

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% US SOFR Compounded Index + 1,7% |
| Kód ISIN: | HU0000714282 |
| Založení: | 12/18/2014 |
| Měna: | USD |
| Čistá hodnota aktiv celého fondu: | 43 053 600 673 HUF |
| Čistá hodnota aktiv řady U: | 9 301 806 USD |
| Čistá hodnota aktiv na jeden list: | 1,248987 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 | 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

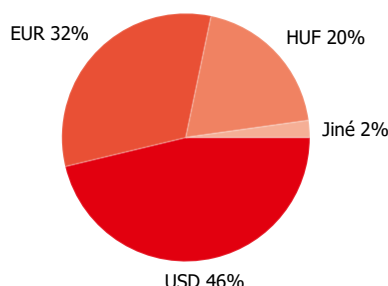
VIG Panorama Investiční fond s absolutním výnosem

U série USD MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. KVĚTEN (datum vytvoření: 05/31/2026)

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

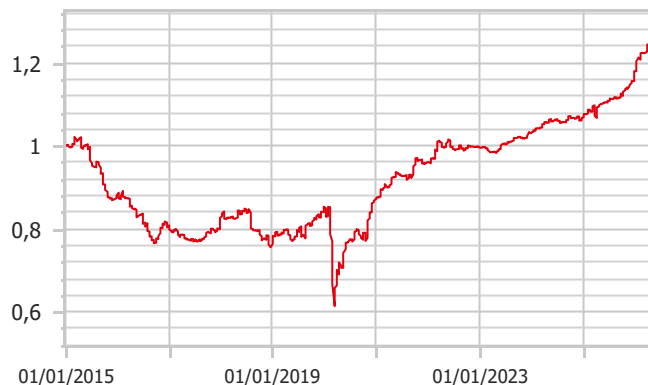
| Časový rámec | Výnos (%) | Benchmark |
|--------------------|-----------|-----------|
| YTD | 8,09 % | 2,23 % |
| Od založení (p.a.) | 1,96 % | 1,44 % |
| 1 měsíc | -0,08 % | 0,42 % |
| 3 měsíce | 2,02 % | 1,35 % |
| 2025 | 9,00 % | 6,19 % |
| 2024 | 2,62 % | 3,58 % |
| 2023 | 3,48 % | 0,00 % |
| 2022 | 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 % |

Rozdělení podle měny



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 12/18/2014 - 05/31/2026



UKAZATELE RIZIK

| | |
|--|-----------|
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku | 3,68 % |
| Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku | 0,17 % |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let | 3,33 % |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let | 4,05 % |
| 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 výkonost minulých období není zárukou budoucí výkonosti. 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