

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

Nejistota ohledně cel zůstává i nadále vysoká, i když Spojené státy uzavřely několik obchodních dohod s asijskými státy. V některých částech americké ekonomiky stále existují inflační tlaky, ale očekává se, že zpomalující růst nájemného je v nadcházejících měsících částečně vyrovná. Přestože předseda Fedu Powell překvapil trhy prohlášením, že prosincové snížení úrokových sazeb není pevně dané, investoři stále do značné míry očekávají snížení sazeb na příštím zasedání, po němž bude následovat předpokládané delší období držení na úrovni v letech 2026-27. Očekává se, že Národní banka Japonska v prosinci zvýší úrokové sazby o 25 bazických bodů. Základní scénář Národní banky Spojeného království nyní předpokládá snížení úrokových sazeb v únoru namísto dubna. Na rozvíjejících se trzích by kombinace odolné globální aktivity, uvolňování ze strany Fedu a slabšího - ne-li úzce omezeného - amerického dolaru mohla vytvořit celkově příznivé podmínky. Akcie rozvíjejících se trhů jsou ve Fondu nadále preferovanou třídou aktiv, k čemuž přispívá nižší expozice investorů a atraktivní ocenění. Globální růst může zůstat stabilní, zatímco směry měnové politiky se mohou stále více rozcházet a inflační tlaky se mohou ukázat jako trvalé. Růst HDP v letošním roce mírně překonal očekávání a byl podpořen silnou exportní výkonností, přestože domácí poptávka v několika asijských ekonomikách zůstala mírná. Konstatní makroekonomická nejistota a přetrvávající inflační rizika by mohly nadále tlumit spotřebu a udržovat vysokou míru úspor. Zároveň některé roustoucí ekonomiky - například Polsko, Indie, Chile a Kolumbie - těžily z klesající inflace a dříve zahájených cyklů snižování úrokových sazeb. Trhy stále více počítají s rozdílnými politickými přístupy: očekává se, že Fed a několik centrálních bank rozvíjejících se zemí budou pokračovat v uvolňování, zatímco většina centrálních bank zemí G10 se blíží ke konci cyklu snižování úrokových sazeb. Minulý měsíc výnosy státních dluhopisů na většině trhů - včetně britských, německých a japonských dluhopisů - vzrostly, zatímco výnosy amerických státních dluhopisů klesly v důsledku slabších výsledků na základě údajů z trhu práce a mírnějšího postoje Fedu. Výnosy britských vládních dluhopisů v polovině listopadu dočasně vzrostly v důsledku tvrdohlavé inflace a obnovených fiskálních obav, zatímco výnosy amerických desetiletých dluhopisů se později normalizovaly. V uplynulém měsíci jsme úrokové riziko v portfoliu převážili. Vzhledem k tomu, že inflace v eurozóně zůstává v posledních měsících pod cílem ECB na úrovni 2%, očekává se v příštím roce další snížení úrokových sazeb, což by mělo dále posílit trhy s dluhopisy v eurozóně. Alokační aktiv fondu zůstala nezměněna.

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:	36 039 797 EUR
Čistá hodnota aktiv řady U:	921 913 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,104168 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	96,61 %
hypoteční zástavní listy	2,12 %
Korporátní dluhopisy	1,10 %
Hotovost, běžný účet	1,32 %
Závazky	-1,27 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,06 %
Pohledávky	0,06 %
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	4,00 %	
Od založení (p.a.)	4,70 %	
1 měsíc	0,17 %	
3 měsíce	0,69 %	
2024	3,14 %	

VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 10/03/2023 - 11/30/2025



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,31 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	1,48 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	1,48 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,08 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,21 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
FRTR 1 05/25/27	úročené	Francouzská republika	05/25/2027	10,43 %
BTPS 3 10/01/29	úročené	Italská republika	10/01/2029	9,37 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	úročené	Francouzská republika	02/25/2030	9,13 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	úročené	Italská republika	11/01/2027	7,53 %
EU 2 7/8 12/06/27	úročené	European Union	12/06/2027	6,89 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	úročené	Španělské království	10/31/2027	6,15 %
BGB 0.8 06/22/28	úročené	Belgian State	06/22/2028	5,65 %
DBR 0 1/4 08/15/28	úročené	Spolková republika Německo	08/15/2028	5,30 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	4,33 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	úročené	Španělské království	05/31/2027	3,82 %

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