

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

Červenec byl ve znamení nejistoty v oblasti měnové politiky a poklesu zájmu o investice do umělé inteligence (AI). Nový předseda Fed-u Kevin Warsh vědomě odmítl dosavadní praxi ekonomických prognóz a vyzval trh, aby sledoval reální ekonomiku, nikoli signály centrální banky. Akciový trh se vyznačoval vyčerpáním růstu indexu AI, který trval půl roku: sektor polovodičů v červenci poklesl o více než 20%, což představuje jeho nejhorší měsíční výkonnost od září 2001. Zároveň docházelo k intenzivní rotaci mezi velkými investory a softwarovými společnostmi na jedné straně a výrobci čipů na straně druhé. Snižování pozic s pákovým poměrem vedlo k nárůstu volatility. Mezitím index S&P 500 s rovnoměrným vážením a index Russell 2000, který reprezentuje širší trh, dlouhodobě dosahovaly lepších výsledků než segment společností s vysokou tržní kapitalizací. Příznivým faktorem byla silná sezóna zveřejňování firemních výsledků a zpomalující se jádrová inflace; rizikem však byl cenový šok na trhu s ropou způsobený válkou v Íránu, jakož i struktura investic do AI, která se stále více opírá o úvěry a kruhové financování, což zpochybňuje jejich udržitelnost.

ECB v červenci ponechala úrokovou sazbu beze změny, přičemž vyhodnotila rizika pro růst a inflaci jako vyváženější, a rozhodnutí o případném dalším kroku odložila na září. Ukrajinské útoky na ruské rafinérské kapacity a přerušovaný provoz v Hormuzském průlivu vedly k nárůstu cen ropy a plynu, což představuje jak inflační riziko, tak brzdicí faktor pro hospodářský růst. Automobilový průmysl (Volkswagen, Mercedes) revidoval své výhledy směrem dolů kvůli oslabení poptávky z Číny, zatímco bankovní sektor uzavřel silné čtvrtletí a sektor obrany těžil ze slibů o navýšení výdajů po summitu NATO.

Fond skončil měsíc s kladným výnosem. Nejlepší výkon v portfoliu zaznamenala alokace na komoditním trhu; vzhledem k opětovnému vyhocení konfliktu v Íránu pomohl trhu výrazně růst cen ropy, a proto jsme mezitím zvýšili naši expozici. Negativní vliv měly naše investice do infrastruktury: fond Smart Grid ETF i společnost Caterpillar zaznamenaly po předchozích dobrých výsledcích výraznější pokles, a proto jsme v průběhu měsíce snížili jejich váhu v portfoliu. Měď vykazovala stabilní výkonnost; vzhledem k rozdílu mezi spotovou cenou a cenou měděných dolů jsme spíše v těchto dolích navýšili naše pozice.

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:	53 433 971 067 HUF
Čistá hodnota aktiv řady U:	11 986 661 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,248656 USD

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní pokladniční poukázky	27,28 %
Kolektivní cenné papíry	25,56 %
Korporátní dluhopisy	10,87 %
Státní dluhopisy	10,57 %
Mezinárodní akcie	9,61 %
Maďarské akcie	5,13 %
Hotovost, běžný účet	11,12 %
Pohledávky	1,08 %
Závazky	-0,32 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,89 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	77,39 %
čistá korekční páka	115,42 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

VIG PANORAMA INVESTIČNÍ FOND S ABSOLUTNÍM VÝNOSEM

U série USD

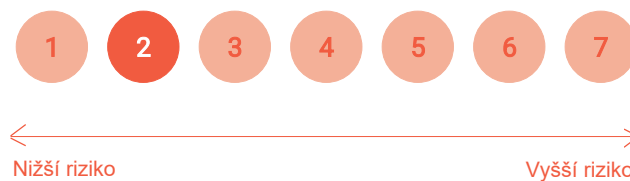
MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. ČERVENEC (datum vytvoření:
07/31/2026)



NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT



ÚROVEŇ RIZIKA

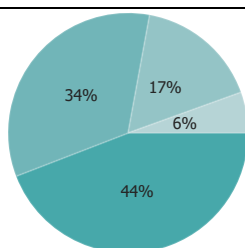


VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

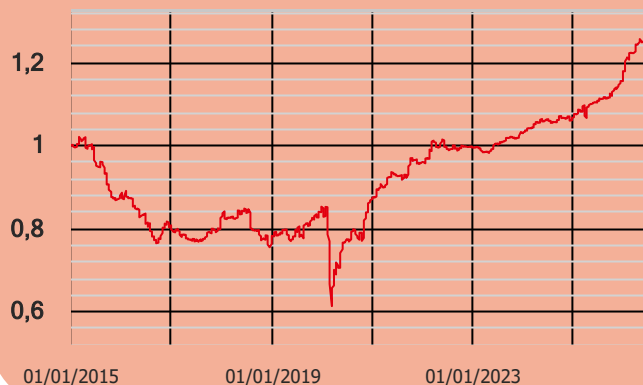
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	8,06 %	3,18 %
Od založení (p.a.)	1,93 %	1,50 %
1 měsíc	1,16 %	0,46 %
3 měsíce	-0,10 %	1,36 %
2025	9,00 %	6,19 %
2023	3,48 %	0,00 %
2021	10,41 %	-0,60 %

Rozdělení podle měny

- 44% USD
- 34% EUR
- 17% HUF
- 6% 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	3,93 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,16 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,37 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	3,92 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,64 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,75 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku

USD/EUR 26.09.30 Forward Sell	9,61 %
MNB260806	9,16 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	7,86 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	7,16 %
BOTS 0 04/14/27	6,17 %
US T-BILL 09/03/26	5,11 %
BTF 0 09/23/26	5,01 %
BTF 0 05/20/27	4,09 %
US T-BILL 06/10/27	3,68 %
TII 2 1/8 01/15/35	3,38 %

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