

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 obezřetného 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

Klíčovou událostí dubna bylo nečekané oznámení Trumpovy administrativy o zavedení tzv. recipročních cel – některá z nich byla dočasně pozastavena na 90 dní – , zatímco odvetná cla vůči Číně prudce vzrostla na 145 %. Ačkoli to zpočátku vyvolalo výprodej na trzích, dopady se poněkud zmírnily. Spotřebitelská a podnikatelská důvěra sice prudce poklesla, ale z omezených údajů dostupných za duben vyplývá, že ekonomika nezaznamenala dramatický pokles. Jádrová inflace, která zachycuje spotřebitelské výdaje, zůstala v březnu mírná a meziměsíčně vzrostla o 0,1 %, ačkoli index ISM vyskočil a výrazně vzrostla i jednoletá inflační očekávání spotřebitelů. Dvojí mandát Federálního rezervního systému, kterým je udržení 2% inflace a maximalizace zaměstnanosti, by jej mohl brzy dostat do rozhodovacích potíží. Představitelé Fedu uvedli, že současná monetární politika přešla do vyčkávacího režimu, dokud nebudou mít jasnější představu o vývoji, a že považují úrokové sazby za přiměřené. Za předpokladu, že se podaří zabránit recesi, trh očekává, že se Fed zaměří na cenovou stabilitu a v letošním roce sníží sazby pouze jednou, pravděpodobně ve čtvrtém čtvrtletí roku 2025. Výnosová křivka v USA se stala strmější: dvouletý výnos se při značné volatilitě snížil o 30 bazických bodů, zatímco třicetiletý výnos státních dluhopisů vzrostl o 10 bazických bodů. Německá a britská výnosová křivka byla rovněž strmější, ale jejich dvouleté výnosy klesly o více než 35 bazických bodů, zatímco 30leté výnosy se snížily přibližně o 20 bazických bodů. V současném nejistém prostředí zlato získalo dalších 5 % a na konci dubna uzavřelo na úrovni 3 289 USD/unci. Euro posílilo vůči americkému dolaru o 4,7 %, což podle našeho názoru stále není odůvodněno makroekonomickými údaji. Riziková aktiva získala zpět velkou část svých dřívějších ztrát. Index S&P 500 je nyní jen asi o 7,5 % níže než na svém lednovém vrcholu, spready dluhopisů s vyšším rizikem (HY) se zúžily asi o 100 bazických bodů a korporátní papíry investičního stupně (IG) jsou jen asi o 25 bazických bodů širší než dosavadní užší úroveň v tomto roce.

V uplynulém měsíci jsme nadále převažovali úrokové riziko portfolia. Dluhopisy eurozóny by měly být podpořeny zmírněním inflačního výhledu, k čemuž by mohlo přispět výrazné posílení eura. V dubnu Evropská centrální banka dále snížila úrokové sazby a v letošním roce očekáváme další 2-3 snížení sazeb, což by mohlo být pro trh dluhopisů eurozóny rovněž podpůrným faktorem.

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:	35 225 848 EUR
Čistá hodnota aktiv řady U:	774 703 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,083458 USD

DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., OTP Bank Nyrt., VIG Investment Fund Management Hungary

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	96,74 %
Korporátní dluhopisy	1,12 %
Hotovost, běžný účet	1,57 %
Pohledávky	0,59 %
Závazky	-0,01 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-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 →

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	2,05 %	
Od založení (p.a.)	5,23 %	
1 měsíc	1,26 %	
3 měsíce	1,83 %	
2024	3,14 %	

VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 10/03/2023 - 04/30/2025



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	1,61 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	1,61 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,13 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,26 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
FRTR 1 05/25/27	úročené	Francouzská republika	05/25/2027	10,70 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	9,59 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	úročené	Italská republika	11/01/2027	8,10 %
EU 2 7/8 12/06/27	úročené	European Union	12/06/2027	6,98 %
BTPS 3 10/01/29	úročené	Italská republika	10/01/2029	6,68 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	úročené	Španělské království	10/31/2027	6,33 %
BGB 0.8 06/22/28	úročené	Belgian State	06/22/2028	5,79 %
DBR 0 1/4 08/15/28	úročené	Spolková republika Německo	08/15/2028	5,41 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	úročené	Španělské království	05/31/2027	3,97 %
SPGB 2026/04/30 1,95%	úročené	Španělské království	04/30/2026	3,55 %

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