

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

V uplynulém měsíci se dění na globálních kapitálových trzích točilo kolem dvou témat: jedním z nich bylo další zrychlení investičního cyklu v oblasti infrastruktury pro umělou inteligenci, druhým pak energetická a geopolitická rizika související s válkou v Íránu. Zájem o umělou inteligenci výrazně poháněl růst odvětví polovodičů; index Philadelphia Semiconductor (který měří průměrné kurzové změny 30 největších společností obchodovaných na amerických burzách, zabývajících se návrhem, distribucí, výrobou a prodejem polovodičů) se v podobně výrazné míře nad 200denní klouzavý průměr dostal pouze v roce 1995 a na vrcholu akciové bubliny v roce 2000. Analytici postupně revidují odhady kapitálových výdajů společností zabývajících se umělou inteligencí směrem nahoru, přičemž jejich financování se však stále ve větší míře zajišťuje z úvěrů. Energetický šok mezitím výrazně zhoršuje makroekonomický obraz: údaje o inflaci za duben a květen byly vždy nakonec vyšší, než se očekávalo. Očekávání ohledně snížení úrokových sazeb zmizela a účastníci trhu nyní považují za pravděpodobnější spíše jejich zvýšení. Zvýšení úrokových sazeb Evropskou centrální bankou v červnu se jeví jako stále pravděpodobnější, zatímco vývoj mezd zůstává prozatím pod kontrolou. Automobilový průmysl, který je klíčovým odvětvím ekonomiky, vykazuje smíšené výsledky: celkové prodeje již tři měsíce rostou a trh s elektromobily se rozšiřuje. Technická ratifikace obchodní dohody mezi EU a USA proběhla na konci května, avšak skutečná výše celních sazeb je v mnoha odvětvích stále předmětem diskusí.

V průběhu měsíce jsme pokračovali v aktivní alokaci aktiv. Zvýšili jsme váhu akcií, přičemž jsme se zaměřili částečně na americké a částečně na maďarské tituly (zvýšili jsme váhu klesajících titulů MOL a OTP), zatímco v Evropě jsme navýšili expozici společnosti Vinci. Provedli jsme také významnou realokaci pozic na komoditních trzích a otevřeli jsme taktickou pozici v americkém zemním plynu, kterou jsme v průběhu měsíce uzavřeli s pěkným ziskem. V rámci měnových expozic zachováváme dosavadní pozice, avšak převahu maďarského forintu jsme podstatně snížili.

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:	43 053 600 673 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	44 782 332 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,299978 CZK

DISTRIBUTOŘI

ALLFUNDS Bank S.A, Conseq Investment Management, a.s., European Investment Centre, o.c.p., a. s., KK INVESTMENT PARTNERS, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	28,31 %
Státní pokladniční poukázky	22,83 %
Státní dluhopisy	12,91 %
Korporátní dluhopisy	10,61 %
Maďarské akcie	7,64 %
Mezinárodní akcie	5,57 %
Hotovost, běžný účet	11,55 %
Pohledávky	1,05 %
Závazky	-0,30 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,17 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	79,74 %
čistá korekční páka	109,13 %

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

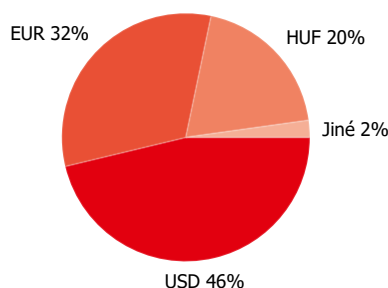
VIG Panorama Investiční fond s absolutním výnosem

C série CZK MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. KVĚTEN (datum vytvoření: 05/31/2026)

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

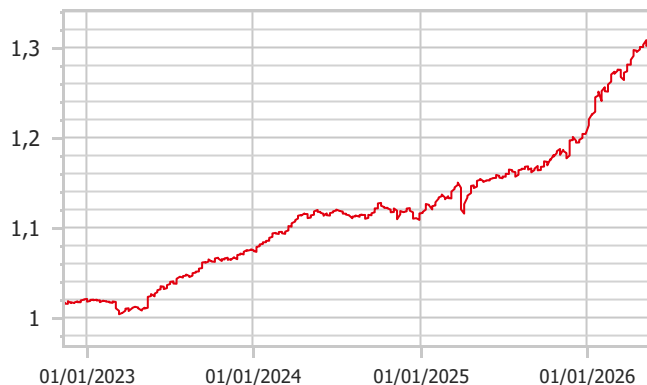
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	7,94 %	2,15 %
Od založení (p.a.)	7,66 %	4,02 %
1 měsíc	-0,09 %	0,41 %
3 měsíce	2,32 %	1,30 %
2025	8,54 %	5,44 %
2024	3,13 %	4,10 %
2023	5,45 %	2,12 %

Rozdělení podle měny



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 11/09/2022 - 05/31/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	3,52 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,11 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,27 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	3,19 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,72 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,77 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
MNB260604	zero coupon	Maďarská centrální banka	06/04/2026	9,28 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Investiční fond	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF		8,77 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		6,65 %
US T-BILL 09/03/26	zero coupon	USA	09/03/2026	6,10 %
BTF 0 09/23/26	zero coupon	Francouzská republika	09/23/2026	6,05 %
BOTS 0 04/14/27	zero coupon	Italská republika	04/14/2027	6,04 %
USD/EUR 26.06.30 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	06/30/2026	5,88 %
TII 2 1/8 01/15/35	úročené	USA	01/15/2035	4,16 %
US T-BILL 06/16/26	zero coupon	USA	06/16/2026	4,14 %
COPPER FUTURE Jul26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	07/29/2026	3,73 %

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