

INVESTIČNÍ POLITIKA

Fond usiluje o dosažení výnosů převyšujících referenční hodnotu prostřednictvím pozic, které zaujímá, a to prostřednictvím změn směnných kurzů. Fond se snaží vybírat z různých investičních nástrojů s co největší volností, bez odvětvové nebo geografické specifčnosti. Sledováním globálních ekonomických trendů se fond snaží identifikovat střední trendy a témata - jako je inflace nebo deflace, globalizace nebo deglobalizace - které mohou hrát důležitou roli při utváření pohybu na kapitálových trzích v investičním horizontu fondu. Po identifikaci těchto trendů bude fond zaujímat pozice, které v případě jejich naplnění nabídnou očekávaný výnos. Fond aktivně alokuje peníze mezi různé třídy aktiv (akciové, dluhopisové, dluhové a komoditní trhy) a také v rámci každé třídy aktiv podle toho, která aktiva nebo třídy aktiv budou s největší pravděpodobností těžit z identifikovaných ekonomických trendů. Fond může využívat kombinace středně a dlouhodobě působících trendů v různých aktivech k nákupu akcií, dluhopisů a jiných cenných papírů, zaujímat dlouhé nebo krátké pozice v burzovních obchodovaných nebo mimoburzovních futures a uzavírat opční smlouvy. Fond proto může podstupovat úrokové riziko, měnové riziko, úvěrové riziko a riziko akciového trhu. Správce fondu používá nástroje fundamentální a technické analýzy k výběru investičních nástrojů a úpravě jejich vah. Kombinují se takovým způsobem, aby fond měl při přiměřeném podstupování rizika a vhodné diverzifikaci možnost a rozsah dosahovat výnosů převyšujících referenční hodnotu. Fond si neurčuje zemi, region nebo odvětví jako cíl svých investic a jeho výhled je globální. Fond může mít příležitostně významné nezajištěné nebo jinými měnami podmíněné expozice. Fond může rovněž zaujímat pákové nebo čisté krátké pozice (short), a to v rámci zákonem stanovených limitů.

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 ukazovaly 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 záchranným 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. Fond zahájil rok pozitivním měsíčním výsledkem. V průběhu měsíce byla vzhledem ke zvýšené nejistotě snížena váha akcií v portfoliu. Vidíme však, že komoditní trhy reagovaly pozitivně na opatření Trumpovy administrativy, která mají narušit globální obchod, a my jsme pokračovali ve zvyšování váhy komodit ve fondu. Dokud se nedostanou do popředí obavy z recese v souvislosti s celní válkou, měly by komoditní trhy dosahovat dobrých výsledků.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% ESTR Compounded Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000714274
Založení:	12/18/2014
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	19 802 149 731 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	4 913 673 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	0,925289 EUR

DISTRIBUTOŘI

CIB BANK ZRT, Concorde Securities Ltd., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt, Erste Investment Plc., MBH Befektetési Bank Zrt, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank cPlc., VIG Asset Management Hungary Plc.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní pokladniční poukázky	41,74 %
Kolektivní cenné papíry	25,23 %
Korporátní dluhopisy	8,97 %
Státní dluhopisy	7,86 %
Mezinárodní akcie	7,72 %
Maďarské akcie	2,47 %
Hotovost, běžný účet	6,06 %
Závazky	-1,12 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	1,08 %
Pohledávky	0,01 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	63,56 %
čistá korekční páka	103,47 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

BTF 0 05/07/25 (Francouzská republika)

Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF

US T-Bill 02/20/25 (USA)

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	1,16 %	0,40 %
Od založení (p.a.)	-0,76 %	0,83 %
1 měsíc	1,16 %	0,40 %
3 měsíce	0,44 %	1,07 %
2024	1,71 %	4,10 %
2023	0,41 %	0,00 %
2022	3,24 %	0,70 %
2021	9,30 %	-0,60 %
2020	2,14 %	0,41 %
2019	8,20 %	0,23 %
2018	-7,98 %	0,31 %
2017	-1,52 %	0,20 %
2016	-8,82 %	1,22 %
2015	-13,06 %	1,50 %

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 12/18/2014 - 01/31/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	2,22 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,10 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,32 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	11,72 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,51 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,52 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
BTF 0 05/07/25	zero coupon	Francouzská republika	05/07/2025	20,67 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		14,47 %
US T-Bill 02/20/25	zero coupon	USA	02/20/2025	11,25 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030	7,39 %
MNB250206	zero coupon	Maďarská centrální banka	02/06/2025	7,06 %
D250821	zero coupon	Maďarský stát	08/21/2025	3,67 %
COPPER FUTURE Mar25 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	03/27/2025	2,55 %
D250625	zero coupon	Maďarský stát	06/25/2025	2,47 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Investiční fond	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF		2,33 %
Adventum SATIS EUR Zártkörü Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum Satis Closed-End Funds		2,19 %

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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu