

# VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

## 2022. december 31-i éves beszámolója

Budapest, 2023. április 26.

-----  
Kocsis Bálint  
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

-----  
Kadocsa Péter  
elnök-vezérigazgató

\*\*\*

Jelen dokumentum sajátkezű aláírás képet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy elektronikus aláírásával ellátott dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

**MÉRLEG**  
**VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**  
**2022. év**

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	21 443 879	15 366 607
I. Követelések	67 310	22 793
1. Követelések	67 310	22 793
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	19 328 013	14 573 315
1. Értékpapírok	15 409 661	14 092 690
2. Értékpapírok értékelési különbözete	3 918 352	480 625
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	3 918 352	480 625
III. Pénzeszközök	2 048 556	770 499
1. Pénzeszközök	2 048 556	770 499
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	361	2 204
a.) aktív időbeli elhatárolás	361	2 204
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	100 980	2 351
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>21 545 220</b>	<b>15 371 162</b>
<b>Források</b>	eFt	eFt
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	21 347 189	15 332 130
I. Indulótőke	2 691 284	2 246 421
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 672 045	3 454 756
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	980 761	1 208 335
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	18 655 905	13 085 709
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	6 481 529	3 450 036
2. Értékelési különbözet tartaléka	4 019 332	482 976
3. Előző év(ek) eredménye	5 255 621	8 155 044
4. Üzleti év eredménye	2 899 423	997 653
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	190 391	35 484
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	190 391	35 484
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	7 640	3 548
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>21 545 220</b>	<b>15 371 162</b>

Budapest, 2023. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

2022. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	4 210 734	3 361 441
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	999 682	2 133 626
III. Egyéb bevételek	206	688
IV. Működési költségek	302 085	223 206
V. Egyéb ráfordítások	9 750	7 644
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>2 899 423</b>	<b>997 653</b>

Budapest, 2023. április 26.

”A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva”

---

**VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet –**

**a 2022. évi Éves beszámolóhoz**

---

## ***Általános rész***

### **A Társaság bemutatása**

A Monéta Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet 110.093-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A Pénzügyi Felügyelet III-110.093/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Belföldi Részvény Befektetési Alapra, majd a III-110.093-11/2006 (2006. december 6.) határozata alapján Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alapra. Lajstromszáma 1111-57.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-330/2022 sz. határozata alapján az Alap neve megváltozott VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alapra 2022. június 15-én.

Az Alap 2021. január 1. óta megfelel az Európai Értékpapír-piaci Hatóság sikerdíj ajánlásának (ESMA 34-39-992).

Az Alap 2021. március 10-e óta az SFDR Rendelet 6-os cikke szerinti, az Alapkezelő az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba integrálta a fenntarthatósági kockázatokat.

Az Alap az ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-556/2016. számú határozatával (2016. július 22.), 2016. szeptember 1-jével átalakult.

Az Alap kezelését az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <http://www.aegonalapkezelo.hu>).

Az Alap az üzleti évről mérleget és eredmény kimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselő neve, és lakóhelye (Sztv. 89 (4) d. pont):

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)  
az Alapkezelő adminisztrációs vezérigazgató-helyettese

Kadocsa Péter (2093 Budajenő Árpád sétány 2.)  
az Alapkezelő vezérigazgatója

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért, és a beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (Sztv. 88§ (9) pont):

Név: Kocsis Bálint  
Regisztrációs száma: 189006  
Anyja neve: Szakács Etelka Paula  
Születési helye: Budapest

Az éves beszámolót a 2014. évi XVI. tv értelmében, a Felügyelet álláspontjával összhangban könyvvizsgáló nem hitelesítette.

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.  
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.  
Cégjegyzékszám: 01-09-063022  
Nyilvántartásbavételi szám: 001464

Az auditáló társaság munkatársa: Szabados Szilvia  
Kamarai tagsági szám: 005314

## Az alap bemutatása

Az alap 1998 márciusban indult.

### Az Alap befektetési célja 2016. augusztus 31-ig:

Az alap célja a közép-kelet-európai régió részvénypiacokon való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az alap átlagosan 95%-os részvénypiaci kitettséget tart. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő a legkörülményesebben választja ki a portfólióba bevonni kívánt értékpapírokat. Elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit.

### Az Alap befektetési célja 2016. szeptember 1-jétől:

Az Átalakulást követően az Alap célja továbbra is a közép-kelet-európai régió részvénypiacokon való befektetés, a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből való részesedés.

Ennek megfelelően az átalakulás napjától az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is.

Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal az Alap céldeviza-összetételével, azaz a benchmark aktuális elszámolási deviza-összetételével (CEE régiós devizák) szemben a piaci folyamatok függvényében. Emellett az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az állampapírok közül az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalmazott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani. Az alapon egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

## Számviteli alapelvek

A számviteli politikában rögzített értékelési elveket alkalmazta az Alap, mely a következőket tartalmazza:

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyekről nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni.

**Értékpapírok:** A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

Év közben tényleges beszerzési áron kell nyilvántartani a befektetett eszközöket, valamint a forgóeszközök között bemutatott értékpapírokat;

Ha az értékpapírt az értékpapírtőzsdén jegyzik vagy forgalmazzák, azt a forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárfolyamon, a tőzsdén nem, de a nyilvános értékpapír-forgalomban forgalmazott értékpapírt a napi (záró) árfolyamon kell a nettó eszközérték kiszámításánál figyelembe venni.

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének különbségét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

Az Alapok és az Alapkezelő közötti elszámolások (kezelési költség felszámítása, kezelési költség pénzügyi rendezése) a befektetési alap és az alapkezelő könyvviteli nyilvántartásaiban - egymástól elkülönítetten - egyidejűleg könyvelendők.

*Származékos ügyletek:* A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

*Követelések és források:* Könyv szerinti értéken tartjuk nyilván a követeléseket; a pénzeszközöket; a saját tőkét; a céltartalékot; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

*A külföldi pénzürtékere szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek* piaci értékének meghatározásánál az MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamnak az értékelés napján érvényes értékét kell alapul venni – könyv szerinti értékről piaci értékre történő beértékelése szintén negyedévente végzendő.

Az értékelési eljárások esetleges megváltoztatását a Számviteli Politikában - indoklással együtt - írásban rögzíteni kell. A változás tényét, valamint az eszközökre, forrásokra és az eredményre gyakorolt számszerűsített hatását a kiegészítő mellékletben be kell mutatni.

## Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2022. 12. 31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a következőkből tevődik össze:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2021	2022	Vált.	Vált.%
Forgalmazással kapcsolatos követelés	52 608	21 458	-31 150	-59%
Napi elszámolású ügyletek miatti követelés	0	1 335	1 335	0%
Osztalékkal kapcsolatos követelés	14 702	0	-14 702	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>67 310</b>	<b>22 793</b>	<b>-44 517</b>	<b>-66%</b>

A forgóeszközök között kimutatott **értékpapírok** értéke a következőkből tevődik össze:

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2021	2022	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	15 409 661	14 092 690	-1 316 971	-9%
Értékkülönbözet egyéb piaci értékítéletből	3 918 352	480 625	-3 437 727	-88%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>19 328 013</b>	<b>14 573 315</b>	<b>-4 754 698</b>	<b>-25%</b>

Az értékpapírok névértékének, beszerzési értékének, a mérleg fordulónapján kimutatott piaci értékének és értékkülönbözetének részletezését az **1. sz. melléklet** tartalmazza.

Az értékkülönbözet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

Az értékesített értékpapírok könyv szerinti kivezetési értéke a FIFO módszerrel került meghatározásra.

A **Pénzeszközök** értéke **770 499** e Ft, mely megegyezik a Letétkezelő által vezetett számlák egyenlegével.

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2021	2022	Vált.	Vált.%
HUF	98 831	405 647	306 816	310%
PLN	638 945	269 923	-369 022	-58%
EUR	982 433	17 144	-965 289	-98%
CZK	270 131	56 782	-213 349	-79%
HRK	2 801	0	-2 801	-100%
USD	12 709	11 313	-1 396	-11%
RON	35 480	2 273	-33 207	-94%
TRY	21	17	-4	-19%
GBP	7 205	7 400	195	3%
<b>Összesen:</b>	<b>2 048 556</b>	<b>770 499</b>	<b>-1 278 057</b>	<b>-62%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

**Aktív időbeli elhatárolás** 2022.évben kamatbevétel elhatárolás miatt merült fel **2.204** eFt értékben.

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között származtatott ügyletek is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözete látható a D) soron.

Ügylet típusa	adatok Ft-ban			
	Nyitott mennyiség	Kötés ár	Darabszám	Értékelési különbözete
Deviza határidő Vétel	24 600	5,051077	24 600	- 7 897
Deviza határidő Vétel	8 200	17,25745	8 200	- 3 534
Deviza határidő Vétel	1 500	17,0506	1 500	- 344
Deviza határidő Vétel	5 500	4,940811	5 500	1 060
Deviza határidő Vétel	8 200	25,032296	8 200	3 798
Futures Vétel	150	1 813,586667	150	617 934
Futures Vétel	63	50 594,7619	63	- 78 600
Futures Vétel	240	1 812,494424	240	1 436 164
Futures Vétel	350	50 395,5429	350	260 600
Futures Vétel	194	50 407,0103	194	122 200
<b>Total:</b>			<b>48 997</b>	<b>2 351 381</b>



**E) Saját tőke**A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

<b>Saját tőke</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	724 165	567 319	-156 846	-22%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	1 065 517	811 684	-253 833	-24%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	-341 352	-244 365	96 987	-28%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	127 288	112 376	-14 912	-12%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	421 022	538 248	117 226	28%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	-293 734	-425 871	-132 137	45%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	1 837 277	1 535 724	-301 553	-16%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	2 182 953	2 043 266	-139 687	-6%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	-345 676	-507 542	-161 866	47%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "C" sorozat	1 148	578	-570	-50%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "L" sorozat	1 406	21 109	19 703	1401%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "E" sorozat	0	6 088	6 088	0%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "V" sorozat	0	3 228	3 228	0%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt befjegyek értékkülönbötéből "A" sorozat	-630 522	-1 491 441	-860 919	137%
visszavásárolt befjegyek értékkülönbötéből "B" sorozat	483 400	473 955	-9 445	-2%
visszavásárolt befjegyek értékkülönbötéből "I" sorozat	6 628 656	4 471 311	-2 157 345	-33%
visszavásárolt befjegyek értékkülönbötéből "C" sorozat	0	-40	-40	0%
visszavásárolt befjegyek értékkülönbötéből "L" sorozat	-4	-3 733	-3 729	83234%
visszavásárolt befjegyek értékkülönbötéből "E" sorozat	0	-123	-123	0%
visszavásárolt befjegyek értékkülönbötéből "V" sorozat	0	106	106	0%
értékpapírok értékelési különbötéből	4 019 332	482 976	-3 536 356	-88%
előző évek eredményből	5 255 621	8 155 044	2 899 423	55%
üzleti év eredményéből	2 899 423	997 653	-1 901 770	-66%
<b>Összesen:</b>	<b>21 347 189</b>	<b>15 332 130</b>	<b>-6 015 059</b>	<b>-28%</b>

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2022-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Kötelezettségek</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
CITI Bank Zrt. (letétkezelési díj,trailer fee)	1 243	1 051	-192	-15%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez.+ megbíz.díj)	59 288	17 111	-42 177	-71%
CIB(trailer fee)	68	38	-30	-44%
Raiffeisen (trailer fee)	185	114	-71	-38%
OTP trailer fee (trailer fee)	131	106	-25	-19%
Aegon Towarzystwo (trailer fee)	712	477	-235	-33%
Concorde (trailer fee)	393	162	-231	-59%
Erste(trailer fee)	831	613	-218	-26%
Forgalmazásból adódó kötelezettség	13 334	4 567	-8 767	-66%
Pénzügyi fedezet	100 805	2 197	-98 607	-98%
AEGON Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie varsovia	641	394	-247	-39%
MKB Bank (forgalmazói jutalék)	154	138	-16	-10%
Unicredit (trailer fee)	1 199	799	-400	-33%
PWC ( audit díj)	2 476	0	-2 476	-100%
Aegon Mo.Ált.Bizt.Zrt( trailer fee)	8 931	7 717	-1 214	-14%
<b>Összen:</b>	<b>190 391</b>	<b>35 484</b>	<b>-154 906</b>	<b>-81%</b>

**H) Passzív időbeli elhatárolások**A **Passzív időbeli elhatárolások** összetevői az üzleti évet terhelő, de a mérleg fordulónapját követően kiszámlázásra és pénzügyi rendezésre kerülő alábbi tételek:

adatok eFt-ban				
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	619	550	-69	-11%
Forgalmazói jutalékok	2 485	0	-2485	-100%
Felügyeleti díj	1 868	1 235	-633	-34%
Különadó	2 668	1 763	-905	-34%
<b>Összesen:</b>	<b>7 640</b>	<b>3 548</b>	<b>-4 092</b>	<b>-54%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 15 371 162eFt.***Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz***Az Alap tárgyévi eredménye 997 563 e Ft nyereség.*A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézetől kapott kamatok	1 356	16 891	15 535	1146%
Részvények árfolyamnyeresége	2 640 081	2 327 424	- 312 657	-12%
Kapott osztalékok	465 367	720 683	255 316	55%
Kölcsönadott értékpapírok árfolyamnyeresége	319 249	0	- 319 249	-100%
Értékpapír kölcsonadás díja	239	0	- 239	-100%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	723 036	296 443	- 426 593	-59%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	61 406	0	- 61 406	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>4 210 734</b>	<b>3 361 441</b>	<b>-849 293</b>	<b>-20%</b>

## A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2021	2022	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztesége	87 530	1 369 211	1 281 681	1464%
Származékos ügyletek árf.vesztesége	369 971	742 847	372 876	101%
Fizetendő opciós díj	23 565	15 924	-7 641	-32%
Fizetendő kamatok	3 464	1 403	-2 061	-59%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos vesztesége	0	1 837	1 837	0%
Külföldi részvények árfolyamvesztesége	515 153	2 404	-512 749	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>999 682</b>	<b>2 133 626</b>	<b>1 133 944</b>	<b>113%</b>

## Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
Működési költségek	2021	2022	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	158 130	125 325	-32 805	-21%
Letétkezelői díj	12 802	13 108	306	2%
Forgalmazói jutalékok	57 681	49 204	-8 477	-15%
Sikerdíjak	31 809	0	-31 809	-100%
Ügynöki jutalékok	7 625	7 129	-496	-7%
Könyvvizsgálói díj	3 095	2 751	-344	-11%
Felügyeleti díj	6 825	5 351	-1 474	-22%
Index használati díj	893	957	64	7%
Megbízási díj	23 159	19 090	-4 069	-18%
Bankköltség	67	291	224	334%
<b>Összesen:</b>	<b>302 085</b>	<b>223 206</b>	<b>-78 879</b>	<b>-26%</b>

Az Alap 2022-ben **Egyéb bevételként 679 eFt** büntető jutalékot kapott, illetve **9 eFt** értékben értékpapírral kapcsolatos bevételt számolt el. **Egyéb ráfordításként** a befektetési alap különadója merült fel, **7 644eFt** értékben.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizet hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása.

