

INVESTIČNÍ POLITIKA

Cílem fondu je zvyšovat úspory v eurech držené ve fondu podstupováním nízkých úrokových a úvěrových rizik. Fond nakupuje především dluhopisy emitentů s krátkou dobou splatnosti, denominované v eurech, s investičním ratingem, s cílem generovat investorům výnosy prostřednictvím úrokových a kurzových zisků.

Správce fondu investuje úspory uložené ve fondu do krátkodobých dluhopisů denominovaných v eurech. Správce fondu předpokládá nízké úrokové riziko, průměrná modifikovaná doba trvání portfolia (modified duration) fondu je vyšší než 6 měsíců, nepřesáhne však 2,5 roku. Fond rovněž prosazuje strategii omezitelného úvěrového rizika: může investovat až 10 % svých aktiv do dluhopisů emitovaných emitenty s neinvestičním ratingem nebo bez ratingu. Fond investuje především do státních dluhopisů rozvinutých trhů, ale může investovat i do úvěrových, podnikových nebo komunálních emisí, jakož i do přijímání vkladů a repo obchodů. Fond může také investovat malou část svého portfolia na rozvíjejících se trzích. Fond může také držet nástroje kolektivního investování a může doladovat složení portfolia prostřednictvím derivátů (burzovní a mimoburzovní OTC transakce). Fond investuje pouze do cenných papírů denominovaných v eurech a aktiva v cizích měnách může držet v bankovních vkladech nebo v hotovosti pouze za účelem řízení likvidity a zajištění měny. Fond neumožňuje individuální rozhodnutí investorů.

Přijímání rozhodnutí individuálních investorů ve Fondu není možné. Fond neumožňuje individuální rozhodnutí investorů. Správce Fondu minimalizuje devizová rizika cizoměnových sérií Fondu prostřednictvím devizových futures přidělených této sérii, přičemž zajištění (hedging) se provádí do základní měny Fondu. Správce Fondu se zavazuje udržovat míru krytí v poměru k hodnotě aktiv dané série v rozmezí 90 % až 110 %, což je považováno za efektivní hedging.

PŘEHLED TRHU

Na začátku května prezident Joe Biden zvýšil cla na dovoz z Číny, včetně elektromobilů, baterií, polovodičů, solárních panelů a kritických nerostů. Podle jarní ekonomické prognózy Evropské komise vzroste HDP eurozóny letos o 0,8 % a v roce 2025 o 1,4 %. Výnosy dluhopisů na čerstvé údaje reagovaly mírným poklesem. Později v průběhu měsíce květnový index nákupních manažerů (PMI) poukázal na mírný růst v eurozóně ve druhém čtvrtletí, přičemž hlavním tahounem byly služby, zatímco tlak na růst cen se mezitím zmírnil. Zápis z jednání FOMC z 1. května se nesl v přísném tónu, přičemž guvernér Fedu Christopher Waller uvedl, že potřebuje vidět „ještě několik měsíců dobrých údajů o inflaci“, než bude hlasovat pro snížení úrokových sazeb. Index spotřebitelských cen (CPI) ve Spojeném království klesl méně, než se předpokládalo, takže se domníváme, že je nepravděpodobné, že by Bank of England v červnu snížila úrokovou sazbu. Na trzích dluhopisů rozvinutých zemí vzrostly desetileté výnosy o 5-10 bazických bodů. V posledním květnovém týdnu přišly údaje o inflaci v eurozóně vyšší, než se očekávalo, a to na 2,6 % meziročně z dubnových 2,4 %, zejména v důsledku zvýšení inflace ve službách. Bývalý americký prezident Donald Trump byl v trestním procesu v New Yorku shledán vinným z falšování obchodních dokumentů. Spotřebitelská důvěra v USA se minulý měsíc zlepšila, ale růst HDP za první čtvrtletí 2024 byl revidován směrem dolů a květnová Běžová kniha Fedu také ukázala, že se zhoršily vyhlídky pro firmy. Výprodej na trhu dluhopisů pokračoval, přičemž křivka je strmější. Výnos desetiletých německých dluhopisů dosáhl 2,7 %. Spready rozvíjejících se trhů a podnikových dluhopisů se ukázaly jako odolné. Akciové trhy mírně korigovaly z nedávných maxim. EURUSD byl kolísavý, zatímco USDJPY ustoupil z maxim nad 157 bodů. EURHUF rostl, přičemž se přiblížil k úrovni 390. V průběhu měsíce jsme zvýšili expozici vůči italskému a portugalskému úrokovému riziku a přešli jsme z belgických státních dluhopisů na chorvatské a srbské papíry. Mezitím jsme zůstali pozitivní, ale stále opatrní, pokud jde o třídu aktiv.

