

INVESTIČNÍ POLITIKA

Cílem fondu je podílet se na výkonnosti společností, které těží z růstu rozvíjejících se ekonomik, prostřednictvím zisků na burze nebo výplat dividend, a to přímo (individuální investice do akcií) nebo nepřímo (ETF, podílové fondy), s přihlédnutím k environmentálním a sociálním kritériím a kritériím správy a řízení společností. Fond neinvestuje přímo do čínských společností na rozvíjejících se trzích. Geografické rozložení se částečně řídí specifikací rozvíjejících se trhů MSCI mimo Čínu s významnou váhou v Asii (kromě Číny) a váhou v Evropě a Latinské Americe a částečně specifikací rozvinutých trhů MSCI s vysokou expozicí vůči rozvíjejícím se trhům s váhou v USA a Evropě. Použití akciových futures a indexových transakcí je rovněž povoleno za účelem zajištění a efektivní tvorby portfolia fondu. Cílem fondu je těžit z hospodářského růstu na rozvíjejících se trzích. Fond bude tohoto cíle dosahovat především prostřednictvím individuálních investic do akcií, nicméně může držet nástroje kolektivního investování, pokud je to vhodné pro efektivní správu portfolia. Při výběru akcií věnuje fond zvláštní pozornost souladu jednotlivých společností se zásadami ESG, takže kromě analýzy finančních faktorů berou portfolio manažeři při investičním rozhodování v úvahu také environmentální a sociální faktory, a faktory týkající se správy a řízení společností. Správce fondu usiluje o vytvoření portfolia, v němž převažují společnosti s pozitivními charakteristikami ESG, s převážením společností s vysokými ukazateli ESG oproti podnikům s nízkými ukazateli ESG. Vzhledem ke strategii Fondu může Fond investovat také do mnoha aktiv denominovaných v cizích měnách. Fond může zajistit některé nebo všechny své měnové expozice tím, že zaujme forwardové měnové pozice vůči cílové měně, tj. benchmarkové měně vypořádání (USD). Kromě toho je povoleno používat akciové futures a indexové transakce za účelem efektivní tvorby portfolia fondu. Fond drží svá aktiva ve foretech. Hlavní strategií Fondu je zajistit širokou expozici na rozvíjejících se akciových trzích (s výjimkou Číny) a expozici na rozvinutých trzích s vysokou expozicí na rozvíjejících se trzích a překonat index rozvíjejících se trhů, částečně mimo Čínu, a index rozvinutých trhů s vysokou expozicí na rozvíjejících se trzích prostřednictvím aktivní alokace na akciové trhy. Aktivní strategie umožňuje fondu překonávat výkonnost referenčního indexu. Riziková expozice fondu z hlediska jeho geografického rozložení je blízká referenčnímu indexu. Primární investiční nástrojem fondu jsou akcie, ale fond může ve svém portfoliu držet také cenné papíry kolektivního investování a investice dluhopisového typu za účelem zajištění likvidity a může uzavírat smlouvy o vkladech a repo obchody. Fond využívá deriváty pro účely zajištění a efektivního řízení portfolia za účelem dosažení svých investičních cílů. Expozice vůči derivátovým smlouvám uzavřeným za účelem efektivního řízení portfolia nesmí překročit 30 % čisté hodnoty aktiv Fondu.

PŘEHLED TRHU

Americký akciový trh v květnu zaznamenal růst, který byl podpořen solidními výsledky velkých technologických společností a technickým oživením vyplývajícím z nízké pozice. Pozitivní sentiment signalizoval několikadenní růst indexu S&P 500 a setrvávající nákupy retailových investorů, který však nebyl doprovázen zájmem institucí, velké investiční fondy spíše vyčkávaly. Na trh negativně působilo zesílení rétoriky obchodní války, hrozby Donalda Trumpa ohledně cel a vyčkávací postoj Fedu v měnové politice. Ačkoli údaje z odvětví služeb a trhu práce zůstaly silné, některé makroekonomické ukazatele a zpomalení spotřeby domácností vyvolávají obavy. Většina odhadů HDP naznačuje pokles a také Fed zaujal vyčkávací postoj. Podle slov prezidenta centrální banky „čekání nic nestojí“.

V Evropě akciové trhy, zejména německý, překonaly očekávání, k čemuž přispěly algoritmičké nákupy, silný euro a slabý dolar. Ekonomické údaje však nepředstavují jednotný obraz: inflační tlaky ve Francii a Německu klesají, což může dát prostor Evropské centrální bance ke snížení úrokových sazeb, ale důležitá makroekonomická ukazatele v několika zemích (např. ve Francii a Itálii) poklesly. Nejistota ve vnitřní politice Německa, která vyvrcholila obtížným zvolením Merze, způsobila dočasné zneklidnění, ale trhy nereagovaly panicky. Podle očekávání trhu začne Evropská centrální banka ještě v tomto roce snižovat úrokové sazby.

