

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

Americké kapitálové trhy v říjnu nadále pokračovaly v jízdě na vlně AI, zatímco Fed podle očekávání provedl poslední letošní snížení úrokových sazeb a zastavil kvantitativní zpříšňování, čímž do systému napumpoval další likviditu. Kromě dominance technologického sektoru bylo pozitivním překvapením i menší obchodní příměří dosažené na setkání Trumpa a Si Ťin-pching – snížení cel z 57% na 47% a uvolnění vývozu vzácných zemin na jeden rok – , které posílilo dolar a vyhlídky na růst. Na druhou stranu ale hrozba zastavení činnosti vlády, rekordní investice do datových center a opatrnost předsedy Fedu Jeromea Powella ohledně prosincového snížení sazeb brzdily výkonnost tradičních sektorů. Výnosy dluhopisů s delší splatností se snížily jen mírně, zatímco na krátkém konci došlo k znatelnému přecenění úrokových sazeb. Evropa zůstala i nadále v sevření politické a ekonomické nejistoty: počáteční optimismus kolem sestavení francouzské vlády se ukázal jako krátkodobý, poklesly zejména cenné papíry bankovního sektoru. Míra inflace v září mírně vzrostla, ale udržení základní sazby ECB na stejné úrovni vyvolalo naději na uvolnění měnové politiky. Pozitivním signálem je nárůst prodeje automobilů (zejména hybridů dovážených z Číny) a stabilní míra nezaměstnanosti. Naopak slabá německá průmyslová výroba a vysoké ceny energií související se sankcemi vůči Rusku nadále tlačí na ekonomiku kontinentu.

Snížení úrokových sazeb Fedu v říjnu způsobilo pokles pouze u výnosů amerických dluhopisů s nejkratší splatností. Předseda centrální banky Jerome Powell totiž zdůraznil, že prosincové snížení úrokových sazeb, které investoři považovali za jisté, nelze považovat za jisté. V reakci na Powellova slova došlo k opravě výnosů dluhopisů s delší splatností směrem nahoru. Mezitím se Evropská centrální banka rozhodla udržet úrokové sazby na současné úrovni, zatímco celková inflace zůstává nad oficiálním cílem centrální banky ve výši 2%. Výnosy v eurozóně se v uplynulém měsíci výrazně nezměnily a trh zatím neočekává další snížení úrokových sazeb ze strany Evropské centrální banky, a to i přes slabý růst. Pokud jde o složení Fondu, nadále převažujeme referenční index a upřednostňujeme francouzské, italské a nadnárodní trhy.

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:	36 428 600 EUR
Čistá hodnota aktiv řady U:	896 575 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,102336 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	95,72 %
hypoteční zástavní listy	2,09 %
Korporátní dluhopisy	1,09 %
Hotovost, běžný účet	1,06 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,06 %
Závazky	-0,01 %
Pohledávky	0,00 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	99,99 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

FRTR 1 05/25/27 (Francouzská republika)

ÚROVEŇ RIZIKA

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

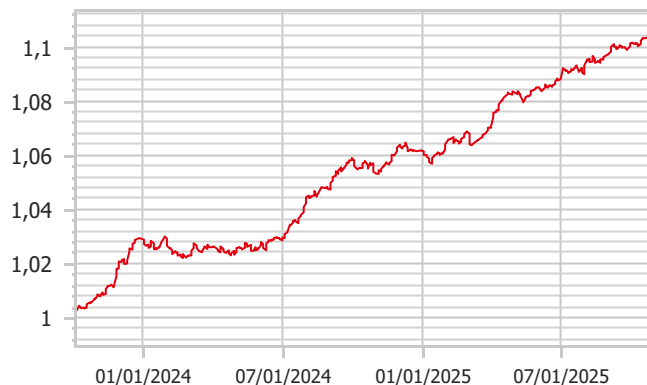
← Nižší riziko Vyšší riziko →

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	3,83 %	
Od založení (p.a.)	4,80 %	
1 měsíc	0,17 %	
3 měsíce	1,15 %	
2024	3,14 %	

VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

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



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,41 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	1,50 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	1,50 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,14 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,27 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
FRTR 1 05/25/27	úročené	Francouzská republika	05/25/2027	10,31 %
BTPS 3 10/01/29	úročené	Italská republika	10/01/2029	9,26 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	úročené	Francouzská republika	02/25/2030	9,02 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	úročené	Italská republika	11/01/2027	7,67 %
EU 2 7/8 12/06/27	úročené	European Union	12/06/2027	6,80 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	úročené	Španělské království	10/31/2027	6,08 %
BGB 0.8 06/22/28	úročené	Belgian State	06/22/2028	5,59 %
DBR 0 1/4 08/15/28	úročené	Spolková republika Německo	08/15/2028	5,24 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	4,28 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	úročené	Španělské království	05/31/2027	3,77 %

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