

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

Růst amerického akciového trhu v červenci podpořilo několik faktorů: oslabení dolaru, budování algoritmických pozic v důsledku klesající realizované volatility a pokračující silný růstový trend v technologickém sektoru - zejména v případě společností, zabývajících se umělou inteligencí a výrobou polovodičů. Zpomalení ekonomiky - jako například slabé spotřebitelské výdaje, údaje o trhu práce a expanze soukromého sektoru, kterou společnost ADP Research, světový lídr v měření výkonnosti zaměstnanosti, odhaduje jako nízkou - nezpůsobilo paniku.

Schválení rozpočtového zákona, známého jako „Big Beautiful Bill“, představovalo významný fiskální impuls, který krátkodobě podpořil akciový trh, dlouhodobě však vyvolal rostoucí obavy u investorů na dluhopisovém trhu, ohledně již tak kontroverzní udržitelnosti státního dluhu. Výnos desetiletého amerického státního dluhopisu vzrostl - spolu s dalšími body na výnosové křivce - což odráží nejistotu ohledně solventnosti veřejných financí.

Evropské trhy zaznamenaly podobné smíšené výsledky. Příznivý vývoj celních jednání podpořil akciové indexy, zatímco na dluhopisových trzích se rozvinula výrazná vlna prodejů, zejména v důsledku očekávání, že Evropská centrální banka zpomalí snižování úrokových sazeb. Inflace mírně vzrostla, ale zůstává kolem cílové hodnoty 2 %. Komunikace ECB zůstala zdrženlivá, nicméně viceprezident De Guindos varoval před nebezpečím úrovně 1,20 EUR/USD, která do jisté míry zastavila posilování eura.

Fond skončil měsíc s kladným výnosem. Většina výkonu fondu byla generována bankovním a energetickým sektorem, zatímco alokace komodit výkon snížila. Začátkem tohoto měsíce jsme zvýšili expozici fondu vůči komoditám kvůli zlepšujícím se vyhlídkám růstu v souvislosti s klesající nejistotou v oblasti obchodní politiky, což se z krátkodobého hlediska neukázalo jako dobré rozhodnutí.

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:	20 381 806 793 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	9 574 166 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,161003 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	29,07 %
Státní pokladniční poukázky	13,36 %
Korporátní dluhopisy	10,97 %
Státní dluhopisy	10,02 %
Mezinárodní akcie	7,96 %
Maďarské akcie	5,62 %
Hotovost, běžný účet	22,78 %
Pohledávky	9,62 %
Závazky	-8,52 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,88 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	69,12 %
čistá korekční páka	110,72 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

Invesco Bloomberg Commodity 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

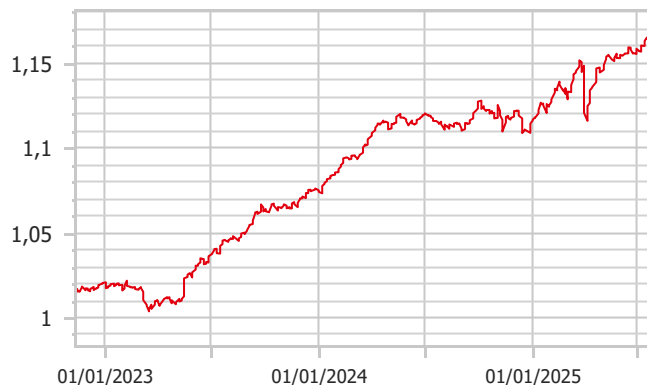
C série CZK MĚSÍČNÍ zpráva - 2025. ČERVENEC (datum vytvoření: 07/31/2025)



VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ		
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	4,63 %	3,17 %
Od založení (p.a.)	5,63 %	3,64 %
1 měsíc	0,52 %	0,44 %
3 měsíce	1,48 %	1,32 %
2024	3,13 %	4,10 %
2023	5,45 %	2,12 %

VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 11/09/2022 - 07/31/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	3,95 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,15 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	2,91 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	2,91 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,69 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,74 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	12,47 %
US T-BILL 08/07/25	zero coupon	USA	08/07/2025 9,76 %
MNB250807	zero coupon	Maďarská centrální banka	08/07/2025 9,31 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030 6,67 %
GOLD 100 OZ FUTR Dec25 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	12/29/2025 5,74 %
USD/JPY 25.08.18 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	08/18/2025 4,97 %
EUR/RON 25.08.11 Forward Buy	derivát	ING Bank Hun	08/11/2025 4,90 %
D250821	zero coupon	Maďarský stát	08/21/2025 3,67 %
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF	3,40 %
Magyar Telekom Nyrt. részv.	Akcie	Magyar Telekom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság	2,43 %

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