

INVESTIČNÍ POLITIKA

Fond se zaměřuje na investice na akciových trzích v regionu střední a východní Evropy. Doporučuje se investorům, kteří se chtějí podílet na dlouhodobé výkonnosti společností registrovaných na akciových trzích v regionu. Při sestavování portfolia Fondu je primárním hlediskem optimalizace celkového rizika cenných papírů zahrnutých do Fondu. Za účelem snížení rizika vybírá správce fondu cenné papíry, které budou zařazeny do portfolia, co nejobezpečnějším způsobem. Analyzuje rizikové faktory cenných papírů a svá rozhodnutí zakládá na podrobných výpočtech.

Fond se zaměřuje na nákup akcií společností ze středoevropského regionu (primárně Maďarsko, Česká republika, Polsko, Rakousko, Rumunsko, sekundárně Slovinsko, Chorvatsko, Slovensko), ale může investovat i do akcií dalších rozvíjejících se a rozvinutých zahraničních společností a dalších cenných papírů kolektivního investování. Vzhledem ke strategii Fondu může Fond investovat také do mnoha aktiv denominovaných v cizích měnách. Fond se může zajistit proti některým nebo všem svým měnovým rizikům tím, že zaujme forwardové měnové pozice vůči cílovému měnovému složení fondu, tj. aktuálnímu měnovému složení vypořádání benchmarku (měny regionu střední a východní Evropy). Správce má právo rozhodnout v závislosti na vývojové situaci na trhu, zda si Fond přeje snížit riziko měnových pozic vůči cílovému měnovému mixu uzavřením zajišťovacích transakcí. Kromě toho je povoleno používat akciové futures a indexové transakce za účelem efektivní tvorby portfolia fondu. Fond drží svá aktiva ve foritech. Pro zajištění likvidity může fond investovat také do státních dluhopisů vydaných zeměmi EU, OECD nebo G20. Přijímání rozhodnutí individuálních investorů ve Fondu není možné.

Nejdůležitějšími faktory, které ovlivňují výnos Fondu jsou: změny cen finančních nástrojů v portfoliu Fondu, rizika, která Fond podstupuje, zisk/ztráta vyplývající z měnové expozice Fondu a změny provozních a jiných nákladů Fondu. Fond může dosahovat výnosů zvyšováním hodnoty finančních aktiv ve svém portfoliu. Výpočet výnosu Fondu vychází z přílohy č. 3 zákona o investičních společnostech (zákon CXXXVIII z roku 2007).

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 volnějšeho 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 výhledy 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 klíčovými prvky čistých nulových klimatických cílů.

Fond ukončil měsíc s mírným růstem. Trhy tohoto regionu se vyvíjely velmi smíšeně, přičemž rumunský trh byl výrazně zasažen volební nejistotou a maďarský trh vzrostl v místní měně o téměř 8 %. Ze sektorů se tentokrát nejlépe dařilo maloobchodu, ačkoli v jednotlivých sektorech byly velké rozdíly. Nejslabší výkonnost vykazovaly sektory spojené s komoditami, ale i další cyklické sektory vykazovaly nižší výkonnost než index. Nejdůležitější událostí měsíce byly prezidentské volby v USA, které by mohly mít významný dopad na dlouhodobou výkonnost regionálních akcií. Sice došlo po volbách k určitému oživení, ale v průběhu měsíce se opět objevili prodávající, především na polském trhu, v důsledku eskalace války na Ukrajině. Fond zůstává převážně nad referenčním indexem, především v maďarských a polských akciích.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary 45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic
Referenční index Fondu je	Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 10% MSCI Romania Net Total Return
Kód ISIN:	HU0000717392
Založení:	09/01/2016
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	34 519 937 584 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	9 517 977 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,497851 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Mezinárodní akcie	77,77 %
Maďarské akcie	15,48 %
Státní dluhopisy	1,27 %
Státní pokladniční poukázky	0,73 %
Kolektivní cenné papíry	0,00 %
Hotovost, běžný účet	4,52 %
Pohledávky	0,40 %
Závazky	-0,17 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,00 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	13,12 %
čistá korekční páka	113,14 %
Aktiva s podílem vyšším než 10 %	
V portfoliu nejsou žádná taková aktiva	

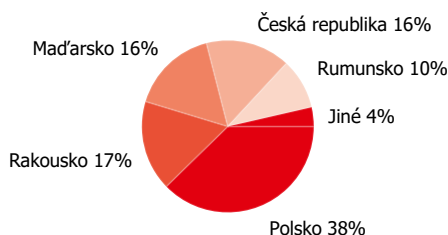
ÚROVEŇ RIZIKA

1	2	3	4	5	6	7
←				→		
Nižší riziko				Vyšší riziko		

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	7,42 %	9,20 %
Od založení (p.a.)	5,02 %	5,66 %
1 měsíc	0,83 %	1,06 %
3 měsíce	-2,30 %	-1,56 %
2023	33,53 %	32,26 %
2022	-23,42 %	-20,65 %
2021	24,47 %	24,51 %
2020	-11,79 %	-11,61 %
2019	6,30 %	7,38 %
2018	-10,74 %	-10,42 %
2017	19,60 %	18,61 %

Rozdělení akcií podle zemí



VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 09/01/2016 - 11/30/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	13,00 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	11,68 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	19,82 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	21,54 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,09 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,11 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
OTP Bank tőzrszrészvény	Akcie	OTP Bank Nyrt.	9,23 %
CEZ	Akcie	CEZ A.S	8,97 %
Erste Bank	Akcie	ERSTE Group Bank AG Austria	8,84 %
PKO Bank	Akcie	PKO Bank Polski SA	6,34 %
WIG20 INDEX FUT Dec24 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	12/20/2024 4,40 %
Polski Koncern Naftowy	Akcie	PL Koncern Naftowy	4,23 %
Bank Pekao SA	Akcie	Bank Pekao Sa	4,07 %
Komercni Banka	Akcie	Komercni Banka A. S.	4,06 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	Akcie	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	3,50 %
OMV	Akcie	OMV AV	3,45 %

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