OBECNÉ INFORMACE

Správce fondu:	VIG Asset Management Hungary
Správce:	Raiffeisen Bank Zrt.
Hlavní distributor:	VIG Asset Management Hungary
Referenční index Fondu je	Fond nemá stanoven referenční index
Kód ISIN:	HU0000732045
Založení:	10/03/2023
Měna:	USD
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	32 773 569 EUR
Čistá hodnota aktiv řady U:	306 548 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,025100 USD

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	85,11 %
Korporátní dluhopisy	9,72 %
Státní pokladniční poukázky	4,74 %
Závazky	-89,70 %
Pohledávky	89,63 %
Hotovost, běžný účet	0,50 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,00 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	32,36 %
čistá korekční páka	121,06 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

EU 07/04/25 0,8% (European Union)

FRGB 2025/10 6,00% (Francouzská republika)

FRTR 2,5% 09/24/26 (Francouzská 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

VIG Fond krátkodobých dluhopisů vyspělých trhů

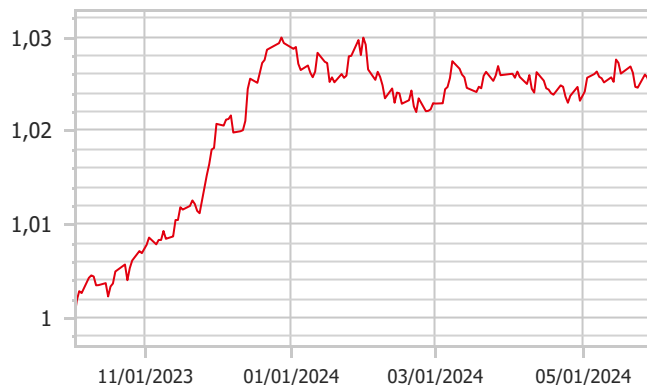
U série USD MĚSÍČNÍ zpráva - 2024. KVĚTEN (datum vytvoření: 05/31/2024)

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	-0,41 %	
Od založení (p.a.)	2,51 %	
1 měsíc	0,19 %	
3 měsíce	0,21 %	
6 měsíců	0,69 %	

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 10/03/2023 - 05/31/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,23 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	1,23 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	1,23 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,68 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	1,72 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
EURO-SCHATZ FUT Jun24 Buy	derivát	Raiffeisen Hun	06/06/2024	13,13 %
Short Euro-BTP Fu Jun24 Buy	derivát	Raiffeisen Hun	06/06/2024	12,83 %
EU 07/04/25 0,8%	úročené	European Union	07/04/2025	11,21 %
Francia Államkötvény 2025/10 6,00%	úročené	Francouzská republika	10/25/2025	10,49 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	10,10 %
BTPS 3.4 03/28/25	úročené	Italská republika	03/28/2025	6,89 %
Short Euro-BTP Fu Jun24 Buy	derivát	Raiffeisen Hun	06/06/2024	6,42 %
FRTR 1% 11/25/25	úročené	Francouzská republika	11/25/2025	6,23 %
SPGB 2026/04/30 1,95%	úročené	Španělské království	04/30/2026	5,97 %
EFSS 02/17/25 0,4%	úročené	European Financial Stability Facility	02/17/2025	5,38 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbtv, 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu