

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 novemberében a Cseh Köztársaság gazdasága továbbra is küzdött a magas inflációval, a lassú növekedéssel és az óvatos monetáris politikai kiigazításokkal. A Cseh Nemzeti Bank (ČNB) 25 bázisponttal, 4,00%-ra csökkentette a kéthetes repo kamatlábát, ami megfelelt a várakozásoknak, bár nem egyhangú döntés született. E változások közepette az inflációs nyomás továbbra is fennáll, az előrejelzések szerint az éves infláció 3% fölé emelkedhet az év végére, és decemberben elérheti a 3,4%-ot. Ennek elsődleges mozgatórugói a lakhatási, élelmiszer- és szolgáltatási költségek emelkedése, miközben a gyengébb korona és a magas energiaárak tovább növelhetik az inflációs kockázatokat. Bár a csökkenő üzemanyagárak némi enyhülést hoztak, várhatóan 2025 elejére stabilizálódhatnak. Az enyhén negatív kibocsátási rés ellenére a strukturális kínálati oldali korlátok – gyenge termelékenység, befektetések krónikus hiánya és a munkaerő szűkössége – továbbra is magasan tartják az inflációt. A GDP-növekedés visszafogott, a harmadik negyedévben 0,4%-os negyedéves és 1,3%-os éves növekedést mutatott. A 7%-os béremelkedés által hajtott erős lakossági fogyasztás éles ellentétben áll a csökkenő beruházásokkal, ami aggodalmat kelthet a hosszú távú gazdasági stabilitással kapcsolatban. A ČNB összetett kihívással néz szembe: az infláció megfékezése és a gazdasági fellendülés ösztönzése, miközben navigálnia kell a külső kockázatok között, például az esetleges amerikai kereskedelmi vámkok és a gyenge euróövezeti kereslet. Az elemzők arra számítanak, hogy a december 19-i ülésen szünetelhetnek a kamatsökkentések, és az óvatos enyhítés 2024 márciusában folytatódhat. Azonban a strukturálisan magas infláció és a gazdasági sérülékenységek óvatosabb hozzáállásra ösztönözhetik a bankot, ami bonyolíthatja a növekedés támogatását anélkül, hogy veszélyeztetné a stabilitást. Az európai gazdaság szélesebb körű lassulása tovább növeli a bizonytalanságot, így igencsak éber monetáris politikára van szükség: az infláció mérsékléséhez anélkül, hogy az visszafogná a fellendülést.

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:	49 738 361 CZK
I sorozat nettó eszközértéke:	24 767 879 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,067581 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	78,63 %
Kincstárjegyek	14,44 %
Számlapénz	6,78 %
Követelés	0,15 %
Kötelezettség	0,00 %
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 2025/09/17 2,4% (Cseh Állam)

CZGB 2027/02/10 0,25% (Cseh Állam)

CZGB 2024/12/12 0% (Cseh Állam)

KOCKÁZATI SZINT

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

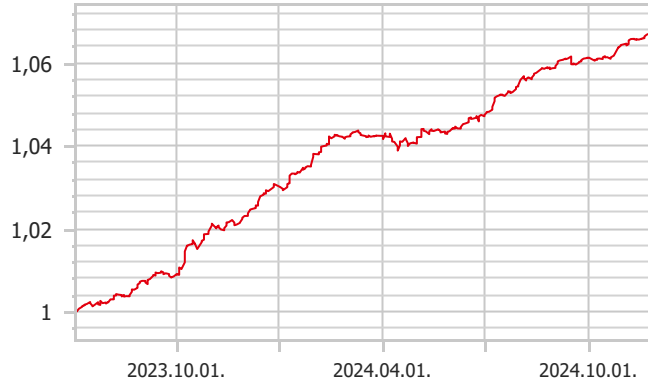
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,60 %	
indulástól	4,74 %	
1 hónap	0,31 %	
3 hónap	0,84 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.07.03 - 2024.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,89 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,93 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,93 %
WAM (átlagos lejárat)	1,14 év
WAL (átlagos élettartam)	1,15 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
CZGB 2026/06/26 1%	kamatozó	Cseh Állam	2026.06.26. 26,02 %
CZGB 2025/09/17 2,4%	kamatozó	Cseh Állam	2025.09.17. 24,06 %
CZGB 2027/02/10 0,25%	kamatozó	Cseh Állam	2027.02.10. 20,17 %
CZGB 2024/12/12 0%	zéró kuponos	Cseh Állam	2024.12.12. 14,45 %
CZGB 2026/02/26 6%	kamatozó	Cseh Állam	2026.02.26. 8,23 %
CZGB 2025/02/14 1,25%	kamatozó	Cseh Állam	2025.02.14. 0,20 %

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