

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

Nejsledovanější událostí měsíce bylo zasedání České národní banky (ČNB), na kterém se rozhodovalo o úrokových sazbách. Hlavní téma se soustředilo na míru snižování úrokových sazeb. Poslední údaje o inflaci byly pod očekáváním, stejně jako o růstu, což bylo doprovázeno prohlášením viceguvernéra Jana Fraita, který nevyloučil možnost snížení sazeb o 50 bb. Slabší koruna a prohlášení ostatních tvůrců měnové politiky však spíše zvyšovaly šance na snížení sazeb o 25 bazických bodů, což bylo také konečné rozhodnutí. Všechny sedm členů bankovní rady hlasovalo pro a po jednomyslném rozhodnutí následovalo opatrnější, přísněji laděné prohlášení, v němž prezident Michl uvedl, že Rada by uvítala rychlejší pokles inflace. Rizika jsou v současné době vnímána jako v zásadě vyrovnaná, ale v ekonomice se stále objevují známky inflačních tlaků, takže režim založený na datech může být tím správným přístupem. Návrat ke snížení sazeb o 50 bazických bodů není vyloučen, ale stále je pravděpodobnější, že by centrální banka mohla pomalejším tempem směřovat k neutrální sazbě (3-3,5 %). Zajímavé je, že ČNB zvýšila prognózu tříměsíční mezibankovní nabízené sazby (PRIBOR): Ve čtvrtém čtvrtletí 2024 očekává průměrnou hodnotu 4,43 % a ve čtvrtém čtvrtletí 2025 3,59 %, což by mohlo předznamenávat další zpřísňování měnové politiky. Poslední snížení sazeb o 25 bazických bodů snížilo základní úrokovou sazbu na 4,5 %, přičemž v roce 2024 jsou naplánována další tři zasedání k nastavení sazeb. V souhrnu tak v současné době existuje nesoulad mezi přísnou prognózou ČNB a očekáváním trhu (trh očekává úrokové sazby mnohem nižší). Později byly zveřejněny nové údaje o červencové inflaci v regionu a jak české, tak rumunské a srbské údaje překvapily analytiku směrem nahoru, a to především díky cenám potravin a jadrové inflaci. Česká inflace dosáhla v červenci 2,2 %, což bylo nad očekáváním, zatímco jadrová inflace činila 2,3 %, což podporuje spíše opatrný postoj ČNB. Růst české ekonomiky je komplikovaný, protože domácnosti sice začaly utrácet, ale průmysl zůstává slabý. Celkově vidíme očekávaný scénář pokračování cyklu ČNB se snížením sazeb o 25 bb v roce 2024. V prosinci může být větší šance na spíše dočasnou pauzu než na snížení sazeb, protože větší nejistota kolem lednového přecenění může přimět centrální banku k opatrnějšímu postoji. Současně však další zhoršení globálních makrodat a větší počet globálních snížení sazeb, než se očekává, by mohly centrální bance poskytnout muniční pro snížení české základní sazby ještě víc. Navzdory spíše přísnější ČNB a mírně vyšším než očekávaným údajům o inflaci se globální makrodata ukázala být klíčovými faktorem pro české výnosy, přičemž české krátké výnosy během srpna dále klesaly.

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:	HU0000731781
Založení:	07/03/2023
Měna:	CZK
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	39 694 541 CZK
Čistá hodnota aktiv řady A:	15 132 770 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,052567 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	68,23 %
Státní pokladniční poukázky	17,92 %
Hotovost, běžný účet	13,85 %
Pohledávky	0,04 %
Závazky	-0,03 %
celkem	100,00 %
Derivátové 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 2027/02/10 0,25% (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
---	---	---	---	---	---	---

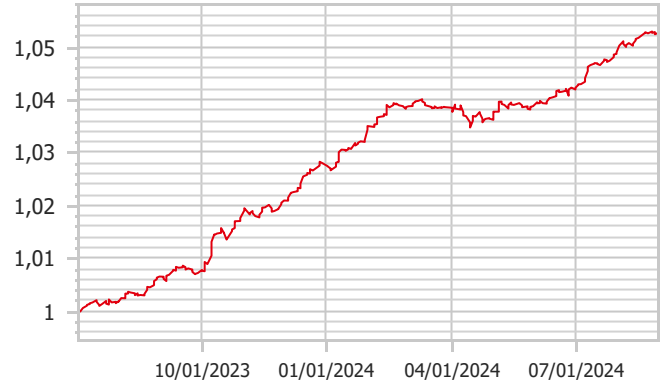
← Nižší riziko Vyšší riziko →

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	2,39 %	
Od založení (p.a.)	4,51 %	
1 měsíc	0,37 %	
3 měsíce	1,33 %	

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 07/03/2023 - 08/31/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,01 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	0,97 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	0,97 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,14 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	1,15 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
CZGB 2025/09/17 2,4%	úročené	Česká republika	09/17/2025	22,94 %
CZGB 2026/06/26 1%	úročené	Česká republika	06/26/2026	22,65 %
CZGB 2024/12/12 0%	zero coupon	Česká republika	12/12/2024	17,93 %
CZGB 2027/02/10 0,25%	úročené	Česká republika	02/10/2027	12,23 %
CZGB 2026/02/26 6%	úročené	Česká republika	02/26/2026	10,21 %
CZGB 2025/02/14 1,25%	úročené	Česká republika	02/14/2025	0,25 %

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. 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