

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 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

Novemberben a Cseh Nemzeti Bank (CNB) továbbra is 7%-on tartotta az alapkamatot. A nagyon rövid hozamok a döntést követően emelkedtek, de a hosszabb lejáratú államkötvények meglehetősen ellenállónak bizonyultak. A kamatcsökkentés elhalasztásáról szóló döntés a CNB frissített inflációs előrejelzésén alapult. A közelmúlt enyhébb inflációs számai ellenére az előrejelzés szerint a maginfláció Csehországban jövőre 3% felett marad. A maginfláció tekintetében az októberi és novemberi inflációs adatok kiemelt jelentőségűek, amelyek befolyásolják a CNB december 21-i ülésének döntését. Az infláció átmenetileg, de a vártnak megfelelően emelkedett. Az infláció 8,5%-ra ugrott októberben a szeptemberi 6,9%-ról, ami alig haladja meg a konszenzus várakozást. Ez kis mértékben a CNB 8,3%-os előrejelzése felett alakult. Havi viszonylatban az árak mindössze 0,1%-kal emelkedtek. A növekedés várható volt, és pusztán a villamosenergia-árak tavalyi szabályozott árának változásai miatt, a bázishatásokhoz köthető, novemberből folytatódik majd az infláció mérséklődése. Ez is volt az egyik oka annak, hogy a CNB a kamatcsökkentések későbbi megkezdése mellett döntött. A maginfláció azonban továbbra is visszafogott. A CNB által meghatározott maginfláció 0,3%-kal nőtt, ami azt jelenti, hogy a maginfláció 5%-ról 4,2%-ra csökken, ami valamivel alacsonyabb a CNB által vártnál (4,3% év/év).

A CNB új bankközi kamatlábakra szóló előrejelzése (Pribor) a decemberi csökkentést támogatja, de a szolgáltatások év eleji átárzásával kapcsolatos bizonytalanságok és az áfa januári változásai bizonytalanná teszik a döntést. A regionális jegybankok továbbra is óvatosabbak maradtak: a lengyel kamatcsökkentési ciklus jelenleg szünetel, és legalább 2024 márciusáig nem várnak több kamatcsökkentést az elemzők, Romániában huzamosabb ideig nem várható kamatvágás, míg Magyarországon 75 bázispontos relatíve szigorú kamatcsökkentési ütem van érvényben. A globális hangulat azonban nagyon támogatja a kamatcsökkentést: a dezinfláció folytatódott, a nagyobb jegybankok végeztek a kamatemeléssel, ráadásul 2024-ben az EKB és a FED esetében is már meglehetősen sok kamatcsökkentést beárzott a piac. Aleš Michl, a CNB kormányzója óvatos retorikája összhangban van a következő év végi előrejelzéssel: a CNB irányadó kamatlába 2024-ben 4%-re eshet, bár a piaci árazás 3,5% felé mozdult el.

Összegezve a CNB monetáris politikáját meghatározó tanács nyilatkozatait és a tagok által tartott előadásokat, a CNB továbbra is óvatosnak tűnik, különösen a potenciális januári átárzási hatások miatt, ami a decemberi kamatcsökkentés esélyét csökkenti. Megemlítve azt is, hogy 2024 végéig 9 ülést tartanak, ami azt jelenti: a 3,5%-os év végi alapkamat (a piaci várakozások mostanában) átlagosan 40 bázispont körüli kamatcsökkentést igényelne minden ülésen, ami nem zárható ki, de feszítettnek tűnik egyes tagok számára. Inkább a fokozatosabb megközelítést részesítik előnyben, nem a lengyel stílusú kamatcsökkentést, ezért a legjobb időzi

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:	23 887 502 CZK
A sorozat nettó eszközértéke:	163 507 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,020478 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
Államkötvények	45,70 %
Kincstárjegyek	28,63 %
Betét	17,65 %
Számlapénz	8,04 %
Követelés	0,00 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,02 %

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. NOVEMBER (készítés időpontja: 2023.11.30)

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	2,05 %	
1 hónap	0,28 %	
3 hónap	1,41 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.07.03 - 2023.11.30



— VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap A sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,66 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,66 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,66 %
WAM (átlagos lejárat)	1,38 év
WAL (átlagos élettartam)	1,42 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
CZGB 2024/12/12 0%	zéró kuponos	Cseh Állam	2024.12.12.	28,65 %
CZGB 2026/06/26 1%	kamatozó	Cseh Állam	2026.06.26.	28,55 %
CZK Betét	Betét	Erste Bank Hun	2023.12.07.	17,66 %
CZGB 2026/02/26 6%	kamatozó	Cseh Állam	2026.02.26.	17,18 %

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 eszközfajta, 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 befektetői 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