

INVESTIČNÍ POLITIKA

Cílem fondu je podílet se na výkonnosti společností, které těží z růstu rozvíjejících se ekonomik, prostřednictvím zisků na burze nebo výplat dividend, a to přímo (individuální investice do akcií) nebo nepřímo (ETF, podílové fondy), s přihlédnutím k environmentálním a sociálním kritériím a kritériím správy a řízení společností. Fond neinvestuje přímo do čínských společností na rozvíjejících se trzích. Geografické rozložení se částečně řídí specifikací rozvíjejících se trhů MSCI mimo Čínu s významnou váhou v Asii (kromě Číny) a váhou v Evropě a Latinské Americe a částečně specifikací rozvinutých trhů MSCI s vysokou expozicí vůči rozvíjejícím se trhům s váhou v USA a Evropě. Použití akciových futures a indexových transakcí je rovněž povoleno za účelem zajištění a efektivní tvorby portfolia fondu. Cílem fondu je těžit z hospodářského růstu na rozvíjejících se trzích. Fond bude tohoto cíle dosahovat především prostřednictvím individuálních investic do akcií, nicméně může držet nástroje kolektivního investování, pokud je to vhodné pro efektivní správu portfolia. Při výběru akcií věnuje fond zvláštní pozornost souladu jednotlivých společností se zásadami ESG, takže kromě analýzy finančních faktorů berou portfolio manažeři při investičním rozhodování v úvahu také environmentální a sociální faktory, a faktory týkající se správy a řízení společností. Správce fondu usiluje o vytvoření portfolia, v němž převažují společnosti s pozitivními charakteristikami ESG, s převážením společností s vysokými ukazateli ESG oproti podnikům s nízkými ukazateli ESG. Vzhledem ke strategii Fondu může Fond investovat také do mnoha aktiv denominovaných v cizích měnách. Fond může zajistit některé nebo všechny své měnové expozice tím, že zaujme forwardové měnové pozice vůči cílové měně, tj. benchmarkové měně vypořádaní (USD). Kromě toho je povoleno používat akciové futures a indexové transakce za účelem efektivní tvorby portfolia fondu. Fond drží svá aktiva ve forintech. Hlavní strategií Fondu je zajistit širokou expozici na rozvíjejících se akciových trzích (s výjimkou Číny) a expozici na rozvinutých trzích s vysokou expozicí na rozvíjejících se trzích a překonat index rozvíjejících se trhů, částečně mimo Čínu, a index rozvinutých trhů s vysokou expozicí na rozvíjejících se trzích prostřednictvím aktivní alokace na akciové trhy. Aktivní strategie umožňuje fondu překonávat výkonnost referenčního indexu. Riziková expozice fondu z hlediska jeho geografického rozložení je blízká referenčnímu indexu. Primárním investičním nástrojem fondu jsou akcie, ale fond může ve svém portfoliu držet také cenné papíry kolektivního investování a investice dluhopisového typu za účelem zajištění likvidity a může uzavírat smlouvy o vkladech a repo obchody. Fond využívá deriváty pro účely zajištění a efektivního řízení portfolia za účelem dosažení svých investičních cílů. Expozice vůči derivátovým smlouvám uzavřeným za účelem efektivního řízení portfolia nesmí překročit 30 % čisté hodnoty aktiv Fondu.

PŘEHLED TRHU

Duben uplynul ve stínu blokády Hormuzského průlivu: hlavní index newyorské burzy, S&P 500, zahájil měsíc na ročním minimu, poté se na základě zprávy o americko-iránském příměří vyšplhal na rekordní úroveň a následně se vlivem uvíznutí mírových jednání stabilizoval. Na konci měsíce index nakonec skončil v plusu, ale růst byl soustředěn do několika odvětví: trh táhl technologické společnosti a sektor umělé inteligence, zatímco energetický sektor zaknihoval ztrátu válečných přírůstků. Ačkoli VIX (index volatility) poklesl, udržitelnost býčího trhu je zpochybňována tím, že tento růst proběhl za zhoršujících se „indikátorů šíře trhu“, které porovnávají počet akcií s rostoucí a klesající hodnotou, a opíral se přitom o úzký okruh akcií. Fed, který plní roli Centrální banky USA, se v dubnu zdržel změny úrokových sazeb, trh však v průběhu měsíce postupně revidoval svá očekávání ohledně uvolnění měnové politiky, jelikož šok způsobený cenami ropy naznačuje přetrvávající vyšší inflaci. Březnová inflace v eurozóně vzrostla na 2,5%, k čemuž přispěl zejména cenový šok v oblasti energií. Evropská centrální banka v průběhu dubna navzdory očekáváním nezměnila základní úrokovou sazbu: tvůrci měnové politiky čekají, až dopady války časem odezní, než přistoupí k uvolnění měnové politiky. Jádřová inflace v EU na konci března činila 2,4%, avšak postupný dopad vývoje cen energií se pravděpodobně projeví v údajích za druhé čtvrtletí.