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

**Egyéb információk**

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2022. 12. 30-ra készült.

A Mérlegbéli és Kiegészítő melléklet táblázataiban lévő adatok és a 2. számú mellékletben található Portfóliójelentés összehasonlíthatóságát a nyilvántartásból adódó eltérések nehezítik.

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérlegsorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).

- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható.

- Passzív időbeli elhatárolások a Portfóliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.

- A bankszámlaegyenlegek a számlavezető bankok utólagos „visszakönyvelései” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.
- Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

A Közép-Európai Részvény alap esetében nemcsak a fent felsorolt, szokásos eltérések adódhatnak a Mérleg és Kiegészítő mellékletbeli, valamint a Portfóliójelentésbeli adatok között.

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és a 2022-es év folyamán keletkezett is- eltérés, mivel a Portfóliójelentésben a mérlegfordulónapon mozgott ügyletek jelennek meg elszámoló áron beértékelve, viszont a Mérlegben és a Kiegészítő melléklet tábláiban az összes nyitott származékos ügylet napi elszámolásaiból adódó eredményt mutatjuk be.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2022. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2023. április 26.

**Cash-flow kimutatás**  
**VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**  
**2022. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott	2 899 423	997 653
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	-1 402 692	1 361 488
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	83 230	-154 907
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-361	-1 843
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	3 976	-4 092
<b>I. Szokásos tevékenységből származó</b>	<b>1 583 576</b>	<b>2 198 299</b>
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Befektetési jegy kibocsátás +	-328 009	-217 289
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-632 246	-3 259 066
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó</b>	<b>-960 255</b>	<b>-3 476 355</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>623 321</b>	<b>-1 278 056</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet
Praefinium Global SME összesen	EUR	Praefinium	830	346 401 354	-	- 346 401 354
<b>besorolás összesen</b>			<b>830</b>	<b>346 401 354</b>	<b>-</b>	<b>- 346 401 354</b>
Allegro.eu SA összesen	PLN	Allegro.eu SA	235 100	694 729 950	504 253 177	- 190 476 773
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	HUF	ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	96 002	81 964 467	144 003 000	- 62 038 533
Austria Technologie & Systemtechnik AG összesen	EUR	Austria Technologie & Systemtechnik AG	6 100	70 433 056	78 128 800	- 7 695 744
BANCA TRANSILVANIA összesen	RON	BANCA TRANSILVANIA	405 438	589 710 225	653 213 163	- 63 502 938
Bank Pekao SA összesen	PLN	Bank Pekao SA	64 317	449 172 102	474 837 940	- 25 665 837
Benefit Systems SA összesen	PLN	Benefit Systems SA	265	20 318 292	16 827 606	- 3 490 686
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE összesen	RON	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	251 356	284 915 121	264 285 753	- 20 629 368
CD PROJECT RED összesen	PLN	CD PROJECT RED	15 933	122 927 958	176 295 044	- 53 367 086
CEZ összesen	CZK	CEZ A.S	75 877	687 500 847	968 691 308	- 281 190 461
Dino Polska SA összesen	PLN	DINO POLSKA SA	14 326	345 055 372	458 888 355	- 113 832 983
Dom Development SA összesen	PLN	Dom Development SA	16 000	108 682 655	129 732 000	- 21 049 345
DUNA HOUSE HOLDING Nyrt. összesen	HUF	DUNA HOUSE HOLDING	259 950	102 112 180	107 099 400	- 4 987 220
Erste Bank összesen	EUR	ERSTE BANK AG	109 545	1 110 745 477	1 310 977 049	- 200 231 571
Eurocash összesen	PLN	Eurocash	119 000	130 420 509	138 130 440	- 7 709 931
Fondul RO összesen	RON	FONDUL PRORIET	1 030 000	172 309 620	169 945 056	- 2 364 564
Graphisoft Park SE régi összesen	HUF	Graphisoft N. V.	18 292	58 802 544	57 985 640	- 816 904
KGHM összesen	PLN	KGHM Ploska SA	19 040	295 893 138	205 976 862	- 89 916 276
Komercni Banka összesen	CZK	Komercni Banka	51 600	617 039 908	560 370 840	- 56 669 068
LPP összesen	PLN	LPP	473	328 276 020	429 946 358	- 101 670 337
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	HUF	Magyar Telekom Távközlési Nyrt. (Budapest)	635 000	203 462 119	215 265 000	- 11 802 881
MOL Nyrt. részvény demat összesen	HUF	MOL Nyrt.	168 974	430 317 642	439 670 348	- 9 352 706
OMV összesen	EUR	OMV AV	40 242	379 137 815	774 739 990	- 395 602 175
OMV PETROM SA összesen	RON	OMV PETROM	16 401 682	410 775 428	557 158 577	- 146 383 149
Orange Polska összesen	PLN	Orange Polska	180 000	99 227 555	101 795 238	- 2 567 683
OTP Bank törzsrészvény összesen	HUF	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	120 628	1 538 038 689	1 219 549 080	- 318 489 609
Pepco Group N.V összesen	PLN	Pepco Group N.V	33 600	104 805 120	113 333 875	- 8 528 755
PGE összesen	PLN	PGE	253 350	222 130 454	148 855 640	- 73 274 813
PKN összesen	PLN	PL Koncern Naftowy	205 648	1 104 136 234	1 127 544 129	- 23 407 895
PKO Bank összesen	PLN	PKO Bank	264 497	850 167 982	683 791 266	- 166 376 716
PZU összesen	PLN	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	174 840	464 982 903	528 558 279	- 63 575 377
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	HUF	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (Budapest)	51 684	388 669 117	428 977 200	- 40 308 083
Romgaz összesen	RON	Romgaz	108 181	221 383 684	330 300 393	- 108 916 709
SANTANDER BANK POLSKA SA összesen	PLN	SANTANDER BANK POLSKA SA	18 250	453 444 328	404 051 168	- 49 393 161
STS Holding S.A összesen	PLN	STS Holding S.A.	68 854	125 551 138	101 666 718	- 23 884 420
VERBUND AG összesen	EUR	VERBUND	17 423	479 049 083	548 470 160	- 69 421 077
<b>besorolás összesen:</b>			<b>21 531 467</b>	<b>13 746 288 734</b>	<b>14 573 314 851</b>	<b>- 827 026 117</b>
<b>Eszközök összesen:</b>			<b>21 532 297</b>	<b>14 092 690 087</b>	<b>14 573 314 851</b>	<b>- 480 624 763</b>

