

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

Březen byl pro české krátké dluhopisy obtížným měsícem, který částečně pokračoval i v dubnu. Výnosy českých krátkých dluhopisů vzrostly zhruba o 40-60 bazických bodů oproti minimu z roku 2024. To bylo do značné míry způsobeno silnějšími než očekávanými makrodaty a zpomalením dezinflace ve světové ekonomice. Zatímco v lednu 2024 očekávání snížení úrokových sazeb ECB i Fedu dosáhla vrcholu kolem 150-170 bazických bodů, v dubnu nastal okamžik, kdy účastníci trhu očekávali méně než 30 bazických bodů, tedy zhruba jedno jediné snížení sazeb v USA. To zanechalo stopu i na českém trhu, přestože česká inflace byla v prvním čtvrtletí 2024 nižší, než se očekávalo (neочиštěná hodnota byla 2,1 % oproti očekávání 2,9 %, zatímco jádrová inflace 2,8 % oproti 3,5 %), schodek veřejných financí mohl být pod 3 % (což je mnohem příznivější než maďarské, rumunské či polské údaje) a růst je poměrně slabý i v ČR. Česká národní banka (ČNB) nasadila přísnější tón a investoři se začali ptát, jak daleko může cyklus snižování sazeb zajít a zda je sazba 50 bazických bodů udržitelná? Očekává se, že ČNB vyše jestřábí signál, bude nabádat k opatrnosti a dokonce bude hovořit o možnosti zastavení cyklu snižování sazeb, pokud inflační rizika zesílí. Jestřábí tón je pro centrálních bankéřů bezpečnou volbou a ČNB pravděpodobně v souladu s ním dále sníží základní úrokovou sazbu ve snaze lépe ukotvit domácí měnový kurz a zabránit turbulencím na trhu. Pokud bude inflace silnější, než se očekávalo, zpřísnění měnové politiky by mohlo být samo o sobě úspěchem, ale pokud inflace nezrychlí, kurz by mohl posílit, což by mohlo vytvořit další prostor pro pozdější snížení sazeb. Největší otevřenou otázkou samozřejmě zůstává, zda centrální banka přistoupí k dalšímu snížení úrokových sazeb o 50 nebo 25 bazických bodů. Vzhledem k tomu, že inflace by se letos měla pohybovat v rozmezí 2-3 %, může existovat prostor pro dřívější uvolnění měnové politiky. Podle našeho názoru může být šance na zachování tempa 50 bazických bodů vyšší, ale nelze vyloučit ani možnost zpomalení. Trh v nejbližší době očekává pokles úrokových sazeb na 4-4,25 %, ale domníváme se, že nedávné úrovně výnosů jsou slibné, protože švýcarská centrální banka již začala snižovat sazby na vyspělých trzích v Evropě a další mohou následovat (např. švédská centrální banka, ECB) a zpomalení v USA může také vést ke snížení sazeb. V USA zaznamenáváme určité zhoršení makrodat, což by mohlo poskytnout nový tržní narativ (mohli bychom se posunout od scénáře bez přistání k ocenění měkkého přistání/recese), což by mohlo vést k lepší výkonnosti dluhopisového trhu.

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:	32 564 185 CZK
Čistá hodnota aktiv řady I:	24 144 472 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,040710 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	73,00 %
Státní pokladniční poukázky	21,48 %
Hotovost, běžný účet	8,56 %
Závazky	-3,06 %
Pohledávky	0,02 %
celkem	100,00 %
Derivatové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	100,00 %
Aktiva s podílem vyšším než 10 %	
CZGB 2025/09/17 2,4% (Česká republika)	
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

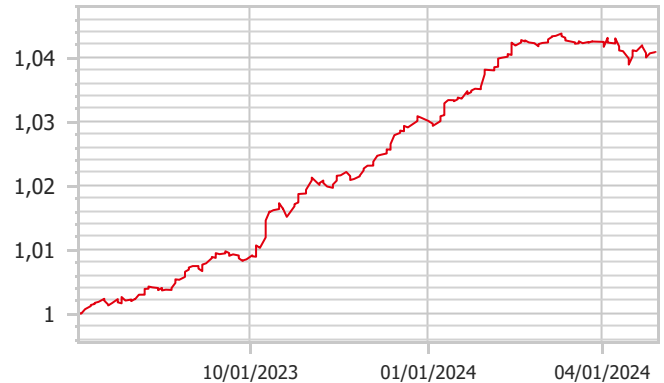
1	2	3	4	5	6	7
←			→			
Nižší riziko			Vyšší riziko			

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	0,99 %	
Od založení (p.a.)	4,07 %	
1 měsíc	-0,16 %	
3 měsíce	0,33 %	
6 měsíců	2,10 %	

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 07/03/2023 - 04/30/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	0,95 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	0,95 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	0,95 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,47 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	1,49 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
CZGB 2025/09/17 2,4%	úročené	Česká republika	09/17/2025	27,38 %
CZGB 2026/06/26 1%	úročené	Česká republika	06/26/2026	27,24 %
CZGB 2024/12/12 0%	zero coupon	Česká republika	12/12/2024	21,49 %
CZGB 2026/02/26 6%	úročené	Česká republika	02/26/2026	12,17 %
CZGB 2027/02/10 0,25%	úročené	Česká republika	02/10/2027	5,94 %
CZGB 2025/02/14 1,25%	úročené	Česká republika	02/14/2025	0,30 %

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 Magyarorszag Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu