

INVESTIČNÍ POLITIKA

Fond je typem investičního fondu s absolutní návratností, jehož cílem je vytvořit investiční portfolio prostřednictvím aktivní správy portfolia, které klientům má zajistit vyšší výnos než referenční hodnota s přihlédnutím k předem definovanému rizikovému profilu. Tohoto cíle chce dosáhnout především investováním do dluhopisů a akcií v rozvíjejícím se evropském regionu. Alokace prostředků fondu je přizpůsobena konkrétním podmínkám na kapitálovém trhu. Portfolio fondu je sestaveno s využitím specifických investičních strategií používaných hedgeovými fondy. Pokud Fond vidí významný potenciál zisku, využije všechny dostupné investiční nástroje - domácí i zahraniční dluhopisy (státní dluhopisy, diskontované státní pokladniční poukázky, dluhopisy vydané Maďarskou Národní Bankou (Magyar Nemzeti Bank) a nízkorizikové dluhopisy), dluhopisy vydané bankami a podniky, u nichž se očekává vyšší výnos než u státních dluhopisů), akcie a jiné cenné papíry, indexy a cizí měny - až do zákonem povolených maximálních limitů, což umožňuje dvojnásobné využití pákového efektu fondu. Fond může v rozsahu stanoveném v této investiční politice investovat také do tzv. cenných papírů neinvestičního stupně, které znamenají podstoupení dodatečného rizika ve srovnání s aktivy klasifikovanými jako investiční z hlediska úvěrové bonity. Fond při svém investičním rozhodování zohledňuje fundamentální, cenové, technické a behaviorálně-psychologické faktory. K zajištění likvidity hodlá Fond držet ve svém portfolio státní cenné papíry vydané ÁKK (Řízení Státních dluhopisů) jménem maďarského státu. Fond neumožňuje individuální rozhodnutí investorů.

PŘEHLED TRHU

Americké trhy byly v lednu charakterizovány určitou dualitou: zatímco technologický sektor tažený AI rally posouval hlavní indexy na nová maxima, měnová politika a geopolitická rizika vybízely k opatrnosti. Fed v souladu s očekáváním sazby nesnížil; trh pro letošní rok zaceňuje jedno až dvě snížení o 25 bazických bodů. Zplošťování výnosové křivky odráží přecenění krátkodobých očekávání ohledně snižování sazeb. Sentiment na akciovém trhu podporuje také relativní síla malokapitalizačních společností.

Dominantním narativem globálních trhů zůstává agresivní zahraniční politika Donalda Trumpa. Otázka případného získání a strategického vyzbrojení Grónska, stejně jako tvrdý postup vůči Mexiku a Kolumbii, představují zdroj nejistoty pro mezinárodní obchod. V důsledku prudce rostoucí energetické náročnosti datových center někteří analytici upozorňují na potenciální inflační dopady výrazného růstu cen elektřiny. Evropské ekonomické výhledy zůstávají nadále utlumené. Přestože německé PMI indikátory na konci roku vykázaly slabší hodnoty, lednový výrobní index překonal očekávání. Inflace v eurozóně dosáhla nebo se přiblížila 2 % cíli, což snižuje potřebu dalšího měnového zpřísnění a může umožnit ECB pokračovat v cyklu snižování sazeb. Většina trhů však neočekává rychlé kroky, spíše stabilitu sazeb nebo velmi opatrné uvolňování v roce 2026.

Fond vstoupil do nového roku úspěšně díky nadvýkonnosti středoevropských aktiv, zejména akcií a dluhopisů, v nichž držíme významnou expozici. Investici do zlata jsme realizovali se solidním ziskem, zatímco z poklesu ceny stříbra jsme profitovali prostřednictvím put opce. V průběhu měsíce jsme plně odprodali polské akcie, avšak celková akciová váha portfolia zůstala nezměněna, jelikož jsme nakupovali především maďarské a v menší míře západoevropské individuální cenné papíry. V dluhopisové části portfolia jsme pokračovali v redukci dlouhých devizových rumunských dluhopisů, rovněž s výrazným ziskem, a zároveň jsme navýšili pozici v dlouhých devizových maďarských státních dluhopisech. V následujícím období očekáváme volatilní tržní prostředí, a proto jsme za účelem snížení rizika Fondu otevřeli short pozici na index S&P 500 a nakoupili put opci.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% ESTR Compounded Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000715982
Založení:	03/17/2016
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	59 495 947 659 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	25 735 820 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,235892 EUR

DISTRIBUTOŘI

CIB BANK ZRT, Concorde Securities Ltd., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt, Erste Bank AD Podgorica, ERSTE Group Bank AG Austria, Erste Investment Plc., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Bank Zrt, MKB Bank Nyrt. 0789, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank cPlc., SC Aegon ASIGURARI DE VIATA SA, SPB Befektetési Zrt., UniCredit Bank Hungary cPlc., VIG Investment Fund Management Hungary

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	36,90 %
Maďarské akcie	16,67 %
Korporátní dluhopisy	16,35 %
Mezinárodní akcie	14,40 %
Kolektivní cenné papíry	8,36 %
Státní pokladniční poukázky	4,64 %
Hotovost, běžný účet	9,19 %
Závazky	-8,76 %
Pohledávky	2,51 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,26 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	78,75 %
čistá korekční páka	109,41 %
Aktiva s podílem vyšším než 10 %	
2035A (Maďarský stát)	

ÚROVEŇ RIZIKA

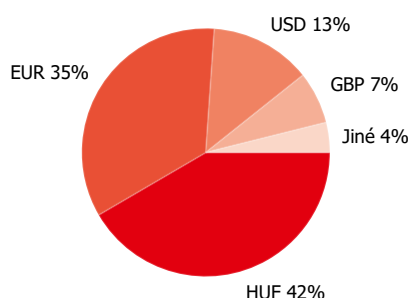
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

←—————→
Nižší rizikoVyšší riziko

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

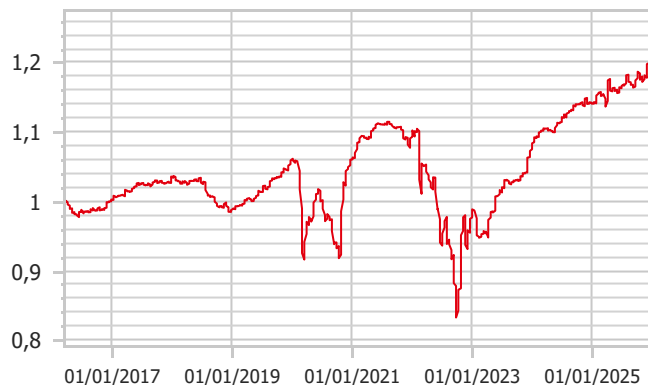
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	2,98 %	0,30 %
Od založení (p.a.)	2,17 %	1,03 %
1 měsíc	2,98 %	0,30 %
3 měsíce	4,41 %	0,92 %
2025	5,17 %	3,99 %
2024	6,20 %	4,10 %
2023	13,89 %	0,00 %
2022	-12,34 %	0,20 %
2021	2,23 %	-0,60 %
2020	-0,01 %	0,41 %
2019	6,92 %	0,23 %
2018	-4,08 %	0,31 %
2017	2,70 %	0,20 %

Rozdělení podle měny



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 03/17/2016 - 01/31/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,39 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,12 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	4,29 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	8,42 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	3,13 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	4,18 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
2035A	úročené	Maďarský stát	10/24/2035 23,62 %
Wizz Air Holdings PLC	Akcie	WIZZ AIR HOLDINGS PLC	6,71 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds	5,14 %
Richter Nyrt. Részv. Demat	Akcie	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt.	4,96 %
S&P500 EMINI FUT Mar26 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	03/20/2026 4,69 %
S&P500 EMINI FUT Mar26 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	03/20/2026 4,69 %
S&P500 EMINI FUT Mar26 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	03/20/2026 4,69 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	09/27/2029 4,32 %
Shopper Park Plus Törzsreszvény	Akcie	Shopper Park Plus Nyrt.	4,15 %
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR	Akcie	Halyk Savings Bank of Kazakhst	3,03 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbtv, 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 | alapkezelzo@am.vig | www.vigam.hu