

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

Hlavní událostí měsíce byl ozbrojený konflikt mezi USA a Íránem, který vypukl 28. února a zásadním způsobem změnil globální mapu rizik. Téměř úplné uzavření Hormuzského průlivu, který je považován za nejdůležitější tranzitní trasu pro ropu a zemní plyn z Blízkého východu, a vzájemné útoky na energetickou infrastrukturu naznačily scénář stagflace. Index S&P 500 uzavřel březen s poklesem o téměř 7%, což představuje největší měsíční propad globálních akciových trhů od roku 2022. Korekci vedl technologický sektor, zatímco akcie energetických a obranných společností si vedly relativně dobře. Fed, který plní roli centrální banky, ponechal základní úrokovou sazbu beze změny, avšak dříve očekávané snížení sazeb se nekonalo a výnos 10letých dluhopisů vzrostl na úroveň kolem 4,4%. Vysoká cena ropy nešetřila ani index Euro Stoxx 50, který je pro Evropu směrodatný; tento index, zahrnující akcie největších společností, klesl o 10%. V souladu s tím EU varovala, že pokud se cena ropy Brent, která je na kontinentu směrodatná, ustálí kolem 100 dolarů za barel, inflace by mohla vzrůst nad 3% a růst HDP by mohl zaostát až o 0,4 procentního bodu za prognózou ve výši 1,4%. Evropská centrální banka se ocitla ve velmi obtížné situaci, protože cenový šok v oblasti energií zasahuje Evropu relativně více než USA, a proto není možné udržet tržní ocenění týkající se rozdílu v úrokové politice. Nejvíce utrpěly letecké společnosti, automobilový průmysl a odvětví luxusního zboží, zatímco akcie energetických a obranných společností představovaly pozitivní výjimku.

Íránský konflikt a prudký nárůst cen energií přispěly v březnu k výraznému zvýšení výnosů dluhopisů, takže ceny dluhopisů uzavřely uplynulý měsíc výrazným poklesem. Evropské a americké výnosy uzavřely první čtvrtletí nárůstem o 10 až 60 bazických bodů, zatímco trhy s rizikovějšími dluhopisy zaznamenaly ještě výraznější růst výnosů. Díky prudkému nárůstu cen energií se výhledy světové ekonomiky posunuly směrem ke scénářům stagflace. Navzdory výhledu na vyšší inflaci by oslabující výhledy růstu mohly i nadále podporovat kurzy dluhopisů s delší splatností. Kromě růstu výnosů se výrazně zvýšily i výnosové rozpětí periferních zemí eurozóny ve srovnání s výnosy jádrových zemí, a proto jsme v březnu zvýšili podíl italských státních dluhopisů v portfoliu.

OBEČNÉ 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:	37 222 188 EUR
Čistá hodnota aktiv řady U:	726 426 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,104174 USD

DISTRIBUTOŘI

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

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	95,92 %
hypoteční zástavní listy	2,04 %
Korporátní dluhopisy	1,08 %
Závazky	-4,54 %
Hotovost, běžný účet	4,17 %
Pohledávky	1,34 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,06 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	100,05 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

BTPS 3 10/01/29 (Italská republika)

FRTR 1 05/25/27 (Francouzská republika)

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT

3 měsíce	6 měsíců	1 roky	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
----------	-----------------	--------	--------	--------	--------	-------

ÚROVEŇ RIZIKA

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

←—————→
Nižší riziko Vyšší riziko

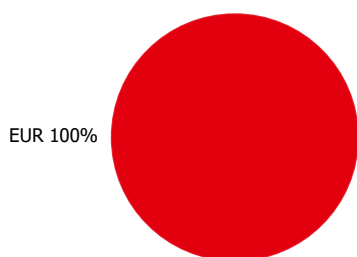
VIG Fond krátkodobých dluhopisů vyspělých trhů

U série USD MĚSÍČNÍ zpráva - 2026. BŘEZEN (datum vytvoření: 03/31/2026)

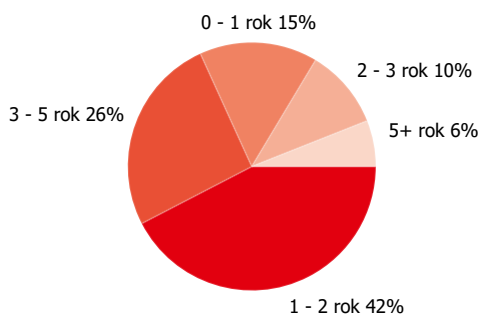
VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	-0,13 %	
Od založení (p.a.)	4,06 %	
1 měsíc	-0,84 %	
3 měsíce	-0,13 %	
2025	4,14 %	
2024	3,14 %	

Rozdělení podle měny

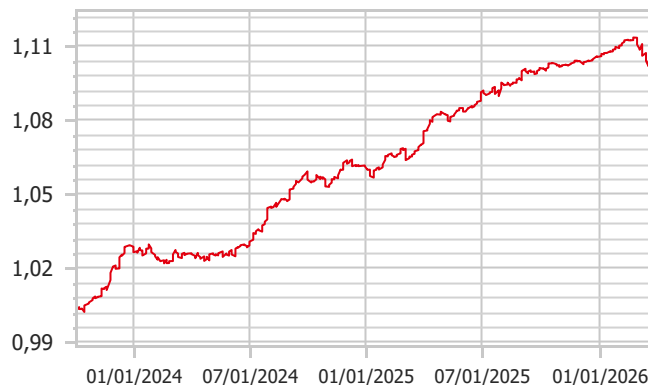


Rozdělení podle platnosti



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 10/03/2023 - 03/31/2026



UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,18 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	1,44 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	1,44 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,11 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,25 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
BTPS 3 10/01/29	úročené	Italská republika	10/01/2029	13,06 %
FRTR 1 05/25/27	úročené	Francouzská republika	05/25/2027	10,10 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	úročené	Francouzská republika	02/25/2030	8,53 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	úročené	Italská republika	11/01/2027	7,28 %
EU 2 7/8 12/06/27	úročené	European Union	12/06/2027	6,46 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	úročené	Španělské království	10/31/2027	5,94 %
BGB 0.8 06/22/28	úročené	Belgian State	06/22/2028	5,44 %
DBR 0 1/4 08/15/28	úročené	Spolková republika Německo	08/15/2028	4,84 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	4,22 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	úročené	Španělské království	05/31/2027	3,70 %

Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbfvt, 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 výkonost minulých období není zárukou budoucí výkonosti. 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 Rádem 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 Magyarorszag Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelzo@am.vig | www.vigam.hu