

VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap

Éves beszámoló 2023. december 31.

Budapest, 2024. 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 Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap

2023. év

Eszközök	Előző év		Tárgyév	
	e Ft	e Ft	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	-		
I.Értékpapírok	0	-		
1.Értékpapírok	0	-		
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	-		
a. kamatokból, osztalékokból	0	-		
b. egyéb	0	-		
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	0	393 382		
I. Követelések	0	15		
1. Követelések	0	15		
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-		
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-		
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-		
II. Értékpapírok	0	277 701		
1. Értékpapírok	0	272 595		
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	5 106		
a.) kamatokból, osztalékokból	0	6 273		
b.) egyéb	0	- 1 167		
III. Pénzeszközök	0	115 665		
1. Pénzeszközök	0	115 665		
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-		
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	271		
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	271		
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	-		
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-		
Eszközök összesen (A+B+C+D)	0	393 654		
Források	eFt	eFt		
E) Saját tőke (I.+II.)	0	393 230		
I. Indulótőke	0	387 923		
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	387 923		
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	-		
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	5 307		
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	485		
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	5 106		
3. Előző év(ek) eredménye	0	-		
4. Üzleti év eredménye	0	- 284		
F) Céltartalékok	0	-		
G) Kötelezettségek (I.+II.)	0	314		
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-		
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	314		
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-		
H) Passzív időbeli elhatárolások	0	110		
Források összesen (E+F+G+H)	0	393 654		

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap

2023. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	2 442
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	1 468
III. Egyéb bevételek	0	9
IV. Működési költségek	0	1 169
V. Egyéb ráfordítások	0	98
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	0	-284

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap
- Kiegészítő melléklet -
2023. évi Éves beszámolóhoz**

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

A VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az „Alap”) a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-434/2023. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2023. július 3-án kezdte meg. Lajstromszáma: 1111-872.

Az Alap az SFDR Rendelet 6-os cikke szerint, az Alapkezelő az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba integrálta a fenntarthatósági kockázatokat.

2023-ban az Alap befektetési politikájába, jogszabályi változások miatt a következő módosítás került be: Az Alap eszközeinek legalább 80%-át külföldi eszközökbe fekteti.

Az Alap kezelését a VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <https://www.vigam.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 elnök-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: Móricz Ildikó Eszter
Regisztrációs száma: 210159
Anyja neve: Negyedés Ildikó Tünde
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: Könczöl Enikő
Kamarai tagsági szám: 007367

Az alap bemutatása

Az Alap célja a tőkenövekedés valamint az, hogy egy-két éves időtávon a cseh bankbetéteknél, illetve rövid futamidejű kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket.

Az Alapkezelő a fenti elveknek megfelelően választja ki a portfólióelemeket. A befektetési döntések meghozatalához egyaránt használjuk a fundamentális elemzés, a technikai elemzés eszköztárát, és figyelembe vesszük a piacokon uralkodó befektetői hangulatot is. Az Alap a tőkét elsősorban a cseh állam által kibocsátott diszkontkincstárjegybe, államkötvénybe, kvázi szuverén vállalatok

kötvényeibe, vagy a Cseh Nemzeti Bank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott kötvény vagy betét instrumentumokba fekteti. A portfólió részét képezhetik korlátozott mértékben olyan állampapírok, állam által garantált kötvények és vállalati (beleértve a pénzügyi intézmények által kibocsátott) kötvények és jelzáloglevelek, amelyek hitelminősítése legalább befektetési kategóriájú. A befektetés történhet cseh koronában vagy limitált mértékben egyéb devizában. A cseh koronától eltérő devizában denominált eszközök esetében a vagyonkezelő a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezésére törekszik (a származtatott ügylet és a fedezni kívánt eszköz devizakitettsége között 5%-nál nagyobb eltérés nem adódhat).

Az Alap köthet betét és repó ügyleteket, korlátozott mértékben fektethet kollektív befektetési értékpapírba, valamint a származtatott ügyletek alkalmazása is megengedett (fedezeti vagy a portfólió hatékony kialakítása céljából).

Az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) nem lehet magasabb, mint 2,5 év.

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 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 céltartalékokat; 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.

II. Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

Az Alap 2023.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **15 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból származik.

adatok eFt-ban				
Követelések	2022	2023	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	0	15	15	0%
Összesen:	0	15	15	0%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2022	2023	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	0	272 595	272 595	0%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	0	5 106	5106	0%
Összesen:	0	277 701	277 701	0%

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 mindenkori érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelési szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

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

A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2023.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2023. december 31-én **115 665 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból és elkülönített betétből tevődik össze:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2022	2023	Vált.	Vált.%
HUF	0	115 665	115 665	0%
Összesen:	0	115 665	115 665	0%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás értéke **271 eFt** volt, ami kamat elhatárolásból adódott.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az alapnak 2023.12.31-én nem volt nyitott származtatott ügylete.

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2022	2023	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	0	387 923	387 923	0%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	387 923	387 923	0%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0	0	0%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	0	485	485	0%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	0	5 106	5 106	0%
Előző évek eredményből	0	0	0	0%
Üzleti év eredményéből	0	-284	-284	0%
Összesen:	0	393 230	393 230	0%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2023-ban nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2022	2023	Vált.	Vált.%
Alapkezelővel szembeni kötelezettség	0	136	136	0%
PWC könyvvizsgálati díj	0	122	122	0%
Letétkezelési díj	0	56	56	0%
Összesen:	0	314	314	0%

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				
Passzív időbeli elhatárolások	2022	2023	Vált.	Vált.%
Felügyeleti díj	0	33	33	0%
Könyvvizsgálói díj	0	30	30	0%
Különadó	0	47	47	0%
Összesen:	0	110	110	0%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 393 654 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 284 eFt veszteség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2022	2023	Vált.	Vált.%
Kamatozó papírok felhalmozott kamata	0	-1 708	-1 708	0%
Pénzintézettől kapott kamatok	0	4 150	4 150	0%
Összesen:	0	2 442	2 442	0%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2022	2023	Vált.	Vált.%
Pénzeszközök évvégi beértékelése	0	1 468	1 468	0%
Összesen:	0	1 468	1 468	0%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2022	2023	Vált.	Vált.%
Letétkezelői díj	0	370	370	0%
Vezető forgalmazói díj	0	93	93	0%
Alapkezelői díj	0	476	476	0%
Könyvvizsgálói díj	0	152	152	0%
Felügyeleti díj	0	64	64	0%
Bankköltség	0	14	14	0%
Összesen:	0	1 169	1 169	0%

Az Alap 2023-ban **Egyéb bevételeként 9 eFt** büntető jutalékot számolt el. **Egyéb ráfordításként a** befektetési alap különadója merült fel, **91 eFt** értékben, illetve elszámolt **7 eFt** bírságot.

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 megóvására.

IV. Egyéb információk

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2023.12.29-re 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.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2023. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra 2023.12.29-re készült, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2024. április 26.

Cash-flow kimutatás
VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap

2023. év

Megnevezés	2022	2023
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	0	-284
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 -/+	0	-272 611
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	314
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	-271
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	110
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	-272 742
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
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	0
20 Befektetési jegy kibocsátás +	0	387 922
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	0	485
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
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	0	388 408
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	0	115 666

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalm.kamat	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
CZGB 2026/02/26 6% összesen	CZK	Cseh Állam	3 800 000	62 012 932	64 284 338	2 271 406	5,063	2 978 259,12	2 978 259	- 706 853
CZGB 2026/06/26 1% összesen	CZK	Cseh Állam	7 400 000	105 544 720	106 927 075	1 382 355	0,5137	588 453,62	588 454	793 902
kamatozó papírok összesen:			11 200 000	167 557 652	171 211 413	3 653 762		3 566 713	3 566 713	87 049
CZGB 2024/12/12 0% összesen	CZK	Cseh Állam	7 200 000	105 037 626	106 490 635	1 453 009			2 706 922,30	- 1 253 913
diszkont papírok összesen:			7 200 000	105 037 626	106 490 635	1 453 009			2 706 922	- 1 253 913
Total:			18 400 000	272 595 278	277 702 048	5 106 770		3 566 713	6 273 635	- 1 166 865
"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."										

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap, 1111-872
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	CZK
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2023.12.29 0:00
Saját tőke:	25 400 559 CZK

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	CZK	1,027986	1 451 886	1 492 518 CZK
I	CZK	1,030519	23 200 000	23 908 041 CZK

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				23 051	100,00%	
Könyvvizsgálói díj				9 692	42,04%	
Vagyonkezelői díj				5 360	23,25%	
Letétkezelői díj				2 963	12,86%	
Vezető forgalmazó díja				2 973	12,90%	
PSZAF díj				2 063	8,95%	
Sikerdíj					0,00%	
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	23 051	100,00%	
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				3 249 178	12,78%	
számla		deviza	egyenleg	érték	%	
Cseh Rövid Kötvény Alap Befizámla - Erste		CZK	3 243 830,46	3 243 830	12,76%	
Cseh Rövid Kötvény Alap EUR számla - Erste		EUR	14,66	363	0,00%	
Cseh Rövid Kötvény Alap HUF számla - Erste		HUF	77 165,00	4 985	0,02%	
II/2. Egyéb követelés:				999	0,00%	
Atmenő befektetési jegy jegyzés				999	0,00%	
Befektetési jegy jegyzés					0,00%	
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	4 238 621	16,67%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:				4 238 621	16,67%	
CZK betét 2023.12.07 - 2024.01.08		Erste Bank Hun	32 nap	4 238 621	16,67%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizanem	Mennyiség		
II/4.1. Állampapírok:				17 937 752	70,55%	
II/4.1.1. Kötvények:					%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				17 937 752	70,55%	
CZGB 2024/12/12 0%		CZ0001006167	CZK	7 200 000	6 879 240	27,06%
CZGB 2026/02/26 6%		CZ0001006506	CZK	3 800 000	4 151 485	16,33%
CZGB 2026/06/26 1%		CZ0001004469	CZK	7 400 000	6 907 027	27,16%
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:					%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%	
II/4.3.2. Külföldi részvények:					%	
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		%	
II/6.1. Származtatott ügyletek:					%	
II/6.1.1. Futures:					%	
II/6.1.2. Forward:					%	
II/6.1.3. Opció:					%	
Eszközök összesen:				25 426 549	100,00%	

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Cseh Rövid Kötvény Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2023. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

A 2023-as év első felében a nagy jegybankok folytatták a 2022-ben megkezdett kamatemelési ciklusukat. A piaci szereplők optimistán kezdték az évet, folyamatos dezinflációt és az ezt követő jegybanki fordulatot árazva. Az amerikai jegybank a stagnáló maginfláció és a feszes munkaerőpiac következtében fenntartotta a szigorú kommunikációt, mely a kötvényhozamok emelkedését és a részvényt piac gyengébb teljesítményét okozta. Ezt a kötvénypiaci trendet márciusban a Silicon Valley Bank csődje és az ezt követő mini-bankválság törte meg, ekkor a piac egy ponton nyári kamatcsökkentést is árazott. Azonban a szisztematikus banki kockázat csökkentését célzó gyors intézkedések sikeresek voltak, és a Fed újabb kamatemeléssel jelezte, hogy folytatja a szigorítást. Az amerikai gazdaság várakozásokon felül jól teljesített a banki problémák ellenére, a kiskereskedelmi forgalom is tovább bővült.

Európában jobban érződött a gazdasági lassulás, az európai gazdaság az első félévet technikai recesszióban töltötte, miközben folytatódott a háború Ukrajna és Oroszország között. Az energia-, kiemelkedően a földgázárak csökkenése optimizmusra adott okot, ám az infláció a vártnál ragadosabbnak bizonyult, ezért a márciusi bankszektori feszültségek elmúltával az EKB kétszer 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, 3,5%-ra emelve az alapkamatot. Az európai jegybank a Fed-nél is szigorúbb kommunikációt folytatott.

Az USA részvényt piaca komoly emelkedést mutatott ebben az időszakban, az S&P 500 16,9%-ot, a Nasdaq 31,7%-ot emelkedett, a mesterséges intelligencia sztori fűtötte technológiai szektor vezetésével. Az európai részvények is erősen teljesítettek, a DAX és az Eurostoxx50 is kiemelkedő első negyedévet zártak. A német tízéves hozam 2,4%-ig emelkedett, az amerikai párja pedig 3,8%-ig. Az első félévet meghatározta a dollár gyengesége, az EURUSD árfolyam 1,1-es értéken tetőzött.

Az év második fele vegyes képet mutatott, a harmadik negyedévben a gyenge növekedést mutató Európa és Kína, valamint az amerikai kötvényhozamok további emelkedése rányomta a bélyegét a piaci hangulatra. Az amerikai gazdaság folytatta a felülteljesítést, bár a munkanélküliség növekedésnek indult és a lakáspiac is lassulás jeleit mutatta. A Fed döntéshozói hangsúlyozták a hosszabb távon magas kamatkörnyezet fontosságát, melynek következtében az amerikai kötvényhozamok tovább növekedtek. A két éves amerikai hozam 5,2%-ra, a tízéves hozam pedig 4,6%-ra nőtt, amit változatlan inflációs várakozások mellett a reálhozamok növekedése mozgatott. Ez a részvények piacán is éreztette hatását, a fontosabb indexek mind estek a harmadik negyedévben. Európában a kiskereskedelem és az ipari termelés visszaesése is rontotta a kilátásokat, ezért az EKB 4,5%-on megállt a kamatemelésekkel. Az európai kötvényhozamok az amerikai hozamokkal párhuzamosan emelkedtek.

Az év végén azonban jelentős fordulat állt be a monetáris politikában, a nagy jegybankok a kamatemelési ciklusaik végére értek, és már 2024-re kilátásba helyeztek kamatcsökkentéseket. Mind Európában, mind az USA-ban meglepetést okozott az alacsony infláció, az amerikai piacon be is árazták összesen 150 bázispont kamatcsökkentést, ami a kötvényhozamok terén is csökkenéshez vezetett, a tízéves hozam korábban 5% felett is járt, végül 4% alatt zárta az évet. Európában a gazdaság továbbra is akadozik, több mutató is recessziót jelez, így a kötvényhozamok itt is jelentősen csökkentek, a német 10 éves államkötvény hozama 2% alá esett. Mindez hozzájárult az EURUSD trendjének megfordulásához, az árfolyam végül 1,06-on állt meg. A recessziós félelmek ellenére az amerikai és az európai részvények is jól teljesítettek az év végéhez közeledve, az S&P 500 és a DAX index is 10% körüli növekedést mutatott a negyedik negyedévben.

A feltörekvő piacok az év elején kedvező helyzetben voltak Kína újra nyitása és a gyenge dollár miatt, ám a várt erős teljesítmény az év nagy részében elmaradt. Kína gazdaságában az újra nyitást követő felpattanás csalódást keltően sikerült, melyet tovább nehezítettek ingatlanszektorának eladósodottsági problémái, így a kínai részvényt piac komoly veszteségeket szenvedett el. Ezt némileg ellensúlyozza, hogy a Kínán kívüli feltörekvő gazdaságok devizái és államkötvényei is várakozásokon felül teljesítettek a fejlett gazdaságokkal szemben, és erős növekedést mutattak a részvényeik is.

A nyersanyagok gyenge évet zártak a csökkenő infláció és a feldolgozóipar gyengélkedése miatt, a BCOM index az első negyedévben 6%-ot esett. A nemesfémek az év elején felülteljesítettek, ám az emelkedő amerikai kamatok később erősen visszafogták. Az energiahordozók ára az első félévben jelentősen csökkent, a földgáz ára több éves mélypontot is elért, az olajárak az év második felében mutattak növekedést, miután az OPEC+ csökkentette a kitermelési kvótákat.



A 10 éves amerikai állampapírhozam a Fed lazább kommunikációja után csökkent

Magyarországi helyzet

Magyarország gazdasági környezetét 2023-ban meghatározta a magas infláció, majd az azt követő dezinfláció, és a gazdaság kibocsátásának csökkenése. A headline infláció januárban érte el a csúcst, év/év alapon 25,7%-ot, majd az év első felében végig 20% felett maradt, messze a legmagasabb értéket mutatva az Európai Unióban. Különösen magas volt az élelmiszerek 40% feletti inflációja. A harmadik negyedévben indult meredek csökkenésnek az árszínvonal változása, decemberre 5,5%-ra csökkent az infláció, mely jelentősen alacsonyabb volt, mint az elemzők által várt érték. Az infláció mérséklődésében fontos szerepe volt a bázishatásoknak, de a lakossági reáljövedelmek csökkenése is visszafogta a fogyasztást és az áremelkedéseket. A magyar kormány az év során eltörölte az egyes élelmiszerekre kiszabott hatósági árakat, ám további intézkedéseket alkalmazott az áremelkedések hatásának mérséklésére.

