

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 dolaďovat 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

Srpen byl ve znamení nejistoty kolem vedení americké centrální banky Fed a prudkého růstu dlouhodobých výnosů. Úspornější komunikační styl předsedy Fedu Kevina Warsha vyvolal krizi důvěry na dluhopisovém trhu, v jejímž důsledku výnos 30letých amerických státních dluhopisů vzrostl na desetileté maximum nad 5,3 %. Pravděpodobnost zářijového zvýšení úrokových sazeb přitom během měsíce v reakci na slábnoucí údaje z trhu práce klesla z 65 % pod 40 %, po vystoupení v Jackson Hole však trhy opět začaly považovat zvýšení sazeb za pravděpodobnější.

Americký akciový trh naopak pokračoval v růstu díky mimořádně silným firemním ziskům a pokračující vlně investic do AI. Výrazná sektorová rotace probíhala mezi výrobcí čipů a investory do AI infrastruktury a mezi výrobcí hardwaru a softwaru. Rizikem zůstává extrémní úroveň tržních pozic a finanční páky, udržitelnost investic do AI financovaných dluhem, konflikt mezi Íránem a USA a domácí politické napětí před listopadovými volbami v polovině volebního období.

V Evropě byla výsledková sezóna mimořádně silná: banky i průmyslové společnosti spojené s AI infrastrukturou překonaly trh a indexy vystoupaly na nová maxima. Výhled hospodářského růstu eurozóny byl revidován směrem vzhůru a inflace se stabilizovala poblíž cílové úrovně. Současně vzrostly dlouhodobé evropské výnosy na historická maxima v důsledku přelévání globálních fiskálních obav, zatímco vysoké ceny plynu představují riziko pro hospodářský růst.

Pokud jde o složení fondu, v srpnu jsme z dostupné hotovosti nakoupili italské státní dluhopisy se splatností v roce 2029. Ty mohou nabídnout atraktivní výnosovou prémii oproti státním dluhopisům jadrových zemí a díky sklonu krátkého konce výnosové křivky také příznivější výnos než dluhopisy s kratší splatností.

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:	11 717 812 EUR
Čistá hodnota aktiv řady U:	435 580 USD
Čistá hodnota aktiv na jeden list:	1,115076 USD

STRUKTURA AKTIV FONDU

Typ prostředku	Podíl
Státní dluhopisy	86,63 %
hypoteční zástavní listy	6,32 %
Korporátní dluhopisy	5,29 %
Hotovost, běžný účet	1,81 %
Závazky	-0,03 %
Pohledávky	0,01 %
Hodnota otevřených derivátových pozic	-0,01 %
celkem	100,00 %
Derivátové produkty	0,00 %
čistá korekční páka	99,99 %

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



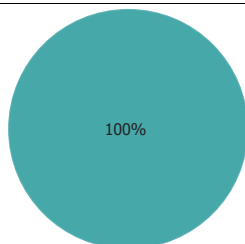
← Nižší riziko Vyšší riziko →

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

Časový rámec	Výnos (%)	Benchmark
YTD	0,85 %	
Od založení (p.a.)	3,81 %	
1 měsíc	0,12 %	
3 měsíce	0,11 %	
2025	4,14 %	

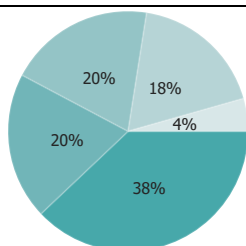
Rozdělení podle měny

100% EUR

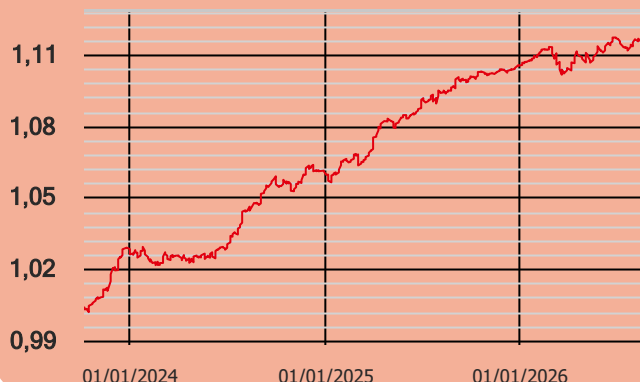


Rozdělení podle platnosti

38% 1 - 2 rok
 20% 3 - 5 rok
 20% 0 - 1 rok
 18% 5+ rok
 4% 2 - 3 rok



VÝVOJ HODNOTY ZA UVEDENÉ OBDOBÍ



VIG FOND KRÁTKODOBÝCH DLUHOPIŠŮ VYSPĚLÝCH TRHŮ U série USD

UKAZATELE RIZIK

Roční rozpětí fondu vypočtené z týdenních výnosů- na základě 1 roku	1,14 %
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)	2,38 roku
WAL (vážená průměrná životnost)	2,56 roku

10 NEJVĚTŠÍCH POZIC

Typ prostředku

BTPS 6 1/2 11/01/27	28,27 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	11,57 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	6,80 %
SLOVGB 3 02/07/28	6,51 %
BGARIA 4 1/8 09/23/29	6,37 %
OTP 3.002 06/20/30	6,32 %
LATVIA 3 7/8 03/25/27	6,11 %
GGB 4,25% 06/15/33	5,35 %
TELSER 6 3/4 05/18/33 call 05/18/29	5,30 %
ROMANI EUR 2033/04/14 2%	4,53 %

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