

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) odhlasovala v poměru 6:1 snížení základní úrokové sazby o 50 bazických bodů na 6,25 %, čímž urychlila svůj cyklus uvolňování úrokových sazeb pro první zasedání v novém roce 2024. V hlasování jediného nesouhlasného návrhu bylo požadováno ještě výraznější snížení, což překvapilo plány centrální banky na uvolnění. Rozhodnutí bylo zdůvodněno poklesem inflace. Rozhodnutí bylo zdůvodněno poklesem inflace. Guvernér Aleš Michl později upřesnil, že oslabení zahraniční měny nehrálo v rozhodnutí rady roli, přestože dříve byla kurzu koruny věnována pozornost. Meziroční inflace v ČR v lednu klesla z 6,9 % na 2,3 %, což bylo výrazně pod očekáváním ČNB (3 %) i trhu (2,9 %). Hlavní ukazatel klesl na nejnižší úroveň od března 2021 a nachází se velmi blízko 2% inflačního cíle centrální banky. Na meziměsíční bázi inflace dosáhla 1,5 %, a to zejména vlivem cen alkoholu a tabáku a režijních nákladů spojených s cenami energií. Ceny potravin zůstaly stabilní. Inflační překvapení bylo způsobeno především dvěma hlavními faktory: nižším než očekávaným růstem regulovaných cen energií a výrazným poklesem imputovaného nájemného, které však byly spíše jednorázové. Index spotřebitelských cen (CPI) se v únoru a březnu může přiblížit 2 %, zatímco ČNB sdělila očekávání 2,8 %, resp. 2,9 %. Inflace by pak mohla růst v důsledku „lepkavých“ cen služeb, rizika růstu cen nemovitostí (imputovaného nájemného) a rizika jadrové komoditní inflace v důsledku slabé koruny. Imputované nájemné je poměrně důležité, neboť tvoří přibližně 10 % koše CPI a 20 % jadrové inflace. Ceny nemovitostí v České republice v loňském roce výrazně zaostávaly, ale objevují se náznaky, že dosáhly svého dna. Příklad Polska může poskytnout určitý náhled na oživení českých cen nemovitostí, zejména pokud bude ČNB pokračovat v rychlém snižování úrokových sazeb. Důležité bude sledovat, zda v případě oživení inflace letos v roce 2024 opět překročí 3% hranici, nebo zůstane pod ní. Na základě posledních údajů o inflaci existuje riziko, že by centrální banka mohla v březnu snížit sazby až o 75 bazických bodů. Zdá se, že hlavním rozhodujícím faktorem bude v tomto případě směnný kurz. Na druhou stranu stojí za povšimnutí, že ČNB ve své nové prognóze signalizuje mnohem větší snížení sazeb. Celkově tak zůstává prostor pro snížení sazeb o 75 bazických bodů, což by znamenalo zhruba nezměněné měnové podmínky i při slabším kurzu koruny, než jaký předpokládá prognóza ČNB. Vzhledem k opatrnému postoji Fedu a ECB, za předpokladu, že nedojde k výrazným změnám ze strany hlavních centrálních bank, a s ohledem na riziko zvýšení inflace ve druhé polovině roku, ČNB pravděpodobně zůstane u svého opatrnějšího snížení sazeb o 50 bazických bodů. Naopak trh již zohlednil snížení základní sazby na 3 %. Analytici očekávají, že do roku 2024 se bude česká základní sazba pohybovat v rozmezí 3-4 %.

OBCENÉ 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:	28 347 961 CZK
Čistá hodnota aktiv řady I:	24 174 678 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,042012 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	44,19 %
Státní pokladniční poukázky	24,53 %
Hotovost, běžný účet	31,12 %
Pohledávky	0,18 %
Závazky	-0,01 %
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)

ÚROVEŇ RIZIKA

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

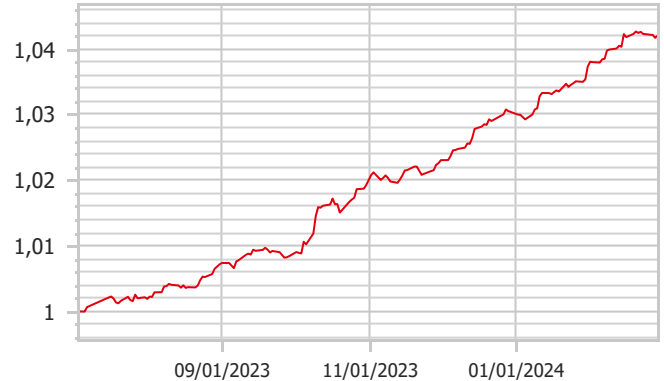
← Nížší riziko → Vyšší riziko

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	1,12 %	
Od založení (p.a.)	4,20 %	
1 měsíc	0,45 %	
3 měsíce	1,90 %	
6 měsíců	3,46 %	

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 07/03/2023 - 02/29/2024



— VIG Fond Českých Krátkodobých Dluhopisů I série
— Benchmark

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,79 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	0,79 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	0,79 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,17 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	1,18 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
CZGB 2026/06/26 1%	úročené	Česká republika	06/26/2026	28,74 %
CZGB 2024/12/12 0%	zero coupon	Česká republika	12/12/2024	24,55 %
CZGB 2026/02/26 6%	úročené	Česká republika	02/26/2026	14,03 %
CZGB 2027/02/10 0,25%	úročené	Česká republika	02/10/2027	1,44 %

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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu