plc.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	50,13 %
Korporátní dluhopisy	23,03 %
Maďarské akcie	11,77 %
Kolektivní cenné papíry	6,86 %
Mezinárodní akcie	3,63 %
Pohledávky	9,24 %
Závazky	-9,02 %
Hotovost, běžný účet	3,96 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,39 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	57,67 %
čistá korekční páka	102,99 %

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

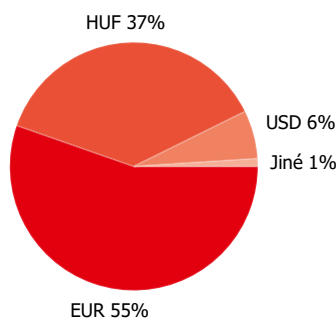
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	5,18 %	2,71 %
Od založení (p.a.)	1,46 %	0,54 %
1 měsíc	0,22 %	0,33 %
3 měsíce	2,25 %	1,00 %
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 - 08/31/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	2,83 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,29 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	10,50 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	9,89 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	3,05 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	4,09 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	úročené	Rumunsko	09/18/2033	20,19 %
Magyar Államkötvény 2024/C	úročené	Maďarský stát	10/24/2024	15,40 %
MNB240905	zero coupon	Maďarská centrální banka	09/05/2024	7,76 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds		5,55 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	09/27/2029	5,52 %
USD/HUF 24.12.03 Forward Buy	derivát	ING Bank Hun	12/03/2024	5,07 %
OTP Bank törzsrészevény	Akcie	OTP Bank Nyrt.		4,98 %
ROMANI EUR 2042/04/13 2,875%	úročené	Rumunsko	04/13/2042	3,25 %
USD/HUF 24.12.03 Forward Buy	derivát	Raiffeisen Hun	12/03/2024	2,90 %
TVLRO 8 7/8 04/27/27	úročené	Banca Transilvania SA	04/27/2027	2,89 %

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 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 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 Magyarorszag Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@am.vig.hu