

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 přihlednutím 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

Výsledky prezidentských voleb v USA byly zprávou, která v listopadu nejvíce hýbala trhy. Trumpovo vítězství lze vysvětlit mimo jiné špatným ekonomickým hospodařením, které voliči vnímali jako nejdůležitější faktory při hlasování podle průzkumu, a to především inflaci a hospodářský růst. Je to zajímavé i z toho důvodu, že americká ekonomika mezitím roste stabilním tempem (2,7 %) a inflace (2,6 %) i nezaměstnanost jsou na nízkých úrovních. Trumpovo vítězství vyvolalo rally na akciových trzích v reakci na očekávání volnějšího regulačního prostředí a dalších opatření na podporu podnikání. Výnosy dluhopisů reagovaly prudkým růstem na očekávané návrhy zvoleného prezidenta na zvýšení deficitu veřejných financí, které se však v průběhu měsíce mírně snížily. Celkově trhy zaznamenaly vysokou volatilitu, která byla způsobena Trumpovým plánem protekcionistické celní politiky a obecnou politickou nejistotou. FED snížil úrokové sazby o 25 bb v souladu s očekáváním, přičemž analytici očekávají další snížení sazeb do konce roku. Hospodářský růst v Evropě zůstává relativně slabý, ale inflace se stabilizuje na nízkých úrovních. Prezidentské volby v USA a Trumpův návrh celní politiky měly negativní dopad na vyhlídky hospodářského růstu v Evropě, zejména v automobilovém průmyslu. Oživení evropského průmyslu brzdí také cla vůči Číně, což se odráží například ve slabých výsledcích německého zpracovatelského průmyslu. Stále aktuální je otázka přechodu na ekologické zemědělství, kde obchodní válka s Čínou negativně ovlivňuje dodávky solárních panelů, které jsou klíčovým prvkem čistých nulových klimatických cílů. Fond i v listopadu nadále dosahoval kladných výnosů díky portfoliu dluhopisů s krátkou dobou splatnosti a oslabujícímu kurzu forintu, zatímco akciím a dluhopisům v cizích měnách s delší dobou splatnosti se tentokrát nedařilo, ale i nadále věříme v současné portfolio, které při současném poměru rizika a výnosu nabízí atraktivní výnosy vysoko nad inflací. Váha akcií je 17 % a tvoří ji především cenné papíry nízkonákladových regionálních společností. Tento měsíc jsme nakoupili akcie společností MOL, Raiffeisen, Pekao Bank, Shopper Park a také jsme zvýšili nepřímou expozici vůči nemovitostem, uzavřeli jsme všechny pozice profitující z oslabujícího forintu, realizovali jsme také zisky z dlouhých maďarských dluhopisů ve forintu. Fond pokračuje v aktivní politice správy prostředků a snaží se zvyšovat riziko v rámci nápravných opatření.

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:	56 224 434 271 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	5 744 412 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,257331 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	30,71 %
Korporátní dluhopisy	24,69 %
Mezinárodní akcie	9,03 %
Kolektivní cenné papíry	7,53 %
Maďarské akcie	7,26 %
Bankovní vklad	20,45 %
Hotovost, běžný účet	3,08 %
Závazky	-2,90 %
Pohledávky	0,62 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,46 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	58,82 %
čistá korekční páka	101,28 %

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

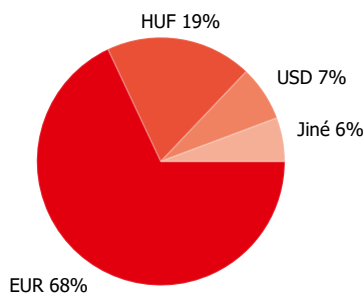
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

←—————→
Nižší riziko Vyšší riziko

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

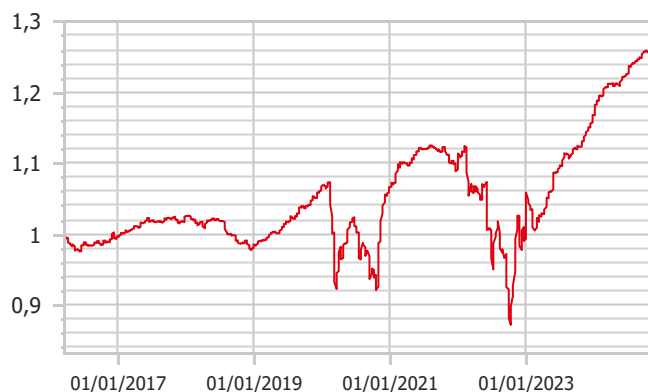
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	7,77 %	3,74 %
Od založení (p.a.)	2,67 %	1,27 %
1 měsíc	0,16 %	0,32 %
3 měsíce	0,86 %	1,00 %
2023	17,42 %	2,63 %
2022	-8,69 %	3,04 %
2021	2,86 %	-0,60 %
2020	-0,29 %	0,41 %
2019	8,35 %	0,23 %
2018	-3,69 %	0,31 %
2017	2,30 %	0,20 %

Rozdělení podle měny



VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 03/17/2016 - 11/30/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	2,50 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,12 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	10,55 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	9,99 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,82 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	3,65 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
HUF vklad	vklad	ING Bank Hun	12/02/2024	17,87 %
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	úročené	Rumunsko	09/18/2033	17,55 %
MNB241205	zero coupon	Maďarská centrální banka	12/05/2024	8,71 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds		4,95 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	09/27/2029	4,83 %
ROMANI EUR 2042/04/13 2,875%	úročené	Rumunsko	04/13/2042	4,52 %
EUR/HUF 25.02.07 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	02/07/2025	4,41 %
RAIFFEISEN	Akcie	Raiffeisen Bank International AG		3,29 %
EUR/HUF 25.02.05 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	02/05/2025	2,94 %
TVLRO 8 7/8 04/27/27	úročené	Banca Transilvania SA	04/27/2027	2,70 %

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