

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

V únoru se pro globální dluhopisové trhy vytvořily příznivé podmínky. Výnos amerických 10letých státních dluhopisů klesl pod 4% poté, co se růst HDP ve čtvrtém kvartálu výrazně zpomalil, údaje o trhu práce byly revidovány směrem dolů o téměř 900 tisíc a zesílily obavy ze stagflace. Fed ponechal úrokové sazby v rozmezí 3,50– 3,75%, trh pro letošní rok počítá se dvěma sníženími úrokových sazeb. V eurozóně ponechala ECB na svém pátém zasedání v řadě základní úrokovou sazbu beze změny na úrovni 2,0%, zatímco lednová inflace nečekaně klesla na 1,7%. Deinflační vliv silného eura je stále patrnější a řada představitelů naznačila, že v případě jeho dalšího posílení budou možná nuceni přistoupit k dalšímu snížení úrokových sazeb. Toto prostředí bylo příznivé jak pro dluhopisy z rozvinutých trhů a eurozóny, tak i pro maďarské a rumunské státní dluhopisy.

Akciové trhy ve středovýchodní Evropě si v první polovině měsíce vedly velmi dobře: globální rotace, tedy přesun kapitálu z amerických technologických akcií do hodnotových akcií a sektorů reálného hospodářství, jednoznačně hrála ve prospěch tohoto regionu; index BUX se na začátku února vyšplhal na nové historické maximum, a posílily také polský a český trh. Regionální bankovní sektor si vedl obzvláště dobře, potenciál pro růst cen akcií se i nadále jevil jako značný a ukazatele P/E v regionu střední a východní Evropy vykazovaly ve srovnání s průměrem EU výrazné podhodnocení. Cena zlata zůstala po většinu měsíce silná a na konci měsíce se s vypuknutím konfliktu v Íránu přiblížila k hranici 5400 dolarů; silná vlna nákupů zasáhla také sektor obrany. Výnosy z přímých investic do nemovitostí zůstaly stabilní.

Ve druhé polovině měsíce se tržní prostředí dramaticky změnilo. Nejvyšší soud USA 20. února prohlásil Trumpova cla za protiústavní; Trump na to reagoval uvalením 15% globálního doplňkového cla, což vyvolalo nejistotu v obchodním sektoru.

V průběhu měsíce jsme realizovali zisk z pozic v rumunských dluhopisech, které v posledních čtvrtletích dosahovaly dobrých výsledků. V průběhu měsíce jsme zvýšili expozici maďarských akcií, index BUX dosáhl nových historických maxim. Riziko zvýšené váhy akcií korigujeme krátkodobými pozicemi v S&P 500 a Nasdaq futures, díky čemuž zůstala čistá tržní expozice portfolia pod kontrolou i v volatilním prostředí na konci měsíce.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% PRIBOR o/n + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000716006
Založení:	03/17/2016
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	59 725 576 945 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	18 306 106 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,387192 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., ERSTE Group Bank AG Austria, European Investment Centre, o.c.p., a. s., KK INVESTMENT PARTNERS, a.s., Patria Finance, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	34,33 %
Korporátní dluhopisy	17,87 %
Maďarské akcie	17,08 %
Mezinárodní akcie	14,75 %
Kolektivní cenné papíry	8,26 %
Státní pokladniční poukázky	4,65 %
Hotovost, běžný účet	3,54 %
Závazky	-0,68 %
Pohledávky	0,29 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,08 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	64,29 %
čistá korekční páka	113,47 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

2035A (Maďarský stát)

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
---	---	---	---	---	---	---

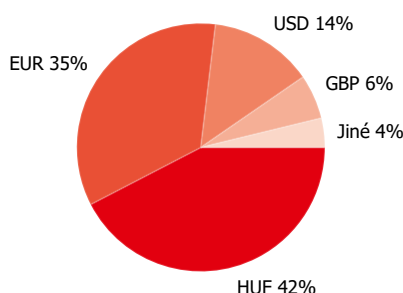
←
Nižší riziko

→
Vyšší riziko

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	3,05 %	0,83 %
Od založení (p.a.)	3,34 %	1,77 %
1 měsíc	-0,19 %	0,40 %
3 měsíce	4,52 %	1,30 %
2025	6,82 %	5,44 %
2024	8,01 %	4,10 %
2023	17,42 %	2,63 %
2022	-8,69 %	3,04 %
2021	2,86 %	-0,60 %
2020	-0,29 %	0,41 %
2019	8,35 %	0,23 %
2018	-3,69 %	0,31 %
2017	2,30 %	0,20 %

Rozdělení podle měny



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 03/17/2016 - 02/28/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,30 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,16 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	4,03 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	8,46 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,94 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	4,07 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
2035A	úročené	Maďarský stát	10/24/2035	23,84 %
Wizz Air Holdings PLC	Akcie	WIZZ AIR HOLDINGS PLC		5,61 %
Richter Nyrt. Részv. Demat	Akcie	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt.		5,48 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum MAGIS Closed-End Funds		5,07 %
NASDAQ 100 E-MINI Mar26 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	03/20/2026	4,80 %
S&P500 EMINI FUT Mar26 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	03/20/2026	4,59 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	úročené	Rumunsko	09/27/2029	4,28 %
Shopper Park Plus Törzsrszvény	Akcie	Shopper Park Plus Nyrt.		4,13 %
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR	Akcie	Halyk Savings Bank of Kazakhstan		3,02 %
Norsk Hydro ASA	Akcie	Norsk Hydro ASA		2,47 %

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 Magyarorszag Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelzo@am.vig | www.vigam.hu