”A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva”

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap, 1111-57
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2022.12.30 0:00
Saját tőke:	15 332 890 474 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	6,40677	567 319 002	3 634 680 093 HUF
B	EUR	4,28353	462 864	1 982 694 EUR
C	CZK	1,04425	62 256	65 011 CZK
E	EUR	1,04195	15 005	15 634 EUR
I	HUF	7,0826	1 535 723 562	10 876 921 843 HUF
L	PLN	0,82834	240 638	199 329 PLN
V	USD	1,09569	8 180	8 963 USD

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				34 212 332	100,00%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				2 596 200	7,59%
Bizományosi díj				3 805 756	11,12%
Egyéb kötelezettség				7 555 278	22,08%
Könyvvizsgálói díj				554 977	1,62%
Vezető forgalmazó díja				1 763 737	5,16%
PSZAF díj				1 219 626	3,56%
Letétkezelői díj				957 275	2,80%
Vagyonkezelői díj				13 788 980	40,30%
Sikerdíj					0,00%
Befektetési jegy visszaváltás				1 970 503	5,76%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	34 212 332	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				770 499 552	5,01%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Közép-Európai Részv.Alap	Befszámla - Citi	HUF	#####	403 781 153	2,63%
Közép-Európai Részv.Alap	PLN befszámla - Citi	PLN	78 753,18	6 721 584	0,04%
Közép-Európai Részv.Alap	EUR befszámla - Citi	EUR	42 832,27	17 143 616	0,11%
Közép-Európai Részv.Alap	CZK befszámla - Citi	CZK	3 424 755,15	56 782 440	0,37%
Közép-Európai Részv.Alap	- Erste óvadéki	HUF	1 866 400,00	1 866 400	0,01%
Közép-Európai Részv.Alap	TRY befszámla - Citi	TRY	845,82	16 976	0,00%
Közép-Európai Részv.Alap	USD befszámla - Citi	USD	30 112,84	11 312 792	0,07%
Közép-Európai Részv.Alap	RON befszámla - Citi	RON	28 100,44	2 272 764	0,01%
Közép-Európai Részv.Alap	GBP befszámla - Citi	GBP	16 373,21	7 400 363	0,05%
Közép-Európai Részv.Alap	- Erste óvadéki PLN	PLN	3 083 789,67	263 201 448	1,71%
Közép-Európai Részv.Alap	- Erste óvadéki TRY	TRY	0,79	16	0,00%
II/2. Egyéb követelés:				25 037 963	0,16%
Bankszámlák kamata				2 245 140	0,01%

Atmenő befektetési jegy jegyzés				15 133 086	0,10%
Egyéb követelés				1 335 400	0,01%
Befektetési jegy jegyzés				6 324 337	0,04%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő		%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizan em	Mennyiség	14 573 314 852	94,82%
II/4.1. Állampapírok:					%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:				14 573 314 851	94,82%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				2 612 549 668	17,00%
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	96 002	144 003 000	0,94%
DUNA HOUSE HOLDING Nyrt.	HU0000177613	HUF	259 950	107 099 400	0,70%
Graphisoft Park SE régi	HU000008369X	EUR	18 292	57 985 640	0,38%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	635 000	215 265 000	1,40%
MOL Nyrt. részvény demat	HU0000153937	HUF	168 974	439 670 348	2,86%
OTP Bank törzsrészvény	HU0000061726	HUF	120 628	1 219 549 080	7,94%
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000123096	HUF	51 684	428 977 200	2,79%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				11 960 765 183	77,82%
Allegro.eu SA	LU2237380790	PLN	235 100	504 253 177	3,28%
Austria Technologie & Systemtechnik AG	AT0000969985	EUR	6 100	78 128 800	0,51%
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RON	405 438	653 213 163	4,25%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	PLN	64 317	474 837 940	3,09%
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	PLN	265	16 827 606	0,11%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RON	251 356	264 285 753	1,72%
CD PROJECT RED	PLOPTTC00011	PLN	15 933	176 295 044	1,15%
CEZ	CZ0005112300	CZK	75 877	968 691 308	6,30%
Dino Polska SA	PLDINPL00011	PLN	14 326	458 888 355	2,99%
Dom Development SA	PLDMDVL00012	PLN	16 000	129 732 000	0,84%
Erste Bank	AT0000652011	EUR	109 545	1 310 977 049	8,53%
Eurocash	PLEURCH00011	PLN	119 000	138 130 440	0,90%
Fondul RO	ROFPTAACNOR5	RON	1 030 000	169 945 056	1,11%
KGHM	PLKGHM000017	PLN	19 040	205 976 862	1,34%
Komercni Banka	CZ0008019106	CZK	51 600	560 370 840	3,65%
LPP	PLLPP0000011	PLN	473	429 946 358	2,80%
OMV	AT0000743059	EUR	40 242	774 739 990	5,04%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	16 401 682	557 158 577	3,63%
Orange Polska	PLTLKPL00017	PLN	180 000	101 795 238	0,66%
Pepco Group N.V	NL0015000AU7	EUR	33 600	113 333 875	0,74%
PGE	PLPGER000010	PLN	253 350	148 855 640	0,97%
PKN	PLPKN0000018	PLN	205 648	1 127 544 129	7,34%
PKO Bank	PLPKO0000016	PLN	264 497	683 791 266	4,45%
PZU	PLPZU0000011	PLN	174 840	528 558 279	3,44%
Romgaz	ROSNNGACNOR3	RON	108 181	330 300 393	2,15%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PLN	18 250	404 051 168	2,63%
STS Holding S.A	PLSTSHL00012	PLN	68 854	101 666 718	0,66%
VERBUND AG	AT0000746409	EUR	17 423	548 470 160	3,57%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:					0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					0,00%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	830		0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%



II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség	-6 917	0,00%
II/6.1. Származtatott ügyletek):				-6 917	0,00%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
BUX INDEX FUTURE Dec23 Vétel			607		0,00%
WIG20 INDEX FUT Mar23 Vétel			390		0,00%
II/6.1.2. Forward:				-6 917	0,00%
CZK/EUR 23.02.21 Forward Vétel			8 200	3 798	0,00%
CZK/HUF 23.02.21 Forward Vétel			9 700	-3 877	0,00%
CZK/PLN 23.02.21 Forward Vétel			24 600	-7 897	0,00%
CZK/RON 23.02.21 Forward Vétel			5 500	1 060	0,00%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>15 368 845 450</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva"

