

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

V lednu 2024 šlo opět o načasování a velikost očekávaného snížení úrokových sazeb. Na konci měsíce FRA 6x9, která pokrývá následující 4 zasedání centrální banky, již ocenila uvolnění sazeb na zhruba 250 bazických bodů, což je podle našeho názoru příliš výrazné. Inflace by mohla v prvním čtvrtletí roku 2024 klesnout pod 3 %, ale poté by mohla opět zrychlit: ekonomické argumenty pro snížení o 50 bb jsou pro příští zasedání o sazbách 8. února přesvědčivé. Vedlejší inflační položky v posledním čtvrtletí roku 2024 vedly k rychlejší než očekávané dezinflaci, takže česká inflace v prvním čtvrtletí nového roku by se mohla pohybovat v rámci prognózy české centrální banky z listopadu 2023. V lednu by mohl ukazatel klesnout pod 3 %. Bez výrazného růstu cen ropy by tomu tak mohlo být i v prvním čtvrtletí.

Abychom však nezapomněli na rizika, někteří analytici (možná částečně ve shodě se členy měnové rady) vidí známky trvalejší inflace, a to především díky přilnavosti inflace ve službách, jejíž dynamika v poslední době zrychlila, přičemž trh práce zůstává napjatý jak v regionu, tak v USA. To by spolu s možným dalším růstem cen nemovitostí mohlo vést k tomu, že jádrová inflace v České republice letos neklesne pod 3 % a celková míra inflace po prvním čtvrtletí rovněž opět zrychlí, zejména při scénáři globálního měkkého přistání. Podle našeho názoru by se těmito riziky mohli zabývat analytici české centrální banky ve své příští aktualizaci prognózy na začátku února, která by tak mohla ukázat na vzestupnou trajektorii inflace z koryta na začátku roku. Vzhledem k tomu, že únorové snížení sazeb o 50 bb je již v ceně a zdá se, že je rozhodnuto, ačkoli někteří členové rady by preferovali opatrnější postoj, zůstávají určitá rizika u nižšího únorového snížení sazeb o 25 bb a zejména do budoucna: ve hře je přísnejší tón v oznámení a komunikaci, který by zmírnil velmi zvýšená očekávání snížení sazeb. Vzhledem k tomu všemu sice uznáváme výraznou dezinflaci a cyklus snižování sazeb (české krátké výnosy byly v lednu sníženy o zhruba 20-25 bazických bodů), ale vzhledem k úrovni ocenění zachováváme spíše neutrální expozici vůči úrokovým sazbám.

OBEČNÉ 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:	26 519 007 CZK
Čistá hodnota aktiv řady I:	24 065 778 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,037318 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	44,12 %
Státní pokladniční poukázky	26,14 %
Hotovost, běžný účet	27,26 %
Pohledávky	2,52 %
celkem	100,00 %
Derivátové 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)

ÚROVEŇ RIZIKA

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

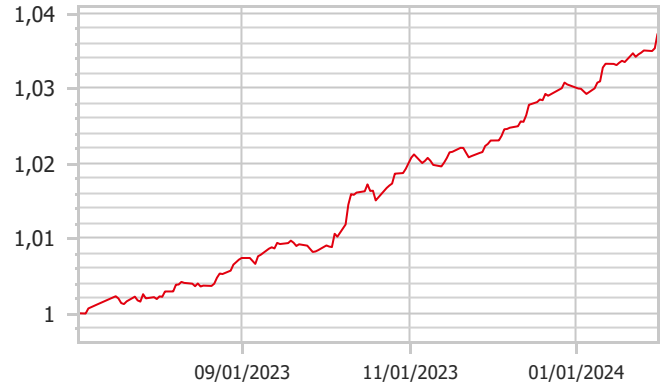
← Nižší riziko Vyšší riziko →

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	0,66 %	
Od založení (p.a.)	3,73 %	
1 měsíc	0,66 %	
3 měsíce	1,77 %	
6 měsíců	3,51 %	

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 07/03/2023 - 01/31/2024



— VIG Fond Českých Krátkodobých Dluhopisů I série
— Benchmark

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,75 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	0,75 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	0,75 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,20 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	1,23 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
CZGB 2026/06/26 1%	úročené	Česká republika	06/26/2026	28,26 %
CZGB 2024/12/12 0%	zero coupon	Česká republika	12/12/2024	26,09 %
CZGB 2026/02/26 6%	úročené	Česká republika	02/26/2026	15,77 %

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