

INVESTIČNÍ POLITIKA

Hlavním cílem fondu je udržitelné investování, tj. mít pozitivní dopad (impact) na životní prostředí. Fond tak svým cílem přesahuje rámec zmírňování škod na životním prostředí a snaží se být katalyzátorem environmentálních změn. Primárním environmentálním cílem fondu je zmírnění klimatických změn, ale ke svému cíli udržitelnosti může fond přispívat i prostřednictvím jiných environmentálních nebo sociálních cílů. Fond si kromě snahy o udržitelné investování klade za cíl dosáhnout zhodnocení kapitálu prostřednictvím aktivní správy portfolia, přičemž investuje do zelených dluhopisů vydávaných vládami a podniky v rozvinutých a rozvíjejících se zemích. Fond je omezen tím, že může nakupovat pouze dluhopisy s úvěrovým ratingem doporučeným pro investování. Cílem Fondu je dosáhnout co nejvyššího kapitálového růstu při přiměřené toleranci rizika. Tohoto cíle chce dosáhnout alokací svých aktiv do zelených dluhopisů, které jsou hlavní třídou aktiv dostupnou na globálních trzích s dluhopisy. 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 držených aktiv. Za tímto účelem nakupuje především zelené podnikové a státní dluhopisy rozvinutých trhů vydané v cizích měnách a může držet i zelené podnikové a státní dluhopisy rozvíjejících se trhů. Dluhopisové portfolio může zahrnovat také krátkodobé a dlouhodobé dluhopisy s pevnou a pohyblivou úrokovou sazbou vydané hypotečními úvěrovými institucemi, jinými úvěrovými institucemi, obcemi nebo jinými subjekty. Fond se zaměřuje na udržitelné investování, kterého chce dosáhnout především, nikoliv však výhradně, prostřednictvím pozitivního vlivu na environmentální faktory v rámci ESG universa. Na rozvíjejících se trzích by kombinace odolné globální aktivity, uvolňování ze strany Fedu a slabšího - ne-li úzce omezeného - amerického dolaru mohla vytvořit celkově příznivé podmínky. Akcie rozvíjejících se trhů jsou ve Fondu nadále preferovanou třídou aktiv, k čemuž přispívá nižší expozice investorů a atraktivní ocenění. Globální růst může zůstat stabilní, zatímco směry měnové politiky se mohou stále více rozcházet a inflační tlaky se mohou ukázat jako trvalé. Růst HDP v letošním roce mírně překonal očekávání a byl podpořen silnou exportní výkonností, přestože domácí poptávka v několika asijských ekonomikách zůstala mírná. Konstatní makroekonomická nejistota a přetrvávající inflační rizika by mohly nadále tlumit spotřebu a udržovat vysokou míru úspor. Zároveň některé roustoucí ekonomiky - například Polsko, Indie, Chile a Kolumbie - těžily z klesající inflace a dříve zahájených cyklů snižování úrokových sazeb. Trhy stále více počítají s rozdílnými politickými přístupy: očekává se, že Fed a několik centrálních bank rozvíjejících se zemí budou pokračovat v uvolňování, zatímco většina centrálních bank zemí G10 se blíží ke konci cyklu snižování úrokových sazeb. Minulý měsíc výnosy státních dluhopisů na většině trhů - včetně britských, německých a japonských dluhopisů - vzrostly, zatímco výnosy amerických státních dluhopisů klesly v důsledku slabších výsledků na základě údajů z trhu práce a mírnějšího postoje Fedu. Výnosy britských vládních dluhopisů v polovině listopadu dočasně vzrostly v důsledku tvrdohlavé inflace a obnovených fiskálních obav, zatímco výnosy amerických desetiletých dluhopisů se později normalizovaly. V uplynulém měsíci jsme úrokové riziko v portfoliu převážili. Vzhledem k tomu, že inflace v eurozóně zůstává v posledních měsících pod cílem ECB na úrovni 2%, očekává se v příštím roce další snížení úrokových sazeb, což by mělo dále posílit trhy s dluhopisy v regionu. Alokační aktivní investování bez pákového efektu.

PŘEHLED TRHU

Nejistota ohledně cel zůstává i nadále vysoká, i když Spojené státy uzavřely několik obchodních dohod s asijskými státy. V některých částech americké ekonomiky stále existují inflační tlaky, ale očekává se, že zpomalující růst nájemného je v nadcházejících měsících částečně vyrovná. Přestože předseda Fedu Powell překvapil trhy prohlášením, že prosincové snížení úrokových sazeb není pevně dané, investoři stále do značné míry očekávají snížení sazeb na příštím zasedání, po němž bude následovat předpokládané delší období držení na úrovni v letech 2026-27. Očekává se, že Národní banka Japonska v prosinci zvýší úrokové sazby o 25 bazických bodů. Základní scénář Národní banky Spojeného království nyní předpokládá snížení úrokových sazeb v únoru namísto dubna. Na rozvíjejících se trzích by kombinace odolné globální aktivity, uvolňování ze strany Fedu a slabšího - ne-li úzce omezeného - amerického dolaru mohla vytvořit celkově příznivé podmínky. Akcie rozvíjejících se trhů jsou ve Fondu nadále preferovanou třídou aktiv, k čemuž přispívá nižší expozice investorů a atraktivní ocenění. Globální růst může zůstat stabilní, zatímco směry měnové politiky se mohou stále více rozcházet a inflační tlaky se mohou ukázat jako trvalé. Růst HDP v letošním roce mírně překonal očekávání a byl podpořen silnou exportní výkonností, přestože domácí poptávka v několika asijských ekonomikách zůstala mírná. Konstatní makroekonomická nejistota a přetrvávající inflační rizika by mohly nadále tlumit spotřebu a udržovat vysokou míru úspor. Zároveň některé roustoucí ekonomiky - například Polsko, Indie, Chile a Kolumbie - těžily z klesající inflace a dříve zahájených cyklů snižování úrokových sazeb. Trhy stále více počítají s rozdílnými politickými přístupy: očekává se, že Fed a několik centrálních bank rozvíjejících se zemí budou pokračovat v uvolňování, zatímco většina centrálních bank zemí G10 se blíží ke konci cyklu snižování úrokových sazeb. Minulý měsíc výnosy státních dluhopisů na většině trhů - včetně britských, německých a japonských dluhopisů - vzrostly, zatímco výnosy amerických státních dluhopisů klesly v důsledku slabších výsledků na základě údajů z trhu práce a mírnějšího postoje Fedu. Výnosy britských vládních dluhopisů v polovině listopadu dočasně vzrostly v důsledku tvrdohlavé inflace a obnovených fiskálních obav, zatímco výnosy amerických desetiletých dluhopisů se později normalizovaly. V uplynulém měsíci jsme úrokové riziko v portfoliu převážili. Vzhledem k tomu, že inflace v eurozóně zůstává v posledních měsících pod cílem ECB na úrovni 2%, očekává se v příštím roce další snížení úrokových sazeb, což by mělo dále posílit trhy s dluhopisy v regionu. Alokační aktivní investování bez pákového efektu.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	Fond nemá stanoven referenční index
Kód ISIN:	HU0000733332
Založení:	08/05/2024
Měna:	USD
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	1 358 072 143 HUF
Čistá hodnota aktiv řady USD-I:	15 651 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,063012 USD

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	61,98 %
Korporátní dluhopisy	27,01 %
Hotovost, běžný účet	11,04 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,02 %
Závazky	-0,01 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	100,00 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

ROMANI EUR 2036/02/22 5,625% (Rumunsko)

BTPS 4 10/30/31 (Italská republika)

BGB 1,25% 04/22/33 (Belgian State)

ÚROVEŇ RIZIKA

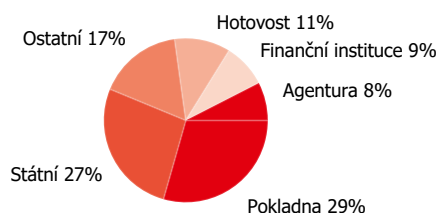
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	14,08 %	
Od založení (p.a.)	4,74 %	
1 měsíc	0,08 %	
3 měsíce	0,23 %	

Rozdělení akcií podle odvětví



Rozdělení akcií podle zemi



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 08/05/2024 - 11/30/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	8,67 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	8,71 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	8,71 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	4,88 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	5,67 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%	úročené	Rumunsko	02/22/2036 14,70 %
BTPS 4 10/30/31	úročené	Italská republika	10/30/2031 13,51 %
BGB 1,25% 04/22/33	úročené	Belgian State	04/22/2033 11,40 %
REPHUN 4% 2029/07/25 EUR	úročené	Maďarský stát	07/25/2029 9,67 %
EU 02/04/33 2,75%	úročené	European Union	02/04/2033 5,75 %
ORSTED 3,625% 2026/03/01 visszahívható 2026/02/01	úročené	ORSTED A/S	03/01/2026 4,62 %
Ceska Sporitelna 2028/03/08 5.737% visszah2027	úročené	Ceska Sporitelna AS	03/08/2028 3,03 %
EUROGR 3.598 02/01/29 cal 11/01/2028	úročené	Eurogrid GmbH	02/01/2029 2,96 %
INTNED 4,125% 2033/08/24 visszahívható 2028/05/24	úročené	ING BANK N.V. Amsterdam	08/24/2033 2,91 %
VERAV 3 1/4 05/17/31 call 02/17/2031	úročené	VERBUND	05/17/2031 2,91 %

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 | www.vigam.hu