---

**VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**  
**- Üzleti jelentés -**  
**2022. december 31.**

---

## Gazdasági környezet

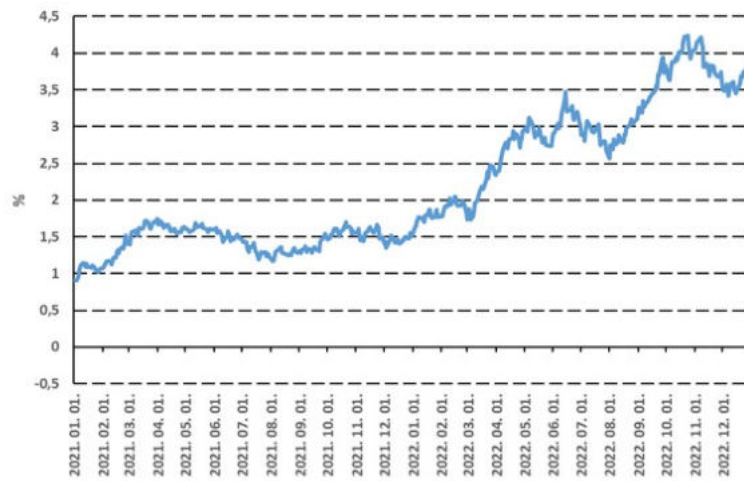
### Globális gazdasági környezet

A 2022-es év a növekvő infláció jegyében telt. Év elejére a fejlett piaci jegybankok számára is egyértelművé vált, hogy a növekvő inflációt már nem lehet figyelmen kívül hagyni és, hogy a korábbi vélekedések az infláció átmenetiségéről már nem állják meg a helyüket. Az amerikai jegybank így a likviditás szűkítésének és a kamatemeléseknek mihamarabbi megkezdését javasolta. A növekvő inflációról azonban hirtelen elterelődött a fókusz, hiszen február végével háború tört ki Magyarország szomszédságában, Oroszország megtámadta Ukrajnát. Egy amúgy is emelkedő inflációs környezetben a háború csak tovább súlyosbította a dolgokat, a nyersanyagárak gyors emelkedésbe kezdtek, így Amerikában már szóba jött a kamatemelési ütem gyorsítása is. A háború kitörésével Európában is súlyosbodtak a dolgok, a földrajzi közelség és az európai gazdaságok orosz olajtól és főként gáztól való függősége jelentős stagflációs kockázatot jelentettek. Ennek következtében azonban az Európai Központi Bank kommunikációja is jelentősen szigorodott és kamatemelések sora is bearázódott. A globális gazdaságot övező bizonytalanságok jelentősen rányomták bélyegjüket a piaci hangulatra és így a teljesítményekre is. A legtöbb régióban várakozásokat felülmúló áremelkedéseket mértek, de a gyors szigorítási ciklusok miatt már a második negyedévben kezdtek felütni fejüket a recessziós félelmek. A Fed már az első negyedévben elkezdte emelni az irányadó rátát, az EKB azonban csak nyáron kezdett el szigorítani. Az ingatlanszektor elkezdett lassulni és az előrejelző indikátorok is rohamosan romlani kezdtek. A részvénytörzsek estek, a kötvényhozamok pedig elkezdtek emelkedni. Az első félév végére az amerikai tízéves állampapírhozam 3% fölé emelkedett, a német 10 éves állampapírhozam pedig 1,77%-ig menetelt, majd némileg korigálta mozgását.

A második félév is hasonlóan telt, folytatódott az eladási hullám a piacokon. Az amerikai infláció enyhülése és a növekvő recessziós félelmek alapján a Fed lassíthatott volna a kamatemelési ciklusán, azonban a feszes munkaerőpiac miatt ez nem következett be. Az amerikai infláció júniusban érte el tetőpontját, azóta folyamatosan csökken, többnyire azonban a várakozások feletti tényadat érkezett, és a maginfláció is ragadósnak bizonyult, így a Fed kénytelen volt fenntartani a szigorú kamatemelési ütemet. Az Euró-zóna inflációja csak októberben érte el tetőpontját, addig az Európai Központi Bank is gyors ütemben szigorított. Az utolsó negyedévben az évben addig látott trendek megtorpanni látszottak, de volt, hogy meg is fordultak. A recessziót késleltető erős makrogazdasági adatok és a végéhez közeledő kamatemelési ciklus miatt a részvénytörzsek emelkedtek. A kötvénypiacokon lévő nyomás a fejlett piaci infláció tetőzésére enyhült, a tízéves amerikai állampapírhozam 3,87%-on, a német tízéves állampapír pedig 2,5%-on zárta az évet. A dollár a közelgő Fed fordulat miatt jelentősen leértékelődött. Az általános dollárgyengülés mellett az EKB szigorú kommunikációjának köszönhetően az EURUSD árfolyam 1,06-on zárta az évet. A vártnál enyhébb téli időjárásnak és a lakossági fogyasztás jelentős csökkenésének köszönhetően az energiaválság körüli félelmek is csökkentek.

Ami a feltörekvő piacokat illeti, Kínában a Covid új hullámának terjedése okozott problémákat az év során. A zero covid politika miatt számos nagyvárost lezártak, melynek következtében csökkent az gazdasági aktivitás és az ellátási láncok is sérültek. De a piaci környezet sem volt túl kedvező: a fejlett piaci magas hozamok, a dollár erős teljesítménye és a stagflációs környezet sem segítette a feltörekvő piaci eszközöket: nagyrészt emelkedő hozamok, eső részvénytörzsek és szenvedő devizák jellemezték az évet. Ez az utolsó negyedévre némileg megfordult a kínai korlátozások lazításának és a gyengülő dollárnak köszönhetően.

A nyersanyagpiac az első féléves erős teljesítmény után a recessziós félelmek illetve a háború hatásának halványulása miatt elkezdett gyengülni, a Bloomberg nyersanyag indexe 9%-ot esett a második félévben. A kőolaj ára a júniusi 122 dolláros csúcstról év végére 80 dollár közelébe csökkent. A földgázárak év végére jelentős esést könyveltek el, a nemesfémek azonban emelkedni tudtak az utolsó negyedévben.



