

## 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

Duben uplynul ve stínu blokády Hormuzského průlivu: hlavní index newyorské burzy, S&P 500, zahájil měsíc na ročním minimu, poté se na základě zprávy o americko-iránském příměří vyšplhal na rekordní úroveň a následně se vlivem uvíznutí mírových jednání stabilizoval. Na konci měsíce index nakonec skončil v plusu, ale růst byl soustředěn do několika odvětví: trh táhl technologické společnosti a sektor umělé inteligence, zatímco energetický sektor zaknihoval ztrátu válečných přírůstků. Ačkoli VIX (index volatility) poklesl, udržitelnost býčího trhu je zpochybňována tím, že tento růst proběhl za zhoršujících se „indikátorů šife trhu“, které porovnávají počet akcií s rostoucí a klesající hodnotou, a opíral se přitom o úzký okruh akcií. Fed, který plní roli Centrální banky USA, se v dubnu zdržel změny úrokových sazeb, trh však v průběhu měsíce postupně revidoval svá očekávání ohledně uvolnění měnové politiky, jelikož šok způsobený cenami ropy naznačuje přetrvávající vyšší inflaci. Březnová inflace v eurozóně vzrostla na 2,5%, k čemuž přispěl zejména cenový šok v oblasti energií. Evropská centrální banka v průběhu dubna navzdory očekáváním nezměnila základní úrokovou sazbu: tvůrci měnové politiky čekají, až dopady války časem odezní, než přistoupí k uvolnění měnové politiky. V klíčových oblastech Fondu jsme v dubnu nezaznamenali žádnou výraznou volatilitu, a to ani navzdory napjaté geopolitické situaci. Sektor luxusního zboží si i v dubnu vedl slabě. To je částečně způsobeno přímými dopady války na Blízkém východě (kolaps cestovního ruchu na Blízkém východě vedl k poklesu obrátu) a částečně dlouhodobým trendem korekce tržních ocenění. V letech 2021–2023 se tento sektor prezentoval s podobnými násobky jako technologické akcie, což však podkopaly jak klesající poptávka čínských spotřebitelů s vysokými nároky, tak i odezdnutí „výdajů z pomsty“ po pandemii Covidu a negativní dopady agresivního zvyšování cen na poptávku. Oživení tohoto odvětví může v krátkodobém horizontu záviset na vývoji jednání o příměří a na stabilizaci čínské poptávky. V odvětví zdravotnictví vzbudil trh s GLP-1 značný zájem. Společnost Novo Nordisk uvedla v dubnu na trh v USA přípravek Wegovy HD a cena jejích akcií za měsíc vzrostla o přibližně 17%, poté co se ukázalo, že počáteční výsledky předepisování konkurenčního perorálního přípravku od společnosti Eli Lilly jsou slabé. Osudy obou společností se však i nadále rozcházejí. Zatímco společnost Eli Lilly počítá s 60% podílem na americkém trhu a 25% růstem tržeb, dánská společnost očekává do roku 2026 výrazný pokles tržeb v důsledku cenového tlaku na americkém trhu a vypršení výhradních práv na klíčových trzích. Sektor zbytného spotřebního zboží dokázal v tomto měsíci plnit svou tradiční defenzivní roli jen v omezené míře. Podle analýzy společnosti J.P. Morgan již tento sektor nepředstavuje útočiště v případě inflačního scénáře. Tlak na vstupní náklady, oslabující cenová síla a historicky vysoké ocenění mohou snížit atraktivitu tohoto

## 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:	HU0000733027
Založení:	03/11/2024
Měna:	USD
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	1 676 237 USD
Čistá hodnota aktiv řady USD-I:	15 155 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,137371 USD

## 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	65,56 %
Mezinárodní akcie	31,78 %
Hotovost, běžný účet	2,55 %
Pohledávky	0,24 %
Závazky	-0,10 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,02 %
<b>celkem</b>	<b>100,00 %</b>
Derivátové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	100,00 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

## ÚROVEŇ RIZIKA

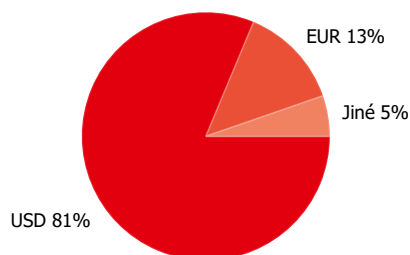
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

←—————→  
Nižší riziko Vyšší riziko

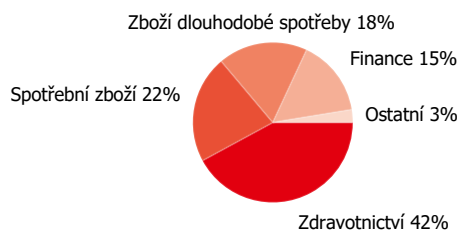
## VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	-2,36 %	
Od založení (p.a.)	6,21 %	
1 měsíc	4,26 %	
3 měsíce	-3,30 %	
2025	12,33 %	

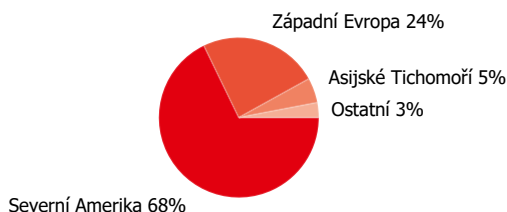
### Rozdělení podle měny



### Rozdělení akcií podle odvětví



### Rozdělení akcií podle zemi



## VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 03/11/2024 - 04/30/2026



## UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	10,44 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	12,55 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	12,55 %
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	8,29 %
Xtrackers MSCI World Consumer D UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI World Consumer D UCITS ETF	6,76 %
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	5,93 %
Xtrackers MSCI USA Health Care UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI USA Health Care UCITS ETF	5,54 %
Lyxor MSCI World Health Care TR UCITS ETF EUR	Investiční fond	Lyxor MSCI World Health Care TR UCITS ETF EUR	5,49 %
Lyxor MSCI World Health Care TR UCITS ETF USD	Investiční fond	Lyxor MSCI World Health Care TR UCITS ETF USD	5,47 %
Lyxor MSCI World Financials TR UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI World Financials TR UCITS ETF	4,76 %
iShares MSCI World Consumer Staples Sector UCITS ETF	Investiční fond	iShares MSCI World Consumer Stapl Sector UCITS ETF	4,43 %

Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	Investiční fond	Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	4,29 %
AMAZON COM INC	Akcie	AMAZON COM INC	3,54 %

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