

## 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 omezujícího 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

Duben uplynul ve stínu blokády Hormuzského průlivu: hlavní index newyorské burzy, S&P 500, zahájil měsíc na ročním minimu, poté se na základě zprávy o americko-iránském příměří vyšplhal na rekordní úroveň a následně se vlivem uvážení mírových jednání stabilizoval. Na konci měsíce index nakonec skončil v plusu, ale růst byl soustředěn do několika odvětví: trh táhl technologické společnosti a sektor umělé inteligence, zatímco energetický sektor zaknihoval ztrátu válečných přírůstků. Ačkoli VIX (index volatility) poklesl, udržitelnost býčího trhu je zpochybňována tím, že tento růst proběhl za zhoršujících se „indikátorů šíře trhu“, [CO1.1] které porovnávají počet akcií s rostoucí a klesající hodnotou, a opíral se přitom o úzký okruh akcií. Fed, který plní roli Centrální banky USA, se v dubnu zdržel změny úrokových sazeb, trh však v průběhu měsíce postupně revidoval svá očekávání ohledně uvolnění měnové politiky, jelikož šok způsobený cenami ropy naznačuje přetrvávající vyšší inflaci. Březnová inflace v eurozóně vzrostla na 2,5%, k čemuž přispěl zejména cenový šok v oblasti energií. Evropská centrální banka v průběhu dubna navzdory očekáváním nezměnila základní úrokovou sazbu: tvůrci měnové politiky čekají, až dopady války časem odezní, než přistoupí k uvolnění měnové politiky. Jádřová inflace v EU na konci března činila 2,4%, avšak postupný dopad vývoje cen energií se pravděpodobně projeví v údajích za druhé čtvrtletí (Q2).

Po výrazném poklesu kurzů v březnu zaznamenaly výnosy evropských dluhopisů v dubnu již jen menší pohyby, přičemž u dluhopisů s kratší splatností dokonce kurzy dluhopisů většinou rostly. Vzhledem k vysokým cenám ropy a s tím souvisejícímu prudkému nárůstu inflačních očekávání investorů letos očekávají, že Evropská centrální banka zvýší úrokovou sazbu dvakrát až třikrát o 25 bazických bodů. Pokud jde o složení portfolia, v uplynulém měsíci jsme v rámci splatností navýšili expozici vůči rumunským dluhopisům a do Fondu jsme nakoupili řecké státní dluhopisy, které mohou ve srovnání s dluhopisy jádrových zemí přinést významný výnosový bonus.

## 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:	HU0000731963
Založení:	08/22/2023
Měna:	EUR
Čistá hodnota aktiv celého fondu:	37 736 884 EUR
Čistá hodnota aktiv řady E:	35 357 771 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,045715 EUR

## DISTRIBUTOŘI

Conseq Investment Management, a.s., OTP Bank Nyrt., SC Aegon ASIGURARI DE VIATA SA, 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	96,57 %
hypoteční zástavní listy	2,01 %
Korporátní dluhopisy	1,06 %
Hotovost, běžný účet	2,67 %
Závazky	-2,41 %
Pohledávky	0,08 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,02 %
<b>celkem</b>	<b>100,00 %</b>
Derivátové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	99,98 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

BTPS 3 10/01/29 (Italská republika)

## ÚROVEŇ RIZIKA

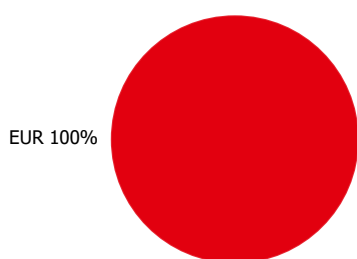
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Nižší riziko Vyšší riziko →

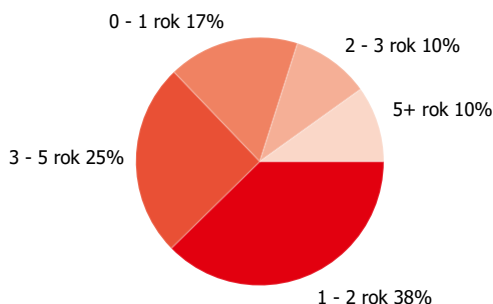
## VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	-0,31 %	
Od založení (p.a.)	1,68 %	
1 měsíc	0,27 %	
3 měsíce	-0,58 %	
2025	1,46 %	
2024	1,71 %	

### Rozdělení podle měny

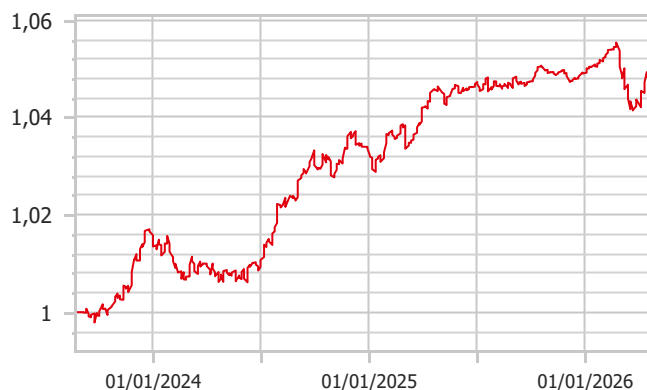


### Rozdělení podle platnosti



## VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Čistá hodnota aktiv na jeden list, 08/22/2023 - 04/30/2026



## UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,02 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 3 let	1,33 %
Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 5 let	1,33 %
WAM (vážená průměrná splatnost)	2,25 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,41 roku

## 10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku	Typ	Partner / vydavatel	Platnost	
BTPS 3 10/01/29	úročené	Italská republika	10/01/2029	12,75 %
FRTR 1 05/25/27	úročené	Francouzská republika	05/25/2027	9,99 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	úročené	Francouzská republika	02/25/2030	8,45 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	úročené	Italská republika	11/01/2027	7,20 %
EU 2 7/8 12/06/27	úročené	European Union	12/06/2027	6,39 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	úročené	Španělské království	10/31/2027	5,87 %
BGB 0.8 06/22/28	úročené	Belgian State	06/22/2028	5,38 %
DBR 0 1/4 08/15/28	úročené	Spolková republika Německo	08/15/2028	4,78 %
FRTR 2,5% 09/24/26	úročené	Francouzská republika	09/24/2026	4,17 %
ROMANI EUR 2033/04/14 2%	úročené	Rumunsko	04/14/2033	3,81 %

### Právní prohlášení

Tento dokument představuje zprávu o portfoliu vyžadovanou Kbfv, 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