

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 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 burzovně 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

Největším překvapením měsíce byl vývoj měnové politiky ve Spojených státech: na svém prvním zasedání pod vedením Kevina Warshe ponechal Federální rezervní systém úrokové sazby beze změny, zároveň však představil výrazně jestřábí výhled. Většina členů měnového výboru již letos počítá se zvýšením sazeb a dřívější výhled jejich snižování z komunikace Fedu zmizel. Trh nyní s téměř úplnou jistotou očekává zvýšení sazeb v září, výnosová křivka se dále zploštila a americký dolar výrazně posílil. Takové úrokové prostředí může představovat významnou zátěž pro akciové trhy. Na druhé straně inflace díky prudkému poklesu cen ropy a pohonných hmot vykazuje známky dezinflace, zatímco hospodářský růst i trh práce zůstávají odolné. Významnou podporou trhu byly mimořádně silné výsledky společnosti Micron, která vykázala hrubou marži ve výši 84,9 % a potvrdila přetrvávající nedostatek paměťových čipů, stejně jako pokračující silný investiční cyklus v oblasti umělé inteligence. Rizikem však nadále zůstává vysoká míra zainvestovanosti investorů, přísnější podmínky financování a rekordní vlna primárních veřejných nabídek akcií, včetně společností SpaceX a potenciálně také OpenAI a Anthropic.

V eurozóně vzrostla inflace v květnu především v důsledku vyšších cen energií, zatímco ukazatele zpracovatelského průmyslu se zlepšily. Současný pokles cen ropy naopak podporuje příznivější hospodářský výhled. Evropská centrální banka zvýšila základní úrokovou sazbu a trh nadále očekává další zpřísnění měnové politiky v září, přestože prudký propad cen ropy tento scénář částečně zpochybňuje. Na sektorové úrovni si nejlépe vedly banky, velmi dobrých výsledků dosáhl také průmyslový a obranný sektor, zatímco automobilový průmysl vykázal smíšenou výkonnost. Dodatečné politické riziko představuje vládní krize ve Spojeném království a silící obchodní spory mezi Spojenými státy a Evropskou unií.

Fond zakončil červen se záporným výnosem, přičemž během měsíce se nedařilo ani akciovým, ani komoditním trhům. Za záporným výnosem stála především slabší výkonnost komoditních trhů, zejména mědi, jejíž cena po dosažení rekordních hodnot na začátku června klesla o přibližně 8 % a měsíc zakončila zhruba o 3 % níže. Mezi nejvýkonnější pozice v portfoliu fondu patřily jednotlivé akciové tituly, například Welltower a Caterpillar. V průběhu měsíce jsme evropské energetické akcie nahradili expozicí vůči evropskému finančnímu sektoru. V prostředí stabilizujících se úrokových sazeb jsme zároveň nakoupili akcie realitní společnosti Vonovia, která je na vývoj úrokových sazeb citlivá. Prostřednictvím polských akcií jsme rovněž zvýšili expozici fondu vůči středoevropskému regionu. Uzavřeli jsme krátké pozice na stříbře a zároveň jsme nakoupili akcie společností zabývajících se těžbou stříbra. Posílení amerického dolaru jsme využili k navýšení naší dlouhé pozice na měnovém páru EUR/USD.

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:	48 158 167 131 HUF
Čistá hodnota aktiv řady U:	11 352 481 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,234282 USD

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	24,60 %
Státní pokladniční poukázky	16,82 %
Státní dluhopisy	11,62 %
Korporátní dluhopisy	10,98 %
Mezinárodní akcie	8,77 %
Maďarské akcie	6,34 %
Hotovost, běžný účet	20,05 %
Pohledávky	2,15 %
Závazky	-0,69 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,63 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	81,43 %
čistá korekční páka	113,54 %

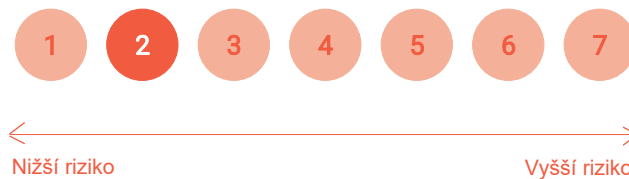
Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT



ÚROVEŇ RIZIKA

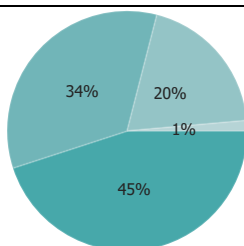


VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

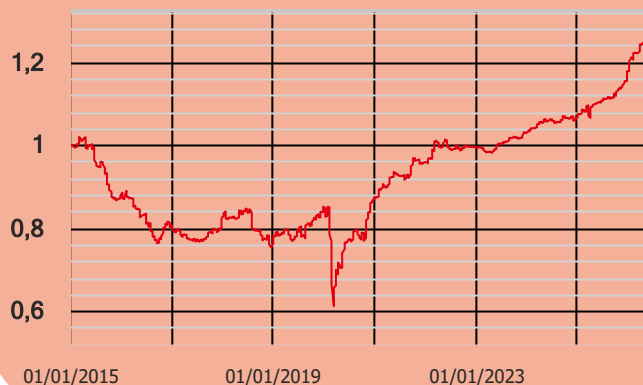
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	6,82 %	2,71 %
Od založení (p.a.)	1,84 %	1,48 %
1 měsíc	-1,18 %	0,47 %
3 měsíce	0,58 %	1,35 %
2025	11,70 %	5,82 %
2023	7,10 %	4,15 %
2021	5,75 %	2,60 %

Rozdělení podle měny

- 45% USD
- 34% EUR
- 20% HUF
- 1% Jiné



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ



VIG PANORAMA INVESTIČNÍ FOND S ABSOLUTNÍM VÝNOSEM U série USD

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	3,89 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,15 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,35 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	4,04 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,63 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,75 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku

MNB260702	9,13 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	7,30 %
US T-BILL 09/03/26	5,59 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	5,54 %
BTF 0 09/23/26	5,43 %
BOTS 0 04/14/27	5,42 %
USD/EUR 26.07.31 Forward Sell	5,37 %
USD/EUR 26.07.31 Forward Sell	5,18 %
COPPER FUTURE Sep26 Buy	4,35 %
TII 2 1/8 01/15/35	3,78 %

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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu