

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

Srpen byl ve znamení nejistoty kolem vedení americké centrální banky Fed a prudkého růstu dlouhodobých výnosů. Úspornější komunikační styl předsedy Fedu Kevina Warsha vyvolal krizi důvěry na dluhopisovém trhu, v jejímž důsledku výnos 30letých amerických státních dluhopisů vzrostl na desetileté maximum nad 5,3 %. Pravděpodobnost zářijového zvýšení úrokových sazeb přitom během měsíce v reakci na slábnoucí údaje z trhu práce klesla z 65 % pod 40 %, po vystoupení v Jackson Hole však trhy opět začaly považovat zvýšení sazeb za pravděpodobnější. Americký akciový trh naopak pokračoval v růstu díky mimořádně silným firemním ziskům a pokračující vlně investic do AI. Výrazná sektorová rotace probíhala mezi výrobci čipů a investory do AI infrastruktury a mezi výrobci hardwaru a softwaru. Rizikem zůstává extrémní úroveň tržních pozic a finanční páky, udržitelnost investic do AI financovaných dluhem, konflikt mezi Íránem a USA a domácí politické napětí před listopadovými volbami v polovině volebního období.

V Evropě byla výsledková sezóna mimořádně silná: banky i průmyslové společnosti spojené s AI infrastrukturou překonaly trh a indexy vystoupaly na nová maxima. Výhled hospodářského růstu eurozóny byl revidován směrem vzhůru a inflace se stabilizovala poblíž cílové úrovně. Současně vzrostly dlouhodobé evropské výnosy na historická maxima v důsledku přelévání globálních fiskálních obav, zatímco vysoké ceny plynu představují riziko pro hospodářský růst.

Fond dosáhl v srpnu kladného výnosu. Nejvýkonnějšími složkami portfolia byly těžební společnosti. Na růst cen drahých kovů jsme fond pozicovali prostřednictvím společnosti těžící stříbro, zatímco akcie těžářů mědi mírně zaostávaly za výkonností samotné komodity, a proto jsme u této dříve vybudované pozice pokračovali v realizaci zisků. Energetické společnosti opět výrazně posílily v souvislosti s obnoveným konfliktem s Íránem a rovněž pozitivně přispěly k výkonnosti fondu. Během měsíce jsme snížili váhu komodit, především kvůli obavám, že slova předsedy Fedu v tradičním projevu na začátku nové sezóny v Jackson Hole mohou podpořit dolar. Tento předpoklad se částečně naplnil, trend oslabování dolaru se však nezměnil, a proto jsme podíl komodit opět zvýšili otevřením jednotlivých pozic ve zlatě a kakau. Nejhůře si během měsíce vedly realitní společnosti, kterým rostoucí výnosy neprospěly.

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:	57 452 742 469 HUF
Čistá hodnota aktiv řady U:	12 673 234 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,264028 USD

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní pokladniční poukázky	37,14 %
Kolektivní cenné papíry	18,13 %
Korporátní dluhopisy	11,19 %
Státní dluhopisy	9,80 %
Mezinárodní akcie	6,17 %
Maďarské akcie	4,22 %
Hotovost, běžný účet	10,14 %
Pohledávky	4,13 %
Závazky	-0,25 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,67 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	79,68 %
čistá korekční páka	113,58 %

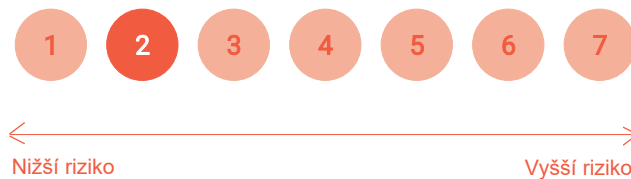
Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT



ÚROVEŇ RIZIKA

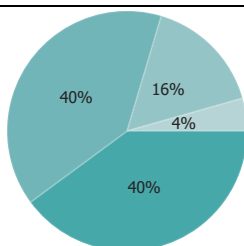


VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

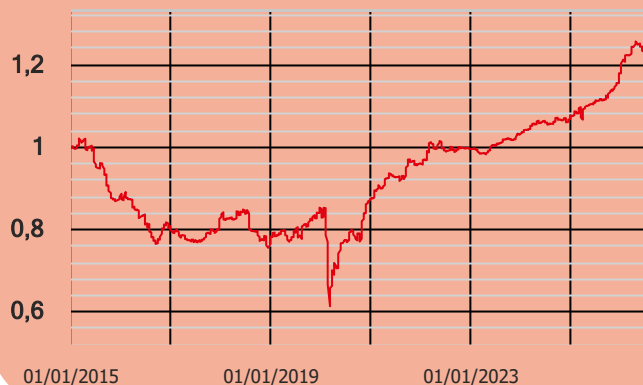
Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	9,39 %	3,65 %
Od založení (p.a.)	2,02 %	1,53 %
1 měsíc	1,23 %	0,46 %
3 měsíce	1,20 %	1,39 %
2025	9,00 %	6,19 %
2023	3,48 %	0,00 %
2021	10,41 %	-0,60 %

Rozdělení podle měny

- 40% USD
- 40% EUR
- 16% HUF
- 4% 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	3,94 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,15 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,39 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	3,89 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,65 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,76 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku

MNB260903	9,31 %
BOTS 0 04/14/27	8,95 %
USD/EUR 26.09.30 Forward Sell	8,91 %
BTF 0 05/20/27	6,99 %
US T-BILL 05/13/27	5,48 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	5,20 %
US T-BILL 09/03/26	4,76 %
BTF 0 09/23/26	4,68 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	4,49 %
COPPER FUTURE Dec26 Buy	3,84 %

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