

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

Prosinec byl na amerických burzách ve znamení umírněnosti. Nižší listopadová inflace zpočátku vyvolala všeobecný zájem, ale opatrná komunikace Fedu rychle utlumila nadšení. Slabé ekonomické údaje nepodpořily lednové snížení úrokových sazeb. V případě trvalé deflace může přijít uvolnění, ale pravděpodobně se s ním nebudou spěchat. Firemní reporty jsou rozporuplné: výrobci sportovních potřeb trpěli slabostí čínské ekonomiky, logistické společnosti profitovaly ze snižování nákladů, a stavitelé bytů stále čelí výzvám. V období Vánoc i letos dominovaly akcie společností s malou kapitalizací nad těmi většími, index Russell 2000 v prosinci výrazně překonal index S&P 500. Výnosy dluhopisů zůstaly stabilní a údaje o jádrové inflaci mohou potvrdit deflační trend. Investoři nyní vnímají přecenění AI jako největší riziko pro příští rok, zatímco mezi velkými jmény pokračuje ostrá konkurence. Eurozóna v prosinci vykazovala známky stagnace a navzdory stabilizaci míry inflace zůstal růst slabý. Balíček EU na financování Ukrajiny se realizoval ve formě společného úvěru, což může přinést krátkodobou stabilitu v sousedním konfliktu. Výnosy dluhopisů jsou stabilní a euro si drží svou pozici vůči dolaru. Trhy jsou opatrné, ekonomiku drží nad vodou služby, zpracovatelský průmysl je v recesi, zatímco analytici vidí potenciál pro příští rok v relativně levném bankovním sektoru.

Fond skončil měsíc prosinec s kladným výnosem. V posledním měsíci roku si dobře vedly jak akciové, tak i komoditní trhy. Největší pozitivní přínos měly long pozice v mědi a zlatě. Z alokace akcií stojí za zmínku pozitivní výnos španělského trhu, zatímco americké energetické společnosti uzavřely měsíc slabým výkonem. Na začátku měsíce jsme spíše snížili riziko na akciové straně, na konci měsíce jsme se však znovu zaměřili na evropský trh a riziko jsme opět zvýšili. Pokračovali jsme ve zvyšování expozice fondu v sektoru nemovitostí a na trhu komodit jsme na konci roku snížili expozici v drahých kovech.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% US SOFR Compounded Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000714282
Založení:	12/18/2014
Měna:	USD
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	21 554 799 107 HUF
Čistá hodnota aktiv řady U:	2 683 679 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,155516 USD

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

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

3 měsíce	6 měsíců	1 roky	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
----------	----------	--------	--------	--------	--------	-------

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	39,38 %
Státní dluhopisy	16,24 %
Korporátní dluhopisy	10,79 %
Státní pokladniční poukázky	9,91 %
Maďarské akcie	9,07 %
Mezinárodní akcie	8,14 %
Hotovost, běžný účet	9,57 %
Závazky	-3,79 %
Pohledávky	1,30 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,60 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	72,22 %
čistá korekční páka	109,57 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF

ÚROVEŇ RIZIKA

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

VIG Panorama Investiční fond s absolutním výnosem

U série USD MĚSÍČNÍ zpráva - 2025. PROSINEC (datum vytvoření: 12/31/2025)

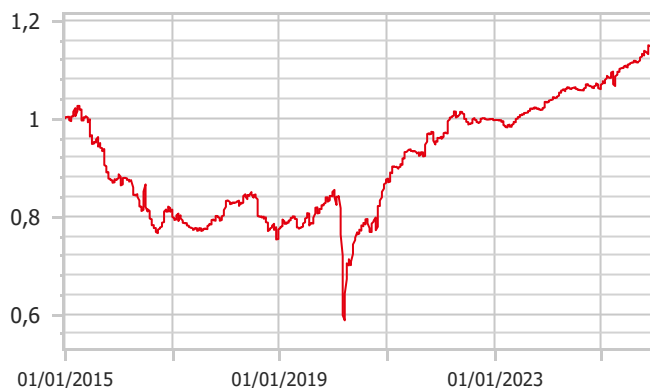


VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	9,00 %	6,19 %
Od založení (p.a.)	1,32 %	1,30 %
1 měsíc	0,60 %	0,50 %
3 měsíce	3,20 %	1,46 %
2025	9,00 %	6,19 %
2024	2,62 %	3,58 %
2023	3,48 %	0,00 %
2022	4,13 %	1,41 %
2021	10,41 %	-0,60 %
2020	3,24 %	0,41 %
2019	11,03 %	0,23 %
2018	-5,56 %	0,31 %
2017	0,14 %	0,20 %
2016	-7,92 %	1,22 %
2015	-12,99 %	1,50 %

VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

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



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,05 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,17 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	2,90 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	4,01 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,66 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,72 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	17,14 %
US T-BILL 03/12/26	zero coupon	USA	03/12/2026 8,78 %
USD/HUF 26.01.08 Forward Sell	derivát	OTP Bank	01/08/2026 8,38 %
MNB260108	zero coupon	Maďarská centrální banka	01/08/2026 8,34 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026 7,22 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030 6,04 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Investiční fond	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	3,95 %
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF	3,55 %
COPPER FUTURE Mar26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	03/27/2026 3,03 %
Shopper Park Plus Törzsreszvény	Akcie	Shopper Park Plus Nyrt.	2,97 %

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 Magyarországi Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig |

