# VIG PANORAMA INVESTIČNÍ FOND S ABSOLUTNÍM VÝNOSEM

U série USD MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. ŘÍJEN (datum vytvoření: 10/31/2026)

## 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

Vývoj na peněžních a kapitálových trzích v říjnu určovaly tři vzájemně se posilující faktory: pochybnosti o možnostech financování investičního cyklu spojeného s umělou inteligencí (AI), přetrvávající vysoké reálné výnosy a ceny ropy nad 110 USD za barel v důsledku eskalace napětí na Blízkém východě. Americká centrální banka (Fed) na říjnovém zasedání ponechala základní úrokové sazby beze změny, přestože ještě o měsíc dříve trhy počítaly s jejich zvýšením. Výnos desetiletých amerických státních dluhopisů klesl z maxima 5,3 % pod hranici 5 %. K poklesu vedlo očekávání pomalejšího tempa emisí dluhopisů spojených s investicemi do AI, nikoli zpomalování inflace. Index S&P 500 sice na začátku měsíce dosáhl nového maxima, poté však akcie výrobců polovodičů zaznamenaly nejdelší sérii poklesů od roku 2008. Hlavním rizikem zůstávají volby do amerického Kongresu v polovině prezidentského mandátu, které se konají 3. listopadu, a možnost následného vojenského úderu USA proti Íránu. V Evropě se inflace nadále držela nad 3 %, což v Evropské centrální bance posílilo podporu pro další zpřísňování měnové politiky. Výnosové rozpětí francouzských státních dluhopisů se rozšířilo nad 170 bazických bodů a výnos desetiletých dluhopisů dočasně překročil 5 %. Slabá poptávka v Číně doléhala na automobilový průmysl i výrobce luxusního zboží. Na akcie výrobců elektromobilů spojovaných s AI nepříznivě působila nálada na světových trzích.Hodnota fondu v říjnu klesla. Díky růstu cen ropy si nejlépe vedly pozice v energetickém sektoru. Mimo energetiku vzrostly ceny jen několika akcií v portfoliu, například American Tower a Mtelekom. Akciím průmyslových společností, které tvoří významnou část portfolia fondu, se nedařilo. Některé komoditní pozice převážně stagnovaly nebo ztrácely na hodnotě. Dluhopisové pozice si vedly lépe, jejich výkonnost však nestačila vyrovnat dopad rotace na akciovém trhu. Ke konci měsíce jsme výrazně snížili riziko v portfoliu fondu a omezili akciovou i komoditní expozici na nejnižší úroveň od začátku roku.

## 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: | 67 953 875 518 HUF |
| Čistá hodnota aktiv řady U: | 14 407 334 USD |
| Čistá hodnota aktiv na jeden list: | 1,247864 USD |

## STRUKTURA AKTIV FONDU

| Typ prostředku | Podíl |
|---|---|
| Státní pokladniční poukázky | 28,90 % |
| Kolektivní cenné papíry | 18,37 % |
| Státní dluhopisy | 15,54 % |
| Korporátní dluhopisy | 10,73 % |
| Mezinárodní akcie | 8,05 % |
| Maďarské akcie | 2,70 % |
| Hotovost, běžný účet | 10,78 % |
| Pohledávky | 6,25 % |
| Závazky | -0,24 % |
| Hodnota otevřených derivátových pozic | -1,08 % |
| **celkem** | **100,00 %** |
| Derivátové produkty | 68,96 % |
| čistá korekční páka | 102,33 % |

### Aktiva s podílem vyšším než 10 %

V portfoliu nejsou žádná taková aktiva

## 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

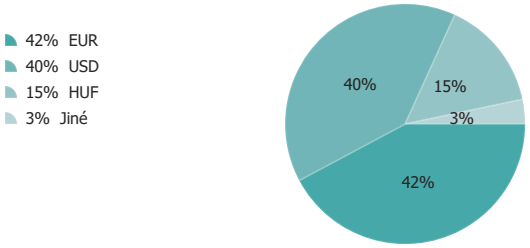
# VIG PANORAMA INVESTIČNÍ FOND S ABSOLUTNÍM VÝNOSEM

U série USD MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. ŘÍJEN (datum vytvoření: 10/31/2026)

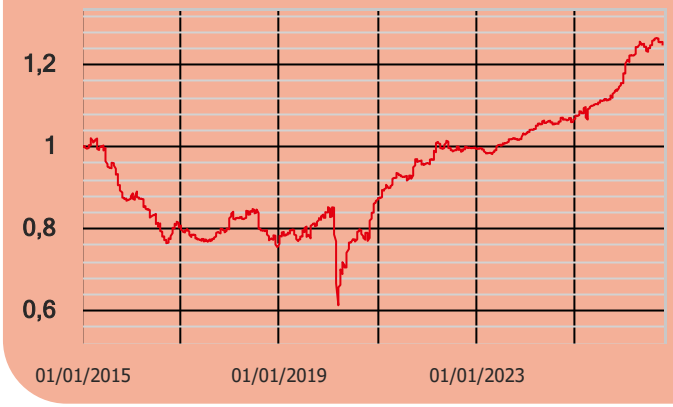
## VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

| Časový rámec | Výnos (%) | Benchmark |
|---|---|---|
| YTD | 7,99 % | 4,60 % |
| Od založení (p.a.) | 1,88 % | 1,59 % |
| 1 měsíc | -0,66 % | 0,47 % |
| 3 měsíce | -0,06 % | 1,38 % |
| 2025 | 9,00 % | 6,19 % |
| 2024 | 2,62 % | 3,58 % |
| 2023 | 3,48 % | 0,00 % |

### Rozdělení podle měny




## 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 | 4,08 % |
| Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- n základě 1 roku | 0,15 % |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let | 3,46 % |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let | 3,65 % |
| WAM (vážená průměrná splatnost) | 0,92 roku |
| WAL (vážená průměrná životnost) | 1,06 roku |

## 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

| Typ prostředku | |
|---|---|
| US T-BILL 05/13/27 | 9,69 % |
| MNB261105 | 9,12 % |
| Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF | 7,93 % |
| BOTS 0 04/14/27 | 7,63 % |
| BTF 0 05/20/27 | 5,95 % |
| TII 2 1/8 01/15/35 | 3,24 % |
| US T-BILL 06/10/27 | 3,02 % |
| BTPS 4 10/30/31 | 2,71 % |
| FRTR 2 3/4 02/25/30 | 2,64 % |
| DBR 0 1/4 08/15/28 | 2,57 % |

**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