

INVESTIČNÍ POLITIKA

Cílem investičního fondu je vytvořit akciový fond, který může těžit z dlouhodobých demografických změn a souvisejících změn spotřebitelských zvyklostí. Fond se snaží dosáhnout dlouhodobého zhodnocení kapitálu investováním do globálních společností, které mohou těžit z růstu a stárnutí populace, sociálních a ekonomických změn spojených se zdravým životním stylem, urbanizací, rozšiřováním vznikající střední třídy a sociálních změn v globální ekonomice a ze změn spotřebních návyků vyvolaných demografickými změnami.

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. Investice jsou realizovány do společností se silnými základními ukazateli, které mají dobrou pozici pro vytváření dlouhodobé hodnoty a konkurenční výhody díky demografickým a sociálním změnám. Trendy související s demografickými a sociálními změnami 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 se americké trhy vyznačovaly výraznou rotací z akcií velkých technologických společností: akcie společností „Úžasných sedmičky“ (Magnificent Seven) poklesly o 7,3%, zatímco rovnoměrně vážený index S&P 500 vzrostl o 3,5% a evropské indexy dosáhly nových historických maxim. 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 jádrová inflace (core PCE), kterou Fed upřednostňuje, vzrostla na 3,0% – tato kombinace posílila narativ o stagflaci. Fed ponechal úrokové sazby v rozmezí 3,50– 3,75% a zápisy z únorového zasedání FOMC zdůraznily obavy z přetrvávající inflace. Nejvýznamnější událostí v tomto měsíci bylo rozhodnutí Nejvyššího soudu USA ze dne 20. února, které prohlásilo Trumpovy cla za protiústavní. Trump v reakci na to uvalil globální cla v ve výši 15%, jehož platnost vyprší po 150 dnech.

Pokud jde o investiční spektrum Fondu, obranní sektory začaly dohánět své zaostávání, což mělo pozitivní vliv na jeho výkonnost. Sektor veřejných služeb a sektor základních spotřebních statků patřily v únoru k nejvýkonnějším sektorům, což je jasným znamením rotace a vyhýbání se riziku. Zdravotnický sektor celkově vykázal smíšené výsledky: podsektor pojišťoven je i nadále pod tlakem kvůli téměř nulovému zvýšení pojistného v programu Medicare Advantage, což se projevilo i na akciích společnosti UnitedHealth. Zároveň posílily akcie farmaceutických společností, zejména v segmentu léků proti obezitě (GLP-1): společnost Eli Lilly překonala tržní očekávání a od dubna budou mít příjemci programu Medicare přístup k jejím produktům s maximálním měsíčním příspěvkem ve výši 50 dolarů, což by mohlo znamenat výrazný nárůst poptávky. Naproti tomu společnost Novo Nordisk zažila katastrofální měsíc: cena jejích akcií v únoru propadla o více než 40% na nové historické minimum poté, co společnost předpověděla pro rok 2026 pokles tržeb a zisku o 5– 13% v důsledku silící cenové konkurence na americkém trhu a konkurence ze strany generických léků. Ocenění zdravotnického sektoru je ve srovnání s celkovým trhem na historickém minimu, což může ze spekulativního hlediska činit investice do tohoto sektoru atraktivními. Sektor zbytného spotřebního zboží má za sebou má těžký měsíc, což lze částečně přičíst slabým výsledkům společnosti Tesla (pokles dodávek již druhým rokem) a částečně zhoršení spotřebitelské důvěry. Finanční sektor zaznamenal smíšené výsledky: omezení zpětného odkupu investic ze strany společnosti Blue Owl Capital dočasně otfásla důvěrou v trh soukromých úvěrů, což mělo dopad i na širší finanční sektor.

Pokud jde o alokaci Fondu, zachovali jsme nadváhu v sektorech zdravotnictví a základního spotřebního zboží. Defenzivní pozice by mohla zůstat výhodná i v budoucnu, a to i v současném nejistém tržním prostředí, které se vyznačuje rostoucími riziky stagflace a obchodní nejistotou.

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:	HU0000733068
Založení:	05/02/2024
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	1 775 759 USD
Čistá hodnota aktiv řady CZKh-I:	290 192 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,160766 CZK

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	68,07 %
Mezinárodní akcie	30,43 %
Hotovost, běžný účet	1,60 %
Závazky	-0,19 %
Pohledávky	0,07 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,02 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	100,00 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

ÚROVEŇ RIZIKA

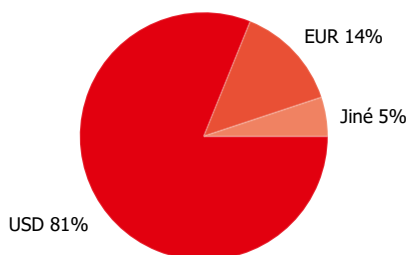
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko → Vyšší riziko

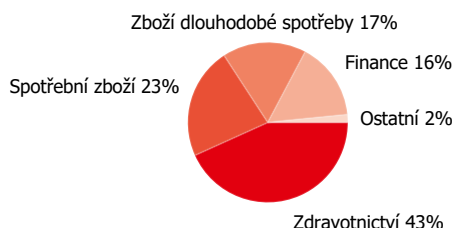
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	1,93 %	
Od založení (p.a.)	8,51 %	
1 měsíc	0,83 %	
3 měsíce	2,12 %	
2025	10,18 %	

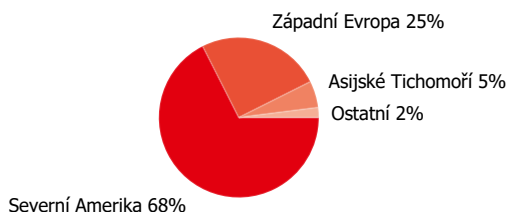
Rozdělení podle měny



Rozdělení akcií podle odvětví



Rozdělení akcií podle země



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 05/02/2024 - 02/28/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	13,79 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	12,52 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	12,52 %
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 ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI World Consumer ETF	8,63 %
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	6,79 %
Xtrackers MSCI World Consumer D UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI World Consumer D UCITS ETF	6,57 %
Xtrackers MSCI USA Health Care UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI USA Health Care UCITS ETF	5,67 %
Lyxor MSCI World Health Care TR UCITS ETF EUR	Investiční fond	Lyxor MSCI World Health Care TR UCITS ETF EUR	5,66 %
Lyxor MSCI World Health Care TR UCITS ETF USD	Investiční fond	Lyxor MSCI World Health Care TR UCITS ETF USD	5,62 %
iShares MSCI World Consumer Staples Sector UCITS ETF	Investiční fond	iShares MSCI World Consumer Stapl Sector UCITS ETF	4,95 %
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	4,91 %

Lyxor MSCI World Financials TR UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI World Financials TR UCITS ETF	4,44 %
SPDR MSCI Europe Health Care UCITS ETF	Investiční fond	SPDR MSCI Europe Health Care UCITS ETF	2,86 %

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