

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 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 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

Americká ekonomika byla v říjnu zasažena několika protichůdnými vlivy. Makroúdaje, které přicházely v průběhu měsíce, jako je růst produktivity a klesající tendence inflace, potvrdily robustnost americké ekonomiky. Výsledky v oblasti nezaměstnanosti a služeb, které byly lepší, než se očekávalo, vedly k posílení dolaru a přerušily tak předchozí trend oslabování. Celkový ekonomický výhled se začíná podobat vytouženému měkkému přistání, což by mělo na trzích vyvolat optimismus. Akciový trh byl nejvíce poháněn sektory polovodičů a umělé inteligence, přičemž společnosti s menší tržní kapitalizací měly tendenci pohybovat se do strany. Cena ropy na začátku měsíce vzrostla v důsledku obav z eskalace na Blízkém východě a od té doby se zmírnila. Na dluhopisových trzích vzrostly výnosy na několikaměsíční maxima, neboť se očekává, že oba prezidentští kandidáti zvýší již tak vysoký státní dluh. Investoři nyní nejvíce očekávají prezidentské volby 5. listopadu a následné rozhodnutí Fedu o úrokových sazbách, jejichž výsledek výrazně určí ekonomický výhled.

Celkově ekonomika eurozóny pomalu, ale jistě roste, a to především díky oživení zahraniční poptávky. Oslabení eura vůči dolaru rovněž pomáhá evropským společnostem orientovaným na vývoz. Hospodářský růst je vyšší v regionu střední a východní Evropy a v jižní Evropě, zatímco německá a pobaltská ekonomika spíše stagnuje. Tento nesoulad je způsoben rozdílnou odvětvovou skladbou, přičemž jižní Evropě pomohl rozmach cestovního ruchu a střední a východní Evropě všeobecné dohánění zaostalosti. Zejména v západním regionu došlo k poklesu průmyslové výroby, částečně v důsledku celosvětového zpomalení a vysokých cen energií.

V průběhu měsíce jsme uzavřeli krátké pozice v amerických dluhopisech v důsledku výrazného nárůstu výnosů. Zvýšili jsme expozici vůči komoditám, ale prodali jsme pozici v oblasti ropy, když dosáhla určitých technických úrovní. Podrželi jsme pozici v spreadu stříbro-zlato, protože se domníváme, že stříbro by mělo v tomto prostředí překonat zlato. V akciové knize jsme realizovali částečný zisk z pozice v uranu a také jsme nakoupili akcie polského maloobchodního prodejce. Mírně jsme zvýšili pozici vůči forintu a zachovali jsme dlouhou pozici v BRL.

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:	HU0000714274
Založení:	12/18/2014
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	19 990 260 606 HUF
Čistá hodnota aktiv řady E:	5 320 223 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	0,921206 EUR

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., VIG Asset Management Hungary Plc.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní pokladniční poukázky	34,25 %
Kolektivní cenné papíry	20,45 %
Korporátní dluhopisy	9,28 %
Státní dluhopisy	7,42 %
Mezinárodní akcie	5,08 %
Maďarské akcie	2,59 %
Hotovost, běžný účet	22,59 %
Závazky	-11,54 %
Bankovní vklad	10,04 %
Pohledávky	0,14 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,30 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	55,61 %
čistá korekční páka	115,53 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

BTF 0 01/02/25 (Francouzská republika)

US T-Bill 12/26/24 (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 - 2024. ŘÍJEN (datum vytvoření: 10/31/2024)

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	2,44 %	3,41 %
Od založení (p.a.)	-0,83 %	0,75 %
1 měsíc	-0,35 %	0,34 %
3 měsíce	-0,10 %	1,01 %
2023	0,41 %	0,00 %
2022	3,24 %	0,70 %
2021	9,30 %	-0,60 %
2020	2,14 %	0,41 %
2019	8,20 %	0,23 %
2018	-7,98 %	0,31 %
2017	-1,52 %	0,20 %
2016	-8,82 %	1,22 %
2015	-13,06 %	1,50 %

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 12/18/2014 - 10/31/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,94 %
Roční rozpětí benchmarku vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,23 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	3,41 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	11,77 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,52 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,53 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
BTF 0 01/02/25	zero coupon	Francouzská republika	01/02/2025	10,57 %
US T-Bill 12/26/24	zero coupon	USA	12/26/2024	10,55 %
HUF vklad	vklad	OTP Bank	11/08/2024	10,06 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		8,71 %
MNB241107	zero coupon	Maďarská centrální banka	11/07/2024	7,50 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030	6,96 %
USD/BRL 24.11.25 Forward Sell	derivát	OTP Bank	11/25/2024	5,36 %
GOLD 100 OZ FUTR Dec24 Sell	derivát	Erste Bef. Hun	12/27/2024	5,17 %
D250219	zero coupon	Maďarský stát	02/19/2025	4,92 %
D250821	zero coupon	Maďarský stát	08/21/2025	3,60 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbfvt, 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 Befektelési Alapkezelő Magyarországon Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelzo@am.vig.hu