

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 výkonost 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% US SOFR Compounded Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000714282
Založení:	12/18/2014
Měna:	USD
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	24 239 262 446 HUF
Čistá hodnota aktiv řady U:	3 238 696 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,224214 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., SPB Befektetési Zrt., VIG Investment Fund Management Hungary

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 →

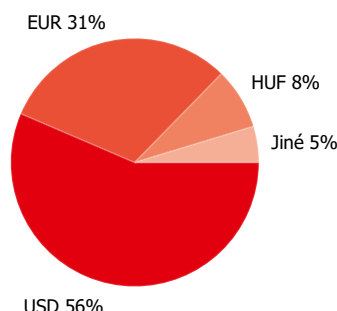
VIG Panorama Investiční fond s absolutním výnosem

U série USD MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. ÚNOR (datum vytvoření: 02/28/2026)

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

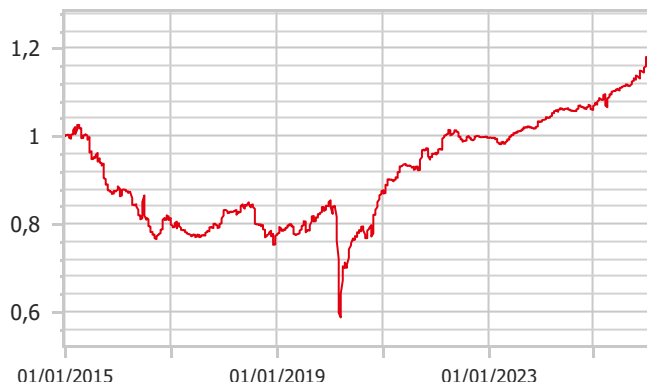
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	5,95 %	0,86 %
Od založení (p.a.)	1,82 %	1,36 %
1 měsíc	1,58 %	0,42 %
3 měsíce	6,58 %	1,37 %
2025	9,00 %	6,19 %
2024	2,62 %	3,58 %
2023	3,48 %	0,00 %
2022	4,13 %	1,41 %
2021	10,41 %	-0,60 %
2020	3,24 %	0,41 %
2019	11,03 %	0,23 %
2018	-5,56 %	0,31 %
2017	0,14 %	0,20 %
2016	-7,92 %	1,22 %

Rozdělení podle měny



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 12/18/2014 - 02/28/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,62 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,17 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,26 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	4,07 %
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 Kbtv, 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