

## INVESTIČNÍ POLITIKA

Fond usiluje o dosažení výnosů převyšujících referenční hodnotu prostřednictvím pozic, které zaujímá, a to 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 kapitálové trhy v říjnu nadále pokračovaly v jízdě na vlně AI, zatímco Fed podle očekávání provedl poslední letošní snížení úrokových sazeb a zastavil kvantitativní zpřísňování, čímž do systému napumpoval další likviditu. Kromě dominance technologického sektoru bylo pozitivním překvapením i menší obchodní příměří dosažené na setkání Trumpa a Si Ťin-pching – snížení cel z 57% na 47% a uvolnění vývozu vzácných zemin na jeden rok – , které posílilo dolar a vyhlídky na růst. Na druhou stranu ale hrozba zastavení činnosti vlády, rekordní investice do datových center a opatrnost předsedy Fedu Jeromea Powella ohledně prosincového snížení sazeb brzdily výkonnost tradičních sektorů. Výnosy dluhopisů s delší splatností se snížily jen mírně, zatímco na krátkém konci došlo k znatelnému přecenění úrokových sazeb. Evropa zůstala i nadále v sevření politické a ekonomické nejistoty: počáteční optimismus kolem sestavení francouzské vlády se ukázal jako krátkodobý, poklesly zejména cenné papíry bankovního sektoru. Míra inflace v září mírně vzrostla, ale udržení základní sazby ECB na stejné úrovni vyvolalo naděje na uvolnění měnové politiky. Pozitivním signálem je nárůst prodeje automobilů (zejména hybridů dovážených z Číny) a stabilní míra nezaměstnanosti. Naopak slabá německá průmyslová výroba a vysoké ceny energií související se sankcemi vůči Rusku nadále tlačí na ekonomiku kontinentu.

K pozitivnímu výkonu portfolia v říjnu nejvíce přispěla naše pozice u komodit, konkrétně u zlata, a z akcií se nejlépe dařilo OTP a kanadské společnosti Cameco, která je největším producentem uranu na světě. V portfoliu jsme realizovali zisky z pozic v rakouské globální ocelářské a technologické společnosti Voestalpine a polské nadnárodní módní společnosti LPP (vlastník značek Mohito, Sinsay, Reserved a dalších), a dále jsme zvýšili váhu španělských akcií. Zvýšili jsme expozici na komoditním trhu, ale otevřeli jsme krátký kontrakt na ropu, abychom snížili riziko. Dlouhé pozice na zlato se nám podařilo uzavřít v dobrém tempu a poté jsme pod kurzem 4000 začali znovu budovat dlouhé pozice.

## OBEČNÉ 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:  | 20 735 334 675 HUF           |
| Čistá hodnota aktiv řady C:        | 13 152 408 CZK               |
| Čistá hodnota aktiv na jeden list: | 1,185107 CZK                 |

## DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

## STRUKTURA AKTIV FONDU

| Typ prostředku                        | Podíl           |
|---------------------------------------|-----------------|
| Kolektivní cenné papíry               | 38,92 %         |
| Státní dluhopisy                      | 17,15 %         |
| Korporátní dluhopisy                  | 10,75 %         |
| Státní pokladniční poukázky           | 10,45 %         |
| Mezinárodní akcie                     | 9,94 %          |
| Maďarské akcie                        | 6,19 %          |
| Hotovost, běžný účet                  | 5,50 %          |
| Hodnota otevřených derivátových pozic | 0,91 %          |
| Pohledávky                            | 0,65 %          |
| Závazky                               | -0,44 %         |
| <b>celkem</b>                         | <b>100,00 %</b> |
| Derivátové produkty                   | 71,09 %         |
| čistá korekční páka                   | 107,00 %        |

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

Invesco Bloomberg Commodity 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

C série CZK MĚSÍČNÍ zpráva - 2025. ŘÍJEN (datum vytvoření: 10/31/2025)



| VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ |           |           |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Časový rámec                | Výnos (%) | Benchmark |
| YTD                         | 6,81 %    | 4,53 %    |
| Od založení (p.a.)          | 5,87 %    | 3,78 %    |
| 1 měsíc                     | 1,42 %    | 0,44 %    |
| 3 měsíce                    | 2,08 %    | 1,32 %    |
| 2024                        | 3,13 %    | 4,10 %    |
| 2023                        | 5,45 %    | 2,12 %    |



| UKAZATELE RIZIK                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku      | 3,95 %    |
| Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku | 0,13 %    |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let       | 2,87 %    |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let       | 2,87 %    |
| WAM (vážená průměrná splatnost)                                          | 0,72 roku |
| WAL (vážená průměrná životnost)                                          | 0,79 roku |

| 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC                            |                 |                                                               |            |         |
|------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------|------------|---------|
| Typ prostředku                                 | Typ             | Partner / vydavatel                                           | Platnost   |         |
| Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF          | Investiční fond | Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF                         |            | 17,56 % |
| US T-BILL 12/11/25                             | zero coupon     | USA                                                           | 12/11/2025 | 9,23 %  |
| MNB251106                                      | zero coupon     | Maďarská centrální banka                                      | 11/06/2025 | 9,15 %  |
| FRTR 2,5% 09/24/26                             | úročené         | Francouzská republika                                         | 09/24/2026 | 7,54 %  |
| TII 0 1/8 01/15/30                             | úročené         | USA                                                           | 01/15/2030 | 6,41 %  |
| Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF | Investiční fond | Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF                              |            | 3,67 %  |
| COPPER FUTURE Dec25 Buy                        | derivát         | Erste Bef. Hun                                                | 12/29/2025 | 2,88 %  |
| Magyar Telekom Nyrt. részv.                    | Akcie           | Magyar Telekom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság |            | 2,42 %  |
| OTP Bank törzsrésze                            | Akcie           | OTP Bank Nyrt.                                                |            | 2,32 %  |
| iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF   | Investiční fond | iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF                  |            | 2,04 %  |

## 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