

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

2024 januárjában újra minden a várható kamatvágások időzítéséről és mértékéről szólt. A hónap végén a 6x9-es FRA, ami a következő 4 jegybanki ülést fedi le, már mintegy 250 bázispontnyi lazítást árazott be, ami véleményünk szerint túlságosan erőteljes. Az infláció 3% alá eshet 2024 első negyedévében, de utánna visszagyorsulhat: a következő február 8-i kamatdöntő ülésre. A 50 bázispontos kamatvágás melletti gazdasági érvek meggyőzőek. A maginflációon kívüli tételek 2024 utolsó negyedévében a vártnál gyorsabban dezinflációt hoztak, így az új év első negyedévében a 2023-as novemberi jegybanki előrejelzésen belül lehet a cseh infláció. Januárban akár 3% alá is csökkenhetbemeget a mutató értéke. Az olajárak jelentős emelkedése nélkül, ez így is maradhat az első negyedév során.

Ugyanakkor, hogy a kockázatokról se feledkezzünk meg, néhány elemző (részben talán a Monetáris Tanács tagjaival osztozva) egy tartósabb infláció jeleit véli felfedezni, leginkább a szolgáltatások inflációjának ragadós mivolta miatt, aminek a momentuma inkább gyorsult az elmúlt időben, a munkaerőpiac továbbra is szűkös mind a régióban mind pedig az Egyesült Államokban. Ez az ingatlanárak esetleges további emelkedésével párosulva azt eredményezheti, hogy a maginfláció nem tud 3% alá esni Csehországban idén, és a teljes inflációs ráta is visszagyorsult az első negyedévet követően különösen egy globális puha landolás forgatókönyv esetén. Véleményünk szerint ezekre a kockázatokra a cseh jegybank elemzői is kitérhetnek a következő február elején frissített előrejelzésükben, ami így az év eleji mélypontról felfelé induló inflációs pályát vetíthet előre. A februári 50 bázispontos kamatvágás már be van árazva és, eldöntötnek látszik, bár egyes tanácsstagok inkább óvatosabb hozzáállást követnének, így maradt némi kockázat a februári kisebb, 25 bázispontos kamatvágás kapcsán, illetve főleg a jövőre nézve: egy szigorúbb hangvételű közlemény és az igen fokozott kamatvágási várakozások mérséklésére irányuló kommunikáció benne van a pakliban. Mindezek hatására, bár elismerjük a jelentős dezinflációt és a kamatvágási ciklust (január során mintegy 20-25 bázisponttal kerültek lejjebb a cseh rövid hozamok), az értékeltségi szintekre tekintettel egy inkább semlegesebb kamatláb kitétséget tartunk.

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: | 26 519 007 CZK |
| A sorozat nettó eszközértéke: | 2 453 230 CZK |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,034302 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 | 44,12 % |
| Kincstárjegyek | 26,14 % |
| Számlapénz | 27,26 % |
| Követelés | 2,52 % |
| Összesen | 100,00 % |
| Származtatott ügyletek | 0,00 % |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel | 100,00 % |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

CZGB 2026/06/26 1% (Cseh Állam)

CZGB 2024/12/12 0% (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 - 2024. JANUÁR (készítés időpontja: 2024.01.31)

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD | 0,61 % | |
| indulástól | 3,43 % | |
| 1 hónap | 0,61 % | |
| 3 hónap | 1,64 % | |
| 6 hónap | 3,25 % | |

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.07.03 - 2024.01.31



— VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap A sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

| | |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján | 0,75 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján | 0,75 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján | 0,75 % |
| WAM (átlagos lejárat) | 1,20 év |
| WAL (átlagos élettartam) | 1,23 év |

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa | Típus | Partner / kibocsátó | Lejárat |
|--------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| CZGB 2026/06/26 1% | kamatozó | Cseh Állam | 2026.06.26. 28,26 % |
| CZGB 2024/12/12 0% | zéró kuponos | Cseh Állam | 2024.12.12. 26,09 % |
| CZGB 2026/02/26 6% | kamatozó | Cseh Állam | 2026.02.26. 15,77 % |

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 eszközfajtaik, 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