

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% ESTR Compounded Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000714274
Založení:	12/18/2014
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	19 558 995 728 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	4 733 686 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	0,930106 EUR

DISTRIBUTOŘI

CIB BANK ZRT, Concorde Securities Ltd., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt, Erste Investment Plc., MBH Befektetési Bank Zrt, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank cPlc., VIG Asset Management Hungary Plc.

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

E série EUR MĚSÍČNÍ zpráva - 2025. ÚNOR (datum vytvoření: 02/28/2025)

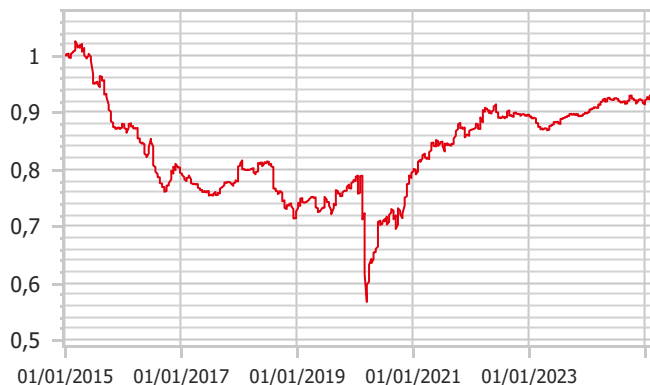


ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	1,68 %	0,74 %
Od založení (p.a.)	-0,71 %	0,86 %
1 měsíc	0,52 %	0,34 %
3 měsíce	0,86 %	1,09 %
2024	1,71 %	4,10 %
2023	0,41 %	0,00 %
2022	3,24 %	0,70 %
2021	9,30 %	-0,60 %
2020	2,14 %	0,41 %
2019	8,20 %	0,23 %
2018	-7,98 %	0,31 %
2017	-1,52 %	0,20 %
2016	-8,82 %	1,22 %
2015	-13,06 %	1,50 %

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 12/18/2014 - 02/28/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	2,34 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,10 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,32 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	11,48 %
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. 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