

INVESTIČNÍ POLITIKA

Fond usiluje o dosažení výnosů převyšujících referenční hodnotu prostřednictvím pozic, které zaujímá, a to prostřednictvím změn směnných kurzů. Fond se snaží vybírat z různých investičních nástrojů s co největší volností, bez odvětvové nebo geografické specifčnosti. Sledováním globálních ekonomických trendů se fond snaží identifikovat střední trendy a témata - jako je inflace nebo deflace, globalizace nebo deglobalizace - které mohou hrát důležitou roli při utváření pohybu na kapitálových trzích v investičním horizontu fondu. Po identifikaci těchto trendů bude fond zaujímat pozice, které v případě jejich naplnění nabídnou očekávaný výnos. Fond aktivně alokuje peníze mezi různé třídy aktiv (akciové, dluhopisové, dluhové a komoditní trhy) a také v rámci každé třídy aktiv podle toho, která aktiva nebo třídy aktiv budou s největší pravděpodobností těžit z identifikovaných ekonomických trendů. Fond může využívat kombinace středně a dlouhodobě působících trendů v různých aktivech k nákupu akcií, dluhopisů a jiných cenných papírů, zaujímat dlouhé nebo krátké pozice v burzovních obchodovaných nebo mimoburzovních futures a uzavírat opční smlouvy. Fond proto může podstupovat úrokové riziko, měnové riziko, úvěrové riziko a riziko akciového trhu. Správce fondu používá nástroje fundamentální a technické analýzy k výběru investičních nástrojů a úpravě jejich vah. Kombinují se takovým způsobem, aby fond měl při přiměřeném podstupování rizika a vhodné diverzifikaci možnost a rozsah dosahovat výnosů převyšujících referenční hodnotu. Fond si neurčuje zemi, region nebo odvětví jako cíl svých investic a jeho výhled je globální. Fond může mít příležitostně významné nezajištěné nebo jinými měnami podmíněné expozice. Fond může rovněž zaujímat pákové nebo čisté krátké pozice (short), a to v rámci zákonem stanovených limitů.

PŘEHLED TRHU

V únoru byl vývoj na světových finančních a kapitálových trzích ovlivněn především politikou Donalda Trumpa v souvislosti se zvyšováním cel. Americký prezident uvalil významná dovozní cla na Mexiko, Kanadu a Čínu, což zpočátku vyvolalo silný odprodej na trzích. Nakonec oznámení o odkladu cel na poslední chvíli náladu zklidnilo, ale tento jev názorně ukazuje volatilitu trhu. Navzdory obchodnímu napětí americká ekonomika nadále vykazovala solidní růst, přičemž meziroční růst spotřeby domácností přesahoval 4 % a mírná inflace vytvářela příznivé prostředí pro akciový trh. V Evropě byl sentiment investorů rovněž ovlivněn Trumpovými oznámeními o clech a očekávanou reakcí EU. Německé a francouzské údaje o inflaci byly o něco nižší, než se očekávalo, což posílilo očekávání, že Evropská centrální banka (ECB) letos sníží sazby. V důsledku toho výnos dvouletých německých státních dluhopisů v únoru klesl o bezprecedentních 19 bazických bodů. Částečně sehrály svou roli i německé volby, v nichž AfD dosáhla slabších výsledků, než se očekávalo. Na akciových trzích byly na americká cla citlivé zejména průmyslový a automobilový sektor, zatímco akciím v oblasti obrany a energetiky se dařilo. Očekává se, že tvůrci politik EU připraví cílené obchodní kroky, které by mohly v příštích měsících způsobit další volatilitu.

Výnos Fondu v únoru byl rovněž pozitivní. Expozice vůči komoditám i akciím přispěly k výkonnosti fondu, kterou táhly dolů pouze měnové pozice. Zdálo se, že rally na komoditním trhu oslabuje, a proto byla váha komoditního trhu na konci měsíce výrazně snížena, přičemž na pozicích byly stále realizovány zisky. Cena zlata kvůli špatným zprávám skutečně nemohla růst a otevřeli jsme zde short pozici. Nejenže jsme snížili komoditní riziko, ale s rostoucí nejistotou v oblasti hospodářské politiky jsme cítili, že je čas snížit váhu akcií. Ačkoli jsme v průběhu měsíce pokračovali v navyšování jednotlivých akciových pozic, ve větší míře jsme snížili beta pozice Fondu.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% PRIBOR o/n + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000730635
Založení:	11/09/2022
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	19 558 995 728 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	2 790 320 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,131635 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní pokladniční poukázky	37,32 %
Kolektivní cenné papíry	18,50 %
Mezinárodní akcie	10,23 %
Korporátní dluhopisy	10,06 %
Státní dluhopisy	7,43 %
Maďarské akcie	6,43 %
Hotovost, běžný účet	9,74 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,35 %
Závazky	-0,30 %
Pohledávky	0,25 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	71,36 %
čistá korekční páka	111,46 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

BTF 0 05/07/25 (Francouzská republika)

US T-BILL 08/07/25 (USA)

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

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

ÚROVEŇ RIZIKA

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

←————→
Nižší rizikoVyšší riziko

VIG Panorama Investiční fond s absolutním výnosem

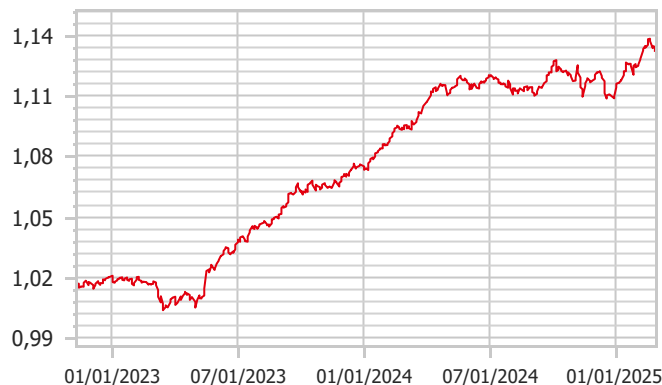
C série CZK MĚSÍČNÍ zpráva - 2025. ÚNOR (datum vytvoření: 02/28/2025)

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	1,99 %	0,90 %
Od založení (p.a.)	5,51 %	3,31 %
1 měsíc	0,68 %	0,42 %
3 měsíce	1,28 %	1,25 %
2024	3,13 %	4,10 %
2023	5,45 %	2,12 %

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 11/09/2022 - 02/28/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	2,25 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,12 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	2,23 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	2,23 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,52 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,53 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
BTF 0 05/07/25	zero coupon	Francouzská republika	05/07/2025	20,59 %
US T-BILL 08/07/25	zero coupon	USA	08/07/2025	11,02 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		9,70 %
MNB250306	zero coupon	Maďarská centrální banka	03/06/2025	8,17 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030	7,46 %
NASDAQ 100 E-MINI Mar25 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	03/21/2025	4,12 %
D250821	zero coupon	Maďarský stát	08/21/2025	3,73 %
GOLD 100 OZ FUTR Apr25 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	04/28/2025	2,81 %
Bank Pekao SA	Akcie	Bank Pekao Sa		2,55 %
Magyar Telekom Nyrt. részv.	Akcie	Magyar Telekom Telecommunications Plc. (Budapest)		2,50 %

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. Prosim, 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