

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 tőkét 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 vagyionkezelő 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

Októberben a cseh piac a kamatsökkentésekre és annak pontos időzítésére összpontosított. A belföldi adatok jóval gyengébbek voltak (az infláció éves szinten 6,9% lett a várt 7,5% ellenében; gyengébb kiskereskedelmi forgalom és GDP adat) a vártnál, ami emelte az esélyét a novemberi kamatsökkentésnek.

Egyre több érv sorakozik a kamatsökkentési ciklus mielőbbi megkezdése mellett: a rendkívül gyenge harmadik negyedéves GDP-adat, a vártnál alacsonyabb beszerzési menedzser indexBMI érték, az infláció CPI lefelé mutató meglepetése és a szigorítási ciklus lehetséges végét jelző Fed. A regionális jegybankok körében: Lengyelország a vártnál sokkal gyorsabban és nagyobb mértékben vágott a választások előtt, Magyarország is 75 bázisponttal csökkentette az alapkamatot októberben (a várt 50 bázisponttal szemben), ami szintén támogathatná a cseh kamatsökkentést. Románia a partvonal mellett maradt, kizárva a 2023-as kamatsökkentést, ami azt várhatóan 2024 első negyedévére halasztva.

Ami óvatosságra int: negatívabb oldalon az amerikai adatok továbbra is nagyon erősek voltak októberben, ami a hosszú lejáratú kötvényhozamok további növekedéséhez vezetett, nemcsak az Egyesült Államokban, hanem az összes magország kötvényhozama is feljebb került, ami rontotta a kockázatos eszközök iránti globális hangulatot, és a CZK kissé gyengült, ami némileg lazább cseh monetáris kondíciókhoz vezetett.

Közel 50-50%, hogy a cseh jegybankCNB novemberben megkezdje-e a kamatsökkentési ciklusát vagy sem: a beérkező adatok és a regionális fejlemények inkább a novemberi vágást valószínűsítik, azonban tekintettel a infláció várható technikai emelkedésére a következő adat során, valamint az általánosan óvatosabb cseh jegybanki hozzáállásra a Monetáris Tanács 7%-on tarthatja az alapkamatot novemberben, ami számunkra az alap forgatókönyvet jelenti, mindez azonban – negatív – meglepetés lenne a piaci szereplők számára.

Ennek ellenére a gyenge hazai adatok, a kamatsökkentési várakozások és az általános piaci hangulat hatására a rövid lejáratú cseh államkötvények nagyon jól teljesítettek októberben: a hozam 50-80 bázisponttal csökkent, ami az alapunk szép teljesítményét eredményezte ebben a hónapban.

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:	23 748 777 CZK
A sorozat nettó eszközértéke:	101 759 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,017591 CZK

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

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

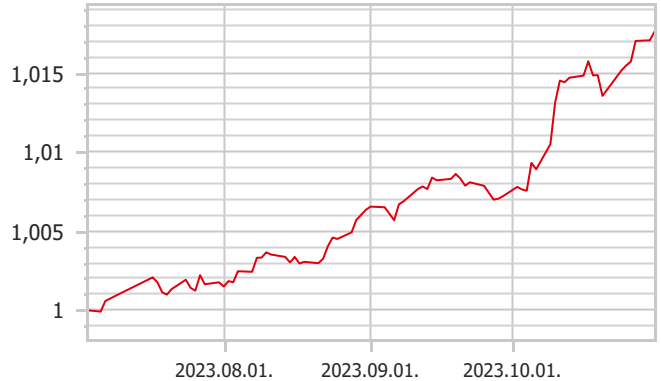
A sorozat CZK HAVI Hírlevél - 2023. OKTÓBER (készítés időpontja: 2023.10.31)

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,76 %	
1 hónap	1,03 %	
3 hónap	1,58 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.07.03 - 2023.10.31



— VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap A sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,60 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,60 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,60 %
WAM (átlagos lejárat)	1,44 év
WAL (átlagos élettartam)	1,48 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
CZGB 2024/12/12 0%	zéró kuponos	Cseh Állam	2024.12.12.	28,77 %
CZGB 2026/06/26 1%	kamatozó	Cseh Állam	2026.06.26.	28,58 %
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