

## 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

Americké akciové trhy byly během měsíce ovlivňovány protichůdnými událostmi. Na jedné straně příznivé výsledky firem (např. Apple, Nvidia) a soudní rozhodnutí, které částečně zrušilo represivní cla, to vše mělo na trhy pozitivní dopad. Index Nasdaq Composite dokázal uzavřít na nových maximech. Na druhé straně se jako negativní faktor projevil válečný konflikt mezi Izraelem a Íránem a také silná vládní komunikace směřující k obnovení cel. Kvůli nepříznivým americkým makrodatům dolar oslabil, zatímco výnosy dluhopisů celkově poklesly. Klesající volatilita však působila jako pozitivní faktor a povzbudila investory k navyšování pozic, což vedlo k rekordnímu přílivu kapitálu do Spojených států. Evropské kapitálové trhy byly zpočátku pozitivně ovlivněny očekávaným snížením úrokových sazeb Evropskou centrální bankou (ECB). Květnové údaje o inflaci – zejména v Německu a Francii – byly nižší, než se očekávalo, což dále posílilo očekávání monetárního uvolnění. Investiční optimismus však tlumila trvalá slabost evropského zpracovatelského průmyslu, zejména pokles v automobilovém sektoru. Vyhledy německé ekonomiky, která disponuje značnou hospodářskou vahou, zůstávají nepříznivé, což signalizuje pokračující uzavírání továren a propouštění. Za pozitivní vývoj bylo nicméně považováno, že Spojené království získalo od Spojených států další bezcelní status na ocelové a hliníkové výrobky, což podpořilo ceny britských průmyslových akcií. Fond zakončil měsíc s mírným růstem ceny, přičemž nejlépe si vedly jeho pozice v komoditách a akciích rozvíjejících se trhů. Naši long pozici ve zlatě jsme - poté co ani v novém blízkovýchodním konfliktu nedokázala dosáhnout nového maxima - změnili na krátkou, nicméně měsíční příspěvek této pozice k výsledku byl prozatím negativní. Ve fondu jsme zvýšili váhu akcií souvisejících s energetikou a infrastrukturou, což jsme částečně financovali prodejem akcií Magyar Telekom.

## 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:  | 20 106 553 476 HUF           |
| Čistá hodnota aktiv řady C:        | 7 920 078 CZK                |
| Čistá hodnota aktiv na jeden list: | 1,154999 CZK                 |

## DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

## STRUKTURA AKTIV FONDU

| Typ prostředku                        | Podíl           |
|---------------------------------------|-----------------|
| Kolektivní cenné papíry               | 22,82 %         |
| Státní pokladniční poukázky           | 13,24 %         |
| Korporátní dluhopisy                  | 10,86 %         |
| Státní dluhopisy                      | 9,94 %          |
| Mezinárodní akcie                     | 7,64 %          |
| Maďarské akcie                        | 5,59 %          |
| Hotovost, běžný účet                  | 28,52 %         |
| Hodnota otevřených derivátových pozic | 1,09 %          |
| Pohledávky                            | 0,58 %          |
| Závazky                               | -0,28 %         |
| <b>celkem</b>                         | <b>100,00 %</b> |
| Derivátové produkty                   | 56,42 %         |
| čistá korekční páka                   | 106,40 %        |

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 - 2025. ČERVEN (datum vytvoření: 06/30/2025)



| VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ |           |           |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Časový rámec                | Výnos (%) | Benchmark |
| YTD                         | 4,09 %    | 2,72 %    |
| Od založení (p.a.)          | 5,61 %    | 3,58 %    |
| 1 měsíc                     | 0,21 %    | 0,44 %    |
| 3 měsíce                    | 0,93 %    | 1,33 %    |
| 2024                        | 3,13 %    | 4,10 %    |
| 2023                        | 5,45 %    | 2,12 %    |



| UKAZATELE RIZIK                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku      | 3,94 %    |
| Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku | 0,15 %    |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let       | 2,95 %    |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let       | 2,95 %    |
| WAM (vážená průměrná splatnost)                                          | 0,71 roku |
| WAL (vážená průměrná životnost)                                          | 0,76 roku |

| 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC                          |                 |                                                               |            |        |
|----------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------|------------|--------|
| Typ prostředku                               | Typ             | Partner / vydavatel                                           | Platnost   |        |
| US T-BILL 08/07/25                           | zero coupon     | USA                                                           | 08/07/2025 | 9,61 % |
| MNB250703                                    | zero coupon     | Maďarská centrální banka                                      | 07/03/2025 | 9,20 % |
| Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF        | Investiční fond | Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF                         |            | 8,39 % |
| TII 0 1/8 01/15/30                           | úročené         | USA                                                           | 01/15/2030 | 6,57 % |
| EUR/RON 25.07.11 Forward Buy                 | derivát         | ING Bank Hun                                                  | 07/11/2025 | 4,96 % |
| GOLD 100 OZ FUTR Aug25 Sell                  | derivát         | Erste Bef. Hun                                                | 08/27/2025 | 3,92 % |
| D250821                                      | zero coupon     | Maďarský stát                                                 | 08/21/2025 | 3,70 % |
| Magyar Telekom Nyrt. részv.                  | Akcie           | Magyar Telekom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság |            | 2,52 % |
| iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF | Investiční fond | iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF                  |            | 2,02 % |
| Adventum SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja    | Investiční fond | Adventum Satis Closed-End Funds                               |            | 1,97 % |

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