

## INVESTIČNÍ POLITIKA

Cílem fondu je vytvořit investiční portfolio, které investorům zajistí roční růst kapitálu nad referenční hodnotu po dobu 3 let prostřednictvím aktivní správy portfolio a zároveň zajistí splnění cílů fondu z hlediska jeho udržitelnosti. Za účelem dosažení těchto cílů může fond investovat do různých aktiv, především do akcií a dluhopisů, ale může také investovat do kolektivních cenných papírů a uzavírat derivátové transakce s dodržením investičních limitů. Fond nemá žádnou geografickou specifikaci. Za účelem dosažení investičních cílů lze třídy aktiv v portfoliu fondu libovolně měnit, aniž by se fond řídil předem stanoveným rizikovým profilem.

Investiční strategie fondu je založena na udržitelném vytváření hodnoty a jejím cílem je vytvořit aktivně řízené, dobře diverzifikované portfolio, které zohledňuje jak kritéria udržitelnosti, tak základní charakteristiky držných aktiv. Strategie alokace aktiv Fondu vychází z modelu alokace aktiv, který používá správce Fondu, tzv. investiční hodiny, a který správce Fondu používá k určení kombinace aktiv s nejlepším potenciálem rizika a výnosu v daném okamžiku hospodářského vývoje. Kromě alokace aktiv se správce fondu snaží dosáhnout finančních cílů a cílů udržitelnosti fondu prostřednictvím aktivního výběru akcií a dluhopisů. Výběr akcií je založen na udržitelném růstu a vybírá akcie společností, které jsou schopny dosahovat lepších výsledků jak z finančního hlediska, tak z hlediska rizik ESG, a vytvářet tak udržitelnou hodnotu pro akcionáře. Při výběru dluhopisů se správce fondu snaží maximalizovat podíl zelených dluhopisů s ohledem na tržní omezení, s preferencí těchto cenných papírů. Podíl těchto nástrojů a jejich složení se může dynamicky měnit tak, aby bylo dosaženo cíle výnosu fondu, s přihlédnutím k poměrům uvedeným v bodě 14.

## PŘEHLED TRHU

V USA zůstávají nejdůležitějšími ukazateli pro trh inflace a míra nezaměstnanosti. Americký Fed je přesvědčen, že relativně vysoká základní úroková sazba časem sníží inflaci, ale hlavním protivětem je, že politické vedení nadále operuje s velmi vysokým deficitem rozpočtu. Veřejný dluh USA dosahuje 34 000 miliard USD a stále roste. Roční úrokové náklady na dluh činí již 1 000 miliard dolarů, což je více, než USA vynakládají na svou obranu. Na základě těchto skutečností může mít Fed obtížný úkol, protože ačkoli by rád snížil úrokové sazby kvůli neustále rostoucím úrokovým nákladům, údaje o inflaci toto rozhodnutí ještě nemusí podporovat. Je tedy otázkou, co bude centrální banka dělat, pokud míra nezaměstnanosti začne růst, ale inflace zatím neklesne. Ačkoli prezident Fedu Jerome Powell považuje za nejpravděpodobnější scénář, že nezaměstnanost zůstane nízká při postupném poklesu inflace, makroekonomická čísla to nepodporují. Předseda Fedu se podle nás může mýlit v tom, že inflace nepochází z nabídkové strany, ale z přemrštěné fiskální strany. Ta je zase řízena politikou a zde nevidíme vůli ke zpřísnování. Maďarská centrální banka (MNB) v dubnu snížila základní úrokovou sazbu o 50 bazických bodů na 7,75 %. Rozhodnutí bylo jednohlasné a viceprezident centrální banky Barnabás Virág se domníval, že základní sazba by mohla do poloviny roku klesnout na 6,50-7,00 %, pokud budou příznivé i makrodata. Očekává se, že Maďarská národní banka (MNB) bude při svém rozhodování vycházet z přicházejících údajů a důležitým faktorem při rozhodování by mohl zůstat vývoj inflace. Po rozhodnutí o sazbách forint vůči euru mírně posílil a na konci dubna se stabilizoval poblíž úrovně 392.

