

INVESTIČNÍ POLITIKA

Cílem fondu je vytvořit investiční portfolio, které investorům zajistí roční růst kapitálu nad referenční hodnotu po dobu 3 let prostřednictvím aktivní správy portfolio a zároveň zajistí splnění cílů fondu z hlediska jeho udržitelnosti. Za účelem dosažení těchto cílů může fond investovat do různých aktiv, především do akcií a dluhopisů, ale může také investovat do kolektivních cenných papírů a uzavírat derivátové transakce s dodržení investičních limitů. Fond nemá žádnou geografickou specifikaci. Za účelem dosažení investičních cílů lze třídy aktiv v portfolio fondu libovolně měnit, aniž by se fond řídil předem stanoveným rizikovým profilem. 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 držných aktiv. Strategie alokace aktiv Fondu vychází z modelu alokace aktiv, který používá správce Fondu, tzv. investiční hodiny, a který správce Fondu používá k určení kombinace aktiv s nejlepším potenciálem rizika a výnosu v daném okamžiku hospodářského vývoje. Kromě alokace aktiv se správce fondu snaží dosáhnout finančních cílů a cílů udržitelnosti fondu prostřednictvím aktivního výběru akcií a dluhopisů. Výběr akcií je založen na udržitelném růstu a vybírá akcie společností, které jsou schopny dosahovat lepších výsledků jak z finančního hlediska, tak z hlediska rizik ESG, a vytvářet tak udržitelnou hodnotu pro akcionáře. Při výběru dluhopisů se správce fondu snaží maximalizovat podíl zelených dluhopisů s ohledem na tržní omezení, s preferencí těchto cenných papírů. Podíl těchto nástrojů a jejich složení se může dynamicky měnit tak, aby bylo dosaženo cíle výnosu fondu, s přihlédnutím k poměrům uvedeným v bodě 14.

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 vykázala 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.

Silné červnové výsledky zaznamenaly také evropské akcie. Index Stoxx Europe 600 vzrostl o 3,5 % a dosáhl nejlepší čtvrtletní výkonnosti od roku 2020. Hlavním impulsem bylo uzavření dočasného příměří v iránském konfliktu dne 15. června, které vedlo k poklesu ceny ropy Brent z červnových maxim a zmírnilo jeden z nejvýznamnějších tlaků na finanční trhy. To umožnilo evropským akciovým trhům dosáhnout v polovině měsíce nových historických maxim. Zvýšení úrokových sazeb Evropskou centrální bankou trhy přijaly bez výraznějších problémů, protože růst podnikových zisků zůstává silný. Akciové trhy střední a východní Evropy si vedly lépe než většina západoevropských trhů. Rumunsko, Rakousko, Maďarsko i Česká republika překonaly výkonnost indexu Stoxx Europe 600 díky řadě specifických faktorů, mezi které patřilo dosažení dohody o evropských prostředcích pro Maďarsko, snížení úrokových sazeb, prudký růst akcií společnosti AT&S i obnovená ochota investorů podstupovat riziko. Jedinou výjimkou zůstal polský index WIG20, který za regionem zaostal navzdory rekordní aktivitě na trhu sekundárních emisí akcií.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Raiffeisen Bank Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% ESTR Compounded Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000714894
Založení:	10/06/2015
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	28 096 659 648 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	7 301 172 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,179544 EUR

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	26,71 %
Kolektivní cenné papíry	22,79 %
Mezinárodní akcie	19,94 %
Korporátní dluhopisy	17,06 %
Maďarské akcie	9,00 %
hypoteční zástavní listy	0,79 %
Hotovost, běžný účet	3,81 %
Pohledávky	1,60 %
Závazky	-0,67 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-1,02 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	84,65 %
čistá korekční páka	110,18 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT



ÚROVEŇ RIZIKA

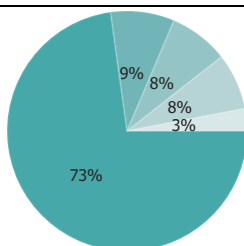


VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

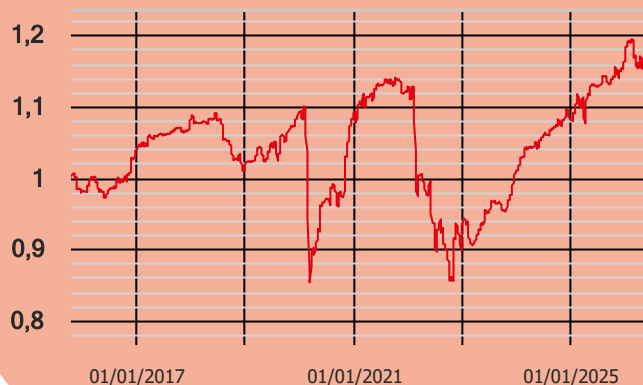
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	1,44 %	1,84 %
Od založení (p.a.)	1,55 %	1,14 %
1 měsíc	0,14 %	0,33 %
3 měsíce	1,87 %	0,93 %
2025	4,46 %	3,73 %
2023	7,25 %	3,36 %
2021	0,86 %	1,96 %

Rozdělení podle měny

- 73% EUR
- 9% HUF
- 8% USD
- 8% PLN
- 3% Jiné



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ



VIG MARATON ESG INVESTIČNÍ FOND S ABSOLUTNÍM VÝNOSEM E série EUR

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,35 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- n základě 1 roku	0,07 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	4,62 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	7,95 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,93 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	3,65 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku

BTPS 4 10/30/31	6,40 %
EU 3 1/4 02/04/50	4,70 %
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%	4,54 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	4,18 %
ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%	3,49 %
FRTR 1,75% 06/25/39	3,39 %
XMWO-DB MXWO ETF	3,30 %
TVLRO 12/07/28 7,25% visszahívható2027	2,87 %
Ceska Sportelna 2028/09/13 0.5% visszah2027	2,82 %
NOVALJ 6,875% 01/24/34 visszahívható2029	2,77 %

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 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