

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

Hlavní událostí měsíce byl ozbrojený konflikt mezi USA a Íránem, který vypukl 28. února a zásadním způsobem změnil globální mapu rizik. Téměř úplné uzavření Hormuzského průlivu, který je považován za nejdůležitější tranzitní trasu pro ropu a zemní plyn z Blízkého východu, a vzájemné útoky na energetickou infrastrukturu naznačily scénář stagflace. Index S&P 500 uzavřel březen s poklesem o téměř 7%, což představuje největší měsíční propad globálního akciového trhu od roku 2022. Korekci vedl technologický sektor, zatímco akcie energetických a obranných společností si vedly relativně dobře. Fed, který plní roli centrální banky, ponechal základní úrokovou sazbu beze změny, avšak dříve očekávané snížení sazeb se nekonalo a výnos 10letých dluhopisů vzrostl na úroveň kolem 4,4%. Vysoká cena ropy nešetřila ani index Euro Stoxx 50, který je pro Evropu směrodatný; tento index, zahrnující akcie největších společností, klesl o 10%. V souladu s tím EU varovala, že pokud se cena ropy Brent, která je na kontinentu směrodatná, ustálí kolem 100 dolarů za barel, inflace by mohla vzrůst nad 3% a růst HDP by mohl zaostát až o 0,4 procentního bodu za prognózou ve výši 1,4%. Evropská centrální banka se ocitla ve velmi obtížné situaci, protože cenový šok v oblasti energií zasahuje Evropu relativně více než USA, a proto není možné udržet tržní ocenění týkající se rozdílu v úrokové politice. Nejvíce utrpěly letecké společnosti, automobilový průmysl a odvětví luxusního zboží, zatímco akcie energetických a obranných společností představovaly pozitivní výjimku.

Po vypuknutí iránského konfliktu jsme realizovali zisky z našich podílů v řeckých, španělských a polských společnostech a z akciových pozic v evropském finančním sektoru. Později jsme hledali příležitosti k nákupu na příznivějších úrovních japonského a britského indexu a u jednotlivých maďarských akcií. Fond byl obzvláště aktivní na komoditních trzích a v souvisejících pozicích: navýšili jsme své pozice v ropném průmyslu a v americké energetické síti. Fond aktivně upravoval své pozice v ropě a zlatě jak ve směru dlouhodobých a krátkodobých pozic, stejně jako svou celkovou expozici na komoditním trhu. Na dluhopisovém trhu jsme otevřeli pozici na americké 10leté krátkodobé pozice a nakoupili jsme americká aktiva TIPS. Na devizovém trhu jsme však považovali za příležitost příznivější kurzy, které se postupem času vytvořily, a proto jsme otevřeli dlouhodobé pozice na páru EUR/USD i na báze HUF.

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:	34 075 348 719 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	27 378 303 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,277742 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	33,57 %
Státní dluhopisy	14,18 %
Korporátní dluhopisy	10,59 %
Státní pokladniční poukázky	6,31 %
Maďarské akcie	6,11 %
Mezinárodní akcie	4,90 %
Hotovost, běžný účet	25,60 %
Závazky	-2,35 %
Pohledávky	1,35 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,24 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	90,83 %
čistá korekční páka	118,83 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

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 →

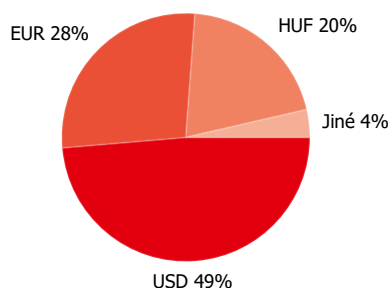
VIG Panorama Investiční fond s absolutním výnosem

C série CZK MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. BŘEZEN (datum vytvoření: 03/31/2026)

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

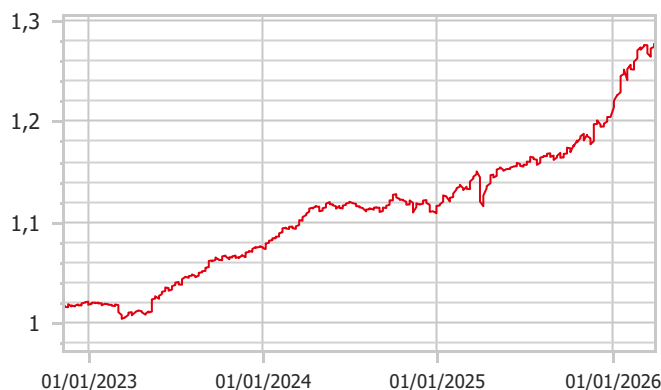
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	6,09 %	1,29 %
Od založení (p.a.)	7,50 %	3,97 %
1 měsíc	0,57 %	0,46 %
3 měsíce	6,09 %	1,29 %
2025	8,54 %	5,44 %
2024	3,13 %	4,10 %
2023	5,45 %	2,12 %

Rozdělení podle měny



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 11/09/2022 - 03/31/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,65 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,10 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,27 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	3,18 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,71 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,77 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
US 10YR NOTE (CBT)Jun26 Sell	derivát	Raiffeisen Hun	06/18/2026	10,96 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Investiční fond	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF		9,42 %
MNB260402	zero coupon	Maďarská centrální banka	04/02/2026	8,80 %
USD/EUR 26.04.30 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	04/30/2026	8,20 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		6,30 %
US T-BILL 06/16/26	zero coupon	USA	06/16/2026	5,73 %
TII 2 1/8 01/15/35	úročené	USA	01/15/2035	4,67 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	4,59 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030	3,94 %
COPPER FUTURE May26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	05/27/2026	3,88 %

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