

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 elemzés eszköztárát, és figyelembe vesszük a piacon 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 hónap kiemelt figyelemmel követett eseménye a Cseh Jegybank (CNB) kamatdöntő ülése volt. A fő kérdés a kamatvágás mértéke körül összpontosult. Az elmúlt időszak inflációs száma várakozás alatti volt, csakúgy, mint a növekedés, ami az elnökhelyettes Jan Frait nyilatkozatával párosult, aki nem zárta ki az 50 bázispontos kamatvágás eshetőségét. Ugyanakkor a gyengébb korona és más monetáris politikai döntéshozók nyilatkozatai inkább a 25 bázispontos kamatvágás esélyeit növelték, ami végül a döntés is lett. Mind a hét döntéshozó erre szavazott, az egyhangú döntést pedig egy inkább óvatos, szigorúbb hangvételű közlemény követte, az elnök Michl szerint az infláció gyorsabb csökkenésének örülne a Tanács. A kockázatokat jelenleg alapvetően kiegyensúlyozottnak látják, de továbbra is vannak a gazdaságban inflációs nyomásra utaló jelek, így az adatvezérelt üzemmód lehet a helyes megközelítés. Az 50 bázispontos kamatvágási ütemhez való visszatérést nem zárták ki, mégis az a valószínűbb, hogy lassabb ütemben haladhat tovább a jegybank a semleges kamatszint felé (3-3,5%). Érdekes módon a CNB megemelte a 3 hónapos bankközi kamatlábra (PRIBOR) szóló előrejelzését: 2024 negyedik negyedévében átlagosan 4,43%-ra számítva, míg 2025 negyedik negyedévének átlagát 3,59%-ra becsülte, ami további szigorú monetáris politikát vetíthet előre. Az utolsó 25 bázispontos kamatvágás 4,5%-ra csökkentette az irányadó kamatot, 2024-ben pedig három további kamatdöntő ülésre fog még sor kerülni. Mindezt egybevetve a CNB szigorú előrejelzése és a piaci várakozások között jelenleg nincs összhang (a piac jóval lejjebb várja a kamatszintet). Később megjelentek az új júliusi inflációs adatok a régióban, és mind a cseh, a román és a szerb adat is felfelé lepte meg az elemzőket, elsősorban az élelmiszerárak és a maginfláció hatására. A cseh inflációs adat 2,2% volt júliusban, ami meghaladta a várakozásokat, míg a maginfláció 2,3% volt, ami támogatta a CNB inkább óvatos hozzáállását. A cseh gazdasági növekedés komplikált, mivel a háztartások elkezdtek fogyasztani, de a feldolgozóipar továbbra is gyenge. Összességében várható forgatókönyvnek tartjuk azt, hogy a CNB 25 bázispontos kamatvágásokkal folytatja a ciklust 2024-ben. Decemberben nagyobb lehet az esély egy inkább átmeneti megállásra kamatvágás helyett, mivel a januári átárazódások körüli nagyobb bizonytalanság óvatosabb hozzáállásra sarkallhatja a jegybankot. Ugyanakkor a globális makroadatokat további romlása és a vártnál több globális kamatvágás pedig muníciót biztosíthat a jegybanknak, hogy mélyebbre vágja a cseh alapkamatot. Az inkább szigorúbb CNB és a vártnál enyhén magasabb inflációs adat ellenére a globális makroadatokat bizonyultak a cseh hozamok szempontjából meghatározónak, így a cseh rövid hozamok tovább csökkentek augusztus során.

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: | 39 694 541 CZK |
| I sorozat nettó eszközértéke: | 24 561 770 CZK |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,058697 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 | 68,23 % |
| Kincstárjegyek | 17,92 % |
| Számlapénz | 13,85 % |
| Követelés | 0,04 % |
| Kötelezettség | -0,03 % |
| 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 2027/02/10 0,25% (Cseh Állam)

CZGB 2026/02/26 6% (Cseh Állam)

KOCKÁZATI SZINT

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

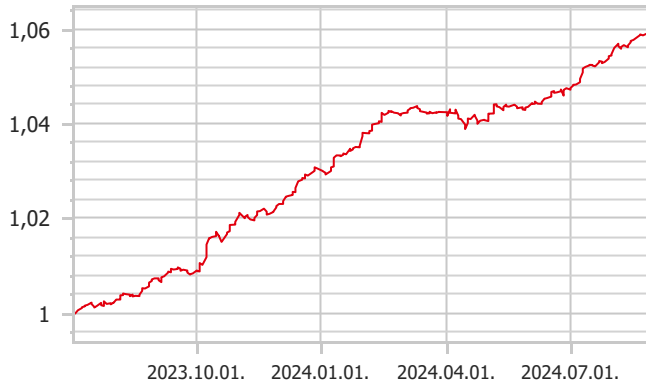
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD | 2,73 % | |
| indulástól | 5,03 % | |
| 1 hónap | 0,42 % | |
| 3 hónap | 1,46 % | |

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.07.03 - 2024.08.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

| | |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján | 1,01 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján | 0,97 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján | 0,97 % |
| WAM (átlagos lejárat) | 1,14 év |
| WAL (átlagos élettartam) | 1,15 év |

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa | Típus | Partner / kibocsátó | Lejárat |
|-----------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| CZGB 2025/09/17 2,4% | kamatozó | Cseh Állam | 2025.09.17. 22,94 % |
| CZGB 2026/06/26 1% | kamatozó | Cseh Állam | 2026.06.26. 22,65 % |
| CZGB 2024/12/12 0% | zéró kuponos | Cseh Állam | 2024.12.12. 17,93 % |
| CZGB 2027/02/10 0,25% | kamatozó | Cseh Állam | 2027.02.10. 12,23 % |
| CZGB 2026/02/26 6% | kamatozó | Cseh Állam | 2026.02.26. 10,21 % |
| CZGB 2025/02/14 1,25% | kamatozó | Cseh Állam | 2025.02.14. 0,25 % |

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