

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

Americké trhy byly v lednu charakterizovány určitou dualitou: zatímco technologický sektor tažený AI rally posouval hlavní indexy na nová maxima, měnová politika a geopolitická rizika vybízely k opatrnosti. Fed v souladu s očekáváním sazby nesnížil; trh pro letošní rok zaceňuje jedno až dvě snížení o 25 bazických bodů. Zplošťování výnosové křivky odráží přecenění krátkodobých očekávání ohledně snižování sazeb. Sentiment na akciovém trhu podporuje také relativní síla malokapitalizačních společností.

Dominantním narativem globálních trhů zůstává agresivní zahraniční politika Donalda Trumpa. Otázka případného získání a strategického vyzbrojení Grónska, stejně jako tvrdý postup vůči Mexiku a Kolumbii, představují zdroj nejistoty pro mezinárodní obchod. V důsledku prudce rostoucí energetické náročnosti datových center někteří analytici upozorňují na potenciální inflační dopady výrazného růstu cen elektřiny. Evropské ekonomické vyhlídky zůstávají nadále utlumené. Přestože německé PMI indikátory na konci roku vykázaly slabší hodnoty, lednový výrobní index překonal očekávání. Inflace v eurozóně dosáhla nebo se přiblížila 2 % cíli, což snižuje potřebu dalšího měnového zpřísnění a může umožnit ECB pokračovat v cyklu snižování sazeb. Většina trhů však neočekává rychlé kroky, spíše stabilitu sazeb nebo velmi opatrné uvolňování v roce 2026.

Fond zahájil rok silným pozitivním výkonem, především díky prudkému růstu cen drahých kovů. Na začátku roku jsme provedli větší zvýšení rizika: zvýšili jsme expozici fondu na komoditní trh jak na straně akcií, tak na straně produktů. K dobrému výkonu přispěla nově otevřená dlouhá pozice v zemním plynu, kterou jsme v průběhu měsíce uzavřeli se značným ziskem a poté obrátili. Z akcií si nejlépe vedly akcie Cameco a naše domácí akcie. Slabší výkon zaznamenaly naše krátké pozice v ropě a stříbře, které jsme drželi jako zajištění. V dluhopisovém portfoliu jsme se pokusili shortovat americké dlouhé dluhopisy na základě zlepšujících se makroekonomických údajů, ale po několika dnech jsme pozici uzavřeli.

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:	23 143 297 839 HUF
Čistá hodnota aktiv řady U:	2 836 510 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,205118 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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	49,21 %
Státní dluhopisy	14,98 %
Státní pokladniční poukázky	8,77 %
Mezinárodní akcie	7,63 %
Maďarské akcie	6,68 %
Korporátní dluhopisy	1,52 %
Hotovost, běžný účet	10,35 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	1,27 %
Závazky	-1,01 %
Pohledávky	0,61 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	95,92 %
čistá korekční páka	120,11 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF

iShares Diversified Commodity Swap 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

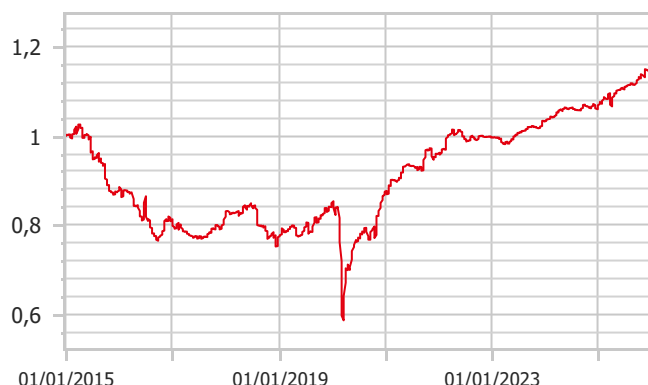
U série USD MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. LEDEN (datum vytvoření: 01/31/2026)

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	4,29 %	0,45 %
Od založení (p.a.)	1,69 %	1,33 %
1 měsíc	4,29 %	0,45 %
3 měsíce	6,14 %	1,40 %
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 %

VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 12/18/2014 - 01/31/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,37 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,17 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,13 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	4,11 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,58 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,64 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	17,39 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Investiční fond	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	12,62 %
US T-BILL 03/12/26	zero coupon	USA	03/12/2026 8,00 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026 6,67 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030 5,53 %
GOLD 100 OZ FUTR Apr26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	04/28/2026 3,29 %
WIG20 INDEX FUT Mar26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	03/20/2026 3,17 %
Shopper Park Plus Törzsrszvény	Akcie	Shopper Park Plus Nyrt.	2,88 %
COPPER FUTURE Mar26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	03/27/2026 2,87 %
USD/EUR 26.02.27 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	02/27/2026 2,77 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbtv, 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