

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

Během září se ve Spojených státech opět dostal do popředí scénář "měkkého" ekonomického přistání. Negativnější data z trhu práce a maloobchodu, než se očekávalo, potvrdila očekávání trhu ohledně snížení úrokových sazeb, zatímco dezinflační data dala Fedu zelenou k tomu, aby bez větší paniky znovu zahájil cyklus snižování sazeb. Inflační dopad Trumpových cel se prozatím neprojevil, a tak Fed mohl toto riziko „přehlédnout“. Zpomalující růst, zmírňující se inflační tlaky a volnější monetární politika společně vytvořily příznivou půdu pro rozšíření burzovní rally a s blížícím se koncem roku připravily půdu pro rotaci do dříve zaostávajících sektorů. Nálada na evropských trzích nebyla tak růžová. Slabé makroekonomické ukazatele nepřály ochotě podstupovat riziko. Situaci zhoršila také politická nejistota, například hrozba vládní krize ve Francii zvýšila volatilitu. Jisté pozitivum přineslo snížení amerických cel na automobily, což zlepšilo vyhlídky německého exportu. Inflace se stabilizovala poblíž 2 %, takže ECB nezměnila základní úrokové sazby a ani trh nepočítá s dalším uvolňováním. To na začátku září posílilo euro, což je také špatná zpráva pro evropské společnosti, vyrábějící pro exportní trhy. Klíčovou otázkou října je, zda bude pokračovat zmiřování inflace, což by mohlo stabilizovat trhy dluhopisů a poskytnout určitou podporu akciím – i když slabý růst může bránit tomuto tempu.

Kurz Fondu se během měsíce mírně zvýšil. Vedle dobrého výkonu komoditních trhů lze zdůraznit i přínos sektoru obrany a sektoru jaderné energie (Cameco). Největší negativní výkon zaznamenala společnost Magyar Telekom. Během měsíce jsme v několika krocích zvýšili váhu akcií Fondu, především prostřednictvím evropských individuálních akcií. Také jsme zvýšili alokaci na komoditních trzích, kde se snažíme chytit dno trhu prozatím drobnými nákupy cukru a pšenice.

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:	20 151 953 227 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	11 502 395 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,168551 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Kolektivní cenné papíry	32,21 %
Státní dluhopisy	17,60 %
Korporátní dluhopisy	11,08 %
Státní pokladniční poukázky	10,73 %
Mezinárodní akcie	9,51 %
Maďarské akcie	6,10 %
Hotovost, běžný účet	12,72 %
Závazky	-1,40 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,87 %
Pohledávky	0,58 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	68,49 %
čistá korekční páka	108,00 %

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. ZÁŘÍ (datum vytvoření: 09/30/2025)



VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ		
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	5,31 %	4,07 %
Od založení (p.a.)	5,54 %	3,73 %
1 měsíc	0,34 %	0,46 %
3 měsíce	1,17 %	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	3,97 %
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)	0,74 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,81 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC			
Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	12,55 %
US T-BILL 10/02/25	zero coupon	USA	10/02/2025 9,47 %
MNB251002	zero coupon	Maďarská centrální banka	10/02/2025 9,43 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026 7,80 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030 6,53 %
USD/JPY 25.10.20 Forward Sell	derivát	ING Bank Hun	10/20/2025 4,79 %
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	Investiční fond	Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF	3,50 %
GOLD 100 OZ FUTR Dec25 Buy	derivát	Erste Bef. Hun	12/29/2025 2,56 %
Magyar Telekom Nyrt. részv.	Akcie	Magyar Telekom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság	2,51 %
OTP Bank törzsrésze	Akcie	OTP Bank Nyrt.	2,14 %

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. Prosim, 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