

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 pohybů 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 podobně 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% ESTR Compounded Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000714274
Založení:	12/18/2014
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	20 381 806 793 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	5 030 728 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	0,948154 EUR

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	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

E série EUR

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

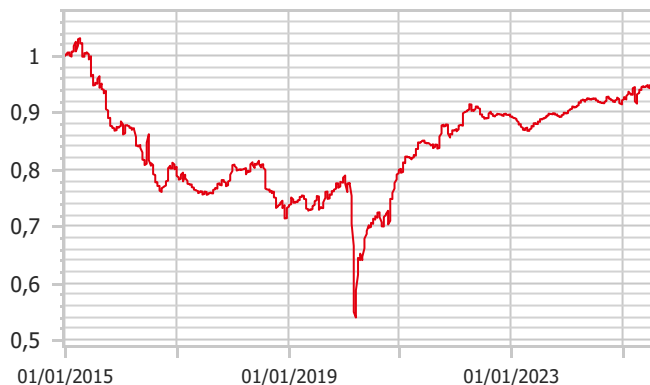


VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	3,66 %	2,41 %
Od založení (p.a.)	-0,50 %	0,98 %
1 měsíc	0,41 %	0,31 %
3 měsíce	1,03 %	0,95 %
2024	1,71 %	4,10 %
2023	0,41 %	0,00 %
2022	3,24 %	0,70 %
2021	9,30 %	-0,60 %
2020	2,14 %	0,41 %
2019	8,20 %	0,23 %
2018	-7,98 %	0,31 %
2017	-1,52 %	0,20 %
2016	-8,82 %	1,22 %
2015	-13,06 %	1,50 %

VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 12/18/2014 - 07/31/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,27 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,10 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,01 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	5,21 %
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. 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu