

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

V únoru index S&P 500 mírně poklesl, zatímco index VIX (index měřící volatilitu) se pohyboval na trvale rostoucí úrovni, což naznačovalo silnou sektorovou rotaci v rámci indexu. Kvartální tržby společnosti Nvidia překonaly očekávání, avšak vlažná reakce trhu může naznačovat, že toto pozitivní překvapení již bylo zohledněno v cenách. V oblasti měnové politiky nominace Kevina Warsha na post předsedy Fedu zásadním způsobem změnila očekávání ohledně úrokových sazeb: pozornost trhu se přesunula od vývoje krátkodobých úrokových sazeb k možnému snižování bilance centrální banky ve výši 6,6 bilionu dolarů. Termínové trhy v současné době počítá s dvěma sníženími sazeb v roce 2026, přičemž první krok se podle očekávání posunul na červen až červenec. Výnosová křivka u 10letých dluhopisů se ustálila kolem 4,1%. Na geopolitické frontě vedlo k nárůstu cen ropy obnovení jaderných jednání mezi USA a Íránem, íránské patnáctidenní ultimátum a soustředění vojenských sil na Blízkém východě. Evropské burzy výrazně předčily výkonnost amerických trhů, k čemuž přispělo jak příznivé tržní ohodnocení, tak silná výsledková sezóna a politický závazek ke zvýšení výdajů na obranu. Očekává se pokračování cyklu uvolňování měnové politiky ze strany ECB; zprávy o možném předčasném odchodu předsedkyně ECB Lagardeové však vyvolávají jistou nejistotu ohledně kontinuity komunikace této instituce.

Po lednovém oslabení došlo v únoru k poklesu výnosů na evropských výnosových křivkách o 5 až 15 bazických bodů. S ohledem na složení Fondu jsme prodali krátkodobé nizozemské státní dluhopisy, které byly součástí Fondu a které v porovnání s německými státními dluhopisy přinášely nižší výnosový rozdíl. Naopak jsme nakoupili rumunské a maďarské státní dluhopisy denominované v eurech, které v současné době nabízejí příznivý výnosový rozdíl proti státním dluhopisům eurozóny.

OBECE NÉ 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:	36 787 985 EUR
Čistá hodnota aktiv řady U:	868 799 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,113547 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	95,25 %
hypoteční zástavní listy	2,10 %
Korporátní dluhopisy	1,09 %
Hotovost, běžný účet	1,58 %
Závazky	-0,04 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,02 %
Pohledávky	0,00 %
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

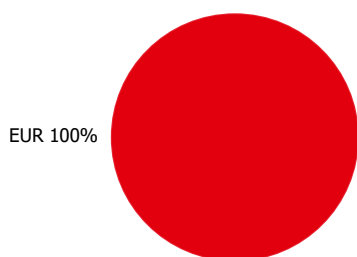
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko → Vyšší riziko

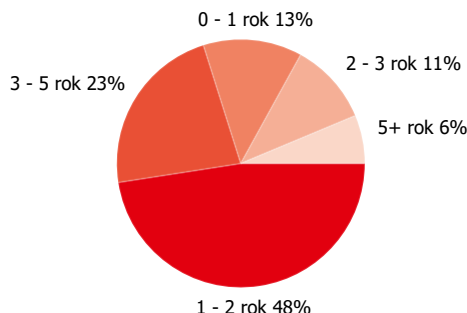
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	0,72 %	
Od založení (p.a.)	4,57 %	
1 měsíc	0,34 %	
3 měsíce	0,85 %	
2025	4,14 %	
2024	3,14 %	

Rozdělení podle měny



Rozdělení podle platnosti



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 10/03/2023 - 02/28/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,07 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	1,41 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	1,41 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,13 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	10,28 %
BTPS 3 10/01/29	úročené	Italská republika	10/01/2029	9,27 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	úročené	Francouzská republika	02/25/2030	8,82 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	úročené	Italská republika	11/01/2027	7,43 %
EU 2 7/8 12/06/27	úročené	European Union	12/06/2027	6,60 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	úročené	Španělské království	10/31/2027	6,06 %
BGB 0.8 06/22/28	úročené	Belgian State	06/22/2028	5,58 %
DBR 0 1/4 08/15/28	úročené	Spolková republika Německo	08/15/2028	4,96 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	4,27 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	úročené	Španělské království	05/31/2027	3,76 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbftv, 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