

INVESTIČNÍ POLITIKA

Fond usiluje o dosažení výnosů převyšujících referenční hodnotu prostřednictvím pozic, které zaujímá a 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 index S&P 500 mírně poklesl, zatímco index VIX (index měřící volatility) se pohyboval na trvale rostoucí úrovni, což naznačovalo silnou sektorovou rotaci v rámci indexu. Kvartální tržby společnosti Nvidia překonaly očekávání, avšak vlažná reakce trhu může naznačovat, že toto pozitivní překvapení již bylo zohledněno v cenách. V oblasti měnové politiky nominace Kevina Warsha na post předsedy Fedu zásadním způsobem změnila očekávání ohledně úrokových sazeb: pozornost trhu se přesunula od vývoje krátkodobých úrokových sazeb k možnému snižování bilance centrální banky ve výši 6,6 bilionu dolarů. Americká výnosová křivka u 10letých dluhopisů se ustálila na úrovni kolem 4,1%. Na geopolitické frontě vedlo k nárůstu cen ropy obnovení jaderných jednání mezi USA a Íránem, íránské patnáctidenní ultimátum a soustředění vojenských sil na Blízkém východě. Evropské burzy výrazně předčily výkonnost amerických trhů, k čemuž přispělo jak příznivé tržní ohodnocení, tak silná výsledková sezóna a politický závazek ke zvýšení výdajů na obranu.

Fond měl aktivní pozice také v oblasti mědi, zemního plynu, zlata, stříbra, cukru a pšenice. Kombinovali jsme krátkodobé pozice s dlouhodobějšími investicemi, přičemž jsme zvýšili naši expozici vůči ropě a otevřeli jsme krátkodobé pozice na indexu S&P 500.

Ačkoli válka v Íránu může představovat riziko pro krátkodobé pozice v USD, využili jsme oslabení USD: opatrně a postupně jsme začali budovat pozici s očekáváním vyššího kurzu EUR/USD ve střednědobém horizontu.

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:	24 239 262 446 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	23 290 123 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,270499 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., European Investment Centre, o.c.p., a. s., KK INVESTMENT PARTNERS, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	53,49 %
Státní dluhopisy	14,23 %
Státní pokladniční poukázky	8,35 %
Mezinárodní akcie	8,29 %
Maďarské akcie	6,72 %
Korporátní dluhopisy	2,40 %
Hotovost, běžný účet	8,39 %
Závazky	-2,23 %
Pohledávky	0,37 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,01 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	104,04 %
čistá korekční páka	120,28 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF

iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF

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 riziko Vyšší riziko →

VIG Panorama Investiční fond s absolutním výnosem

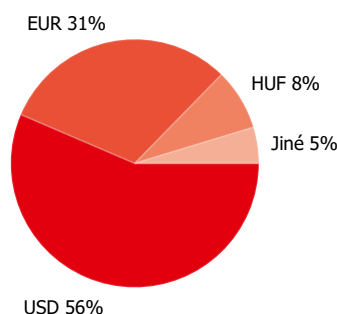
C série CZK MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. ÚNOR (datum vytvoření: 02/28/2026)



VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

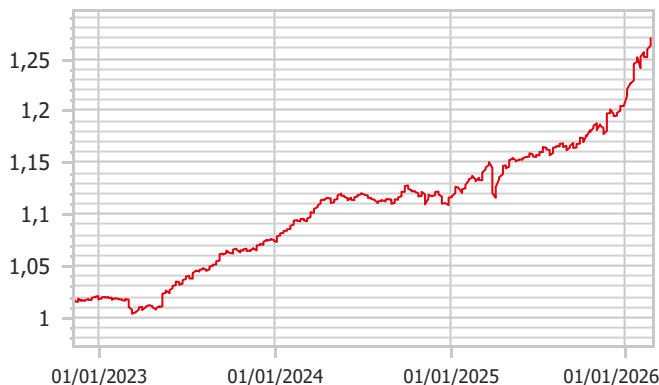
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	5,49 %	0,83 %
Od založení (p.a.)	7,51 %	3,93 %
1 měsíc	1,52 %	0,40 %
3 měsíce	6,12 %	1,30 %
2025	8,54 %	5,44 %
2024	3,13 %	4,10 %
2023	5,45 %	2,12 %

Rozdělení podle měny



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 11/09/2022 - 02/28/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,57 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,11 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,28 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	3,16 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,56 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,62 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	16,39 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Investiční fond	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	11,87 %
US T-BILL 03/12/26	zero coupon	USA	03/12/2026 7,61 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026 6,28 %
COPPER FUTURE May26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	05/27/2026 5,57 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030 5,28 %
USD/EUR 26.03.27 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	03/27/2026 4,60 %
GBP/HUF 26.05.29 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	05/29/2026 3,54 %
WIG20 INDEX FUT Mar26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	03/20/2026 3,03 %
Shopper Park Plus Törzsrszvény	Akcie	Shopper Park Plus Nyrt.	2,75 %

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