

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.

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:	20 735 334 675 HUF
Čistá hodnota aktiv řady U:	2 699 964 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,135447 USD

DISTRIBUTOŘI

CIB BANK ZRT, Concorde Securities Ltd., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt, Erste Investment Plc., MBH Befektetési Bank Zrt, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank cPlc., SPB Befektetési Zrt., VIG Investment Fund Management Hungary

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

3 měsíce	6 měsíců	1 roky	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
----------	----------	--------	--------	--------	--------	-------

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 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	71,09 %
čistá korekční páka	107,00 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF

ÚROVEŇ RIZIKA

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko → Vyšší riziko

VIG Panorama Investiční fond s absolutním výnosem

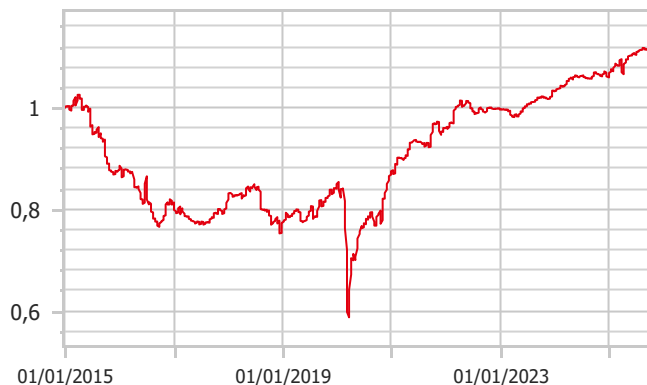
U série USD MĚSÍČNÍ zpráva - 2025. ŘÍJEN (datum vytvoření: 10/31/2025)

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	7,11 %	5,19 %
Od založení (p.a.)	1,18 %	1,23 %
1 měsíc	1,40 %	0,51 %
3 měsíce	2,29 %	1,53 %
2024	2,62 %	3,58 %
2023	3,48 %	0,00 %
2022	4,13 %	1,41 %
2021	10,41 %	-0,60 %
2020	3,24 %	0,41 %
2019	11,03 %	0,23 %
2018	-5,56 %	0,31 %
2017	0,14 %	0,20 %
2016	-7,92 %	1,22 %
2015	-12,99 %	1,50 %

VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 12/18/2014 - 10/31/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	3,90 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,22 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	2,79 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	4,71 %
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 Magyarországi Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu