

# VIG Lengyel 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 Lengyel 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 értékkülönbözete  | 0                | 0                |
| a. kamatokból, osztalékokból   | 0                | 0                |
| b. egyéb   | 0                | 0                |
| <b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>                                  | 5 808 172        | 4 223 779        |
| I. Követelések   | 18 541           | 7 381            |
| 1. Követelések   | 18 541           | 7 381            |
| 2. Követelések értékvesztése(-)  | 0                | 0                |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       | 0                | 0                |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            | 0                | 0                |
| II. Értékpapírok   | 5 531 088        | 3 980 061        |
| 1. Értékpapírok  | 4 303 145        | 3 677 953        |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                                 | 1 227 943        | 302 108          |
| a.) kamatokból, osztalékokból  | 0                | 0                |
| b.) egyéb  | 1 227 943        | 302 108          |
| III. Pénzeszközök  | 258 543          | 236 337          |
| 1. Pénzeszközök  | 258 543          | 236 337          |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          | 0                | 0                |
| <b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>                                  | 0                | 0                |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás   | 0                | 0                |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)                          | 0                | 0                |
| <b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>                | 15 960           | 1 872            |
| <b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>                                     | <b>5 824 132</b> | <b>4 225 651</b> |
| <b>Források</b>  | eFt              | eFt              |
| <b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>  | 5 709 491        | 4 164 789        |
| I. Indulótőke  | 3 835 331        | 3 485 318        |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 11 203 798       | 16 728 001       |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                     | 7 368 467        | 13 242 683       |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)                                       | 1 874 160        | 679 471          |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete         | -922 741         | -1 335 934       |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka                                     | 1 243 903        | 303 980          |
| 3. Előző év(ek) eredménye  | 750 178          | 1 552 998        |
| 4. Üzleti év eredménye   | 802 820          | 158 427          |
| <b>F) Céltartalékok</b>  | 0                | 0                |
| <b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>                                     | 112 736          | 59 563           |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek                                     | 0                | 0                |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek                                     | 112 736          | 59 563           |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0                | 0                |
| <b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>                                | 1 905            | 1 299            |
| <b>Források összesen (E+F+G+H)</b>                                     | <b>5 824 132</b> | <b>4 225 651</b> |

Budapest, 2023. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap 2022. év

|   | Előző év       | Tárgyév        |
|---|----------------|----------------|
|   | eFt            | eFt            |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei                   | 1 380 625      | 809 785        |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai               | 476 491        | 590 363        |
| III. Egyéb bevételek                              | 337            | 84             |
| IV. Működési költségek                            | 98 420         | 59 007         |
| V. Egyéb ráfordítások                             | 3 231          | 2 072          |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok                   | 0              | 0              |
| <b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b> | <b>802 820</b> | <b>158 427</b> |

Budapest, 2023. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -**  
**a 2022. évi Éves beszámolóhoz**

## ***Általános rész***

### **A Társaság bemutatása**

Az Aegon Lengyel Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet KE-III-50073/2011. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2011. november 18-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-479.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-606/2022. számú határozata alapján 2022. november 09-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Lengyel Részvény Befektetési Alapra.

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 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 eredménykimutatást 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 az éves 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  
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

Az auditáló társaság munkatársa: Barsi Éva  
Kamarai tagsági szám: 002945

## Az alap bemutatása

Az Alap 2011 novemberében indult

Az Alap befektetési politikájával összhangban a portfólió döntő részét lengyel részvények alkotják. A portfólió összetételében jelentős változás nem történt, az Alap összetételében történt változásokat a különböző piaci lehetőségek kiaknázásának célja indokolta.

## Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyektől 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 megtalálható.

