VIG PANORAMA INVESTIČNÍ FOND S ABSOLUTNÍM VÝNOSEM

E série EUR MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. ZÁŘÍ (datum vytvoření: 09/30/2026)

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 specifičnosti. 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

Hlavní událostí měsíce bylo zvýšení úrokových sazeb Federálního rezervního systému: americká centrální banka podle očekávání zvýšila svou základní sazbu o 25 bazických bodů. Jde o první zvýšení sazeb od července 2023 a účastníci trhu očekávají, že budou následovat další tři až čtyři zvýšení. Růst amerických dluhopisových výnosů je výsledkem souběhu několika faktorů, včetně značného rozpočtového deficitu USA, inflačních tlaků a emisí dluhopisů souvisejících s investicemi do umělé inteligence (AI). Navzdory tomu americký akciový trh jako celek zatím nezaznamenal pokles, pod povrchem však již není vývoj jednotný. Zatímco akciím spojeným s AI se daří, akcie společností působících v tradičnějších odvětvích ekonomiky zaostávají. Jasně to dokládá slabší výkonnost indexu Russell 2000, který sleduje průměrný vývoj cen akcií společností s malou tržní kapitalizací. Zisky firem i očekávání jejich dalšího vývoje zůstávají příznivé, není však jasné, nakolik by tyto výhledy ohrozilo případné zpomalení vývoje a zavádění AI v důsledku regulace či jiných faktorů. Měnová politika se zpřísňuje také v Evropě. Vedle zlepšujících se vyhlídek hospodářského růstu vzbuzují obavy zejména rostoucí inflační očekávání, vyvolaná především vysokými cenami energií. Dluhopisový trh se vyznačuje prudkým růstem výnosů. V západní Evropě stojí za vysokými výnosy vnitropolitická nestabilita, sílící inflační tlaky a pokračující rusko-ukrajinský konflikt. Automobilový průmysl, který je klíčovým motorem evropské průmyslové výroby, je kvůli konkurenci z Číny pod tlakem, aby prošel strukturální proměnou.

Čistá hodnota aktiv fondu v září klesla v nejistějším tržním prostředí, které následovalo po jestřábím postoji Fedu. Komodity celkově vykazovaly smíšenou výkonnost; pokles zlata nedokázala vyvážit ani lepší výkonnost našich ostatních pozic. Růst reálných úrokových sazeb měl negativní dopad také na ceny protiinflačních dluhopisů v portfoliu fondu. V akciovém portfoliu dokázaly posílit pouze některé infrastrukturní společnosti, zatímco realitní společnosti i společnosti působící v oblasti mědi a její těžby přispěly k výkonnosti záporně. Během měsíce jsme zvýšili expozici vůči komoditám, akciovou expozici jsme však významně nezměnili. Menší korekce jsme využili k navýšení pozic mimo jiné ve Smart Grid a ve společnosti Caterpillar, zatímco na konci měsíce jsme snížili váhu energetického sektoru. Pokles hodnoty podílového listu fondu mírně tlumily otevřené dlouhé pozice v americkém dolaru.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	100% ESTR Compounded Index + 1,7%
Kód ISIN:	HU0000714274
Založení:	12/18/2014
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	62 701 040 543 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	41 947 129 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,043420 EUR

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní pokladniční poukázky	31,05 %
Kolektivní cenné papíry	28,37 %
Státní dluhopisy	16,67 %
Mezinárodní akcie	7,94 %
Maďarské akcie	3,87 %
Korporátní dluhopisy	3,83 %
Hotovost, běžný účet	8,54 %
Pohledávky	3,12 %
Závazky	-2,28 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-1,09 %
celkem	**100,00 %**
Derivátové produkty	81,22 %
čistá korekční páka	109,61 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

US T-BILL 05/13/27 (USA)

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

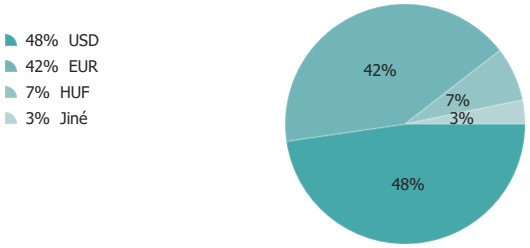
VIG PANORAMA INVESTIČNÍ FOND S ABSOLUTNÍM VÝNOSEM

E série EUR MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. ZÁŘÍ (datum vytvoření: 09/30/2026)

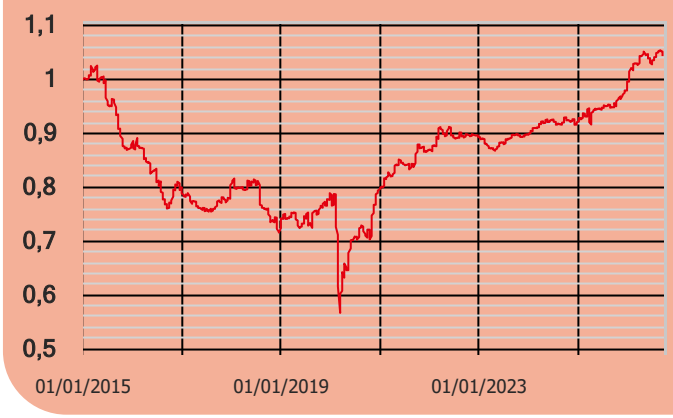
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	6,54 %	2,86 %
Od založení (p.a.)	0,36 %	1,26 %
1 měsíc	-0,88 %	0,33 %
3 měsíce	1,22 %	1,00 %
2025	7,07 %	3,99 %
2024	1,71 %	4,10 %
2023	0,41 %	0,00 %

Rozdělení podle měny



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ



VIG PANORAMA INVESTIČNÍ FOND S ABSOLUTNÍM VÝNOSEM E série EUR

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	3,98 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- n základě 1 roku	0,07 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,55 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	3,80 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,02 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	1,17 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	
US T-BILL 05/13/27	10,32 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	8,54 %
BOTS 0 04/14/27	8,26 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	7,85 %
BTF 0 05/20/27	6,45 %
	3,58 %
TII 2 1/8 01/15/35	3,36 %
US T-BILL 06/10/27	3,22 %
BTPS 4 10/30/31	2,97 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	2,87 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbftv, která obsahuje prezentaci aktiv fondu podle typu investičních aktiv v portfoliu a dalších kategorií podrobně popsaných 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 obdobích 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 | alapkezelo@am.vig| www.vigam.hu