

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

Americký akciový trh v květnu zaznamenal růst, který byl podpořen solidními výsledky velkých technologických společností a technickým oživením vyplývajícím z nízké pozice. Pozitivní sentiment signalizoval několikadenní růst indexu S&P 500 a setrvávající nákupy retailových investorů, který však nebyl doprovázen zájmem institucí, velké investiční fondy spíše vyčkávaly. Na trh negativně působilo zesílení rétoriky obchodní války, hrozby Donalda Trumpa ohledně cel a vyčkávací postoj Fedu v měnové politice. Ačkoli údaje z odvětví služeb a trhu práce zůstaly silné, některé makroekonomické ukazatele a zpomalení spotřeby domácností vyvolávají obavy. Většina odhadů HDP naznačuje pokles a také Fed zaujal vyčkávací postoj. Podle slov prezidenta centrální banky „čekání nic nestojí“.

V Evropě akciové trhy, zejména německý, překonaly očekávání, k čemuž přispěly algoritmičké nákupy, silný euro a slabý dolar. Ekonomické údaje však nepředstavují jednotný obraz: inflační tlaky ve Francii a Německu klesají, což může dát prostor Evropské centrální bance ke snížení úrokových sazeb, ale důležité makroekonomické ukazatele v několika zemích (např. ve Francii a Itálii) poklesly. Nejistota ve vnitřní politice Německa, která vyvrcholila obtížným zvolením Merze, způsobila dočasné zneklidnění, ale trhy nereagovaly panicky. Podle očekávání trhu začne Evropská centrální banka ještě v tomto roce snižovat úrokové sazby.

V květnu zaznamenal kurz fondu růst, za kterým stála především dobrá výkonnost našich akciových investic: největší podíl na výnosu měly řecké akcie, Cameco a Maďarský Telekom. Polské akcie a naše pozice na komoditních trzích si o něco vedly hůře. Polské riziko jsme v fondu ke konci měsíce významně snížili. Pozici EURRON long v portfoliu fondu držíme i přes posílení RON a pozitivní výsledek voleb: fiskální rizika zůstávají významná a je velkou otázkou, zda bude trh spokojen s mírou očekávaných úsporných opatření.

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:	19 832 018 894 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	6 468 670 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,152634 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	22,06 %
Státní pokladniční poukázky	14,57 %
Korporátní dluhopisy	10,91 %
Státní dluhopisy	10,38 %
Maďarské akcie	6,71 %
Mezinárodní akcie	5,73 %
Hotovost, běžný účet	27,08 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	1,65 %
Pohledávky	1,01 %
Závazky	-0,10 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	59,76 %
čistá korekční páka	107,28 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

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
---	---	---	---	---	---	---

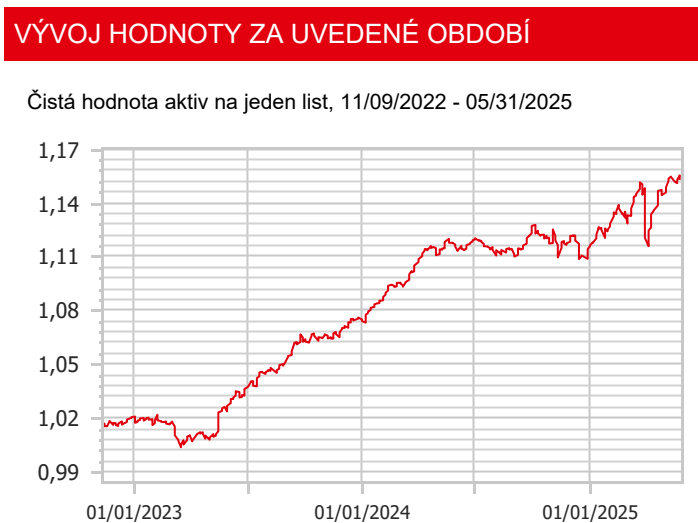
←
Nižší riziko
→
Vyšší riziko

VIG Panorama Investiční fond s absolutním výnosem

C série CZK MĚSÍČNÍ zpráva - 2025. KVĚTEN (datum vytvoření: 05/31/2025)



VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ		
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	3,88 %	2,26 %
Od založení (p.a.)	5,71 %	3,52 %
1 měsíc	0,75 %	0,43 %
3 měsíce	1,86 %	1,35 %
2024	3,13 %	4,10 %
2023	5,45 %	2,12 %



UKAZATELE RIZIK	
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	3,96 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,14 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,01 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	3,01 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,76 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,81 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC				
Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
US T-BILL 08/07/25	zero coupon	USA	08/07/2025	10,17 %
MNB250605	zero coupon	Maďarská centrální banka	06/05/2025	9,07 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		8,69 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030	6,93 %
EUR/RON 25.06.10 Forward Buy	derivát	ING Bank Hun	06/10/2025	5,09 %
GOLD 100 OZ FUTR Aug25 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	08/27/2025	4,77 %
D250821	zero coupon	Maďarský stát	08/21/2025	3,73 %
Magyar Telekom Nyrt. részv.	Akcie	Magyar Telekom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság		3,56 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Investiční fond	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF		2,09 %
Adventum SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	Investiční fond	Adventum Satis Closed-End Funds		2,02 %

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