

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

Akciové trhy v listopadu nadále kolísaly: nadšení z bleskových zpráv společností spojených s umělou inteligencí (dále jen: AI) bylo kompenzováno dlouhým vládním provizoriem americké vlády, který zpozdil zveřejnění důležitých ekonomických zpráv, což ztížilo práci Federal Reserve (neboli centrální banky Spojených států). Měnová politika se rychle stala hlavním hybatelem amerického akciového trhu. Tržní implikovaná pravděpodobnost prosincového snížení úrokových sazeb klesla z středních hodnot kolem 90% na přibližně 25%, když se na trhu projevil vnitřní rozpory v měnové radě. Později další mírnější prohlášení úředníků a známky uvolnění na trhu práce zvýšily pravděpodobnost na úroveň přibližně 75-85%, což vyvolalo průlom v týdnu Dikůvzdání. Přelom vládního provizoria dále zlepšilo náladu a pomohlo indexu Dow Jones k dosažení rekordních hodnot. Obavy z opětovného vzniku bubliny AI způsobily, že index Nasdaq 100 zaostává za ostatními indexy. Ke zvýšení chuti riskovat přispěly také vysoké online prodeje během Černého pátku. I přes pozdní oživení skončily indexy S&P 500 a Nasdaq daný měsíc na nižší úrovni.

V Evropě dobré výsledky ve finančním a technologickém sektoru kompenzovaly slabší výkon spotřebitelských sektorů - zejména automobilového průmyslu -, a evropské akcie tak v průběhu měsíce mírně překonaly americké akcie. Fond zakončil měsíc s kladným výsledkem. Většina našich pozic vázaných na komodity měla velmi silný měsíc, přičemž měď, zlato a stříbro výrazně rostly a stříbro smazalo celý říjnový pokles. Ke slabším výsledkům patřily akcie obranných společností, které si vedly hůře v důsledku urychlení mírových jednání, a akcie jaderných společností, které klesly po korekci z dřívějšího výrazného růstu. V průběhu měsíce jsme snížili některé méně výkonné akciové pozice (MDAX, Nvidia) a zároveň jsme výrazně zvýšili váhu komodit ve Fondu. Účastnili jsme se SPO Shopper Park, čímž jsme dále zvýšili svůj podíl v realitním sektoru.

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:	21 091 254 550 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	13 819 901 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,197201 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., European Investment Centre, o.c.p., a. s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	41,24 %
Státní dluhopisy	16,58 %
Státní pokladniční poukázky	10,15 %
Maďarské akcie	9,17 %
Mezinárodní akcie	8,83 %
Korporátní dluhopisy	6,78 %
Hotovost, běžný účet	6,45 %
Pohledávky	0,94 %
Závazky	-0,48 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,35 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	79,55 %
čistá korekční páka	112,39 %

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. LISTOPAD (datum vytvoření: 11/30/2025)



VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ		
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	7,90 %	4,95 %
Od založení (p.a.)	6,06 %	3,81 %
1 měsíc	1,02 %	0,40 %
3 měsíce	2,80 %	1,30 %
2024	3,13 %	4,10 %
2023	5,45 %	2,12 %



UKAZATELE RIZIK	
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	4,17 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,13 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	2,97 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	2,96 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,67 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,74 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC				
Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		17,55 %
US T-BILL 12/11/25	zero coupon	USA	12/11/2025	8,95 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	7,29 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030	6,21 %
MNB251204	zero coupon	Maďarská centrální banka	12/04/2025	5,21 %
GOLD 100 OZ FUTR Feb26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	02/25/2026	4,65 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Investiční fond	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF		4,05 %
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF		3,49 %
Shopper Park Plus Törzsrészevény	Akcie	Shopper Park Plus Nyilvánosán Működő Részvénytársaság		3,06 %
COPPER FUTURE Mar26 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	03/27/2026	2,88 %

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