

## 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

Česká národní banka (ČNB) v listopadu zachovala základní úrokovou sazbu na úrovni 7 %. Velmi krátké výnosy po tomto rozhodnutí vzrostly, ale státní dluhopisy s delší splatností se ukázaly jako poměrně odolné. Rozhodnutí odložit snížení sazeb vycházelo z aktualizované prognózy inflace ČNB. Navzdory nedávným mírnějším údajům o inflaci by se jádrová inflace v České republice měla v příštím roce udržet nad 3 %. Pro vývoj jádrové inflace jsou důležité zejména údaje o říjnové a listopadové inflaci, které ovlivní rozhodnutí ČNB na jejím zasedání 21. prosince. Inflace se přechodně zvýšila, ale podle očekávání. Inflace se v říjnu zvýšila na 8,5 % ze zářijových 6,9 %, což je těsně nad konsenzuálním očekáváním. To bylo mírně nad prognózou ČNB ve výši 8,3 %. Na meziměsíční bázi se ceny zvýšily pouze o 0,1 %. Tento nárůst byl očekávaný a je způsoben čistě změnami regulovaných cen elektřiny v loňském roce, které souvisejí s bazickými efekty, a od listopadu se bude inflace dále zmiřňovat. To byl také jeden z důvodů, proč se ČNB rozhodla začít snižovat úrokové sazby později. Jádrová inflace však zůstává utlumená. Jádrová inflace ČNB vzrostla o 0,3 %, což znamená, že jádrová inflace klesne z 5 % na 4,2 %, což je o něco méně, než očekávala ČNB (4,3 % r/r). Prognóza nových mezibankovních sazeb ČNB (Přibor) podporuje prosincové snížení, nejistota ohledně přecenění služeb na začátku roku a lednových změn DPH však činí rozhodnutí nejistým. Regionální centrální banky zůstaly opatrnější: polský cyklus snižování sazeb je v současné době pozastavený a analytici neočekávají další snížení sazeb minimálně do března 2024, v Rumunsku se po určité dobu neočekává žádné snížení sazeb, zatímco v Maďarsku se očekává poměrně těsné snížení sazeb o 75 bazických bodů ve druhé polovině roku. Globální nálada však snižování sazeb velmi podporuje: dezinflace pokračuje, hlavní centrální banky ukončily zvyšování sazeb a trh již v roce 2024 ocenil poměrně dost snížení sazeb jak pro ECB, tak pro Fed. Opatrná rétorika guvernéra ČNB Aleše Michla je v souladu s prognózou pro konec příštího roku: základní úroková sazba ČNB by mohla v roce 2024 klesnout na 4 %, ačkoli tržní ceny se posunuly k 3,5 %. Pokud shrme vyjádření měnové rady ČNB a prezentace jejich členů, ČNB se stále jeví jako opatrná, zejména s ohledem na možné lednové efekty přecenění, které snižují šance na prosincové snížení sazeb. Je třeba také poznamenat, že do konce roku 2024 zbývá 9 zasedání, což znamená, že základní úroková sazba 3,5 % na konci roku (tržní očekávání v tuto chvíli) by vyžadovala průměrné snížení sazeb o zhruba 40 bazických bodů na každém zasedání, což nelze vyloučit, ale některým členům se to zdá příliš napjaté. Ti dávají přednost spíše postupnému přístupu než snižování sazeb v polském stylu.

## OBECNÉ INFORMACE

|                                    |                                     |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| Správce fondu:                     | VIG Asset Management Hungary        |
| Správce:                           | Erste Bank Hungary Zrt.             |
| Hlavní distributor:                | VIG Asset Management Hungary        |
| Referenční index Fondu je          | Fond nemá stanoven referenční index |
| Kód ISIN:                          | HU0000731781                        |
| Založení:                          | 07/03/2023                          |
| Měna:                              | CZK                                 |
| Čistá hodnota aktiv celého fondu:  | 23 887 502 CZK                      |
| Čistá hodnota aktiv řady A:        | 163 507 CZK                         |
| Čistá hodnota aktiv na jeden list: | 1,020478 CZK                        |

## DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., VIG Asset Management Hungary Plc.

## STRUKTURA AKTIV FONDU

| Typ prostředku              | Podíl           |
|-----------------------------|-----------------|
| Státní dluhopisy            | 45,70 %         |
| Státní pokladniční poukázky | 28,63 %         |
| Bankovní vklad              | 17,65 %         |
| Hotovost, běžný účet        | 8,04 %          |
| Pohledávky                  | 0,00 %          |
| <b>celkem</b>               | <b>100,00 %</b> |
| Derivatové produkty         | 0,00 %          |
| čistá korekční páka         | 100,02 %        |

### Aktiva s podílem vyšším než 10 %

CZGB 2024/12/12 0% (Česká republika)

CZGB 2026/06/26 1% (Česká republika)

CZGB 2026/02/26 6% (Česká 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 →

## ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

| Časový rámec       | Výnos (%) | Benchmark |
|--------------------|-----------|-----------|
| Od založení (p.a.) | 2,05 %    |           |
| 1 měsíc            | 0,28 %    |           |
| 3 měsíce           | 1,41 %    |           |

## VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 07/03/2023 - 11/30/2023



— VIG Fond Českých Krátkodobých Dluhopisů A série  
— Benchmark

## UKAZATELE RIZIK

|   |           |
|---|-----------|
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku | 0,66 %    |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let  | 0,66 %    |
| Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let  | 0,66 %    |
| WAM (vážená průměrná splatnost)                                     | 1,38 roku |
| WAL (vážená průměrná životnost)                                     | 1,42 roku |

## 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

| Typ prostředku     | Typ         | Partner / vydavatel | Platnost   |         |
|--------------------|-------------|---------------------|------------|---------|
| CZGB 2024/12/12 0% | zero coupon | Česká republika     | 12/12/2024 | 28,65 % |
| CZGB 2026/06/26 1% | úročené     | Česká republika     | 06/26/2026 | 28,55 % |
| CZK vklad          | vklad       | Erste Bank Hun      | 12/07/2023 | 17,66 % |
| CZGB 2026/02/26 6% | úročené     | Česká republika     | 02/26/2026 | 17,18 % |

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