

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 elemzést, a technikai elemzést 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

Március nehéz hónap volt a cseh rövid kötvények számára, ami részben áprilisban is folytatódott. A 2024-es legalacsonyabb hozamszintekről nagyjából 40-60 bázispontot emelkedtek a cseh rövid hozamok. Javarást a vártnál erősebb makroadatokat, és a világgazdaságban tapasztalható defláció lassulásának volt mindez köszönhető. Míg 2024 januárjában 150-170 bázispont körül tetőztek a kamatvágási várakozások mind az EKB, mind a FED irányába, volt olyan pillanat áprilisban, amikor már csak kevesebb, mint 30 bázispontot, vagyis nagyjából egyetlen kamatvágást vártak a piaci szereplők az USA-ban. Ez rányomta a bélyegét a cseh piacra is, mindazok ellenére, hogy a cseh infláció alacsonyabb volt 2024 első negyedévében, mint a várt (a tisztított adat 2,1% volt vs 2,9% várakozás, míg a maginfláció 2,8% vs 3,5%), az államháztartási hiány 3% alatt lehet (ami messze kedvezőbb, mint a magyar, román, lengyel adat) és a növekedési is meglehetősen gyenge Csehországban. A Cseh Nemzeti Bank (CNB) szigorúbb hangvételt ütött meg, a befektetők pedig elkezdtek megkérdőjelezni, hogy meddig mehet el a kamatvágási ciklus, valamint, hogy az 50 bázispontos ütem fenntartható-e? Várhatóan súlyos hangvételi üzenetet fog küldeni a CNB, és óvatosságra fogja felhívni a figyelmet; sőt, beszélhet arról is, hogy megállhat a kamatvágási ciklus, amennyiben erősödnek az inflációs kockázatok. A súlyos hangvételi kamatvágás egy biztonságosnak tűnő választás a jegybankárok részéről, a CNB vélhetően ennek megfelelően fogja tovább csökkenteni az irányadó kamatot, amivel megpróbálja jobban lehorgonyozni a hazai deviza árfolyamát, és elejét venni a piaci turbulenciának. Amennyiben az infláció erősebb lesz a vártnál, a szigorúbb monetáris politika önmagában is egy sikertörténet lehet, ha viszont mégsem erősödik az infláció, akkor a devizaárfolyam erősödhet, ami további teret engedhet a későbbi kamatvágásoknak. A legnagyobb nyitott kérdés természetesen az, hogy 50 vagy 25 bázisponttal halad tovább a kamatvágásokkal a jegybank. Mivel az infláció várhatóan 2-3% között ingadozik idén, tere lehet a korábbi monetáris lazításnak. Véleményünk szerint nagyobb lehet az esély az 50 bázispontos ütem fenntartására, azonban az ütem lassításának lehetőségét sem lehet kizárni. A piac a közeljövőben 4-4,25%-ra várja majd le a kamatokat, ugyanakkor véleményünk szerint a mostanság kialakult hozamszintek kecsesítőnek számítanak, mivel Európa fejlett piacain a svájci jegybank megkezdte már a kamatvágásokat, amit mások is követhetnek (pl. svéd jegybank, EKB), a gazdaság lassulása Amerikában pedig szintén elvezethet a kamatvágásokhoz. Amerikában némi romlás mutatkozik a makroadatokban, ami újabb piaci narratívát jelenthet (a landolás nélküli forgatókönyv irányából elindulhatunk a puha landolás/recessziós árazás irányába), ez pedig jobb kötvénypiaci teljesítményhez vezethet.

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:	32 564 185 CZK
I sorozat nettó eszközértéke:	24 144 472 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,040710 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	73,00 %
Kincstárjegyek	21,48 %
Számlapénz	8,56 %
Kötelezettség	-3,06 %
Követelés	0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

CZGB 2025/09/17 2,4% (Cseh Állam)

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
---	---	---	---	---	---	---

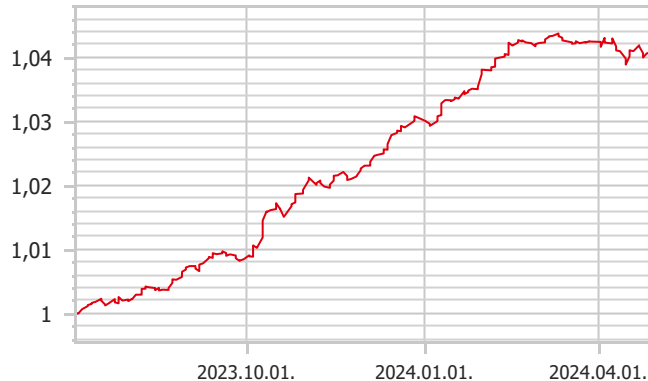
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,99 %	
indulástól	4,07 %	
1 hónap	-0,16 %	
3 hónap	0,33 %	
6 hónap	2,10 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.07.03 - 2024.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,95 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,95 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,95 %
WAM (átlagos lejárat)	1,47 év
WAL (átlagos élettartam)	1,49 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
CZGB 2025/09/17 2,4%	kamatozó	Cseh Állam	2025.09.17. 27,38 %
CZGB 2026/06/26 1%	kamatozó	Cseh Állam	2026.06.26. 27,24 %
CZGB 2024/12/12 0%	zéró kuponos	Cseh Állam	2024.12.12. 21,49 %
CZGB 2026/02/26 6%	kamatozó	Cseh Állam	2026.02.26. 12,17 %
CZGB 2027/02/10 0,25%	kamatozó	Cseh Állam	2027.02.10. 5,94 %
CZGB 2025/02/14 1,25%	kamatozó	Cseh Állam	2025.02.14. 0,30 %

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 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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu