

## 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 omezování 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

Prognóza růstu jádrové inflace z minulého měsíce Fedu pravděpodobně připomněla, že prostor pro měnovou politiku je velmi úzký a tolerance k chybám omezená. Fed se v současné době snaží vybalancovat měnovou politiku v prostředí vyšších neutrálních úrokových sazeb a volnějšího fiskálního prostředí. Měsíční růst o 0,27 % (nejrychlejší od března) skutečně vyvolává otázku, zda by v prosinci neměly být úrokové sazby dále sníženy, nebo zda by nemělo být uvolňování měnové politiky pozastaveno. Na údaje o PCE, což je jeden z hlavních ukazatelů inflace v USA měřící výdaje na osobní spotřebu, však americké státní dluhopisy ani dolar příliš nereagovaly. Místo toho poptávka na konci měsíce a uzavírání krátkých pozic v státních dluhopisech tlačily výnosy napříč křivkou dolů, zatímco vybírání zisků stáhlo dolar zpět. Výnos desetiletých dluhopisů TIPS klesl pod 2 %, což je nejnižší úroveň za poslední měsíc. Podle posledního zápisu z jednání Fedu mnoho členů podporuje postupné snižování sazeb. Americké státní dluhopisy si vedly velmi dobře, přičemž výnos 10letých dluhopisů klesl na 4,2 %, což je téměř o 30 bazických bodů méně než jeho povolení maximum. Údaje o zaměstnanosti, inflaci a zasedání Fedu by mohly představovat další rizika pro výnosy dluhopisů na konci roku. Minulý měsíc se silně dařilo novozélandským a kanadským dluhopisům. Japonské státní dluhopisy si vedly hůře, ale v posledním listopadovém týdnu se jen odrazil ode dna v návaznosti na nižší hodnotu indexu Nikkei a silnější očekávání zvýšení úrokových sazeb ze strany BoJ (Bank of Japan) příští měsíc, vyvolané akcelerací inflace v Tokiu. Brazílský real klesl na nové historické minimum pod 6,0 bodu. Přešli jsme z francouzských státních dluhopisů s krátkou splatností na německé a francouzské dluhopisy s delší splatností, zatímco ostatní pozice jsme ponechali beze změny. Celkově jsme zůstali pozitivně naladěni i nadále na tuto 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:	HU0000731963
Založení:	08/22/2023
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	34 247 070 EUR
Čistá hodnota aktiv řady E:	33 259 820 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,036135 EUR

## DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., OTP Bank Nyrt., SC Aegon ASIGURARI DE VIATA SA, 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	94,97 %
Korporátní dluhopisy	3,44 %
Státní pokladniční poukázky	1,37 %
Hotovost, běžný účet	0,16 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,06 %
Pohledávky	0,01 %
Závazky	-0,01 %
<b>celkem</b>	<b>100,00 %</b>
Derivátové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	100,00 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

BTPS 6 1/2 11/01/27 (Italská republika)

FRTR 1 05/25/27 (Francouzská republika)

## ÚROVEŇ RIZIKA

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

← ————— →  
Nižší riziko ————— Vyšší riziko

## ČISTÝ VÝNOS DOSAŽENÝ SÉRIÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	1,92 %	
Od založení (p.a.)	2,83 %	
1 měsíc	0,78 %	
3 měsíce	1,26 %	

## VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 08/22/2023 - 11/30/2024



## UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,58 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	1,47 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	1,47 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,33 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,47 roku

## 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
BTPS 6 1/2 11/01/27	úročené	Italská republika	11/01/2027	15,07 %
FRTR 1 05/25/27	úročené	Francouzská republika	05/25/2027	10,83 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	9,74 %
EU 2 7/8 12/06/27	úročené	European Union	12/06/2027	7,21 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	úročené	Španělské království	10/31/2027	6,41 %
DBR 0 1/4 08/15/28	úročené	Spolková republika Německo	08/15/2028	4,97 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	úročené	Španělské království	05/31/2027	4,02 %
BGB 0.8 06/22/28	úročené	Belgian State	06/22/2028	3,08 %
EU 10/05/26 2,75%	úročené	European Union	10/05/2026	2,96 %
EU 07/04/25 0,8%	úročené	European Union	07/04/2025	2,90 %

### 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