V květnu poskytl silné období zveřejňování předběžných výsledků společností a podhodnocení akcií v dubnové korekci dostatečnou oporu pro oživení akciových trhů. Dostatek likvidity u drobných investorů a možnost „buy the dip“ (nákup při lokálních minimách) také přispěly k pokračování růstu, který začal v polovině dubna. Navzdory tomu, že FED se v souvislosti s vývojem úrokových sazeb přiklonil k vyčkávání, americký dolar zůstal slabý, což bylo příznivé pro investice na rozvíjejících se trzích. Agregované indexy rozvíjejících se trhů (bez Číny) vyjádřené v dolarech se vyšplhaly téměř na maximální hodnoty dosažené v předchozích měsících. Dolar oslabil také v důsledku známk zpomalení hospodářského růstu v USA, ale k jeho poklesu přispělo i snížení ratingu amerického dluhu ratingovou agenturou Moody's, která jako poslední ponechala rating na úrovni AAA. V nevyzpytatelném prostředí americké celní politiky mohlo investorům dát naději i to, že pokud dojde k negativnímu obratu makroekonomických a burzovních procesů, může se výrazně zmírnit ostrá rétorika prezidenta ohledně cel, alespoň v některých regionech a v některých termínech. V rámci rozvinutých trhů regionální akcie a měny, které jsou v portfoliu fondu nadváhou, překonaly výkonnost referenčního indexu, ale udrželi jsme nadváhu i v řeckých akciích, které rovněž uzavřely měsíc s výrazným pozitivním výsledkem, podobně jako tchajwanské a jihokorejské indexy.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	70% MSCI Emerging Markets ex China Net Return USD Index + 30% MSCI World with EM Exposure Net Total Return Index
Kód ISIN:	HU0000723697
Založení:	06/16/2020
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	22 090 242 856 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	7 845 311 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,207779 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	61,11 %
Mezinárodní akcie	28,37 %
Maďarské akcie	2,33 %
Hotovost, běžný účet	6,04 %
Pohledávky	2,33 %
Závazky	-0,19 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,02 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	5,94 %
čistá korekční páka	105,96 %
Aktiva s podílem vyšším než 10 %	

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

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

ÚROVEŇ RIZIKA

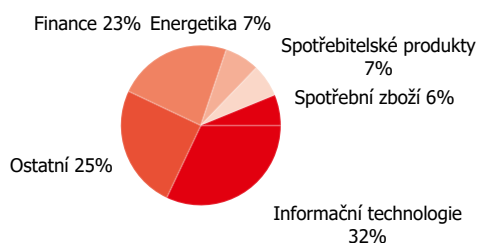
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

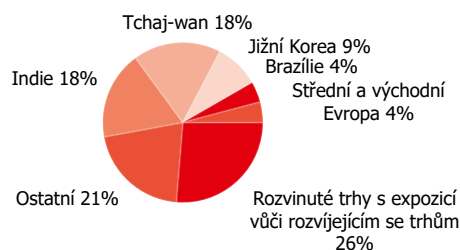
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	4,62 %	6,22 %
Od založení (p.a.)	3,88 %	6,43 %
1 měsíc	5,95 %	6,16 %
3 měsíce	6,29 %	7,24 %
2024	7,26 %	10,80 %
2023	12,79 %	15,48 %
2022	-19,17 %	-16,54 %
2021	-1,45 %	-0,59 %

Rozdělení akcií podle odvětví



Rozdělení akcií podle zemi



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 06/16/2020 - 05/31/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	20,72 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	19,72 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	18,17 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	17,35 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,00 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,00 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF	8,78 %
Lyxor MSCI Korea UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI Korea UCITS ETF	6,97 %
Lyxor MSCI India UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI India UCITS ETF	6,82 %
NVIDIA Corp	Akcie	NVIDIA Corporation	4,64 %
Xtrackers MSCI Taiwan UCITS ET	Investiční fond	Xtrackers MSCI Taiwan UCITS ETF	4,44 %
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	Investiční fond	iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	4,39 %
iShares MSCI India UCITS ETF	Investiční fond	iShares MSCI India UCITS ETF	4,27 %
HSBC MSCI Taiwan Capped UCITS ETF	Investiční fond	HSBC MSCI Taiwan Capped UCITS	3,64 %
Lyxor MSCI Brazil UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI Brazil UCITS ETF	3,64 %
Amundi MSCI Greece UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI Greece UCITS ETF	3,14 %

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 Magyarorszag Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig |