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 pénzügyi értékre 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 mérleg fordulónapján **7. 381 eFt** volt.

adatok eFt-ban

| Követelések                           | 2021          | 2022         | Vált.          | Vált.%      |
|---------------------------------------|---------------|--------------|----------------|-------------|
| Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás | 18 541        | 7 127        | -11 414        | -62%        |
| Osztalék követelés                    | 0             | 254          | 254            | 0%          |
| <b>Összesen:</b>                      | <b>18 541</b> | <b>7 381</b> | <b>-11 160</b> | <b>-60%</b> |

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

adatok eFt-ban

| Értékpapírok  | 2021             | 2022             | Vált.             | Vált.%      |
|---|------------------|------------------|-------------------|-------------|
| Értékpapírok beszerzési értéke                                | 4 303 145        | 3 677 953        | -625 192          | -15%        |
| Értékpapírok értékelési különbözete kamatból                  | 0                | 0                | 0                 | 0%          |
| Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktételből | 1 227 943        | 302 108          | -925 835          | -75%        |
| <b>Összesen:</b>  | <b>5 531 088</b> | <b>3 980 061</b> | <b>-1 551 027</b> | <b>-28%</b> |

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

Az értékelési különbözet 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** 2022. december 31-én **236 337 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

adatok eFt-ban

| Számla típusa    | 2021           | 2022           | Vált.          | Vált.%     |
|------------------|----------------|----------------|----------------|------------|
| HUF              | 126 869        | 109 056        | -17 813        | -14%       |
| PLN              | 55 569         | 32 645         | -22 924        | -41%       |
| CZK              | 29             | 32             | 3              | 10%        |
| PLN              | 72 255         | 60 339         | -11 916        | -16%       |
| EUR              | 3 821          | 34 265         | 30 444         | 797%       |
| <b>Összesen:</b> | <b>258 543</b> | <b>236 337</b> | <b>-22 206</b> | <b>-9%</b> |

**C) Aktív időbeli elhatárolások**

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2022. év végén nem volt.

**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, amely **1 872 e** forint.

adatok eFt-ban

| ügylet        | kötésnap   | nyitott mennyiség | kötésÁr      | lejárat    | árfolyam | beértékelés      |
|---------------|------------|-------------------|--------------|------------|----------|------------------|
| Futures Vétel | 2022.12.14 | 43,00             | 4 217,674419 | 2023.03.17 | 4 202,00 | - 575 259        |
| Futures Vétel | 2022.12.15 | 57,00             | 4 151,701754 | 2023.03.17 | 4 202,00 | 2 446 985        |
|               |            |                   |              |            |          | <b>1 871 726</b> |

**E) Saját tőke**

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

| Saját tőke  | 2021             | 2022             | Vált.             | Vált.%      |
|---|------------------|------------------|-------------------|-------------|
| <b>Indulótőke:</b>                                  |                  |                  |                   |             |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke       | 3 835 331        | 3 485 318        | -350 013          | -9%         |
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke            | 11 203 798       | 16 728 001       | 5 524 203         | 49%         |
| Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke         | 7 368 467        | 13 242 683       | 5 874 216         | 80%         |
| <b>Tőkenövekmény:</b>                               |                  |                  |                   |             |
| Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékülönbözete | -922 741         | -1 335 934       | -413 193          | 45%         |
| Értékpapírok értékelési különbözetéből              | 1 243 903        | 303 980          | -939 923          | -76%        |
| Előző évek eredményből                              | 750 178          | 1 552 998        | 802 820           | 107%        |
| Üzleti év eredményéből                              | 802 820          | 158 427          | -644 393          | -80%        |
| <b>Összesen:</b>                                    | <b>5 709 491</b> | <b>4 164 789</b> | <b>-1 544 702</b> | <b>-27%</b> |

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2022-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban

| Kötelezettségek  | 2021           | 2022          | Vált.          | Vált.%      |
|--|----------------|---------------|----------------|-------------|
| Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt. (alapkezelési, bizományosi díj, főforg. jut, sikerdíj) | 10 890         | 4 715         | -6 175         | -57%        |
| Aegon (forg jut)   | 622            | 248           | -374           | -60%        |
| Concorde Zrt. (forg. jut.)   | 64             | 30            | -34            | -53%        |
| Raiffeisen (forg. jut.)  | 334            | 179           | -155           | -46%        |
| Aegon Towar (forg jut)   | 3 136          | 2 766         | -370           | -12%        |
| PWC Könyvvizsgáló Kft. (audit díj)   | 597            | 0             | -597           | -100%       |
| Származékos Ügylet   | 15 922         | 1 818         | -14 104        | -89%        |
| Befektetési jegy visszaváltás  | 81 171         | 49 807        | -31 364        | -39%        |
| <b>Összesen:</b>   | <b>112 736</b> | <b>59 563</b> | <b>-53 173</b> | <b>-47%</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                   | 149            | 121          | -28          | -19%          |
| Felügyeleti díj                      | 544            | 344          | -200         | -37%          |
| Letétkezelési díj                    | 436            | 343          | -93          | -21%          |
| Különadó                             | 776            | 491          | -285         | -37%          |
| <b>Összesen:</b>                     | <b>1 905</b>   | <b>1 299</b> | <b>-606</b>  | <b>-32%</b>   |

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 4.225.651e Ft volt.*

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

*Az Alap tárgyévi eredménye 158.427 eFt 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> |
| Pénzintézettől kapott kamatok                          | 567              | 9 941          | 9 374           | 1653%         |
| Részvények ár- és árfolyamnyeresége                    | 1 120 328        | 667 659        | -452 669        | -40%          |
| Származékos ügyletek nyeresége                         | 142 472          | 28 293         | -114 179        | -80%          |
| Részvények osztaléka                                   | 111 053          | 102 180        | -8 873          | -8%           |
| Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó nyereség | 6 205            | 1 712          | -4 493          | -72%          |
| <b>Összesen:</b>                                       | <b>1 380 625</b> | <b>809 785</b> | <b>-570 840</b> | <b>-41%</b>   |

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** összetevői:

|                                       | adatok eFt-ban |                |                |               |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordítása</b> | <b>2021</b>    | <b>2022</b>    | <b>Vált.</b>   | <b>Vált.%</b> |
| Részvények ár- és árfolyamvesztesége  | 441 226        | 459 706        | 18 480         | 4%            |
| Származékos ügyletek vesztesége       | 31 992         | 127 669        | 95 677         | 299%          |
| Opció díjak                           | 3 148          | 2 933          | -215           | -7%           |
| Fizetendő kamatok                     | 125            | 55             | -70            | -56%          |
| <b>Összesen:</b>                      | <b>476 491</b> | <b>590 363</b> | <b>113 872</b> | <b>24%</b>    |

**Működési költségként** a következő került kimutatásra:

| Működési költségek    | adatok eFt-ban |               |                |             |
|-----------------------|----------------|---------------|----------------|-------------|
|                       | 2021           | 2022          | Vált.          | Vált.%      |
| Alapkezelői díj       | 59 006         | 30 996        | -28 010        | -47%        |
| Letétkezelői díj      | 5 247          | 3 230         | -2 017         | -38%        |
| Sikerdíj              | 3 421          | 0             | -3 421         | -100%       |
| Főforgalmazói jutalék | 3 240          | 2 063         | -1 177         | -36%        |
| Forgalmazói jutalék   | 12 277         | 11 875        | -402           | -3%         |
| Ügynöki jutalékok     | 2 308          | 1 052         | -1 256         | -54%        |
| Felügyeleti díj       | 2 261          | 1 444         | -817           | -36%        |
| Bankköltség           | 41             | 138           | 97             | 237%        |
| Tranzakciós díjak     | 504            | 1 205         | 701            | 139%        |
| Könyvvizsgálati díj   | 746            | 604           | -142           | -19%        |
| Megbízási díj         | 9 072          | 6 117         | -2 955         | -33%        |
| Index használati díj  | 291            | 261           | -30            | -10%        |
| Keler díj             | 6              | 22            | 16             | 267%        |
| <b>Összesen:</b>      | <b>98 420</b>  | <b>59 007</b> | <b>-39 413</b> | <b>-40%</b> |

Az Alap 2022-ben **Egyéb bevételként 64 eFt** büntető jutalékot kapott, illetve **20 eFt** értékben értékpapírral kapcsolatos bevételt számolt el. **Egyéb ráfordításként** a befektetési alap különadója merült fel, **2 063 eFt** értékben, **9 eFt** értékpapírral kapcsolatos adóráfördítást fizetett.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

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

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megővésére.

### **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 mérleg sorok 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 Lengyel részvény alap esetében nemcsak a fent felsorolt, szokásos eltérések adódhatnak a Mérleg és Kiegészítő mellékletbeli, valamint a Portfólió jelentésbeli 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 Lengyel Részvény Befektetési Alap**  
**2022. év**

| <b>Megnevezés</b>  | <b>2021</b>       | <b>2022</b>     |
|--|-------------------|-----------------|
| 1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/- | 802 820           | 158 427         |
| 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 eredménye +/-  | 0                 | 0               |
| 8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-                           | 0                 | 0               |
| 9 Forgóeszközök állományváltozása -/+                                  | 1 438 606         | 636 352         |
| 10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-                  | 993               | -53 173         |
| 11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-                 | 0                 | 0               |
| 12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+                   | 0                 | 0               |
| 13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+                 | -172              | -605            |
| <b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>          | <b>2 242 247</b>  | <b>741 001</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 pénzeszközváltozás</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>        |
| 20 Befektetési jegy kibocsátás +                                       | -537 905          | 5 524 203       |
| 21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                   | 0                 | 0               |
| 22 Befektetési jegy visszavásárlása -                                  | -1 787 425        | -6 287 409      |
| 23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                          | 0                 | 0               |
| 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 pénzeszközváltozás</b>          | <b>-2 325 330</b> | <b>-763 206</b> |
| <b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>         | <b>-83 084</b>    | <b>-22 206</b>  |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

| Értékpapír                          | Devizanem | Kibocsátó                                      | Névérték         | Nyilvántartási ár    | Beértékelési ár      | Beértékelési különbözet | Felhalmozott kamat % | Felhalmozott kamat tartalom | Líneáris amortizációs érték (kamat) | Egyéb értékelési különbözet |
|-------------------------------------|-----------|--|------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| 11 bit studios SA összesen          | PLN       | HOLD Central European Equity Fund              | 550              | 26 269 981           | 27 696 075           | 1 426 094               |                      |                             |                                     | 1 426 094                   |
| ALIOR BANK összesen                 | PLN       | ALIOR BANK SA                                  | 15 550           | 24 267 215           | 45 482 887           | 21 215 672              |                      |                             |                                     | 21 215 672                  |
| Allegro.eu SA összesen              | PLN       | Allegro.eu SA                                  | 84 320           | 317 482 147          | 180 853 373          | - 136 628 774           |                      |                             |                                     | - 136 628 774               |
| AmRest Holdings SE összesen         | PLN       | AMREST HOLDINGS ORD                            | 15 010           | 24 602 570           | 25 058 384           | 455 814                 |                      |                             |                                     | 455 814                     |
| Asseco összesen                     | PLN       | Asseco   | 10 850           | 53 438 829           | 67 231 049           | 13 792 219              |                      |                             |                                     | 13 792 219                  |
| Bank Handlowy összesen              | PLN       | Bank Handlowy SA                               | 6 720            | 34 690 360           | 43 360 531           | 8 670 171               |                      |                             |                                     | 8 670 171                   |
| Bank Millennium összesen            | PLN       | Bank Millennium SA                             | 23 400           | 7 133 249            | 9 147 130            | 2 013 881               |                      |                             |                                     | 2 013 881                   |
| Bank Pekao SA összesen              | PLN       | Bank Pekao SA                                  | 45 180           | 250 208 123          | 333 553 775          | 83 345 652              |                      |                             |                                     | 83 345 652                  |
| Budimex összesen                    | PLN       | Budimex  | 2 222            | 34 681 256           | 53 859 947           | 19 178 691              |                      |                             |                                     | 19 178 691                  |
| CD PROJECT RED összesen             | PLN       | CD PROJECT RED                                 | 9 093            | 109 087 574          | 100 611 990          | - 8 475 584             |                      |                             |                                     | - 8 475 584                 |
| Ciech összesen                      | PLN       | Ciech  | 2 895            | 10 956 949           | 10 244 279           | - 712 670               |                      |                             |                                     | - 712 670                   |
| CYFROWY POLSAT összesen             | PLN       | CYFROWY POLSAT SA                              | 15 604           | 34 271 375           | 23 453 023           | - 10 818 352            |                      |                             |                                     | - 10 818 352                |
| Dino Polska SA összesen             | PLN       | DINO POLSKA SA                                 | 9 852            | 201 693 561          | 315 577 835          | 113 884 275             |                      |                             |                                     | 113 884 275                 |
| ENEA SA összesen                    | PLN       | ENEA SA  | 50 073           | 31 439 637           | 25 642 383           | - 5 797 254             |                      |                             |                                     | - 5 797 254                 |
| Eurocash összesen                   | PLN       | Eurocash                                       | 46 040           | 48 669 221           | 53 441 390           | 4 772 170               |                      |                             |                                     | 4 772 170                   |
| getBACK SA összesen                 | PLN       | GETBACK SA                                     | 10 322           | 13 888 303           | -                    | - 13 888 303            |                      |                             |                                     | - 13 888 303                |
| JSW összesen                        | PLN       | Jastrzebska Spolka Weglowa                     | 9 970            | 56 328 688           | 49 490 641           | - 6 838 047             |                      |                             |                                     | - 6 838 047                 |
| KGHM összesen                       | PLN       | KGHM Ploska SA                                 | 22 881           | 310 998 099          | 247 529 232          | - 63 468 867            |                      |                             |                                     | - 63 468 867                |
| KRUK összesen                       | PLN       | KRUK SA  | 1 980            | 25 572 363           | 52 387 830           | 26 815 467              |                      |                             |                                     | 26 815 467                  |
| LiveChat Software SA összesen       | PLN       | LiveChat Software SA                           | 2 520            | 21 377 591           | 23 013 774           | 1 636 183               |                      |                             |                                     | 1 636 183                   |
| LPP összesen                        | PLN       | LPP  | 218              | 124 769 885          | 198 157 095          | 73 387 210              |                      |                             |                                     | 73 387 210                  |
| MBANK SA összesen                   | PLN       | MBANK SA                                       | 2 450            | 45 903 309           | 61 895 820           | 15 992 511              |                      |                             |                                     | 15 992 511                  |
| Neuca SA összesen                   | PLN       | Neuca SA                                       | 330              | 7 426 609            | 18 307 575           | 10 880 966              |                      |                             |                                     | 10 880 966                  |
| OMV összesen                        | EUR       | OMV AV   | 1 100            | 9 378 359            | 21 177 228           | 11 798 869              |                      |                             |                                     | 11 798 869                  |
| Orange Polska összesen              | PLN       | Orange Polska                                  | 136 875          | 76 882 264           | 77 406 796           | 524 531                 |                      |                             |                                     | 524 531                     |
| OTP Bank törzsrészcsevény összesen  | HUF       | Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank N | 3 940            | 40 946 382           | 39 833 400           | - 1 112 982             |                      |                             |                                     | - 1 112 982                 |
| Pepco Group N.V összesen            | PLN       | Pepco Group N.V                                | 16 130           | 54 983 575           | 54 407 006           | - 576 569               |                      |                             |                                     | - 576 569                   |
| PGE összesen                        | PLN       | PGE  | 151 200          | 114 041 215          | 88 837 469           | - 25 203 746            |                      |                             |                                     | - 25 203 746                |
| PKN összesen                        | PLN       | PL Koncern Naftowy                             | 132 253          | 696 252 913          | 725 127 858          | 28 874 945              |                      |                             |                                     | 28 874 945                  |
| PKO Bank összesen                   | PLN       | PKO Bank                                       | 182 091          | 425 095 515          | 470 751 031          | 45 655 516              |                      |                             |                                     | 45 655 516                  |
| PZU összesen                        | PLN       | POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN                  | 106 760          | 216 192 555          | 322 745 836          | 106 553 281             |                      |                             |                                     | 106 553 281                 |
| SANTANDER BANK POLSKA SA összesen   | PLN       | SANTANDER BANK POLSKA SA                       | 8 185            | 184 148 873          | 181 214 181          | - 2 934 692             |                      |                             |                                     | - 2 934 692                 |
| TAURON összesen                     | PLN       | TAURON POLSKA ENERGIA SA                       | 126 842          | 36 503 406           | 22 940 219           | - 13 563 187            |                      |                             |                                     | - 13 563 187                |
| ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE összesen | PLN       | ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE                     | 2 856            | 8 371 124            | 9 623 629            | 1 252 505               |                      |                             |                                     | 1 252 505                   |
| <b>Total:</b>                       |           |  | <b>1 256 262</b> | <b>3 677 953 073</b> | <b>3 980 060 670</b> | <b>302 107 597</b>      |                      |                             |                                     | <b>302 107 597</b>          |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

|                           |  |
|---------------------------|--|
| Alap neve, lajstromszáma: | VIG Lengyel Részvény<br>Befektetési Alap, 1111-479 |
| Alapkezelő neve:          | AEGON Magyarország<br>Befektetési Alapkezelő Zrt.  |
| Letétkezelő neve:         | Unicredit Bank Hungary Zrt.                        |
| Alapdeviza:               | PLN  |
| NEÉ számítás típusa:      | T nap  |
| Tárgynap:                 | 2022.12.30 0:00                                    |
| Saját tőke:               | 48 797 434 PLN                                     |

## Sorozatok

| sorozat | deviza | 1 jegyre jutó<br>NEÉ | darabszám   | érték           |
|---------|--------|----------------------|-------------|-----------------|
| A       | PLN    | 0,776717             | 16 263 562  | 12 632 185 PLN  |
| B       | HUF    | 1,25505              | 563 872 270 | 707 687 892 HUF |
| I       | PLN    | 1,105992             | 25 202 398  | 27 873 651 PLN  |

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I. Kötelezettségek   |      |           |                      | Összeg/Érték | (%)     |
|--|------|-----------|----------------------|--------------|---------|
| I/1. Hitelállomány:  |      | Hitelező  | Futamidő             | 0            | 0,00%   |
|  |      |           |                      | 0            | 0,00%   |
| Egyéb kötelezettségek:                                       |      |           |                      | 684 059      | 100,00% |
| Átmenő befektetési jegy visszaváltás                         |      |           |                      | 255 254      | 37,31%  |
| Bizományosi díj  |      |           |                      | 14 070       | 2,06%   |
| Egyéb kötelezettség  |      |           |                      | 26 005       | 3,80%   |
| Könyvvizsgálói díj   |      |           |                      | 1 454        | 0,21%   |
| Vezető forgalmazó díja                                       |      |           |                      | 5 772        | 0,84%   |
| PSZÁF díj  |      |           |                      | 3 984        | 0,58%   |
| Letétkezelői díj   |      |           |                      | 3 184        | 0,47%   |
| Vagyonkezelői díj  |      |           |                      | 44 096       | 6,45%   |
| Sikerdíj   |      |           |                      |              | 0,00%   |
| Tranzakciós (lk.) díj  |      |           |                      | 1 936        | 0,28%   |
| Befektetési jegy visszaváltás                                |      |           |                      | 328 305      | 47,99%  |
| I/3. Céltartalékok:  |      |           |                      | 0            | 0,00%   |
| I/4 Passzív időbeli elhatárolások:                           |      |           |                      | 0            | 0,00%   |
|  |      |           | Kötelezettség össz.: | 684 059      | 100,00% |
| II. Eszközök   |      |           |                      | Összeg/Érték | (%)     |
| II/1. Folyószámla, készpénz:                                 |      |           |                      | 2 723 921    | 5,50%   |
| számla   |      | deviza    | egyenleg             | érték        | %       |
| Lengyel Részvény HUF befizámla - Unicredit                   |      | HUF       | 106 242 844,92       | 1 244 790    | 2,52%   |
| Lengyel Részvény PLN befizámla - Unicredit                   |      | PLN       | 370 331,81           | 370 332      | 0,75%   |
| Lengyel Részvény CZK befizámla - Unicredit                   |      | CZK       | 1 939,84             | 377          | 0,00%   |
| Lengyel Részvény EUR befizámla - Unicredit                   |      | EUR       | 85 609,79            | 401 468      | 0,81%   |
| Lengyel Részvény PLN - Erste óvadéki                         |      | PLN       | 706 954,05           | 706 954      | 1,43%   |
| II/2. Egyéb követelés:                                       |      |           |                      | 131 043      | 0,26%   |
| Bankszámlák kamata   |      |           |                      | 44 564       | 0,09%   |
| Átmenő befektetési jegy jegyzés                              |      |           |                      | 50 627       | 0,10%   |
| Osztalék, lejárat, kamatfizetés                              |      |           |                      | 2 980        | 0,01%   |
| Befektetési jegy jegyzés                                     |      |           |                      | 32 871       | 0,07%   |
| II/3. Lekötött bankbetétek                                   |      | Bank      | Futamidő             |              | %       |
| II/3.1. Max 3 hó lekötésű:                                   |      |           |                      |              | %       |
| II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:                        |      |           |                      |              | %       |
| II/4. Értékpapírok:  | ISIN | Devizanem | Mennyiség            | 46 632 228   | 94,23%  |
| 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:  |      |           |                      | 46 632 228   | 94,23%  |

|                                    |              |     |                   |            |         |
|------------------------------------|--------------|-----|-------------------|------------|---------|
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:     |              |     |                   | 466 707    | 0,94%   |
| OTP Bank törzsrészvény             | HU0000061726 | HUF | 3 940             | 466 707    | 0,94%   |
| II/4.3.2. Külföldi részvények:     |              |     |                   | 46 165 522 | 93,29%  |
| 11 bit studios SA                  | PL11BTS00015 | PLN | 550               | 324 500    | 0,66%   |
| ALIOR BANK                         | PLALIOR00045 | PLN | 15 550            | 532 899    | 1,08%   |
| Allegro.eu SA                      | LU2237380790 | PLN | 84 320            | 2 118 962  | 4,28%   |
| AmRest Holdings SE                 | ES0105375002 | PLN | 15 010            | 293 596    | 0,59%   |
| Asseco                             | PLSOFTB00016 | PLN | 10 850            | 787 710    | 1,59%   |
| Bank Handlowy                      | PLBH00000012 | PLN | 6 720             | 508 032    | 1,03%   |
| Bank Milennium                     | PLBIG0000016 | PLN | 23 400            | 107 172    | 0,22%   |
| Bank Pekao SA                      | PLPEKAO00016 | PLN | 45 180            | 3 908 070  | 7,90%   |
| Budimex                            | PLBUDMX00013 | PLN | 2 222             | 631 048    | 1,28%   |
| CD PROJECT RED                     | PLOPTTC00011 | PLN | 9 093             | 1 178 817  | 2,38%   |
| Ciech                              | PLCIECH00018 | PLN | 2 895             | 120 027    | 0,24%   |
| CYFROWY POLSAT                     | PLCFRPT00013 | PLN | 15 604            | 274 786    | 0,56%   |
| Dino Polska SA                     | PLDINPL00011 | PLN | 9 852             | 3 697 456  | 7,47%   |
| ENEA SA                            | PLENEA000013 | PLN | 50 073            | 300 438    | 0,61%   |
| Eurocash                           | PLEURCH00011 | PLN | 46 040            | 626 144    | 1,27%   |
| getBACK SA                         | PLGTBCK00297 | PLN | 10 322            |            | 0,00%   |
| JSW                                | PLJSW0000015 | PLN | 9 970             | 579 855    | 1,17%   |
| KGHM                               | PLKGHM000017 | PLN | 22 881            | 2 900 167  | 5,86%   |
| KRUK                               | PLKRK0000010 | PLN | 1 980             | 613 800    | 1,24%   |
| LiveChat Software SA               | PLLVTSF00010 | PLN | 2 520             | 269 640    | 0,54%   |
| LPP                                | PLLPP0000011 | PLN | 218               | 2 321 700  | 4,69%   |
| MBANK SA                           | PLBRE0000012 | PLN | 2 450             | 725 200    | 1,47%   |
| Neuca SA                           | PLTRFRM00018 | PLN | 330               | 214 500    | 0,43%   |
| OMV                                | AT0000743059 | EUR | 1 100             | 248 122    | 0,50%   |
| Orange Polska                      | PLTLKPL00017 | PLN | 136 875           | 906 934    | 1,83%   |
| Pepco Group N.V                    | NL0015000AU7 | EUR | 16 130            | 637 458    | 1,29%   |
| PGE                                | PLPGER000010 | PLN | 151 200           | 1 040 861  | 2,10%   |
| PKN                                | PLPKN0000018 | PLN | 132 253           | 8 495 933  | 17,17%  |
| PKO Bank                           | PLPKO0000016 | PLN | 182 091           | 5 515 536  | 11,15%  |
| PZU                                | PLPZU0000011 | PLN | 106 760           | 3 781 439  | 7,64%   |
| SANTANDER BANK POLSKA SA           | PLBZ00000044 | PLN | 8 185             | 2 123 189  | 4,29%   |
| TAURON                             | PLTAURN00011 | PLN | 126 842           | 268 778    | 0,54%   |
| ZAKLADY AZOTOWE W TARNOWIE         | PLZATRM00012 | PLN | 2 856             | 112 755    | 0,23%   |
| 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:        |              |     |                   |            | %       |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:     |              |     |                   |            | %       |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:          |              |     |                   |            | %       |
| II/4.6. Kárpótlási jegy:           |              |     |                   | 0          | 0%      |
| II/5. Aktív időbeli elhatárolások: |              |     |                   | 0          | 0%      |
| II/6. Határidős ügyletek:          |              |     | Nyitott mennyiség |            | 0,00%   |
| II/6.1. Származtatott ügyletek):   |              |     |                   |            | 0,00%   |
| II/6.1.1. Futures:                 |              |     |                   |            | 0,00%   |
| MIDWIG INDEX FUT Mar23 Vétel       |              |     | 100               |            | 0,00%   |
| II/6.1.2. Forward:                 |              |     |                   |            | %       |
| Eszközök összesen:                 |              |     |                   | 49 487 192 | 100,00% |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

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

---



## Gazdasági környezet

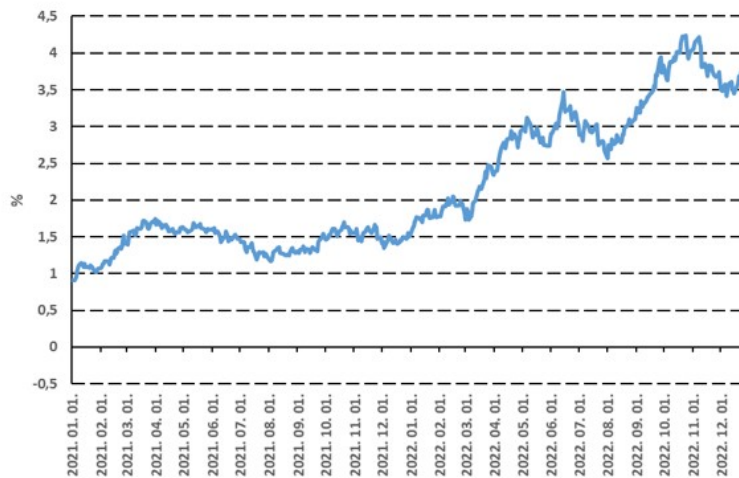
### Globális gazdasági környezet

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 részvénypiacok 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 korrigálta 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 részvénypiacok 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 részvénypiacok 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 érthette 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 célja, hogy a lengyel részvény piac hozamából részesedjen, a lengyel gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfólióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott vagy bevezetés alatt álló értékpapírjai, mely cégek Lengyelországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik, vagy részvényeik be vannak vezetve a Varsói Tőzsdére. Az alap befektethet más közép-kelet európai (Ausztria, Csehország, Magyarország, Oroszország, Románia, és Törökország) vállalatok részvényeibe is. A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkor törvényes maximumot. Az Alap eszközeit 30%-ot meghaladó mértékben nem hazai devizában (HUF) tartja.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2022-es záró nettó eszközértéke 12,63 millió PLN („A” sorozat) 707,69 millió HUF („B” sorozat) és 27,87 millió PLN („I” sorozat).

## 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.