

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

A Cseh Nemzeti Bank (CNB) 6-1 arányban szavazott az irányadó kamat 50 bázispontos, 6,25%-ra való csökkentésére, felgyorsítva ezzel lazítási ciklusát az új év2024. évi első ülésén. Az egyetlen ellenszavazó még nagyobb csökkentést szorgalmazott, meglepetést okozva ezzel a jegybank lazítási terveit illetően. A döntést az infláció csökkenéséve indokolták. Aleš Michl kormányzó később tisztázta, hogy a deviza gyengülése nem játszott szerepet a Tanács döntésében, annak ellenére, hogy korábban figyelmet fordítottak a korona árfolyamára.

Januárban Csehországban az éves infláció 6,9%-ról 2,3%-ra esett vissza, jóval a CNB (3%) és a piaci várakozások (2,9%) alatt. A fő mutató a 2021 márciusa óta mért legalacsonyabb szintre süllyedt, és nagyon közel van a 2%-os jegybanki inflációs célhoz. Hó/hó alapon az infláció 1,5% volt, amelyet főleg az alkohol és dohány ára, valamint az energiaárakhoz kapcsolódó rezsiköltségek hajtottak. Az élelmiszerárak stabilak maradtak. Az inflációs meglepetést alapvetően két fő tényező okozta: a szabályozott energiaárak előzetes várakozásoknál alacsonyabb mértékű emelkedése, valamint az imputált bérleti díjak éles csökkenése voltak, ám ezek inkább egyszeri tényezők.

A fogyasztói árindex (CPI) februárban és márciusban közelíthet a 2%-hoz, míg a CNB 2,8% és 2,9%-os várakozást kommunikált. Ezután megemelkedhet az infláció a ragadós szolgáltatás-árak, a lakásárak emelkedésének kockázata (imputált bérleti díjak) és a gyenge korona miatti áruk maginflációs kockázata miatt. Az imputált bérleti díjak meglehetősen fontosak, mivel a CPI kosarában körülbelül 10%-ot, a maginfláció esetében pedig 20%-ot tesznek ki. A cseh lakásárak jelentősen alulteljesítettek a tavalyi évben, de vannak jelek, hogy túl vannak a mélyponton. Lengyelország példája némi betekintést nyújthat a cseh ingatlanárak fellendülésével kapcsolatban, különösen akkor, ha a CNB további gyors kamatsökkentést hajt végre. Fontos lesz figyelni, hogy ha a fellendülés bekövetkezik, az infláció ismét átlépi-e a 3%-os küszöböt ebben az évben2024-ben, vagy alatta marad.

A legfrissebb inflációs adatok alapján fennáll annak a kockázata, hogy márciusban már 75 bázisponttal csökkenti a jegybank a kamatlábat. Itt a devizaárfolyam látszik a fő döntő tényezőnek. Másrészt érdemes megemlíteni, hogy a CNB sokkal nagyobb kamatsökkentéseket jelez az új előrejelzésében. Összességében ez teret hagy a 75 bázispontos kamatsökkentésnek, ami a gyengébb korona árfolyam mellett is nagyjából változatlan monetáris kondíciókat jelentene, mint a CNB előrejelzésében indukált. Tekintettel a FED és ECB óvatosságára, feltéve, hogy nincsenek jelentős változások a nagyobb központi bankok részéről, és figyelembe véve az infláció fellendülésének kockázatát a második félévben, a CNB valószínűleg tartani fogja magát az óvatosabb, 50 bázispontos kamatsökkentésekhez. A piac ezzel szemben már beárzta az alapkamat 3%-ra való csökkentését. Az elemzők 2024-re 3-4% közé várják a cseh alapkamatot.

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:	28 347 961 CZK
A sorozat nettó eszközértéke:	4 173 283 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,038571 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	44,19 %
Kincstárjegyek	24,53 %
Számlapénz	31,12 %
Követelés	0,18 %
Kötelezettség	-0,01 %
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

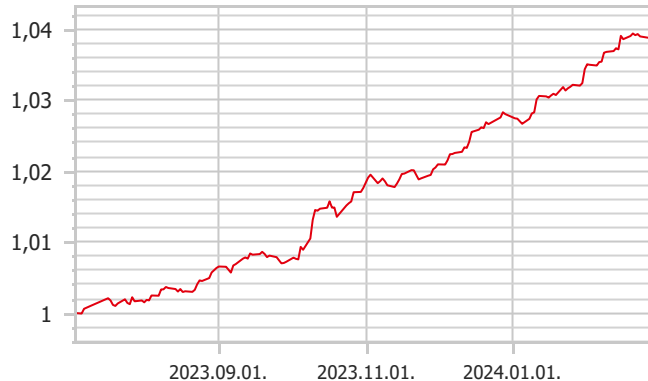
A sorozat CZK HAVI Hírlevél - 2024. FEBRUÁR (készítés időpontja: 2024.02.29)

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,03 %	
indulástól	3,86 %	
1 hónap	0,41 %	
3 hónap	1,77 %	
6 hónap	3,20 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.07.03 - 2024.02.29



— VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap A sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,79 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,79 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,79 %
WAM (átlagos lejárat)	1,17 év
WAL (átlagos élettartam)	1,18 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
CZGB 2026/06/26 1%	kamatozó	Cseh Állam	2026.06.26. 28,74 %
CZGB 2024/12/12 0%	zéró kuponos	Cseh Állam	2024.12.12. 24,55 %
CZGB 2026/02/26 6%	kamatozó	Cseh Állam	2026.02.26. 14,03 %
CZGB 2027/02/10 0,25%	kamatozó	Cseh Állam	2027.02.10. 1,44 %

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