

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

Aktiový trh v USA měl v průběhu prosince průměrné výsledky, které byly ovlivněny rostoucími výnosy dluhopisů a smíšenými ekonomickými údaji. Přestože indexy S&P 500 a Nasdaq dosáhly nových historických maxim, a to především v čele s technologickým sektorem, nepřinesla mikulášská rallye na konci roku očekávané výsledky. Index ISM pro sektor služeb vykázal solidní obrázek růstu, zatímco údaje z trhu práce naznačovaly vyrovnaný stav ekonomiky. Procentové rozhodnutí Fedu o úrokových sazbách s 25 bazickými body bylo v souladu s očekáváním, ale Powellův projev naznačil, že v příštím roce dojde k menšímu snížení sazeb, než se očekávalo. To způsobilo prudký odbyt, z něhož se trh od té doby nedokázal vzpamatovat. Některá odvětví, jako například polovodičové výroby, si nevedla dobře z jiných důvodů, které lze částečně vysvětlit nadhodnocením tržních cen a nejistotou specifickou pro dané odvětví. V Evropě německý index DAX vzrostl na nové maximum, podpořen příznivým výnosovým prostředím a očekávaným snížením úrokových sazeb Evropskou centrální bankou. Avšak ke konci prosince se německý trh také propadl, přičemž svou roli sehrála politická krize podobná té ve Francii. Francouzský trh byl brzděn fiskální nejistotou a politickými konflikty, zejména napětím kolem návrhu na vyslovení nedůvěry vládě. Přestože slabé údaje o PMI naznačovaly zpomalení ekonomiky eurozóny, prohlášení o investičních pobídkách a očekávané uvolnění měnové politiky zlepšily náladu v cyklických sektorech.

Fond dosáhl v prosinci kladného výnosu navzdory poklesu cen regionálních akcií a rumunských dluhopisů držených v portfoliu ve druhé polovině měsíce. V nadcházejícím období by kapitálové trhy mohly být ovlivněny očekáváním investorů na inauguraci amerického prezidenta, která s sebou přinese velkou nejistotu ohledně uvalení cel. Nová prezidentská administrativa bývá často spojena s negativním prostředím na akciových trzích kvůli nejistotě na trhu spojené s touto změnou. Investoři nemají rádi nejistotu. Optimismus obklopující největší akcie, jejich ceny a postavení na trhu je poměrně vysoký. Vidíme vysokou šanci na korekci akciového trhu v prvním čtvrtletí, proto jsme na konci roku otevřeli pozici hrající na pokles Nasdaqu, abychom zajistili naše riziková aktiva. Pokud jde o kurz forintu, nejsme optimističtí a očekáváme jeho oslabení.

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:	58 910 450 839 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	6 470 047 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,260188 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	29,49 %
Korporátní dluhopisy	24,47 %
Státní pokladniční poukázky	16,93 %
Mezinárodní akcie	10,44 %
Kolektivní cenné papíry	8,19 %
Maďarské akcie	7,50 %
Hotovost, běžný účet	2,10 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,71 %
Pohledávky	0,51 %
Závazky	-0,33 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	85,32 %
čistá korekční páka	108,96 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

BTF 0 03/12/25 (Francouzská republika)

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

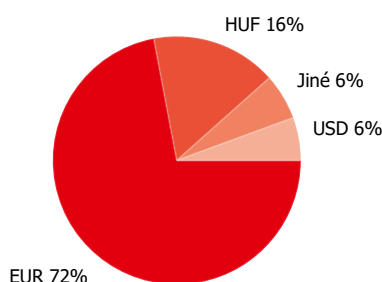
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

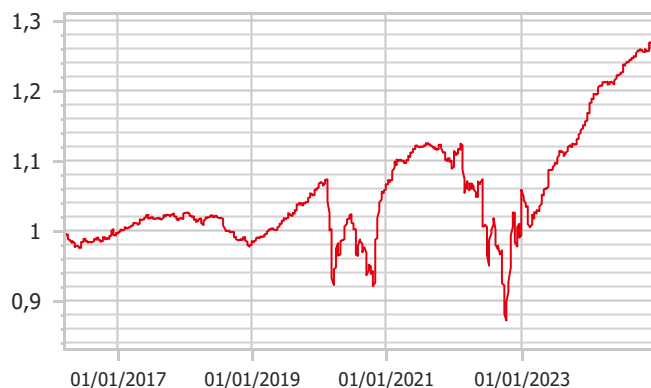
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	8,01 %	4,10 %
Od založení (p.a.)	2,67 %	1,29 %
1 měsíc	0,23 %	0,35 %
3 měsíce	0,47 %	1,01 %
2024	8,01 %	4,10 %
2023	17,42 %	2,63 %
2022	-8,69 %	3,04 %
2021	2,86 %	-0,60 %
2020	-0,29 %	0,41 %
2019	8,35 %	0,23 %
2018	-3,69 %	0,31 %
2017	2,30 %	0,20 %

Rozdělení podle měny



VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 03/17/2016 - 12/31/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	2,31 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,10 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	10,44 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	9,92 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,65 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	3,44 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
BTF 0 03/12/25	zero coupon	Francouzská republika	03/12/2025	16,97 %
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	úročené	Rumunsko	09/18/2033	16,61 %
MNB250109	zero coupon	Maďarská centrální banka	01/09/2025	9,24 %
EUR/JPY 25.03.24 Forward Sell	derivát	OTP Bank	03/24/2025	6,96 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds		4,69 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	09/27/2029	4,58 %
ROMANI EUR 2042/04/13 2,875%	úročené	Rumunsko	04/13/2042	4,20 %
EUR/HUF 25.02.07 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	02/07/2025	4,18 %
RAIFFEISEN	Akcie	Raiffeisen Bank International AG		3,34 %
Adventum SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum Satis Closed-End Funds		2,81 %

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 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 | www.vigam.hu