

INVESTIČNÍ POLITIKA

Cílem fondu je zajistit zhodnocení kapitálu a vyšší výnos než české bankovní vklady a krátkodobé dluhopisy po dobu jednoho až dvou let. Správce Fondu vybírá prvky portfolia v souladu s výše uvedenými zásadami. Investiční rozhodnutí jsou realizována s využitím nástrojů fundamentální i technické analýzy a s přihlédnutím k naladění investorů na trzích. Fond investuje svůj kapitál především do diskontovaných státních pokladničních poukázek, státních dluhopisů, kvazistátních podnikových dluhopisů vydaných českým státem nebo do dluhopisových či depozitních nástrojů vydaných Českou národní bankou, Evropskou centrální bankou nebo centrální bankou jiného členského státu EU. Portfolio může obsahovat v omezené míře státní cenné papíry, dluhopisy se státní zárukou a podnikové dluhopisy (včetně dluhopisů vydaných finančními institucemi) a hypoteční zástavní listy s úvěrovým ratingem alespoň investičního stupně. Investice mohou být prováděny v českých korunách nebo v omezené míře v jiných měnách. V případě aktiv denominovaných v jiné měně než CZK bude Správce usilovat o zajištění celého měnového rizika (mezi měnovou expozicí derivátu a měnovou expozicí zajišťovaného aktiva nesmí být rozdíl větší než 5 %). Fond může uzavírat smlouvy o vkladu a zpětném odkupu, může v omezené míře investovat do cenných papírů kolektivního investování a může také využívat deriváty (pro účely zajištění nebo efektivní tvorby portfolia). Průměrná modifikovaná doba trvání portfolia Fondu nesmí překročit 2,5 roku.

PŘEHLED TRHU

V říjnu se český trh zaměřil na snižování úrokových sazeb a jejich přesné načasování. Tuzemské údaje byly mnohem slabší, než se očekávalo (meziroční inflace 6,9 % oproti očekávaným 7,5 %; slabší maloobchodní tržby a údaje HDP), což zvýšilo šance na snížení sazeb v listopadu. Argumentů pro brzký začátek cyklu snižování sazeb přibývá: velmi slabé údaje o HDP ve třetím čtvrtletí, nižší než očekávané hodnoty BMI indexu nákupních manažerů, negativní překvapení v podobě inflace CPI a signalizace Fedu o možném ukončení cyklu zpříšňování. Mezi regionálními centrálními bankami: Polsko snížilo základní úrokovou sazbu mnohem rychleji a výrazněji, než se očekávalo před volbami, Maďarsko rovněž snížilo v říjnu základní úrokovou sazbu o 75 bazických bodů (oproti očekávaným 50 bazickým bodům), což by mohlo podpořit i snížení sazeb v České republice. Rumunsko zůstalo stranou a vyloučilo snížení sazeb v roce 2023, které se zřejmě odloží na první čtvrtletí roku 2024. Varování, abychom byli obezřetní: v říjnu byla nadále velmi silná americká data, což vedlo k dalšímu růstu výnosů dlouhodobých dluhopisů nejen v USA, ale i dluhopisů ve všech zemích jádra, což zhoršilo globální sentiment vůči rizikovým aktivům, a koruna mírně oslabil, což vedlo k poněkud volnějším českým měnovým podmínkám. To, zda česká centrální banka v listopadu zahájí cyklus snižování sazeb, je téměř padesát na padesát: příchozí data a regionální vývoj spíše ukazují na listopadové snížení, ale vzhledem k očekávanému technickému růstu inflace v dalších datech a obecně opatrnějšímu postoji české centrální banky může měnová rada v listopadu ponechat základní sazbu na 7 %, což je pro nás základní scénář, ale pro účastníky trhu by to bylo překvapení - negativní. Přesto slabá domácí data, očekávání snížení sazeb a celkový sentiment na trhu vedly v říjnu k velmi dobré výkonnosti českých krátkodobých státních dluhopisů, jejichž výnosy klesly o 50-80 bazických bodů, což vedlo k pěkné výkonnosti našeho fondu v tomto měsíci.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarországon Zrt.
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarországon Zrt.
Referenční index Fondu je	The fund has no benchmark
Kód ISIN:	HU0000731781
Založení:	07/03/2023
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	23 748 777 CZK
Čistá hodnota aktiv řady A:	101 759 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,017591 CZK

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarországon Zrt.

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

3 měsíce	6 měsíců	1 roky	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
----------	----------	--------	--------	--------	--------	-------

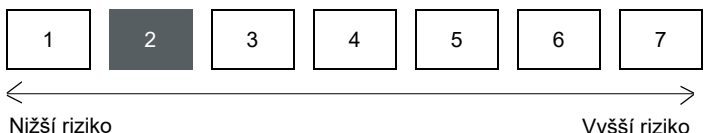
STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
----------------	-------

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

CZGB 2024/12/12 0% (Cseh Állam)
CZGB 2026/06/26 1% (Cseh Állam)
CZGB 2026/02/26 6% (Cseh Állam)

ÚROVEŇ RIZIKA



ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
Od založení	1,76 %	
1 měsíc	1,03 %	
3 měsíce	1,58 %	

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 07/03/2023 - 10/31/2023



— VIG Fond Českých Krátkodobých Dluhopisů A série
— Benchmark

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,60 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	0,60 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	0,60 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,44 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	1,48 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
CZGB 2024/12/12 0%	zero coupon	Cseh Állam	12/12/2024	28,77 %
CZGB 2026/06/26 1%	úročené	Cseh Állam	06/26/2026	28,58 %
CZGB 2026/02/26 6%	úročené	Cseh Állam	02/26/2026	17,21 %

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