

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 burzovně obchodovaných nebo mimoburzovních futures a uzavírat opční smlouvy. 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.

PŘEHLED TRHU

Americké akciové trhy zahájily měsíc na téměř nejvyšších úrovních v sezónně slabém září, ale v polovině měsíce zaznamenaly výraznou korekci. Na začátku měsíce se udržel trend měkkého přistání, protože údaje o inflaci byly nízké. Investoři čekali na rozhodnutí Fedu o sazbách s větší pozorností než obvykle a snížení o 25 bazických bodů v souladu s měkkým přistáním bylo na začátku měsíce více pravděpodobnější. To bylo podpořeno pozitivními makroekonomickými údaji, jako je nízká inflace a prognózy růstu HDP. Znepokojující však byly výsledky z trhu práce, kde došlo ke zpomalení růstu zaměstnanosti, což vedlo Fed k tomu, že nakonec snížil sazby o 50 bazických bodů. Akciový trh na větší snížení reagoval pozitivně. Rozhodnutí přispělo k dočasnému oslabení dolaru a poklesu krátkodobých výnosů. V Maďarsku se pozitivně projevilo postupné zmiřňování inflace, avšak zpomalení maďarského vývozu, zejména automobilových výrobků, dále zhoršilo ekonomický výhled. Kurz forintů kolísá zejména v důsledku nejistoty spojené s rozhodováním o mezinárodních úrokových sazbách. Celkový sentiment byl silně ovlivněn zpomalením mezinárodní ekonomiky a obavami z recese v Evropě. Maďarské ekonomice pomohlo zmírnění cen energií, ale průmyslová výroba a domácí spotřeba zůstaly pod tlakem, což omezilo růstový potenciál trhů. MNB snížila základní úrokovou sazbu o dalších 25 bazických bodů na 6,50 %.

Pravděpodobnost scénáře měkkého přistání se zvýšila po snížení sazeb Fedu o 50 bb a oznámení čínských stimulů, takže jsme považovali za vhodné zvýšit váhu komoditních aktiv, která byla ve fondu držena na nízké úrovni: tato třída aktiv byla oceněna poměrně vysokou pravděpodobností recese. Kromě nákupu pasivních aktiv jsme otevřeli dlouhé pozice na sóju a ropu. Zvýšili jsme také váhu akciových aktiv, především zvýšením váhy beta expozic. Na devizové straně Fond nadále drží krátkou pozici v HUF.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	Min. limit výnosů, roční 4%
Kód ISIN:	HU0000730635
Založení:	11/09/2022
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	20 026 384 830 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	810 312 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,121438 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní pokladniční poukázky	28,56 %
Kolektivní cenné papíry	19,03 %
Státní dluhopisy	18,60 %
Korporátní dluhopisy	11,07 %
Mezinárodní akcie	4,53 %
Maďarské akcie	2,51 %
Bankovní vklad	9,96 %
Hotovost, běžný účet	8,68 %
Závazky	-5,16 %
Pohledávky	2,03 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,19 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	61,22 %
čistá korekční páka	121,03 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

2024C (Maďarský stát)

BTF 0 01/02/25 (Francouzská republika)

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 - 2024. ZÁŘÍ (datum vytvoření: 09/30/2024)

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	4,23 %	3,06 %
Od založení (p.a.)	6,25 %	3,01 %
1 měsíc	0,66 %	0,34 %
3 měsíce	0,28 %	1,03 %
2023	5,45 %	2,12 %

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 11/09/2022 - 09/30/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,77 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,16 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	2,07 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	2,07 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,50 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,50 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
Magyar Államkötvény 2024/C	úročené	Maďarský stát	10/24/2024	11,42 %
BTF 0 01/02/25	zero coupon	Francouzská republika	01/02/2025	10,24 %
HUF vklad	vklad	OTP Bank	10/04/2024	9,99 %
US T-Bill 10/31/24	zero coupon	USA	10/31/2024	9,87 %
MNB241003	zero coupon	Maďarská centrální banka	10/03/2024	9,38 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		8,36 %
US 10yr Ultra Fut Dec24 Sell	derivát	Raiffeisen Hun	12/19/2024	7,55 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030	6,68 %
USD/BRL 24.10.24 Forward Sell	derivát	OTP Bank	10/24/2024	5,05 %
GOLD 100 OZ FUTR Dec24 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	12/27/2024	4,71 %

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 výkonost minulých období není zárukou budoucí výkonosti. 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 Magyarországon Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelzo@am.vig | www.vigam.hu