A tízéves amerikai állampapírhozam októberben érte el csúcspontját

## Magyarországi helyzet

Ahogy a globális gazdaságban, úgy a 2022-es év Magyarországon is az emelkedő infláció jegyében telt. A headline infláció 7,4%-ról egészen 24,5%-ig emelkedett decemberre, többször felülmúlva a piaci konszenzusos várakozásokat. Az élelmiszerek áremelkedése év végére 44% fölé emelkedett, mellyel kiemelkedtünk a régiós országok közül. Az infláció kordában tartására több kísérlet is irányult, a lakosság helyzetének javítása érdekében több ársapkát is bevezettek, egyrészt az alapvető élelmiszerekre, másrészt az üzemanyagárakra. Az élelmiszerársapka továbbra is érvényben van, azonban az üzemanyagársapkát december elejével el kellett törölni, hiszen az ellátási problémák annyira súlyosak lettek, hogy már nem lehetett fenntartani az alacsony árakat. Az élelmiszerársapka inflációra gyakorolt hatásának megítélése kérdéses. Az energiaárak szárnyalása is rányomta bélyegét az inflációra: a költségvetés fenntarthatóságának érdekében az átlagfogyasztás felett jelentősen emelkedett mind a földgáz, mind az áram lakossági ára. Ez viszont ugyancsak jelentős löketet adott az inflációnak. A tetőzésre 2023 januárjában vagy februárjában kerülhet sor, majd az áremelkedési ütem fokozatos lassulása várható.

A magas inflációs környezet miatt a jegybank egész évben folytatta a kamatemelési ciklusát, az alapkamat 2022 szeptemberében érte el csúcspontját. A szigorítási ciklus végének egyértelmű kijelentésével azonban a forint hirtelen gyengülésbe kezdett és az EURHUF árfolyam októberben új mélypontot 431-et ért el. A jegybank erre válaszul új jegybanki eszközt hozott létre, melynek kamatát 18%-ra emelte. Ezzel az effektív kamat hirtelen 500 bázispontot emelkedett. Az akkor bevezetett jegybanki kondíciók azóta is fennállnak, kamatvágásra legkorábban 2023 első negyedévében kerülhet sor. Ez az intézkedés végül sikeresnek bizonyult a forint stabilizálásában, az évet az EURHUF 400 forint körül zárta.

A gazdaság ennek ellenére erős teljesítményt tudott felmutatni a 2022-es év során, 4,6%-kal bővült a GDP. A növekedést az első félév teljesítménye húzta, hiszen a második félévben már negatívak voltak a negyedéves GDP adatok, év végére technikai recesszióba került Magyarország.

A fiskális politika vegyesen alakult az év folyamán. Az év eleji választási költségek után a kormány kénytelen volt megszorító intézkedéseket bevezetni, elsősorban a vállalati szektorra kivetett különadók formájában. A költségvetést így a második félévre sikerült stabilizálni, de ez is csak a megemelt 6,1%-os hiánycél elérésre volt elég.

Az állampapírpiac is jelentősen ütést kapott az év folyamán. A magyar kötvénypiac teljesítményét mutató MAX index 16%-ot esett 2022-ben. A hozamok az utolsó negyedév kivételével egész évben emelkedtek, a hároméves lejáraton 10,71%-on, a tíz éves lejáraton 8,98%-on zárták az évet. A részvénypiac is gyengélkedett, a BUX index 15,5%-ot esett 2022-ben.

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az állampapírok közül az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalmazott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet a Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe látja el.

Az alap 2022-es záró nettó eszközértéke 3,63 milliárd forint („A” sorozat), 1,98 millió euró („B” sorozat), 65,01 ezer cseh korona („C” sorozat), 10,88 milliárd forint („I” sorozat), 199,32 ezer PLN („L” sorozat), 15 63 ezer EUR („EI” sorozat), valamint 8,96 ezer USD („UI” sorozat) volt.

## A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapját követően került sor a Russia Részvény Befektetési Alap kereskedésének újraindítására 2023. március 27-én. Az Alapkezelő a befektetők védelme érdekében likvid és illikvid sorozatok létrehozásával igyekszik biztosítani az Alap folyamatos forgalmazását: ezzel a technikával a likvid sorozatok kereskedhetővé válnak (az illikvid sorozatokat továbbra sem lehet visszaváltani, vásárolni vagy átváltani). Az illikvid sorozatokból az idő múlásával esetlegesen újra likviddé vált eszközöket az Alapkezelő a likvid sorozatba átsorolja vagy értékesítés után hozamként kifizeti.

A mérleg fordulónapját követően történt a Silicon Valley Bank csődje, amelynek hírére megtorpanni látszanak a tőkepiacok. Az USA-ban a 16. legnagyobb bankként számon tartott intézmény csődje félelmet keltett a világpiacon, valamint továbbgyűrűző hatása miatt több bank kapcsán is felmerült a csőd lehetősége. A jelen beszámoló készítésének időpontjában azonban nincs tudomásunk afelől, hogy az Alapkezelőt vagy az általa kezelt Alapokat közvetlenül érintené bármelyik problémákkal küzdő bank fizetéseképtelensége. Az Alapkezelő és az Alapok kizárólag a kezelt eszközök árfolyamvesztésén keresztül érzik az érintett bankok inszolvenciájának negatív hatásait.

A vállalkozás folytatásának elve érvényesül

Budapest, 2023. április 26.