

## 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 omezující 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

Po zájmovém snížení sazeb o 50 bazických bodů a listopadovém snížení o 25 bazických bodů FOMC snížil základní úrokovou sazbu o dalšího čtvrt procentního bodu, čímž se dostala do pásma 4,25-4,50 %. Vzhledem k tomu, že nový bodový graf FOMC očekává pokračující silný růst HDP a lepkavý vývoj jádrové inflace, trh také předpokládá, že cyklus snižování sazeb bude v budoucnu pokračovat pomalejším tempem a v roce 2025 se očekává méně snížení. V důsledku toho se také prosincové zasedání o rozhodování o sazbách ukázalo být přísnější, než se očekávalo. V důsledku toho však dolar posílil a výnosy amerických státních dluhopisů vzrostly, což vyvolalo tlak na dlouhý konec výnosové křivky a další aktiva rozvíjejících se trhů. Růst výnosů amerických státních dluhopisů vytvořil tržní prostředí, ve kterém byly slabé téměř všechny třídy aktiv. Mezitím v USA rostou růstová a inflační očekávání. Krátkodobá vykazovaná očekávání pro index S&P 500 však zůstávají nízká.

Korelace mezi výnosy akcií a dluhopisů se opět změnila na zápornou, protože trh je obzvláště citlivý na rostoucí krátkodobé výnosy. Pokračující růst výnosů dluhopisů bez zlepšení hospodářského růstu by mohl vyvolat rostoucí tlak na akcie a riziková aktiva obecně. Japonské akcie si vedly lépe, než se očekávalo, podpořeny výrazně slabším kurzem JPYUSD, zatímco rozvíjející se trhy a čínské akciové trhy si vedly hůře v důsledku slabých makrodat a celních překážek. Pokud jde o komodity, ropa posílila, zatímco cyklické komodity, jako je měď a železná ruda, spolu s čínskými aktivy oslabily. Zlato navzdory růstu reálných výnosů neutrpělo výraznější ztráty. Dolar, přestože v listopadu neoslabil, celkově posílil, zejména vůči cyklickým měnám zemí G10. Prodloužil tak posilování započaté v říjnu, ke kterému došlo v souvislosti s rostoucí implikovanou měnovou volatilitou.

Přešli jsme ze španělských krátkodobých státních dluhopisů na delší splatnosti a přesunuli investice z některých expozic EU do italských státních dluhopisů. Ostatní pozice zůstaly beze změny, přičemž celkově jsme zůstali vůči této třídě aktiv pozitivní.

## 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:	33 822 149 EUR
Čistá hodnota aktiv řady E:	32 834 843 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,033958 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	96,79 %
Státní pokladniční poukázky	1,40 %
Korporátní dluhopisy	1,15 %
Pohledávky	0,49 %
Hotovost, běžný účet	0,16 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,03 %
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 %

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	1,71 %	
Od založení (p.a.)	2,49 %	
1 měsíc	-0,21 %	
3 měsíce	0,20 %	
2024	1,71 %	

## VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 08/22/2023 - 12/31/2024



## UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,50 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	1,45 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	1,45 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,40 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,55 roku

## 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
FRTR 1 05/25/27	úročené	Francouzská republika	05/25/2027	10,96 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	9,86 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	úročené	Italská republika	11/01/2027	8,27 %
EU 2 7/8 12/06/27	úročené	European Union	12/06/2027	7,16 %
BTPS 3 10/01/29	úročené	Italská republika	10/01/2029	6,90 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	úročené	Španělské království	10/31/2027	6,48 %
DBR 0 1/4 08/15/28	úročené	Spolková republika Německo	08/15/2028	5,01 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	úročené	Španělské království	05/31/2027	4,07 %
SPGB 2026/04/30 1,95%	úročené	Španělské království	04/30/2026	3,73 %
BGB 0.8 06/22/28	úročené	Belgian State	06/22/2028	3,10 %

### 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu