

## INVESTIČNÍ POLITIKA

Fond usiluje o dosažení výnosů převyšujících referenční hodnotu prostřednictvím pozic, které zaujímá a prostřednictvím změn směnných kurzů. Fond se snaží vybírat z různých investičních nástrojů s co největší volností, bez odvětvové nebo geografické specifčnosti. Sledováním globálních ekonomických trendů se fond snaží identifikovat střední trendy a témata - jako je inflace nebo deflace, globalizace nebo deglobalizace - které mohou hrát důležitou roli při utváření pohybu na kapitálových trzích v investičním horizontu fondu. Po identifikaci těchto trendů bude fond zaujímat pozice, které v případě jejich naplnění nabídnou očekávaný výnos. Fond aktivně alokuje peníze mezi různé třídy aktiv (akciové, dluhopisové, dluhové a komoditní trhy) a také v rámci každé třídy aktiv podle toho, která aktiva nebo třídy aktiv budou s největší pravděpodobností těžit z identifikovaných ekonomických trendů. Fond může využívat kombinace středně a dlouhodobě působících trendů v různých aktivech k nákupu akcií, dluhopisů a jiných cenných papírů, zaujímat dlouhé nebo krátké pozice v burzovních obchodovaných nebo mimoburzovních futures a uzavírat opční smlouvy. Fond proto může podstupovat úrokové riziko, měnové riziko, úvěrové riziko a riziko akciového trhu. Správce fondu používá nástroje fundamentální a technické analýzy k výběru investičních nástrojů a úpravě jejich vah. Kombinují se takovým způsobem, aby fond měl při přiměřeném podstupování rizika a vhodné diverzifikaci možnost a rozsah dosahovat výnosů převyšujících referenční hodnotu. Fond si neurčuje zemi, region nebo odvětví jako cíl svých investic a jeho výhled je globální. Fond může mít příležitostně významné nezajištěné nebo jinými měnami podmíněné expozice. Fond může rovněž zaujímat pákové nebo čisté krátké pozice (short), a to v rámci zákonem stanovených limitů.

## PŘEHLED TRHU

Hlavní událostí měsíce byl ozbrojený konflikt mezi USA a Íránem, který vypukl 28. února a zásadním způsobem změnil globální mapu rizik. Téměř úplné uzavření Hormuzského průlivu, který je považován za nejdůležitější tranzitní trasu pro ropu a zemní plyn z Blízkého východu, a vzájemné útoky na energetickou infrastrukturu naznačily scénář stagflace. Index S&P 500 uzavřel březen s poklesem o téměř 7%, což představuje největší měsíční propad globálního akciového trhu od roku 2022. Korekci vedl technologický sektor, zatímco akcie energetických a obranných společností si vedly relativně dobře. Fed, který plní roli centrální banky, ponechal základní úrokovou sazbu beze změny, avšak dříve očekávané snížení sazeb se nekonalo a výnos 10letých dluhopisů vzrostl na úroveň kolem 4,4%. Vysoká cena ropy nešetřila ani index Euro Stoxx 50, který je pro Evropu směrodatný; tento index, zahrnující akcie největších společností, klesl o 10%. V souladu s tím EU varovala, že pokud se cena ropy Brent, která je na kontinentu směrodatná, ustálí kolem 100 dolarů za barel, inflace by mohla vzrůst nad 3% a růst HDP by mohl zaostát až o 0,4 procentního bodu za prognózou ve výši 1,4%. Evropská centrální banka se ocitla ve velmi obtížné situaci, protože cenový šok v oblasti energií zasahuje Evropu relativně více než USA, a proto není možné udržet tržní ocenění týkající se rozdílu v úrokové politice. Nejvíce utrpěly letecké společnosti, automobilový průmysl a odvětví luxusního zboží, zatímco akcie energetických a obranných společností představovaly pozitivní výjimku.

