

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

Největším překvapením června byl vývoj měnové politiky ve Spojených státech: na svém prvním zasedání pod vedením Kevina Warsha ponechal Federální rezervní systém úrokové sazby beze změny, zároveň však představil výrazně jestřábí výhled. Většina členů měnového výboru již letos počítá se zvýšením sazeb a dřívější výhled jejich snižování z komunikace Fedu zmizel. Trh nyní s téměř úplnou jistotou očekává zvýšení sazeb v září, výnosová křivka se dále zploštila a americký dolar výrazně posílil. Takové úrokové prostředí může představovat významnou zátěž pro akciové trhy. Na druhé straně inflace díky prudkému poklesu cen ropy a pohonných hmot vykazuje známky dezinflace, zatímco hospodářský růst i trh práce zůstávají odolné. Významnou podporou trhu byly mimořádně silné výsledky společnosti Micron, která vykázala hrubou marži ve výši 84,9 % a potvrdila přetrvávající nedostatek paměťových čipů, stejně jako pokračující silný investiční cyklus v oblasti umělé inteligence. Rizikem však nadále zůstává vysoká míra zainvestovanosti investorů, přísnější podmínky financování a rekordní vlna primárních veřejných nabídek akcií, včetně společností SpaceX a potenciálně také OpenAI a Anthropic.

V eurozóně vzrostla inflace v květnu především v důsledku vyšších cen energií, zatímco ukazatele zpracovatelského průmyslu se zlepšily. Současný pokles cen ropy naopak může podporovat příznivější hospodářský výhled. Evropská centrální banka zvýšila základní úrokovou sazbu a trh nadále očekává další zpřísnění měnové politiky v září, přestože prudký propad cen ropy tento scénář částečně zpochybňuje. Na sektorové úrovni si nejlépe vedly banky, velmi dobrých výsledků dosáhl také průmyslový a obranný sektor, zatímco automobilový průmysl vykázal smíšenou výkonnost. Dodatečné politické riziko představuje vládní krize ve Spojeném království a silící obchodní spory mezi Spojenými státy a Evropskou unií.

Fond zakončil červen v eurovém vyjádření zhodnocením ve výši 0,25 %. Evropská centrální banka v červnu zvýšila úrokové sazby a nový předseda Fedu Kevin Warsh při svém prvním zasedání zaujal výrazně jestřábí postoj. Domníváme se však, že po nedávném prudkém poklesu cen ropy se inflační výhled může dále zlepšovat. Pokud se tento scénář naplní, není jisté, že Evropská centrální banka ani Federální rezervní systém budou muset letos přistoupit k dalšímu zvýšení úrokových sazeb.

V rámci portfolia fondu jsme zvýšili podíl dluhopisů státní společnosti Telecom Serbia, které v rámci eurového dluhopisového trhu nabízejí atraktivní rizikovou prémii. Současně jsme nakoupili francouzské státní dluhopisy se splatností v roce 2030, které rovněž nabízejí zajímavý výnosový spread ve srovnání se státními dluhopisy zemí eurozóny.

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:	9 984 255 EUR
Čistá hodnota aktiv řady E:	9 174 281 EUR
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,053037 EUR

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	79,96 %
hypoteční zástavní listy	7,48 %
Korporátní dluhopisy	2,07 %
Hotovost, běžný účet	10,21 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	0,17 %
Pohledávky	0,14 %
Závazky	-0,02 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	100,00 %

Aktiva s podílem vyšším než 10 %

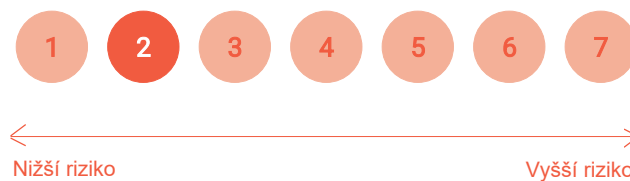
BTPS 6 1/2 11/01/27 (Italská republika)

SPGB 2 1/2 05/31/27 (Španělské království)

NAVRHOVANÝ MINIMÁLNÍ INVESTIČNÍ HORIZONT



ÚROVEŇ RIZIKA

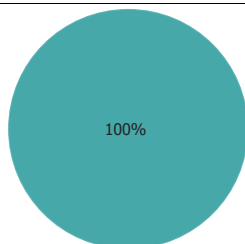


VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	0,38 %	
Od založení (p.a.)	1,83 %	
1 měsíc	0,18 %	
3 měsíce	0,98 %	
2025	0,64 %	

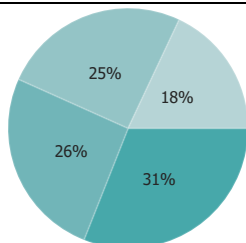
Rozdělení podle měny

100% EUR

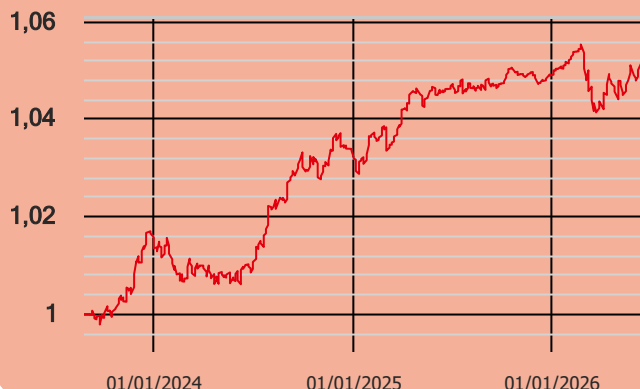


Rozdělení podle platnosti

- 31% 1 - 2 rok
- 26% 3 - 5 rok
- 25% 0 - 1 rok
- 18% 5+ rok



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ



VIG FOND KRÁTKODOBÝCH DLUHOPIŠŮ VYSPĚLÝCH TRHŮ E série EUR

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,13 %
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)	2,38 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,53 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku

BTPS 6 1/2 11/01/27	17,21 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	13,54 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	8,06 %
SLOVGB 3 02/07/28	7,64 %
OTP 3.002 06/20/30	7,49 %
BGARIA 4 1/8 09/23/29	7,49 %
LATVIA 3 7/8 03/25/27	7,15 %
GGB 4,25% 06/15/33	6,42 %
ROMANI EUR 2033/04/14 2%	4,55 %
REPHUN 2033/05/26 4,25% EUR	3,11 %

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 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 Befektési Alapkezelő Magyarorszag Zrt. | 1085 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu