

INVESTIČNÍ POLITIKA

Fond se zaměřuje na investice na akciových trzích v regionu střední a východní Evropy. Doporučuje se investorům, kteří se chtějí podílet na dlouhodobé výkonnosti společností registrovaných na akciových trzích v regionu. Při sestavování portfolia Fondu je primárním hlediskem optimalizace celkového rizika cenných papírů zahrnutých do Fondu. Za účelem snížení rizika vybírá správce fondu cenné papíry, které budou zařazeny do portfolia, co nejbezpečnějším způsobem. Analyzuje rizikové faktory cenných papírů a svá rozhodnutí zakládá na podrobných výpočtech. Fond se zaměřuje na nákup akcií společností ze středo-východní evropského regionu (primárně Česká republika, Polsko, Rakousko, Rumunsko, Maďarsko, sekundárně Slovinsko, Chorvatsko, Slovensko), ale může investovat i do akcií dalších rozvíjejících se a rozvinutých zahraničních společností a dalších cenných papírů kolektivního investování. 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. Správce Fondu může podle svého uvážení v závislosti na vývoji trhu snížit měnové riziko pozic denominovaných v jiné než cílové měně uzavřením zajišťovacích transakcí. Kromě toho je povoleno používat akciové futures a indexové transakce za účelem efektivní tvorby portfolia fondu. Pro zajištění likvidity může fond investovat také do státních dluhopisů vydaných zeměmi EU, OECD nebo G20. Fond drží nejméně 80% svých aktiv v cenných papírech vydaných mimo Maďarsko.

PŘEHLED TRHU

V únoru index S&P 500 mírně poklesl, zatímco index VIX (index měřící volatilitu) se pohyboval na trvale rostoucí úrovni, což naznačovalo silnou sektorovou rotaci v rámci indexu. Kvartální tržby společnosti Nvidia překonaly očekávání, avšak vlažná reakce trhu naznačuje, že toto pozitivní překvapení již bylo zohledněno v cenách. V oblasti měnové politiky nominace Kevina Warsha na post předsedy Fedu zásadním způsobem změnila očekávání ohledně úrokových sazeb: pozornost trhu se přesunula od vývoje krátkodobých úrokových sazeb k možnému snižování bilance centrální banky ve výši 6,6 bilionu dolarů. Termínové trhy v současné době počítá s dvěma sníženími sazeb v roce 2026, přičemž první krok se podle očekávání posunul na červen až červenec. Výnosová křivka u 10letých dluhopisů se ustálila kolem 4,1%. Na geopolitické frontě vedlo k nárůstu cen ropy obnovení jaderných jednání mezi USA a Íránem, íránské patnáctidenní ultimátum a soustředění vojenských sil na Blízkém východě. Evropské burzy výrazně předčily výkonnost amerických trhů, k čemuž přispělo jak příznivé tržní ohodnocení, tak silná výsledková sezóna a politický závazek ke zvýšení výdajů na obranu. Očekává se pokračování cyklu uvolňování měnové politiky ze strany ECB; zprávy o možném předčasném odchodu předsedkyně ECB Lagardeové však vyvolávají jistou nejistotu ohledně kontinuity komunikace této instituce. Akciové trhy ve střední a východní Evropě se v únoru projeví dvojí tváří. V první polovině měsíce globální rotace z velkých amerických technologických akcií do hodnotových a reálných sektorů jednoznačně hrála ve prospěch regionu: index BUX se na začátku února vyšplhal na nové historické maximum, a to především díky silnému výkonu OTP Banky; polský WIG20 si rovněž vedl dobře a příliv investorů do středo-evropského regionu zůstal i nadále silný. Pro tento region je příznivé, že středo-evropské trhy dominují finanční, energetický a spotřebitelský sektor – tedy právě ta odvětví, do nichž globální investoři přesouvají své prostředky na úkor amerického trhu, kde převažuje technologický sektor.

Ve druhé polovině měsíce se však nálada na trhu obrátila. Obchodní nejistotu vyvolalo rozhodnutí Nejvyššího soudu USA ze dne 20. února, které prohlásilo Trumpovy cla za protiústavní, načež Trump v reakci na to uvalil 15% globální doplňková cla, která se dotkla i středo-evropského průmyslu závislého na vývozu. Navzdory korekci na konci měsíce vykazuje index BUX v ročním vyjádření stále nárůst o téměř 35%, což odráží fundamentální sílu regionu.

V únoru jsme realizovali zisk z naší pozice v CEZ. Na rumunském trhu jsme byli stále aktivní, zejména v našich pozicích v Banca Transilvania a BRD. Na úrovni alokace podle zemí zachováváme převahu na polském a maďarském trhu, zatímco na českém a rumunském trhu jsme přešli k podvaze, částečně v důsledku výše zmíněných realizací zisků.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% CETOP 5/10/40 Index
Kód ISIN:	HU0000717392
Založení:	09/01/2016
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	72 343 004 791 HUF
Čistá hodnota aktiv řady CZKh-RP:	97 795 514 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	2,501801 CZK

DISTRIBUTOŘI

ALLFUNDS Bank S.A, Conseq Investment Management, a.s., ERSTE Group Bank AG Austria, European Investment Centre, o.c.p., a. s., KK INVESTMENT PARTNERS, a.s., Patria Finance, a.s.

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Mezinárodní akcie	77,73 %
Maďarské akcie	17,40 %
Státní dluhopisy	0,58 %
Kolektivní cenné papíry	0,00 %
Hotovost, běžný účet	4,46 %
Závazky	-0,34 %
Pohledávky	0,17 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,00 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	2,06 %
čistá korekční páka	102,06 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

ÚROVEŇ RIZIKA

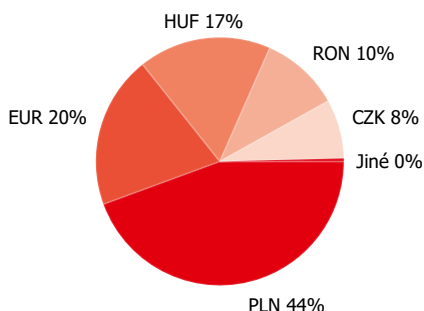
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← →
Nižší riziko Vyšší riziko

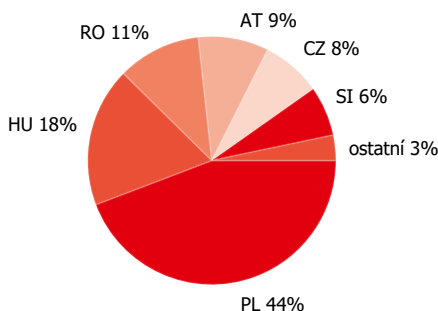
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	8,06 %	8,63 %
Od založení (p.a.)	10,14 %	11,06 %
1 měsíc	0,74 %	0,70 %
3 měsíce	14,07 %	15,49 %
2025	52,58 %	54,94 %
2024	8,82 %	11,48 %
2023	33,53 %	32,26 %
2022	-23,42 %	-20,65 %
2021	24,47 %	24,51 %
2020	-11,79 %	-11,61 %
2019	6,30 %	7,38 %
2018	-10,74 %	-10,42 %
2017	19,60 %	18,61 %

Rozdělení podle měny



Rozdělení akcií podle zemí



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 09/01/2016 - 02/28/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	17,07 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	16,50 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	15,24 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	18,31 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,04 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,04 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
Erste Bank	Akcie	ERSTE Group Bank AG Austria	8,23 %
PKO Bank	Akcie	PKO Bank Polski SA	8,21 %
OTP Bank törzsrésze	Akcie	OTP Bank Nyrt.	7,77 %
Polski Koncern Naftowy	Akcie	ORLEN SA	7,51 %
KGHM Polska SA	Akcie	KGHM Polska Miedz SA	5,76 %
BANCA TRANSILVANIA	Akcie	Banca Transilvania SA	4,41 %
Bank Pekao SA	Akcie	Bank Pekao Sa	4,20 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	Akcie	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA	3,74 %
Richter Nyrt. Részv. Demat	Akcie	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt.	3,53 %
KRKA	Akcie	KRKA, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto	3,46 %

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