

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

Česká národní banka (ČNB) na konci září snížila úrokové sazby o dalších 25 bazických bodů na 4,25 %, přičemž toto rozhodnutí podpořilo šest ze sedmi tvůrců měnové politiky. Guvernér ČNB Aleš Michl konstatoval, že inflace byla v posledních měsících vyšší, než se očekávalo, což odůvodňuje opatrné snížení sazeb. Rizikovými faktory pro inflaci zůstávají přetrvávající růst cen v sektoru služeb a omezený trh práce. Kromě toho by tlak na růst inflace mohl vyvolat i opětovné zvýšení cen nemovitostí a náhlý nárůst rozpočtového deficitu.

ČNB zároveň upozornila na významná dezinflační rizika včetně zhoršujících se globálních ekonomických podmínek a slabé výkonnosti německé ekonomiky. Klesající poptávka ze strany evropských obchodních partnerů, ovlivněná cyklickými i strukturálními faktory, by mohla být důvodem k výraznějšímu uvolnění měnové politiky ze strany Evropské centrální banky.

Někteří tvůrci měnové politiky připouštějí, že proces snižování úrokových sazeb by mohl být přerušen, protože úrokové sazby se blíží dlouhodobě neutrální úrovni. Navzdory nedávno přijatým opatřením přetrvávají rizika jádrové inflace, zejména v sektoru služeb, kde dynamika cen není příznivá. V srpnu došlo k nárůstu cen neobchodovaného (převážně nezastupitelného, místního) zboží (kromě regulovaných cen) na 4,4 % a počátkem příštího roku se může projevit růst nájemného na trhu nemovitostí.

V letošním roce se uskuteční ještě dvě zasedání měnové politiky. Vzhledem k tomu, že tržní ceny jsou poměrně přísné, existuje možnost zklamání, zejména pokud se začnou zlepšovat makroekonomické údaje z USA. V návaznosti na to jsme na konci září přešli k mírně opatrnějšímu postoji.

Krátký dluhopisový fond rozvinutých trhů

V eurozóně klesl kombinovaný index nákupních manažerů minulý měsíc na 48,9, což naznačuje, že ekonomická aktivita na konci čtvrtletí stagnovala. Index podnikatelské nálady institutu Ifo v září klesl již čtvrtý měsíc v řadě, přičemž špatně si vedl zejména index ve zpracovatelském průmyslu. Ve Spojených státech spotřebitelská důvěra v září nadále klesala, přestože úroveň čerstvých týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti zůstala nízká. Čína se snaží stimulovat ekonomiku fiskálně i měnově a oznámila nový balíček podpůrných opatření. OECD zveřejnila svou nejnovější prognózu, podle níž by se růst světového HDP mohl v letošním a příštím roce stabilizovat kolem 3,2 %. Prostředí zůstává příznivé pro evropské dluhopisy, výnosové křivky jsou strmější. Výnosové marže podnikových dluhopisů se většinou nezměnily, ale automobilový sektor vykazoval slabé výsledky. Dluhopisy s tvrdou měnou rozvíjejících se trhů si vedly dobře díky očekávání měkkého přistání „soft landing“ v USA. Akcie rostly díky zprávám o stimulačních opatřeních oznámených Čínou. Křížový kurz EUR/USD zůstal převážně beze změny na úrovni kolem 1,11, USD/JPY se po růstu na 146,5 vrátil na úroveň 143. Kurz USD/CNH klesl pod 7 a kurzy EUR/HUF a EUR/CZK vzrostly, což odráželo slabší výhled exportního 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:	42 258 681 CZK
Čistá hodnota aktiv řady I:	24 619 144 CZK
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,061170 CZK

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	71,01 %
Státní pokladniční poukázky	16,91 %
Hotovost, běžný účet	12,01 %
Pohledávky	0,09 %
Závazky	-0,01 %
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)

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
---	---	---	---	---	---	---

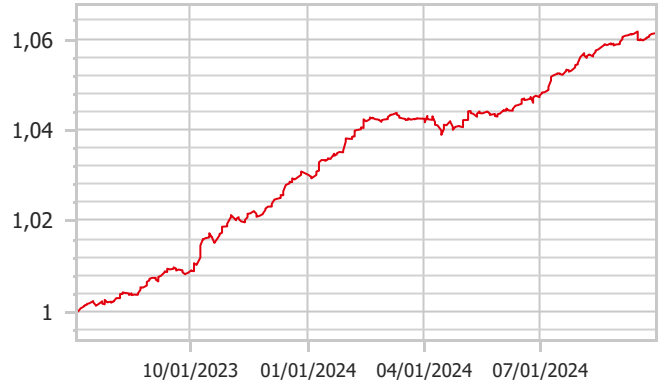
←—————→
Nižší riziko Vyšší riziko

ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	2,97 %	
Od založení (p.a.)	4,89 %	
1 měsíc	0,23 %	
3 měsíce	1,31 %	

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 07/03/2023 - 09/30/2024



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,03 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	0,96 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	0,96 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	1,08 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	1,09 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
CZGB 2025/09/17 2,4%	úročené	Česká republika	09/17/2025	28,16 %
CZGB 2026/06/26 1%	úročené	Česká republika	06/26/2026	21,40 %
CZGB 2024/12/12 0%	zero coupon	Česká republika	12/12/2024	16,90 %
CZGB 2027/02/10 0,25%	úročené	Česká republika	02/10/2027	11,56 %
CZGB 2026/02/26 6%	úročené	Česká republika	02/26/2026	9,64 %
CZGB 2025/02/14 1,25%	úročené	Česká republika	02/14/2025	0,24 %

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