

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

Na amerických akciových trzích v první polovině března převládali medvědi a všechny hlavní akciové indexy klesaly. Celková kapitalizace amerického akciového trhu klesla o 4 000 miliard dolarů, přičemž značná část této obrovské sumy peněz skončila na evropských trzích. V této fázi je těžké říci, zda Amerika právě prošla korekcí, nebo zda jsme svědky začátku zámořského medvědího trhu, ale je jasné, že víra ve výjimečnost Ameriky (American exceptionalism) nepřevládá. Ani z makroekonomického hlediska není jasné, kam Spojené státy směřují. Hospodářský růst zůstává sice silný, ale objevují se i známky oslabení, například v souvislosti se zpomalující se konzumací v domácnostech. Inflace je úpornější, než očekával Fed v roli centrální banky, což omezuje prostor pro snižování úrokových sazeb. Na druhou stranu Evropa získala výjimečný impuls, protože mnoho investorů po výprodeji na americkém akciovém trhu vyhledává podhodnocené evropské akcie. Do akcií obranného sektoru proudily značné peníze v souvislosti s nejistým výsledkem rusko-ukrajinské války a očekávaným zvýšením výdajů na obranu. Německý akciový index DAX vzrostl na historické maximum, což bylo podpořeno přijetím obratu v německé hospodářské politice a s ním spojených masivních výdajů na infrastrukturu a obranu. Výnosy dlouhodobých dluhopisů klesly a euro posílilo, částečně v důsledku oslabení amerického dolaru.

Na začátku března jsme zvýšili váhu rizikových aktiv ve fondu, především v reakci na oznámení německého infrastrukturního balíčku. Kromě akcií a komodit jsme nakoupili také nemovitostní fondy. V průběhu měsíce se dařilo zejména pozicím v komoditách. Kromě našich dlouhých pozic u ropy a mědi zvýšily výnosy také energetické společnosti (OMV, PKN). Uzavřeli jsme také taktickou krátkou pozici na Nasdaqu se ziskem.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% US SOFR Compounded Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000714282
Založení:	12/18/2014
Měna:	USD
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	19 587 966 634 HUF
Čistá hodnota aktiv řady U:	2 420 362 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,092304 USD

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 Investment Fund Management Hungary

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní pokladniční poukázky	36,98 %
Kolektivní cenné papíry	23,20 %
Mezinárodní akcie	10,61 %
Korporátní dluhopisy	9,51 %
Státní dluhopisy	7,22 %
Maďarské akcie	6,49 %
Hotovost, běžný účet	6,59 %
Pohledávky	0,60 %
Závazky	-0,35 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,86 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	62,34 %
čistá korekční páka	107,92 %
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

U série USD MĚSÍČNÍ zpráva - 2025. BŘEZEN (datum vytvoření: 03/31/2025)

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	3,04 %	1,51 %
Od založení (p.a.)	0,86 %	0,95 %
1 měsíc	1,02 %	0,52 %
3 měsíce	3,04 %	1,51 %
2024	2,62 %	3,58 %
2023	3,48 %	0,00 %
2022	4,13 %	1,41 %
2021	10,41 %	-0,60 %
2020	3,24 %	0,41 %
2019	11,03 %	0,23 %
2018	-5,56 %	0,31 %
2017	0,14 %	0,20 %
2016	-7,92 %	1,22 %
2015	-12,99 %	1,50 %

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 12/18/2014 - 03/31/2025



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	0,18 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	2,51 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	5,96 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,47 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,47 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
BTF 0 05/07/25	zero coupon	Francouzská republika	05/07/2025	20,68 %
US T-BILL 08/07/25	zero coupon	USA	08/07/2025	10,64 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		9,67 %
MNB250403	zero coupon	Maďarská centrální banka	04/03/2025	7,65 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030	7,26 %
D250821	zero coupon	Maďarský stát	08/21/2025	3,74 %
GOLD 100 OZ FUTR Jun25 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	06/26/2025	2,98 %
Polski Koncern Naftowy	Akcie	PL Koncern Naftowy		2,67 %
Magyar Telekom Nyrt. részv.	Akcie	Magyar Telekom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság		2,55 %
OTP Bank törzsrésze	Akcie	OTP Bank Nyrt.		2,42 %

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