

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

Největším překvapením měsíce byl vývoj měnové politiky ve Spojených státech: na svém prvním zasedání pod vedením Kevina Warshe ponechal Federální rezervní systém úrokové sazby beze změny, zároveň však představil výrazně jestřábí výhled. Většina členů měnového výboru již letos počítá se zvýšením sazeb a dřívější výhled jejich snižování z komunikace Fedu zmizel. Trh nyní s téměř úplnou jistotou očekává zvýšení sazeb v září, výnosová křivka se dále zploštila a americký dolar výrazně posílil. Takové úrokové prostředí může představovat významnou zátěž pro akciové trhy. Na druhé straně inflace díky prudkému poklesu cen ropy a pohonných hmot vykazuje známky deflace, zatímco hospodářský růst i trh práce zůstávají odolné. Významnou podporou trhu byly mimořádně silné výsledky společnosti Micron, která vykazala hrubou marži ve výši 84,9 % a potvrdila přetrvávající nedostatek paměťových čipů, stejně jako pokračující silný investiční cyklus v oblasti umělé inteligence. Rizikem však nadále zůstává vysoká míra zainvestovanosti investorů, přísnější podmínky financování a rekordní vlna primárních veřejných nabídek akcií, včetně společností SpaceX a potenciálně také OpenAI a Anthropic.

V eurozóně vzrostla inflace v květnu především v důsledku vyšších cen energií, zatímco ukazatele zpracovatelského průmyslu se zlepšily. Současný pokles cen ropy naopak podporuje příznivější hospodářský výhled. Evropská centrální banka zvýšila základní úrokovou sazbu a trh nadále očekává další zpřísnění měnové politiky v září, přestože prudký propad cen ropy tento scénář částečně zpochybňuje. Na sektorové úrovni si nejlépe vedly banky, velmi dobrých výsledků dosáhl také průmyslový a obranný sektor, zatímco automobilový průmysl vykázal smíšenou výkonnost. Dodatečné politické riziko představuje vládní krize ve Spojeném království a silící obchodní spory mezi Spojenými státy a Evropskou unií.

Fond dosáhl v červnu opět kladného výnosu, zejména díky expozici vůči maďarským státním dluhopisům, maďarským akciím a vybraným mezinárodním akciovým titulům. Pozici v desetiletých maďarských státních dluhopisech jsme snížili na polovinu poté, co se jejich výnos přiblížil úrovni 5 %. Maďarský investiční příběh je podle našeho názoru i nadále atraktivní a nabízí zajímavý potenciál zejména prostřednictvím maďarských státních dluhopisů, ale především maďarských akcií a nemovitostí, které tvoří významnou část portfolia fondu. Fond zároveň snížil dosavadní plné měnové zajištění maďarského forintu. Měnové zajištění dolarových aktiv (zejména regionálních a dolarových státních dluhopisů, evropských podnikových dluhopisů a amerických akcií) jsme zcela uzavřeli, protože se domníváme, že dosavadní trend posilování forintu mohl skončit a pravděpodobnost jeho korekce vůči americkému dolaru se zvýšila. Dolarová expozice může vzhledem k akciové složce portfolia poskytnout dodatečnou ochranu v případě případné korekce akciových trhů. V následujícím období nadále očekáváme celkově příznivé tržní prostředí.

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:	62 776 536 226 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	23 705 765 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,292663 EUR

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	29,07 %
Korporátní dluhopisy	18,92 %
Maďarské akcie	18,05 %
Mezinárodní akcie	16,53 %
Kolektivní cenné papíry	7,35 %
Státní pokladniční poukázky	6,17 %
Hotovost, běžný účet	5,95 %
Závazky	-0,53 %
Pohledávky	0,42 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-1,93 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	29,80 %
čistá korekční páka	103,78 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

2035A (Maďarský stát)

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT



ÚROVEŇ RIZIKA

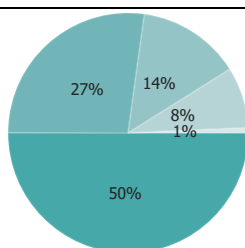


VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

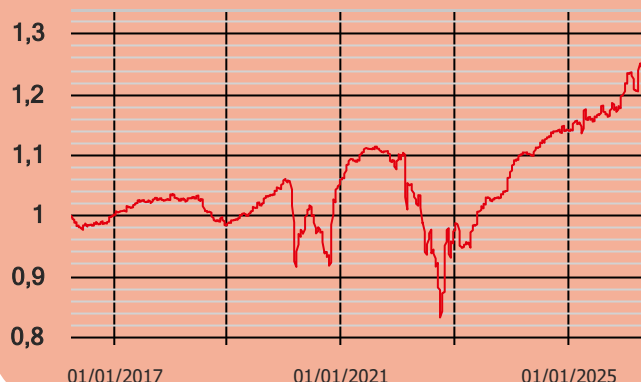
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	7,71 %	1,84 %
Od založení (p.a.)	2,53 %	1,14 %
1 měsíc	1,63 %	0,33 %
3 měsíce	7,16 %	0,93 %
2025	11,80 %	3,73 %
2023	8,55 %	3,31 %
2021	3,07 %	1,86 %

Rozdělení podle měny

- 50% HUF
- 27% EUR
- 14% USD
- 8% GBP
- 1% Jiné



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ



VIG ALFA FOND S ABSOLUTNÍM VÝNOSEM E série EUR

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	5,13 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- n základě 1 roku	0,07 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	4,07 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	8,55 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,79 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,53 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku

2035A	12,07 %
MNB260702	9,08 %
2026H	7,72 %
OTP Bank törzsreszvény	7,59 %
Wizz Air Holdings PLC	5,78 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	4,68 %
Shopper Park Plus Törzsreszvény	4,40 %
D261223	3,88 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	3,83 %
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR	2,97 %

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