V dubnu se výrazně snížila pravděpodobnost eskalace konfliktu na Blízkém východě. Ačkoli námořní trasy vedoucí Hormuzským průlivem, který zajišťuje 20% světového obchodu s ropou a zemním plynem, zůstaly v podstatě uzavřené (tj. průlivem proplouvalo jen zlomek dřívějšího objemu), strany se snažily nasměrovat vývoj k vyjednanému řešení, což dalo akciovým trhům silný pozitivní impuls. Ačkoli ceny energetických surovin nezaznamenaly žádný výraznější pokles a ceny ropy i zemního plynu zůstaly na vysoké úrovni, výrazně se zlepšující valuace v rámci březnové korekce přilákaly investory na akciové trhy. Oživení poháněné vzestupem v oblasti AI podpořila i skutečnost, že poptávka po výrobcích paměťových čipů se jeví jako neochabující jak na vyspělých, tak na rozvíjejících se trzích, což se odrazilo i v očekávaných výsledcích dodavatelů čipů na rozvíjejících se trzích. I na rozvíjejících se trzích vedl tento vzestup technologický sektor, v čele především s akciovými trhy s vysokou expozicí vůči high-tech odvětví. Korejský a tchajwanský index MSCI zaznamenaly v průběhu měsíce nárůst o více než třicet, respektive dvacet procent v dolarech. V rámci celosvětové pozitivní nálady vzrostly - avšak v menším rozsahu - i akciové indexy zemí a regionů, které byly globálním šokem v nabídce ropy zasaženy více. Na chvostu se tentokrát ocitly burzovní indexy Jižní Afriky, Latinské Ameriky a střední a východní Evropy, avšak i zde většina indexů uzavřela den s pozitivním růstem v rozmezí 5–8% v dolarech

OBEČNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	70% MSCI Emerging Markets ex China Net Return USD Index + 30% MSCI World with EM Exposure Net Total Return Index
Kód ISIN:	HU0000705934
Založení:	10/29/2007
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	29 751 066 675 HUF
Čistá hodnota aktiv řady B:	3 610 442 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	2,135026 EUR

DISTRIBUTOŘI

BULSTRAD LIFE VIENNA INSURANCE GROUP, Concorde Securities Ltd., Conseq Investment Management, a.s., ERSTE Group Bank AG Austria, Erste Investment Plc., OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank cPlc., SC Aegon ASIGURARI DE VIATA SA, SPB Befektetési Zrt., VIG Investment Fund Management Hungary

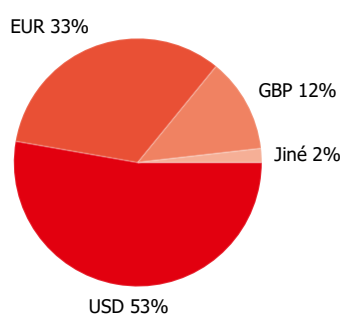
STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	67,21 %
Mezinárodní akcie	26,38 %
Hotovost, běžný účet	6,33 %
Pohledávky	0,26 %
Závazky	-0,17 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,01 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	5,34 %
čistá korekční páka	105,69 %
Aktiva s podílem vyšším než 10 %	
Lyxor MSCI Korea UCITS ETF	

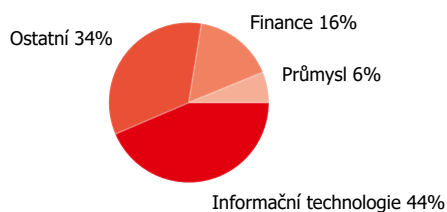
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	19,86 %	20,27 %
Od založení (p.a.)	3,23 %	4,38 %
1 měsíc	14,79 %	15,15 %
3 měsíce	12,37 %	12,03 %
2025	15,69 %	18,30 %
2024	13,75 %	17,50 %
2023	8,16 %	11,35 %
2022	-20,33 %	-17,18 %
2021	4,32 %	5,24 %
2020	7,83 %	9,11 %
2019	13,91 %	17,14 %
2018	-10,12 %	-11,18 %
2017	17,78 %	20,00 %
2016	5,17 %	5,74 %

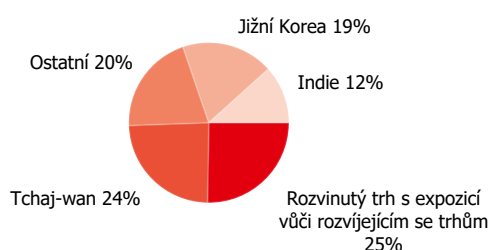
Rozdělení podle měny



Rozdělení akcií podle odvětví



Rozdělení akcií podle zemí



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 10/29/2007 - 04/30/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	14,33 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	15,63 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	16,20 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	16,58 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,00 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,00 roku

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
Lyxor MSCI Korea UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI Korea UCITS ETF		13,70 %
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF		9,44 %
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	Investiční fond	iShares MSCI Taiwan UCITS ETF		5,61 %
Xtrackers MSCI Taiwan UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI Taiwan UCITS ETF		5,41 %
S&P500 EMINI FUT Jun26 Buy	derivát	Raiffeisen Hun	06/18/2026	5,34 %
HSBC MSCI Taiwan Capped UCITS ETF	Investiční fond	HSBC MSCI Taiwan Capped UCITS		5,29 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	Akcie	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited		4,71 %
Lyxor MSCI Brazil UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI Brazil UCITS ETF		4,10 %
Lyxor MSCI India UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI India UCITS ETF		3,93 %
Apple Computer	Akcie	Apple Inc.		2,88 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbfhv, která obsahuje prezentaci aktiv fondu podle typu investičních aktiv v portfoliu a dalších kategorií podrobně popsaných 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 Befektelési Alapkezelő Magyarországon Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu