

INVESTIČNÍ POLITIKA

Cílem investičního fondu je vytvořit akciový fond, který se snaží těžit z inovací v různých odvětvích. Fond se snaží dosáhnout dlouhodobého kapitálového růstu investováním do globálních společností, které stojí v čele převratných technologií, a mohou tak hrát vedoucí roli ve svých odvětvích. Převratné technologie se týkají inovací nebo vývoje, které významně mění nebo narušují stávající odvětví, obchodní modely, produkty nebo služby. Fond bude usilovat o dosažení těchto cílů prostřednictvím nástrojů akciového typu, zejména fondů obchodovaných na burze (ETF), akcií a otevřených veřejných investičních fondů, a kromě toho může držet domácí a mezinárodní státní cenné papíry, domácí a mezinárodní akcie, jakož i depozitní a repo obchody a využívat deriváty. Investuje se do podniků se silnými základy a schopností vytvářet dlouhodobou hodnotu a konkurenční výhodu prostřednictvím inovací. Trendy související s technologickými inovacemi jsou dlouhodobé procesy, které přesahují běžné hospodářské cykly, jsou obvykle globální a ovlivňují celý svět. Fond proto nemá žádnou geografickou specifikaci. Vzhledem k tomu, že fond se snaží těžit z dlouhodobého růstu a má značnou expozici vůči akciovým trhům, doporučuje se investorům s vyšší ochotou riskovat a dlouhodobým investičním horizontem.

PŘEHLED TRHU

V únoru byly americké akciové trhy poznamenány výraznou rotací kapitálu z růstových akcií, což mělo negativní dopad na výkonnost sektorů, na které se Fond zaměřuje. Index S&P 500 poklesl pouze o 0,8%, ale společnosti „Úžasné sedmičky“ (Magnificent Seven) poklesly o 7,3%, zatímco index s rovnoměrným vážením vzrostl o 3,5%. Makroekonomické podmínky se zhoršily: růst HDP ve čtvrtém čtvrtletí zpomalil na +1,4%, údaje o trhu práce byly korigované směrem dolů o téměř 900 tisíc a silící obavy ze stagflace vyvinuly tlak na růstové akcie. Z klíčových sektorů patřily v únoru mezi nejslabší sektory indexu S&P 500 sektor IT (-3,9%), komunikační služby (-5,1%) a sektor zbytného spotřebního zboží (-5,4%).

Zprávy o výsledcích pro čtvrtý kvartál zaznamenali u společností působících v oblasti umělé inteligence opět rekordní výsledky: společnost Nvidia vykázala čtvrtletní tržby ve výši 68,1 miliardy dolarů (+73% meziročně) a pro příští čtvrtletí uvedla odhad ve výši 78 miliard dolarů, což výrazně převyšuje tržní očekávání. Je však zajímavé, že navzdory vynikajícím výsledkům se akcie společnosti Nvidia po zveřejnění zprávy dokázaly nanejvýš pohybovat v bočním trendu a den po oznámení dokonce poklesly o více než 5%. „Hyperskalární“ společnosti (Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft) plánují do roku 2026 investovat do infrastruktury umělé inteligence celkem přibližně 600–650 miliard dolarů, což je zhruba dvojnásobek loňské úrovně. Společnosti tyto zvýšení provádějí s odkazem na omezenou nabídku, což potvrzuje strukturální poptávku v tomto odvětví, avšak investoři mají stále větší obavy ohledně načasování návratnosti investic. Společnost Alphabet oznámila emisi 100letých dluhopisů na financování stavebních projektů; podle odhadů Bank of America vynaloží hyperskalární společnosti v roce 2026 přibližně 90% svého provozního hotovostního toku na kapitálové výdaje, což může zkomplikovat udržitelnost programů zpětného odkupu akcií.

V rámci technologického sektoru zaznamenaly největší ztráty společnosti poskytující softwarové služby. Na začátku února investoři z tohoto odvětví stáhli téměř 1 000 miliard dolarů tržní hodnoty poté, co autonomní agenti umělé inteligence (agentická AI), zejména nové nástroje pro psaní kódu a automatizaci pracovních postupů, zásadně zpochybnily tradiční obchodní model předplatného pro softwaru (SaaS). Populární softwarový ETF (IGV) od svého zářijového maxima v roce 2025 poklesl o 30%, zatímco ETF zaměřený na polovodiče (SMH) ve stejném období vzrostl o 30%.

Největší část portfolia i nadále tvoří společnosti působící v oblasti umělé inteligence, přičemž důraz je kladen na segment infrastruktury. V uplynulém měsíci však došlo k nejvýraznější změně v portfoliu, a to k přesunu do softwarového sektoru: využili jsme extrémně negativní nálady na trhu a zvýšili jsme v portfoliu váhu softwarových společností. Po poklesu nás přiměly atraktivní valuace a profil rizika a výnosu k tomu, abychom v tomto sektoru prováděli selektivní nákupy.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	Fond nemá stanoven referenční index
Kód ISIN:	HU0000732961
Založení:	03/11/2024
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	26 510 139 USD
Čistá hodnota aktiv řady EUR-I:	131 637 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,230274 EUR

DISTRIBUTOŘI

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

3 měsíce	6 měsíců	1 roky	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
----------	----------	--------	--------	--------	--------	-------

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	60,38 %
Mezinárodní akcie	33,51 %
Státní pokladniční poukázky	0,87 %
Hotovost, běžný účet	4,45 %
Pohledávky	1,26 %
Závazky	-0,48 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,01 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	3,77 %
čistá korekční páka	103,77 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

ÚROVEŇ RIZIKA

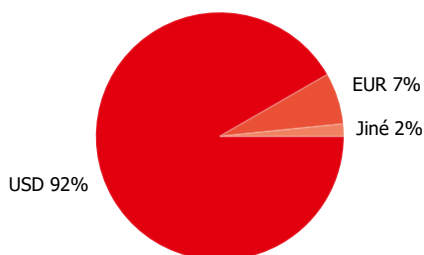
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

←
Nižší riziko
→
Vyšší riziko

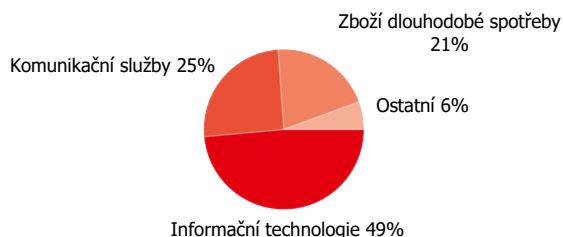
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	-4,49 %	
Od založení (p.a.)	11,11 %	
1 měsíc	-3,74 %	
3 měsíce	-5,67 %	
2025	5,39 %	

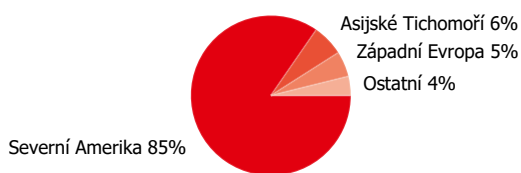
Rozdělení podle měny



Rozdělení akcií podle odvětví



Rozdělení akcií podle zemí



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Cistá hodnota aktiv na jeden list, 03/11/2024 - 02/28/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	21,26 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	20,35 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	20,35 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,00 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,00 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
Xtrackers MSCI World Consumer D UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI World Consumer D UCITS ETF	9,14 %
Xtrackers MSCI World Communication Services Index UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI World Comm Services Index UCITS ETF	7,38 %
Alphabet Inc	Akcie	Alphabet Inc	6,28 %
NVIDIA Corp	Akcie	NVIDIA Corporation	5,62 %
SPDR MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF	Investiční fond	SPDR MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF	4,84 %
Xtrackers AI & Big Data UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers AI & Big Data UCITS ETF	4,78 %
Xtrackers MSCI World I T UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI World Information Tech UCITS ETF	4,77 %
NASDAQ 100 E-MINI Mar26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	03/20/2026 3,77 %
SPDR MSCI World Communications Service UCITS ETF	Investiční fond	SPDR MSCI World Communications Service UCITS ETF	3,51 %

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 | alapkezero@am.vig | www.vigam.hu