

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja a tőkenövekedés valamint az, hogy egy-két éves időtávon a cseh bankbetéteknél, illetve rövid futamidejű kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket.

Az Alapkezelő a fenti elveknek megfelelően választja ki a portfólióelemeket. A befektetési döntések meghozatalához egyaránt használjuk a fundamentális elemzés, a technikai elemzés eszköztárát, és figyelembe vesszük a piacokon uralkodó befektetői hangulatot is. Az Alap a tőkéjét elsősorban a cseh állam által kibocsátott diszkontkincstárjegyekbe, államkötvényekbe, kvázi szuverén vállalatok kötvényeibe, vagy a Cseh Nemzeti Bank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott kötvény vagy betét instrumentumokba fekteti. A portfólió részét képezhetik korlátozott mértékben olyan állampapírok, állam által garantált kötvények és vállalati (beleértve a pénzügyi intézmények által kibocsátott) kötvények és jelzáloglevelek, amelyek hitelminősítése legalább befektetési kategóriájú. A befektetés történhet cseh koronában vagy limitált mértékben egyéb devizában. A cseh koronától eltérő devizában denominált eszközök esetében a vagyonkezelő a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezésére törekszik (a származtatott ügylet és a fedezni kívánt eszköz devizakitettsége között 5%-nál nagyobb eltérés nem adódhat).

Az Alap köthet betét és repó ügyleteket, korlátozott mértékben fektethet kollektív befektetési értékpapírba, valamint a származtatott ügyletek alkalmazása is megengedett (fedezeti vagy a portfólió hatékony kialakítása céljából). Az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) nem lehet magasabb mint 2,5 év.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A hónap során a cseh kötvényhozamok többé-kevésbé stabilak maradtak a rövidebb futamidejűek esetén és 10-20 bázisponttal nőttek a hosszabb futamidejűeknél, elsősorban a magországok kötvényhozamainak hatására. A cseh fogyasztói infláció 8,8%-ra csökkent év/év alapon júliusban, összhangban a konszenzusos várakozásokkal. A cseh jegybank mutatói szerint a tradable maginfláció növekedése 2023 júliusában 7%-ra lassult éves szinten az egy hónappal korábbi 8,4%-ról, a non-tradable maginfláció pedig 6,9%-ról 6,7%-ra mérséklődött. 2023 második negyedévében a GDP növekedése 0,4%-kal mérséklődött, valamivel jobb lett a vártnál. A kiskereskedelmi forgalom (kivéve autók) éves szinten 4,1%-kal csökkent, ami jobb lett a vártnál és az előző havi adatoknál. A szezonális nem kiigazított ipari termelés 2,9%-kal csökkent év/év alapon júliusban, ami azonban negatív meglepetés volt. Az éves államháztartási hiány 2023-ban eddig 195 milliárd CZK-t mutatott, ami 37 milliárd CZK-val kisebb az egy évvel korábbihoz képest, és jobb, mint egy hónappal korábbi. Ez azt tükrözi, hogy az év során eddig a bevételek 22%-kal nőttek év/év alapon, és az kiadások 15%-kal lassultak. A cseh Pénzügyminisztérium tervezete 2024-re 252 milliárd CZK hiányt irányoz elő (a becslések szerint a GDP -3,2%-a) az idei évre tervezett 295 milliárd CZK után. A költségvetés jobb állapotban van Csehországban, mint más regionális országokban. A fogyasztói árindex az előrejelzések szerint 2024 első negyedévében 3%-ra csökken a 2023 negyedik negyedévi 8,5%-ról éves szinten, ami -5,4 százalékpontnyi különbséget jelent. Bár a fogyasztói árindexek 2023 végén meglehetősen közel állnak egymáshoz Csehország, Magyarország, Lengyelország és Románia esetében (körülbelül 7-8%), a szembetűnő különbség a (mag)infláció jövő év eleji alakulásából adódik. Míg Magyarországon és Lengyelországban 2024 I. negyedévében még 7-8% körül alakulhat mind a fő inflációs mutató, mind a maginfláció, addig Csehországban 2-3% körüli lesz az előrejelzések szerint. Elméletileg Csehországnak elsőként kellene elkezdenie az irányadó kamat vágását a régióban, de a gyakorlatban Lengyelország az idei választások miatt hamarabb léphet a tettek mezejére. Úgy gondoljuk, hogy a maginfláció dinamikája kulcsfontosságú lesz a csehországi első kamatsökkentés időzítésében, a korona teljesítménye pedig a mérték meghatározásában. A munkaerőpiac továbbra is ellenszél a dezinfláció szempontjából a CNB jegyzőkönyve szerint, és nem csak rövid távon, hanem középtávon is, tekintettel strukturális kihívásaira. A Bank Igazgatóságának nem igazán tetszik a harmadik negyedévben az irányadó kamat csökkentésének gondolata, amint azt a CNB alap-előrejelzése sugallja, a magas maginfláció (2024-ben 3,5% év/év) és a korona erős érzékenysége miatt. Az egyik érv amellett, hogy 2024-ben alacsonyabb irányadó kamatláb legyen, a reálkamat.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000731781
Indulás:	2023.07.03
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	23 466 374 CZK
A sorozat nettó eszközértéke:	100 633 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,006329 CZK

FORGALMAZÓK

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
CZGB 2024/12/12 0% (Cseh Állam)	
CZGB 2026/06/26 1% (Cseh Állam)	
CZGB 2026/02/26 6% (Cseh Állam)	

KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap

A sorozat CZK HAVI Hírlevél - 2023. AUGUSZTUS (készítés időpontja: 2023.08.31)

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	0,63 %	
1 hónap	0,46 %	
3 hónap		

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.07.03 - 2023.08.31



— VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap A sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,22 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,22 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,22 %
WAM (átlagos lejárat)	1,57 év
WAL (átlagos élettartam)	1,60 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
CZGB 2024/12/12 0%	zéró kuponos	Cseh Állam	2024.12.12.	28,67 %
CZGB 2026/06/26 1%	kamatozó	Cseh Állam	2026.06.26.	28,55 %
CZGB 2026/02/26 6%	kamatozó	Cseh Állam	2026.02.26.	17,21 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbtv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfólióbefektetési eszközfajták, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását, a portfólióban 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök (kibocsátók) felsorolását, az alap összesített és az egy jegyre jutó nettó eszközértéket. Felhívjuk a befektetők szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat és járulékokat, a forgalmazási költségeket és jutalékokat, a számlavezetési díjat és a befektetési jegyek tartásával kapcsolatos további költségeket. A portfólió jelentésben foglaltak információs célokat szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetési döntése meghozatalához ismerje meg az alap Kiemelt Befektetői Információját, Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyek az alap forgalmazási helyein rendelkezésre állnak, valamint az VIG Alapkezelő Zrt. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu