

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.

Nejdůležitější 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

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 očekáváním 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 obavy 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.

Středoevropské trhy zakončily leden velmi dobrou výkonností. V čele růstu tentokrát stály polské akcie, které dosáhly nejlepší výkonnosti za více než šest měsíců. Dařilo se také českému a maďarskému trhu, zatímco rumunský trh mírně zaostával (i když se mu také podařilo vzrůst). Ze sektorového hlediska se nejlépe dařilo maloobchodu, kde všechny sektorové akcie vzrostly o dvoцицифerná procenta. Dobře si tentokrát vedly také společnosti v sektorech surovin, telekomunikací, bankovníctví a ropy. Fond v průběhu měsíce překonal výkonnost svého srovnávacího indexu, a to především díky vysoké akciové váze (107 %), včetně vysoké převážení v Polsku a Maďarsku. U středoevropských akcií zůstáváme velmi optimističtí, a to především díky silným fundamentům spolu s vysokým cenovým diskontem. Hlavními riziky jsou nejistoty spojené s rusko-ukrajinskou válkou a dopad obchodní války na region.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic 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:	38 813 809 682 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	12 006 947 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,646301 CZK

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Mezinárodní akcie	80,40 %
Maďarské akcie	14,34 %
Státní dluhopisy	1,10 %
Kolektivní cenné papíry	0,00 %
Hotovost, běžný účet	3,42 %
Pohledávky	0,85 %
Závazky	-0,10 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,00 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	13,11 %
čistá korekční páka	114,19 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

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
----------	----------	--------	--------	--------	--------	-------

ÚROVEŇ RIZIKA

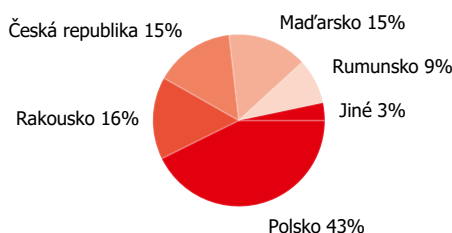
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

←—————→
Nižší riziko Vyšší riziko

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

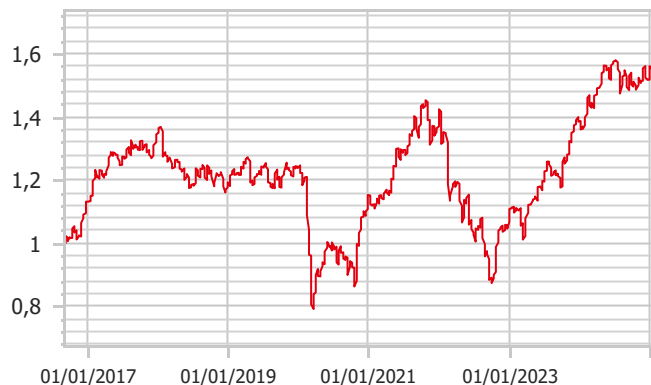
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	8,50 %	8,27 %
Od založení (p.a.)	6,10 %	6,81 %
1 měsíc	8,50 %	8,27 %
3 měsíce	10,82 %	11,71 %
2024	8,82 %	11,48 %
2023	33,53 %	32,26 %
2022	-23,42 %	-20,65 %
2021	24,47 %	24,51 %
2020	-11,79 %	-11,61 %
2019	6,30 %	7,38 %
2018	-10,74 %	-10,42 %
2017	19,60 %	18,61 %

Rozdělení akcií podle zemí



VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 09/01/2016 - 01/31/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	13,26 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	11,97 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	19,32 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	21,59 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,08 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,10 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
WIG20 INDEX FUT Mar25 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	03/21/2025	9,92 %
OTP Bank tőzrszrészvény	Akcie	OTP Bank Nyrt.		9,08 %
Erste Bank	Akcie	ERSTE Group Bank AG Austria		8,89 %
CEZ	Akcie	CEZ A.S		8,76 %
PKO Bank	Akcie	PKO Bank Polski SA		7,83 %
Bank Pekao SA	Akcie	Bank Pekao Sa		4,32 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	Akcie	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ		4,24 %
Polski Koncern Naftowy	Akcie	PL Koncern Naftowy		4,00 %
Komercni Banka	Akcie	Komercni Banka A. S.		3,91 %
OMV	Akcie	OMV AV		3,18 %

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