Po vypuknutí iránského konfliktu jsme realizovali zisky z našich podílů v řeckých, španělských a polských společnostech a z akciových pozic v evropském finančním sektoru. Později jsme hledali příležitosti k nákupu na příznivějších úrovních japonského a britského indexu a u jednotlivých maďarských akcií. Fond byl obzvláště aktivní na komoditních trzích a v souvisejících pozicích: navýšili jsme své pozice v ropném průmyslu a v americké energetické síti. Fond aktivně upravoval své pozice v ropě a zlatě jak ve směru dlouhodobých a krátkodobých pozic, stejně jako svou celkovou expozici na komoditním trhu. Na dluhopisovém trhu jsme otevřeli pozici na americké 10leté krátkodobé pozice a nakoupili jsme americká aktiva TIPS. Na devizovém trhu jsme však považovali za příležitost příznivější kurzy, které se postupem času vytvořily, a proto jsme otevřeli dlouhodobé pozice na páru EUR/USD i na báze HUF.

## OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% ESTR Compounded Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000714274
Založení:	12/18/2014
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	34 075 348 719 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	13 871 014 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,030196 EUR

## DISTRIBUTOŘI

CIB BANK ZRT, Concorde Securities Ltd., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt, Erste Investment Plc., MBH Befektetési Bank Zrt, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank cPlc., SPB Befektetési Zrt., VIG Investment Fund Management Hungary

## STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	33,57 %
Státní dluhopisy	14,18 %
Korporátní dluhopisy	10,59 %
Státní pokladniční poukázky	6,31 %
Maďarské akcie	6,11 %
Mezinárodní akcie	4,90 %
Hotovost, běžný účet	25,60 %
Závazky	-2,35 %
Pohledávky	1,35 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,24 %
<b>celkem</b>	<b>100,00 %</b>
Derivátové produkty	90,83 %
čistá korekční páka	118,83 %

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

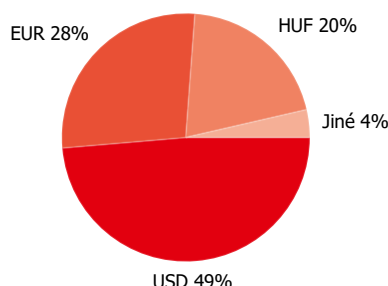
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

## VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

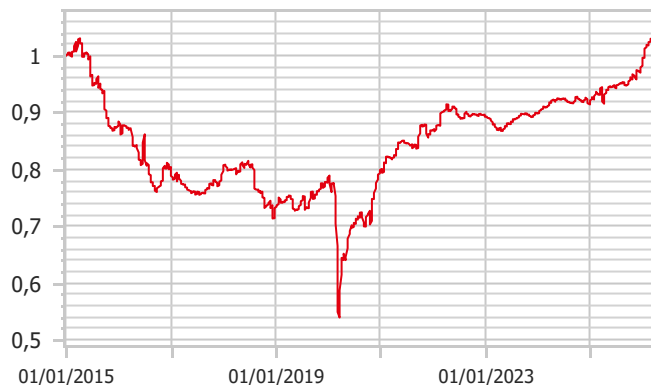
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	5,19 %	0,91 %
Od založení (p.a.)	0,26 %	1,14 %
1 měsíc	0,05 %	0,32 %
3 měsíce	5,19 %	0,91 %
2025	7,07 %	3,99 %
2024	1,71 %	4,10 %
2023	0,41 %	0,00 %
2022	3,24 %	0,70 %
2021	9,30 %	-0,60 %
2020	2,14 %	0,41 %
2019	8,20 %	0,23 %
2018	-7,98 %	0,31 %
2017	-1,52 %	0,20 %
2016	-8,82 %	1,22 %

## Rozdělení podle měny



## VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 12/18/2014 - 03/31/2026



## UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,96 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,08 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,44 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	4,18 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,71 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,77 roku

## 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
US 10YR NOTE (CBT)Jun26 Sell	derivát	Raiffeisen Hun	06/18/2026	10,96 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Investiční fond	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF		9,42 %
MNB260402	zero coupon	Maďarská centrální banka	04/02/2026	8,80 %
USD/EUR 26.04.30 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	04/30/2026	8,20 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		6,30 %
US T-BILL 06/16/26	zero coupon	USA	06/16/2026	5,73 %
TII 2 1/8 01/15/35	úročené	USA	01/15/2035	4,67 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	4,59 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030	3,94 %
COPPER FUTURE May26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	05/27/2026	3,88 %

## 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 výkonost minulých období není zárukou budoucí výkonosti. 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu