

INVESTIČNÍ POLITIKA

Cílem fondu je profitovat z výnosů z investic na světových akciových trzích díky cenám akcií a příjmům z dividend.

Fond bude usilovat o dosažení těchto cílů prostřednictvím nástrojů akciového typu, zejména fondů ETF obchodovaných na burze a akcií. Jeho cílem je kromě zohlednění makroekonomického prostředí investičních trhů také sestavení dlouhodobého investičního portfolia založeného především na fundamentální analýze.

Fond má stanoven benchmark, nicméně v případě pozitivního vývoje jednotlivých akcií nebo určitých dílčích trhů správce Fondu má možnost se odchýlit od referenčního indexu v souladu s investiční politikou v rozsahu odpovídající investiční politice (a s přísným zohledněním rizik). Vzhledem k tomu, že Fond má značnou expozici vůči akciovým trhům, doporučuje se rizikovým investorům s dlouhodobým horizontem. Pro zajištění likvidity Fond může rovněž nakupovat domácí a mezinárodní dluhopisy, uzavírat smlouvy o vkladech a zpětném odkupu a může využívat deriváty k zajištění měnového rizika.

Správce Fondu minimalizuje měnové riziko aktuální série Fondu vůči cílové měně Fondu prostřednictvím měnových futures alokovaných pouze na tuto sérii. Správce fondu se zavazuje udržovat míru krytí v rozsahu 90 % až 110 % hodnoty aktiv příslušné série, což se považuje za efektivní krytí.

PŘEHLED TRHU

Červenec byl ve znamení nejistoty v oblasti měnové politiky a poklesu zájmu o investice do umělé inteligence (AI). Nový předseda Fed-u Kevin Warsh vědomě odmítl dosavadní praxi ekonomických prognóz a vyzval trh, aby sledoval reální ekonomiku, nikoli signály centrální banky. Akciový trh se vyznačoval vyčerpáním růstu indexu AI, který trval půl roku: sektor polovodičů v červenci poklesl o více než 20%, což představuje jeho nejhorší měsíční výkonnost od září 2001. Zároveň docházelo k intenzivní rotaci mezi velkými investory a softwarovými společnostmi na jedné straně a výrobci čipů na straně druhé. Snižování pozic s pákovým poměrem vedlo k nárůstu volatility. Mezitím index S&P 500 s rovnoměrným vážením a index Russell 2000, který reprezentuje širší trh, dlouhodobě dosahovaly lepších výsledků než segment společnosti s vysokou tržní kapitalizací. Příznivým faktorem byla silná sezóna zveřejňování firemních výsledků a zpomalující se jádrová inflace; rizikem však byl cenový šok na trhu s ropou způsobený válkou v Íránu, jakož i struktura investic do AI, která se stále více opírá o úvěry a kruhové financování, což zpochybňuje jejich udržitelnost.

ECB v červenci ponechala úrokovou sazbu beze změny, přičemž vyhodnotila rizika pro růst a inflaci jako vyváženější, a rozhodnutí o případném dalším kroku odložila na září. Ukrajinské útoky na ruské rafinérské kapacity a přerušovaný provoz v Hormuzském průlivu vedly k nárůstu cen ropy a plynu, což představuje jak inflační riziko, tak brzdicí faktor pro hospodářský růst. Automobilový průmysl (Volkswagen, Mercedes) revidoval své výhledy směrem dolů kvůli oslabení poptávky z Číny, zatímco bankovní sektor uzavřel silné čtvrtletí a sektor obrany těžil ze slibů o navýšení výdajů po summitu NATO.

Fond v červenci dosáhl kladného výnosu, avšak zaostal za referenčním indexem. V červenci americké trhy předvedli kolísavý výkon. Čtvrtletní zprávy byly velmi dobré, ale jejich pozitivní dojem byl zastíněn tím, kolik některé společnosti vynakládají na kapitálové výdaje v souvislosti s umělou inteligencí. V tomto roce se dosud považovalo za pozitivní, když se utrácelo co nejvíce, ale v poslední době se objevily pochybnosti ohledně návratnosti investic. Z tohoto důvodu akcie společnosti Google a Meta klesly, zatímco akcie společnosti Microsoft a Amazon vzrostly. V průběhu měsíce jsme nakoupili akcie IBM po zveřejnění jejich čtvrtletní zprávy, poté, co jejich cena klesla o více než 25%. Ty jsme prodali o pár dní později, když cena akcie vzrostla o 10%. Dále jsme navýšovali pozici ve společnosti Vonovia a nakoupili jsme akcie SpaceX, když jejich cena klesla pod 110 dolarů. Kromě toho jsme ještě koupili akcie společnosti Sandisk, ale prodali jsme je, když jejich cena vzrostla o více než 15%. Aktivně jsme obchodovali také s kontrakty na krátkou splatnost v indexech Nasdaq a SP500. Na konci měsíce vykazoval Fond mírnou podváhu vůči referenčnímu indexu.

OBEČNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% MSCI World Net Total Return USD Index
Kód ISIN:	HU0000705918
Založení:	10/29/2007
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	68 786 025 360 HUF
Čistá hodnota aktiv řady EUR-RP:	22 712 048 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	2,498499 EUR

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	76,71 %
Státní pokladniční poukázky	19,07 %
Mezinárodní akcie	0,36 %
Hotovost, běžný účet	3,68 %
Pohledávky	0,21 %
Závazky	-0,02 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,00 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	50,79 %
čistá korekční páka	121,34 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

SPDR MSCI World UCITS ETF

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT



ÚROVEŇ RIZIKA



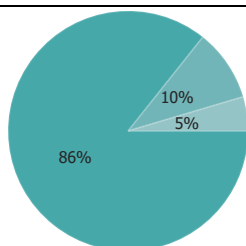
← Nižší riziko Vyšší riziko →

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	10,34 %	12,28 %
Od založení (p.a.)	4,81 %	7,80 %
1 měsíc	-1,23 %	-0,62 %
3 měsíce	5,41 %	5,76 %
2025	5,29 %	7,51 %
2023	18,40 %	19,36 %
2021	25,29 %	32,03 %

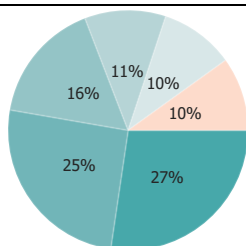
Rozdělení podle měny

- 86% USD
- 10% EUR
- 5% Jiné



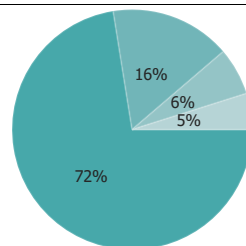
Rozdělení akcií podle odvětví

- 27% Informační technologie
- 25% Ostatní
- 16% Finanční služby
- 11% Průmysl
- 10% Spotřební zboží
- 10% Zdravotnictví

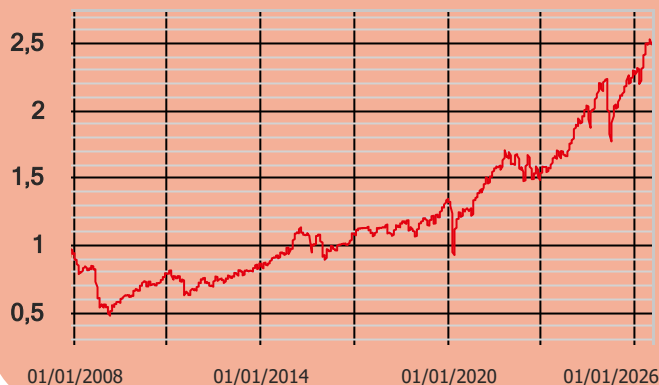


Rozdělení akcií podle zemí

- 72% Amerika
- 16% Evropa
- 6% Asie
- 5% Ostatní



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ



VIG OPPORTUNITY DEVELOPED MARKET EQUITY FUND EUR-RP série EUR

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	8,40 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	8,91 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	14,00 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	14,52 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,04 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,04 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku

S&P500 EMINI FUT Sep26 Buy	17,56 %
SPDR MSCI World UCITS ETF	11,85 %
US T-BILL 12/03/26	9,94 %
Invesco MSCI World UCITS ETF	9,34 %
US T-BILL 09/03/26	9,15 %
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	8,74 %
iShares MSCI World ETF USD	8,65 %
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF	4,59 %
Amundi MSCI World II UCITS ETF	4,52 %
Xtrackers MSCI World ex USA UCITS ETF	4,51 %

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