

## 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

Az igazi kérdés az volt márciusra, hogy 50 vagy 75 bázisponttal vág a Cseh Jegybank (CNB). A piaci várakozások kicsit előreszaladtak, különösen az év korai szakaszában, a hazai makro környezet nagyobb kamatvágást is engedett volna, de a globális makro környezet inkább óvatosságra inti a kötvénybefektetőket. Annak ellenére, hogy a magországok hosszú kötvényhozamai már mintegy 0 bázispontot emelkedtek idén (ami hasonló, mint az 1995-ben tapasztalt első csatlódás idején, mely időszak a mindenkor legjobb „puha landolás” mintaképe), így a piaci értékeltség és a kialakult szintek akár már vonzóak is mondhatók, még inkább ha figyelembe vesszük a legutóbbi alkalom során meglehetősen galamb hangvételű FED ülést, mégis az időközben beérkezett makroadatok, az árupiaci termékek árának emelkedése és a 4,35% fölé kitörő amerikai 10 éves hozam inkább negatív jelzéseket küld a kötvénybefektetőknek.

Végül a Cseh Jegybank 50 bázisponttal vágta az irányadó kamatot márciusban, míg keten szavaztak 65 bázispontos vágás mellett. A szavazatok megoszlása (5-2) nem okozott meglepetést. Habár az inflációs mutató év/évi alapon visszatért a 2%-os célhoz, a jegybank megtartotta a szigorú hozzáállását, és hozott egy hosszú listát, ami kockázatot jelent az infláció szempontjából. Még érdekesebb, hogy a gyenge devizaárfolyam, vagyis a korona gyengülése felkerült az inflációs kockázatok listájára, annak ellenére, hogy korábban nem ebben a kontextusban hivatkoztak rá. A Cseh Jegybank várhatóan folytatja a kamatvágási ciklusát májusban (várhatóan 50 bázisponttal), amikor új makrogazdasági előrejelzést is publikál. A cseh rövid hozamok közel 30 bázisponttal feljebb került a hónap során, némileg csökkentvén az alap teljesítményét.

## 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:	HU0000731799
Indulás:	2023.07.03
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	31 347 785 CZK
I sorozat nettó eszközértéke:	24 184 260 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,042425 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	53,66 %
Kincstárjegyek	22,21 %
Számlapénz	21,77 %
Követelés	2,38 %
Kötelezettség	-0,01 %
<b>Összesen</b>	<b>100,00 %</b>
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)

CZGB 2027/02/10 0,25% (Cseh Állam)

## KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

# VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap

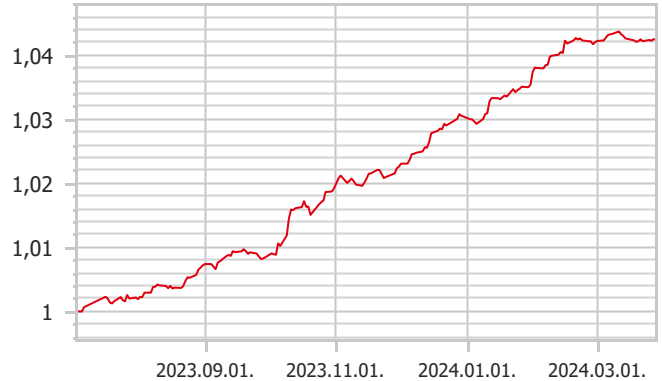
I sorozat CZK HAVI Hírlevél - 2024. MÁRCIUS (készítés időpontja: 2024.03.31)

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,16 %	
indulástól	4,24 %	
1 hónap	0,04 %	
3 hónap	1,16 %	
6 hónap	3,37 %	

## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.07.03 - 2024.03.31



— VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap I sorozat  
— Benchmark

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,85 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,85 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,85 %
WAM (átlagos lejárat)	1,38 év
WAL (átlagos élettartam)	1,39 év

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
CZGB 2026/06/26 1%	kamatozó	Cseh Állam	2026.06.26. 28,40 %
CZGB 2024/12/12 0%	zéró kuponos	Cseh Állam	2024.12.12. 22,22 %
CZGB 2026/02/26 6%	kamatozó	Cseh Állam	2026.02.26. 12,69 %
CZGB 2027/02/10 0,25%	kamatozó	Cseh Állam	2027.02.10. 12,61 %

### 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 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