

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

V lednu začala čtvrtá sezóna čtvrtletních zpráv podniků na amerických akciových trzích. Podle prognóz by společnosti z indexu S&P 500 měly vykázat růst zisku o více než 11 %, přičemž je otázkou, zda se podaří udržet vysoké ziskové marže nad nominálním růstem HDP. Klíčovou roli hrála změna výnosového prostředí, kdy výnosy amerických desetiletých státních dluhopisů dosáhly 4,8 %, což vyvolalo tlak na akciové trhy. Dolar zůstal mimořádně silný, což nemusí být dlouhodobě příznivé pro hospodářskou politiku USA. Činitelé americké centrální banky (Fed) zůstali opatrní: 29. ledna v souladu s očekáváním trhu nesnížili základní úrokovou sazbu. Inflační údaje ukázaly smíšený obraz, přičemž jádrová inflace v prosinci meziměsíčně vzrostla, což by mohlo naznačovat silné tlaky na růst mezd. Evropské trhy byly volatilní v souvislosti s údaji o inflaci a očekáváními ohledně úrokových sazeb. Prosincová inflace byla v několika zemích vyšší, než se očekávalo – například v Německu 2,9 % – , což snížilo manévrovací prostor Evropské centrální banky (ECB) při snižování úrokových sazeb. Na trzích dluhopisů vyvolal růst výnosů ve Spojeném království a oslabení britské libry, přičemž někteří analytici tvrdí, že situace je podobná jako v období před záchraným programem IMF ve Spojeném království v roce 1976. Realitní trh zůstává slabý: podobně jako na americkém trhu mají i evropské realitní subjekty potíže s prodejem svých aktiv. V prvním měsíci roku byla velmi aktivní správa majetku. Nadhodnocené americké technologické akcie a přemíra investorů nabývaly atraktivní příležitosti k prodeji na krátko, kvůli které jsme museli uzavřít pozici ve dvou krocích, ale v poslední den měsíce se nám ji podařilo částečně znovu otevřít na vyšších úrovních. Prodal jsme většinu našich investic u jednotlivých akcií (MOL, Raiffeisen, OTP, PKN, Pekao Bank, Zabka), ale místo toho jsme otevřeli long pozici v polských akciích WIG20. Naše čistá váha akcií je v současné době nižší než 10 %. V nadcházejícím období očekáváme vysokou volatilitu a překonání dluhopisů.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% PRIBOVN Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000716006
Založení:	03/17/2016
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	58 975 700 083 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	6 653 849 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,260957 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	37,20 %
Korporátní dluhopisy	24,45 %
Státní pokladniční poukázky	20,92 %
Kolektivní cenné papíry	8,12 %
Maďarské akcie	5,78 %
Mezinárodní akcie	1,82 %
Hotovost, běžný účet	5,35 %
Závazky	-4,71 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,68 %
Pohledávky	0,39 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	81,28 %
čistá korekční páka	116,19 %

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

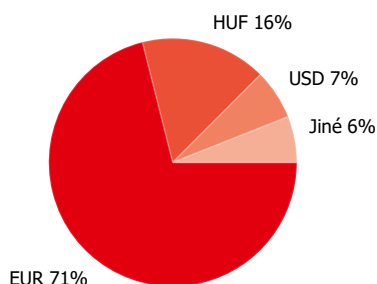
1	2	3	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

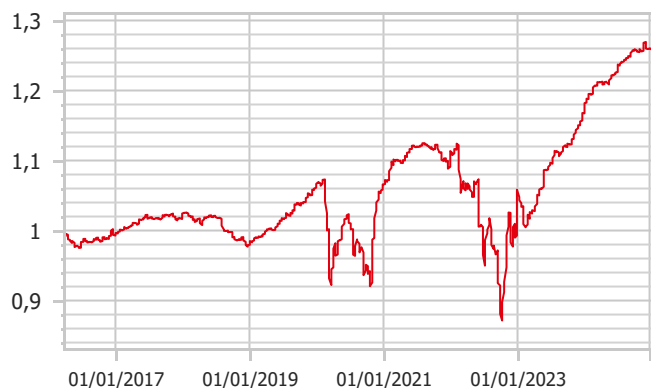
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	0,06 %	0,47 %
Od založení (p.a.)	2,65 %	1,34 %
1 měsíc	0,06 %	0,47 %
3 měsíce	0,44 %	1,15 %
2024	8,01 %	4,10 %
2023	17,42 %	2,63 %
2022	-8,69 %	3,04 %
2021	2,86 %	-0,60 %
2020	-0,29 %	0,41 %
2019	8,35 %	0,23 %
2018	-3,69 %	0,31 %
2017	2,30 %	0,20 %

Rozdělení podle měny



VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 03/17/2016 - 01/31/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	2,20 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,11 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	10,49 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	9,98 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,60 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	3,47 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
BTF 0 03/12/25	zero coupon	Francouzská republika	03/12/2025	16,91 %
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	úročené	Rumunsko	09/18/2033	16,34 %
MNB250206	zero coupon	Maďarská centrální banka	02/06/2025	8,13 %
EUR/JPY 25.03.24 Forward Sell	derivát	OTP Bank	03/24/2025	6,92 %
Adventum MAGIS Zártkörü Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds		4,59 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	09/27/2029	4,52 %
EFSF 02/17/25 0,4%	úročené	European Financial Stability Facility	02/17/2025	4,51 %
EUR/HUF 25.02.07 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	02/07/2025	4,15 %
ROMANI EUR 2042/04/13 2,875%	úročené	Rumunsko	04/13/2042	4,10 %
NASDAQ 100 E-MINI Mar25 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	03/21/2025	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 Magyarországi Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu