

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. Za tímto účelem hodlá investovat především do státních dluhopisů vydaných zeměmi s nízkou intenzitou emisí skleníkových plynů, dobrým přístupem k svobodě a nízkou mírou porušování sociálních práv. Fond bude navíc investovat do dluhopisů vydaných společnostmi s nízkou ekologickou stopou, které přispívají k řešení globálních environmentálních problémů, jako je například přechod na nízkouhlíkové hospodářství nebo model oběhového hospodářství. Při sestavování portfolia Fondu se Správce snaží dosáhnout střední úrovně rizika. Pro investice do Fondu je doporučena minimální úroveň limitu dluhového ratingu. Fond může uzavírat derivátové transakce za účelem zajištění. Fond může rovněž držet dluhopisové programy kolektivního investování bez pákového efektu.

PŘEHLED TRHU

Prosinec byl na amerických burzách ve znamení umírněnosti. Nižší listopadová inflace zpočátku vyvolala všeobecný zájem, ale opatrná komunikace Fedu rychle utlumila nadšení. Slabé ekonomické údaje nepodpořily lednové snížení úrokových sazeb. Podle našeho názoru v případě trvalé deflace může přijít uvolnění, ale pravděpodobně se s ním nebudou spěchat. Firemní reporty byly rozporuplné: výrobci sportovních potřeb trpěli slabostí čínské ekonomiky, logistické společnosti profitovaly ze snižování nákladů, a stavitelé bytů stále čelí výzvám. V období Vánoc i letos dominovaly akcie společností s malou kapitalizací nad těmi většími, index Russell 2000 v prosinci výrazně překonal index S&P 500. Výnosy dluhopisů zůstaly stabilní a údaje o jádrové inflaci mohou potvrdit deflační trend. Investoři nyní vnímají přecenění AI jako největší riziko pro rok 2026, zatímco mezi velkými jmény pokračuje ostrá konkurence. Eurozóna v prosinci vykazovala známky stagnace a navzdory stabilizaci míry inflace zůstával růst slabý. Balíček EU na financování Ukrajiny se realizoval ve formě společného úvěru, což může přinést krátkodobou stabilitu v sousedním konfliktu. Výnosy dluhopisů byly v průběhu měsíce stabilní a euro si drželo svou pozici vůči dolaru. Trhy jsou opatrné, ekonomiku drží nad vodou služby, zpracovatelský průmysl je v recesi, zatímco analytici vidí potenciál pro rok 2026 v relativně levném bankovním sektoru.

Fed v prosinci kromě snížení základní úrokové sazby rozhodl také nakupovat krátkodobé dluhopisy, v důsledku čehož výnosy krátkodobých dluhopisů poklesly, zatímco výnosy dlouhodobých dluhopisů mírně vzrostly, což vedlo ke strmějšímu výnosovému křivce. Výnosy v eurozóně vykazovaly v prosinci podobný vývoj, poslední měsíc roku se poznamenal strmější výnosovou křivkou. Na straně Evropské centrální banky trh neočekává v roce 2026 další snížení úrokových sazeb, a to i přes slabý růst. Pokud jde o skladbu portfolia fondu, v prosinci jsme zvýšili podíl rumunských zelených dluhopisů na úkor dostupné likvidity. Ve Fondu i nadále dominují italské, belgické a rumunské dluhopisy.

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:	1 371 462 502 HUF
Čistá hodnota aktiv řady USD-I:	15 832 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,075349 USD

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	71,01 %
Korporátní dluhopisy	27,02 %
Hotovost, běžný účet	2,00 %
Závazky	-0,02 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,02 %
Pohledávky	0,00 %
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)
BGB 1,25% 04/22/33 (Belgian State)
BTPS 4 10/30/31 (Italská republika)

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

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

ÚROVEŇ RIZIKA

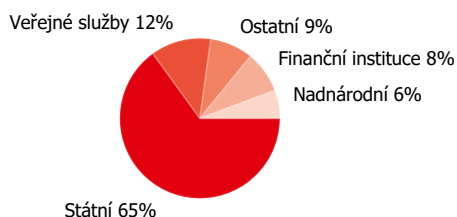
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

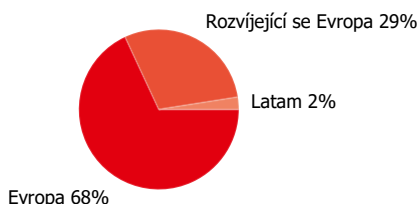
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	15,40 %	
Od založení (p.a.)	5,31 %	
1 měsíc	1,16 %	
3 měsíce	0,45 %	
2025	15,40 %	

Rozdělení akcií podle odvětví



Rozdělení akcií podle zemí



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 08/05/2024 - 12/31/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	8,33 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	8,43 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	8,43 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	5,60 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	6,48 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%	úročené	Rumunsko	02/22/2036 16,78 %
BGB 1,25% 04/22/33	úročené	Belgian State	04/22/2033 15,71 %
BTPS 4 10/30/31	úročené	Italská republika	10/30/2031 13,47 %
REPHUN 4% 2029/07/25 EUR	úročené	Maďarský stát	07/25/2029 9,68 %
EU 02/04/33 2,75%	úročené	European Union	02/04/2033 5,72 %
FRTR 1,75% 06/25/39	úročené	Francouzská republika	06/25/2039 4,99 %
ORSTED 3,625% 2026/03/01 visszahívható 2026/02/01	úročené	ORSTED A/S	03/01/2026 4,64 %
Ceska Sportelna 2028/03/08 5.737% visszah2027	úročené	Ceska Sportelna AS	03/08/2028 3,04 %
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 %

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 Rádem 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 | alapkezelzo@am.vig | www.vigam.hu