

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 omezujícího 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 loňském snížení sazeb o 1 % Rada pro měnovou politiku Fedu jednomyslně odhlasovala ponechání úrokových sazeb v platnosti a ponechala rozpětí základních sazeb na úrovni 4,25-4,5 %. Jerome Powell na tiskové konferenci nejméně pětkrát zdůraznil, že Komise s dalším snižováním sazeb nespěchá. Americké akcie klesly z maxima z minulého měsíce, což bylo způsobeno především korekcí vyvolanou umělou inteligencí. Nakonec americké akcie zakončily měsíc menším růstem než 3 %, protože zisky podniků byly v souvislosti se zvýšením úrokových sazeb Fedu obecně solidní. Evropské akciové trhy zaznamenaly nejsilnější měsíční růst od listopadu 2023. ECB na svém posledním zasedání podle očekávání snížila úrokové sazby o 25 bazických bodů a naznačila, že v březnu pravděpodobně dojde k dalšímu snížení kvůli obavám o hospodářský růst. V prostředí klesajících výnosů dluhopisů si většina hlavních dluhopisových tržních nástrojů připsala zisky. Ceny ropy klesly poté, co americké akcie vykázaly překvapivě velký růst. Zlato naopak vzrostlo na historické maximum 2 800 USD/uncí, protože investoři k němu vzhlíželi jako k bezpečnému přístavu. Většina hlavních měn vůči americkému dolaru oslabilo s výjimkou japonského jenu, který podpořily spekulace ohledně cel. K posílení jenu přispěly také komentáře viceguvernéra japonské centrální banky (BoJ) Rjzo Himina, který ponechal otevřené dveře budoucímu cyklu zvyšování úrokových sazeb. Oslabily také všechny klíčové měny rozvíjejících se trhů. Mexické peso (MXN) bylo ménou s nehorší výkonností vůči americkému dolaru poté, co americký prezident oznámil zavedení 25% cla na Mexiko a Kanadu.

Minulý měsíc jsme zůstali optimističtí ohledně dluhopisových trhů v eurozóně a provedli jsme pouze drobné doladění složení fondu, když jsme nakoupili německé dluhopisy poté, co výnosy vzrostly. V lednu jsme zaujali takticky konstruktivnější postoj k výnosům, protože nová americká administrativa se výrazně angažuje za nižší ceny ropy, což by mohlo vést k nižší inflaci (CPI) a mírnějším výnosům dluhopisů. Dluhopisy eurozóny by měly být nadále podporovány dalším snižováním úrokových sazeb Evropskou centrální bankou.

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:	33 891 429 EUR
Čistá hodnota aktiv řady U:	667 712 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,063935 USD

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., OTP Bank Nyrt., 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	96,98 %
Státní pokladniční poukázky	1,40 %
Korporátní dluhopisy	1,15 %
Hotovost, běžný účet	0,24 %
Pohledávky	0,20 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,04 %
Závazky	-0,01 %
celkem	100,00 %
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	0,21 %	
Od založení (p.a.)	4,77 %	
1 měsíc	0,21 %	
3 měsíce	1,02 %	
2024	3,14 %	

VÝKONNOST SÉRIÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 10/03/2023 - 01/31/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,60 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	1,62 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	1,62 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,33 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,48 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	8,28 %
EU 2 7/8 12/06/27	úročené	European Union	12/06/2027	7,15 %
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	5,55 %
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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu