

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 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

Výsledky prezidentských voleb v USA byly zprávou, která v listopadu nejvíce hýbala trhy. Trumpovo vítězství lze vysvětlit mimo jiné špatným ekonomickým hospodařením, které voliči vnímali jako nejdůležitější faktory při hlasování podle průzkumu, a to především inflaci a hospodářský růst. Je to zajímavé i z toho důvodu, že americká ekonomika meziročně roste stabilním tempem (2,7 %) a inflace (2,6 %) i nezaměstnanost jsou na nízkých úrovních. Trumpovo vítězství vyvolalo rally na akciových trzích v reakci na očekávání volnějšeho regulačního prostředí a dalších opatření na podporu podnikání. Výnosy dluhopisů reagovaly prudkým růstem na očekávané návrhy zvoleného prezidenta na zvýšení deficitu veřejných financí, které se však v průběhu měsíce mírně snížily. Celkově trhy zaznamenaly vysokou volatilitu, která byla způsobena Trumpovým plánem protekcionistické celní politiky a obecnou politickou nejistotou. FED snížil úrokové sazby o 25 bb v souladu s očekáváním, přičemž analytici očekávají další snížení sazeb do konce roku. Hospodářský růst v Evropě zůstává relativně slabý, ale inflace se stabilizuje na nízkých úrovních. Prezidentské volby v USA a Trumpův návrh celní politiky měly negativní dopad na vyhlídky hospodářského růstu v Evropě, zejména v automobilovém průmyslu. Oživení evropského průmyslu brzdí také cla vůči Číně, což se odráží například ve slabých výsledcích německého zpracovatelského průmyslu. Stále aktuální je otázka přechodu na ekologické zemědělství, kde obchodní válka s Čínou negativně ovlivňuje dodávky solárních panelů, které jsou klíčovým prvkem čistých nulových klimatických cílů.

V alokaci komodit se dobře projevila povolební volatilita v pohybu cen zlata, a to jak v korekci, tak v odrazu. Z komodit jsou v současnosti našimi největšími pozicemi měď a sója long. Většina akciových alokací si vedla dobře (Cameco, OTP), ale bohužel jsme museli zastavit část polského rizika. Uzavřeli jsme také naši dlouhou pozici v BRL: navzdory posílení dolaru se brazilskému realu chvíli dařilo, ale nakonec dále oslabil a dosáhl stop úrovně, protože místní fiskální vývoj se stal nepříznivým. Ve fondu nadále držíme krátkou pozici v HUF ve výši přibližně 15 %.

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:	19 937 908 382 HUF
Čistá hodnota aktiv řady C:	1 547 990 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,117338 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s.

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní pokladniční poukázky	34,98 %
Kolektivní cenné papíry	21,51 %
Korporátní dluhopisy	9,37 %
Státní dluhopisy	7,77 %
Mezinárodní akcie	6,32 %
Maďarské akcie	2,28 %
Bankovní vklad	10,11 %
Hotovost, běžný účet	8,10 %
Závazky	-1,24 %
Pohledávky	0,48 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,36 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	42,83 %
čistá korekční páka	102,88 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

US T-Bill 12/26/24 (USA)

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. LISTOPAD (datum vytvoření: 11/30/2024)

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	3,85 %	3,74 %
Od založení (p.a.)	5,54 %	3,09 %
1 měsíc	0,02 %	0,32 %
3 měsíce	0,29 %	1,00 %
2023	5,45 %	2,12 %

VÝKONNOST SÉRIÍ

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



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	0,13 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	2,11 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	2,11 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	0,51 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	0,51 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
US T-Bill 12/26/24	zero coupon	USA	12/26/2024	11,05 %
BTF 0 01/02/25	zero coupon	Francouzská republika	01/02/2025	10,75 %
HUF vklad	vklad	OTP Bank	12/06/2024	10,14 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	Investiční fond	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		9,15 %
MNB241205	zero coupon	Maďarská centrální banka	12/05/2024	7,52 %
TII 0 1/8 01/15/30	úročené	USA	01/15/2030	7,30 %
D250219	zero coupon	Maďarský stát	02/19/2025	4,95 %
D250821	zero coupon	Maďarský stát	08/21/2025	3,61 %
iShares MSCI World ETF USD	Investiční fond	iShares MSCI World ETF		3,57 %
D250625	zero coupon	Maďarský stát	06/25/2025	2,43 %

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