Fond uzavřel duben přibližně na úrovni z konce března. Během předchozího měsíce došlo ke korekci na světových akciových i dluhopisových trzích, takže v dubnu se fond zaměřil spíše na zachování zhodnocení a defenzivní pozice. Expozice Fondu vůči akciím na rozvinutých trzích byla velmi nízká a její pokles byl do značné míry kompenzován zhodnocením put opcí na index S&P500, které Fond drží. Akciová expozice byla soustředěna především na středoevropský region a její zvýšení pozitivně přispělo k dosažení výkonnosti. Naopak růst výnosů v eurozóně poněkud snížil výkonnost Fondu, kterému uškodil především dlouhodobý francouzský dluhopis držený Fondem. Expozice fondu vůči akciím se během měsíce snížila na přibližně 20 %, a to především v regionech s rozvinutými trhy. Úroveň nezajištěné měnové expozice se na konci měsíce rovněž snížila na 20 % fondu.

## OBECNÉ INFORMACE

|                                    |                               |
|------------------------------------|-------------------------------|
| Správce fondu:                     | VIG Asset Management Hungary  |
| Správce:                           | Raiffeisen Bank Zrt.          |
| Hlavní distributor:                | VIG Asset Management Hungary  |
| Referenční index Fondu je          | Min. limit výnosů, roční 3,5% |
| Kód ISIN:                          | HU0000729587                  |
| Založení:                          | 07/21/2022                    |
| Měna:                              | USD                           |
| Čistá hodnota aktiv celého fondu:  | 18 857 125 699 HUF            |
| Čistá hodnota aktiv řady UI:       | 103 701 USD                   |
| Čistá hodnota aktiv na jeden list: | 1,187100 USD                  |

## DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

## STRUKTURA AKTIV FONDU

| Typ prostředku                        | Podíl           |
|---------------------------------------|-----------------|
| Korporátní dluhopisy                  | 39,53 %         |
| Státní dluhopisy                      | 22,16 %         |
| Státní pokladniční poukázky           | 15,54 %         |
| Kolektivní cenné papíry               | 12,65 %         |
| Maďarské akcie                        | 8,41 %          |
| Mezinárodní akcie                     | 4,85 %          |
| Mortgage debentures                   | 1,06 %          |
| Závazky                               | -16,26 %        |
| Pohledávky                            | 6,90 %          |
| Bankovní vklad                        | 2,65 %          |
| Hotovost, běžný účet                  | 2,03 %          |
| Hodnota otevřených derivátových pozic | 0,48 %          |
| <b>celkem</b>                         | <b>100,00 %</b> |
| Derivátové produkty                   | 58,73 %         |
| čistá korekční páka                   | 110,03 %        |

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

## ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

| Časový rámec       | Výnos (%) | Benchmark |
|--------------------|-----------|-----------|
| YTD                | 2,80 %    | 1,18 %    |
| Od založení (p.a.) | 10,14 %   | 1,92 %    |
| 1 měsíc            | -0,15 %   | 0,32 %    |
| 3 měsíce           | 1,94 %    | 0,86 %    |
| 2023               | 14,12 %   | 1,59 %    |

## VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 07/21/2022 - 04/30/2024



## UKAZATELE RIZIK

|                                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku      | 3,49 %    |
| Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku | 0,15 %    |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let       | 6,36 %    |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let       | 6,36 %    |
| WAM (vážená průměrná splatnost)                                          | 2,44 roku |
| WAL (vážená průměrná životnost)                                          | 3,04 roku |

## 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

| Typ prostředku                        | Typ             | Partner / vydavatel               | Platnost   |        |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|------------|--------|
| OBL 0 10/10/25                        | zero coupon     | Spolková republika Německo        | 10/10/2025 | 9,96 % |
| MNB240502                             | zero coupon     | Magyar Nemzeti Bank Zrt.          | 05/02/2024 | 9,28 % |
| MNB240509                             | zero coupon     | Magyar Nemzeti Bank Zrt.          | 05/09/2024 | 9,27 % |
| OTP HB 5,5% 07/13/25                  | úročené         | OTP Bank Nyrt.                    | 07/13/2025 | 6,83 % |
| FRTR 1,75% 06/25/39                   | úročené         | Francouzská republika             | 06/25/2039 | 5,90 % |
| US T-Bill 05/02/24                    | zero coupon     | USA                               | 05/02/2024 | 5,61 % |
| Adventum MAGIS Zártkőrű Alapok Alapja | Investiční fond | Adventum MAGIS Closed-End Funds   |            | 5,54 % |
| ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%          | úročené         | Rumunsko                          | 05/26/2030 | 3,95 % |
| BTPS 4 10/30/31                       | úročené         | Italská republika                 | 10/30/2031 | 3,83 % |
| iShares Core MSCI World UCITS         | Investiční fond | iShares Core MSCI World UCITS ETF |            | 3,75 % |

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