

## 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 na svém posledním zasedání v září jednomyslně ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 7 %. Rozhodnutí bylo v souladu s tržními prognózami. Tiskové prohlášení obsahovalo prvky ukazující na přísnou i mírnou měnovou politiku. Na straně tzv. holubičího přístupu sdělení zdůraznilo, že existují jak proinflační, tak protiinflační rizika (která se na předchozích zasedáních překlopila nahoru) a že k rizikům pro domácí ekonomiku přispívá silnější než očekávaný hospodářský pokles v Německu. Také opětovné zrychlení inflace v říjnu má pouze technický charakter a nemělo by ohrozit dezinflační proces. Vliv vysokých úrokových sazeb by mohl vést ke zpomalení nabídky úvěrů a peněz v ekonomice a v tiskové zprávě je zachován vliv kladných reálných úrokových sazeb (reálné úrokové sazby by se mohly stát kladnými ex post v prvním čtvrtletí 2024). Důležitější je, že Česká národní banka z tiskové zprávy odstranila část o přehnaných tržních očekáváních - trh v současnosti počítá se snížením sazeb o 50 bazických bodů do konce roku, což ponechává otevřené dveře pro snížení o 2x25 bazických bodů na zbývajících dvou zasedáních v tomto roce. Na jestřábi straně zůstal názor centrální banky na proinflační rizika inflačního výhledu nezměněn. I nadále vidí proinflační rizika v růstu mezd, fiskální politice a neukotvených inflačních očekáváních a za další proinflační rizika považuje rychlý pokles míry úspor a růst cen ropy. Tisková zpráva rovněž zachovává silnou formulaci o „nepřijatelné úrovni“ inflace. Jednomyslnost rozhodnutí o zachování úrovně navíc naznačuje, že celkový jestřábí postoj bankovní rady se zatím nezměnil - existovala malá šance, že alespoň jeden člen bude na tomto zasedání hlasovat pro snížení, ale to se nenaplnilo. V neposlední řadě je dalším jestřábím signálem pro trh skutečnost, že Fed nezměnil své forward guidance tak, aby zahrnovalo možnost snížení sazeb. O načasování snížení sazeb se objevilo jen málo nových informací. V tiskové zprávě bylo poznamenáno, že rozhodování o úrokových sazbách na nadcházejících zasedáních bude založeno na hodnocení nových prognóz a třech rozhodujících faktorů: (1) přetrvávání dezinflačního trendu (2) situace na trhu práce (3) vývoje domácí a zahraniční poptávky. Guvernér Michl připustil, že se skutečně hovoří o tom, kdy by se měnové podmínky mohly začít uvolňovat. Guvernér centrální banky poznamenal, že ČNB má jasnou strategii snižování úrokových sazeb, ale že nadcházející rozhodnutí budou záviset na datech. Zdálo se, že naznačil, že měnová rada bude mít mnohem více informací na listopadovém zasedání, kdy mají být zveřejněny nové prognózy, což si trh vyložil jako holubičí tón a udržoval při životě možnost listopadového snížení sazeb. Měnová rada si zároveň ponechává všechny možnosti otevřené a každé nadcházející zasedání je příležitostí ke změně, přičemž se jedná o zasedání „v přímém přenosu“. Celkové čtení tiskového prohlášení je však stále přinejmenším částečně jestřábí.

## OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarországi Zrt.
Správce:	Erste Bank Hungary Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarországi Zrt.
Referenční index Fondu je	The fund has no benchmark
Kód ISIN:	HU0000731799
Založení:	07/03/2023
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	23 495 994 CZK
Čistá hodnota aktiv řady I:	23 395 274 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,008417 CZK

## DISTRIBUTOŘI

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarországi Zrt.

## NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

3 měsíce	6 měsíce	1 rok	2 rok	3 rok	4 rok	5 rok
----------	----------	-------	-------	-------	-------	-------

## 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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

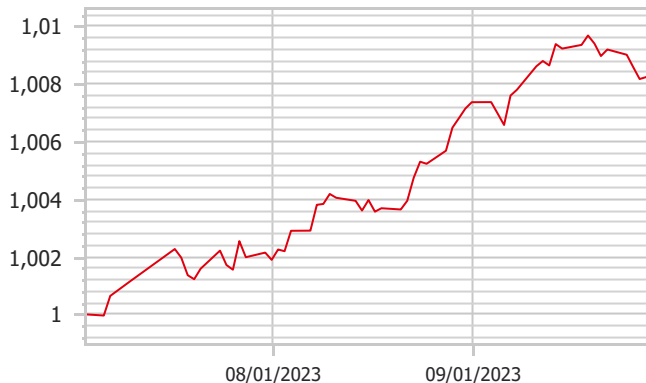
←—————→  
Nižší riziko Vyšší riziko

## ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
od založení	0,84 %	
1 měsíc	0,13 %	
3 měsíce		

## VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 07/03/2023 - 09/30/2023



— VIG Fond Českých Krátkodobých Dluhopisů I série  
— Benchmark

## UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,30 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	0,30 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	0,30 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,50 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	1,54 roku

## 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
CZGB 2024/12/12 0%	zero coupon	Cseh Állam	12/12/2024	28,72 %
CZGB 2026/06/26 1%	úročené	Cseh Állam	06/26/2026	28,47 %
CZGB 2026/02/26 6%	úročené	Cseh Állam	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 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