

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 silovat 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 prosinci snížila svou základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů, čímž zahájila cyklus snižování sazeb. Rozhodnutí bylo v souladu s průměrným očekáváním trhu. Před tímto rozhodnutím snížení o 25 bazických bodů bylo téměř plně zohledněno v tržních cenách. Na trhu proto nevyvolalo žádné větší překvapení. Zároveň bylo rozhodnutí centrálních bankéřů jednomyslné, což bylo spíše překvapením. Prohlášení po rozhodnutí vyznělo spíše v opatrném tónu: cyklus snižování sazeb by mohl být zastaven nebo přerušeno, pokud míra dezinflace nedosáhne prognózy centrální banky. Nicméně účastníci trhu se domnívají, že první snížení otevírá cestu k trvalému cyklu snižování sazeb, který tvůrci politiky dosud odkládali, aby lépe zajistili udržitelný pokles inflace směrem k cíli. Nakonec přicházející slabá čísla o růstu a pokračující dezinflace poskytly tvůrcům politiky dostatečnou munitu k tomu, aby poprvé od května 2020 snížili úrokové sazby. Podrobné popsání rizik a nejistot spojených s inflací v tomto sdělení má spíše podpořit volnější nastavení měnové politiky. Prognóza nyní hovoří o mírné inflaci, přičemž hlavními riziky jsou nedostatečně ukotvená inflační očekávání a daňové změny. Lednové přehodnocování cen bude pro měnovou politiku v roce 2024 velmi důležité. Míra inflace za leden 2024 však bude známa až po příštím zasedání o sazbách 8. února. Prosincové indexy českých manažerů nákupu ve zpracovatelském průmyslu vykreslují slabý obrázek české ekonomické aktivity, když produkce i zaměstnanost klesaly rychleji, než se očekávalo. Slabé makroekonomické údaje, rychle klesající inflační očekávání a stabilnější měnový kurz podporují pokračování cyklu snižování sazeb a mohou dokonce udržet při životě očekávání rychlejšího tempa snižování sazeb od března a sazby na konci cyklu, které by mohly sklouznout pod 3 %. ČNB očekává zachování růstu pod úrovní potenciálního růstu, což v minulosti vedlo k přírážce až 0 oproti výnosům dluhopisů na evropském trhu, takže současná 100bp přírážka se může ještě zúžit na očekávání úrokových sazeb. Nicméně reakční funkce ČNB zatím naznačuje opatrnost a naznačuje spíše pomalejší tempo snižování sazeb v případě nejistoty a zatím ponechává více času na ujištění, že inflace by mohla v horizontu prognózy klesnout pod cílovou hodnotu. Vzhledem k tomu, že dopad lednového přehodnocování cen bude znám až po únorovém zasedání, s největší pravděpodobností se v únoru dočkáme dalšího snížení sazeb o 25 bazických bodů. Většina analytiků je spíše obezřetná a poukazuje na to, že cyklus snižování sazeb by se mohl vyvíjet pomaleji, než se v současnosti oceňuje. Trh již ocenil snížení sazeb o více než 100 bazických bodů pro následující dvě zasedání, což se zdá být přehnané. V únoru je pravděpodobný výsledek 25 bazických bodů, zatímco v březnu by to mohlo být 25, případně 50 bazických bodů, takže nevidíme mnoho prostoru pro výsledek nad 100 bazických bodů.

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:	HU0000731799
Založení:	07/03/2023
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	25 400 559 CZK
Čistá hodnota aktiv řady I:	23 908 041 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,030519 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	43,51 %
Státní pokladniční poukázky	27,07 %
Bankovní vklad	16,68 %
Hotovost, běžný účet	12,78 %
Pohledávky	0,00 %
celkem	100,00 %
Derivatové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	100,00 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

CZGB 2026/06/26 1% (Česká republika)
CZGB 2024/12/12 0% (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
---	---	---	---	---	---	---

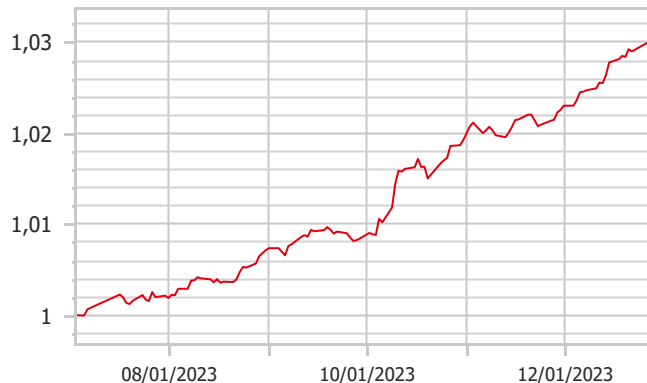
← ————— →
Nižší riziko Vyšší riziko

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
Od založení (p.a.)	3,05 %	
1 měsíc	0,78 %	
3 měsíce	2,19 %	

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 07/03/2023 - 12/31/2023



— VIG Fond Českých Krátkodobých Dluhopisů I série
— Benchmark

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,70 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	0,70 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	0,70 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,26 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	1,29 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
CZGB 2026/06/26 1%	úročené	Česká republika	06/26/2026	27,19 %
CZGB 2024/12/12 0%	zero coupon	Česká republika	12/12/2024	27,08 %
CZK vklad	vklad	Erste Bank Hun	01/08/2024	16,69 %
CZGB 2026/02/26 6%	úročené	Česká republika	02/26/2026	16,34 %

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