A jegybank az év eleji magas inflációra válaszul fenntartotta a monetáris politikai szigor, 13%-on tartva az alapkamatot, és 18%-on az egyhetes betéti kamatot. Az inflációs számok csökkenésével párhuzamosan a jegybank is megkezdte a kamatcsökkentési sorozatát, először az egyhetes betéti kamatot az alapkamat szintjére csökkentve, majd 75 bázispontos kamatcsökkentéseket végrehajtva 10,75%-on állt az év végén a jegybanki alapkamat. A forint számára komoly kamatelőnyt jelentett az így kialakult kamatkörnyezet, az első negyedévben 6%-ot, a másodikban 7%-ot erősödött az euróval szemben, a feltörekvő piacok devizái közül a legnagyobb erősödést produkálva. Az év további részében a kamatelőny csökkenésének és az EU-s források körüli hírek hatására ez a teljesítmény visszaesett, de az évet így is felértékelődéssel zárva, az EURHUF árfolyam az év eleji 400 körüli szintekről csökkenve 380 környékén fejezte be az évet.

A magyar gazdaság az év első felét technikai recesszióban töltötte, 2022. harmadik negyedévéitől kezdve négy negyedéven át csökkent a kibocsátás, amelyre korábban nem volt példa. 2023. harmadik negyedévében jött el a fordulat, amikor az előző negyedévhez képest újra növekedni tudott a hazai GDP – bár év/év alapon még ekkor is csökkent, így az első 3 negyedév során összesen 1,2%-kal esett vissza a GDP.

Az export tudott némi támaszt nyújtani a kibocsátásnak, mind lakossági, vállalati és kormányzati szinten visszaesett a fogyasztás, amely az import csökkenését és a külkereskedelmi mérleg javulását vonzotta

magával. A mezőgazdaság is kiugróan jó évet zárt, segítette az előző évi alacsony bázis és az idei év jó termelése is. Visszaesett azonban az ipar, az építőipar és a szolgáltatások is, utóbbi esetén a lakosság reáljövedelmének csökkenése és az óvatosabb fogyasztási szokások játszottak szerepet.

A fiskális politika az évet 3,9%-os hiánycéllal kezdte meg, ám a megugró adósságszolgálat és a fogyasztás visszaesése miatti adóbevétel-kiesés nyomás alá helyezte a költségvetést. A kormányzat az állami beruházások leállításával vagy elhalasztásával, valamint új adók kivetésével igyekezett kezelni a helyzetet, azonban az eredeti hiánycélt októberben 5,2%-ra kellett módosítani, az évet pedig végül 6% körüli államháztartási hiánnyal zárta a magyar gazdaság.

Az állampapírpiac és a részvénypiac is jól teljesített az év során. A magyar kötvénypiacot egész évben a hozamok csökkenése jellemezte, a piac teljesítményét mutató MAX index az év során 26,8%-ot emelkedett. A hazai részvények is szép eredményeket tudnak felmutatni, a BUX index az év során 38,4%-kal értékelődött fel.

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja a tőkenövekedés valamint az, hogy egy-két éves időtávon a cseh bankbetéteknél, illetve rövid futamidejű kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alapkezelő a fenti elveknek megfelelően választja ki a portfólióelemeket. A befektetési döntések meghozatalához egyaránt használjuk a fundamentális elemzés, a technikai elemzés eszköztárát, és figyelembe vesszük a piacokon uralkodó befektetői hangulatot is. Az Alap a tőkét elsősorban a cseh állam által kibocsátott diszkontkincstárjegyekbe, államkötvényekbe, kvázi szuverén vállalatok kötvényeibe, vagy a Cseh Nemzeti Bank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott kötvény vagy betét instrumentumokba fekteti. A portfólió részét képezhetik korlátozott mértékben olyan állampapírok, állam által garantált kötvények és vállalati (beleértve a pénzügyi intézmények által kibocsátott) kötvények és jelzáloglevelek, amelyek hitelminősítése legalább befektetési kategóriájú. A befektetés történhet cseh koronában vagy limitált mértékben egyéb devizában. A cseh koronától eltérő devizában denominált eszközök esetében a vagyonkezelő a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezésére törekszik (a származtatott ügylet és a fedezni kívánt eszköz devizakitettsége között 5%-nál nagyobb eltérés nem adódhat). Az Alap köthet betét és repó ügyleteket, korlátozott mértékben fektethet kollektív befektetési értékpapírba, valamint a származtatott ügyletek alkalmazása is megengedett (fedezeti vagy a portfólió hatékony kialakítása céljából). Az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) nem lehet magasabb mint 2,5 év.

Az Alap befektetési politikájával összhangban döntő többségében cseh koronában kibocsátott cseh állampapírokba fektetett. A várható hozam növelésének érdekében ezt egészítheti ki korlátozott mértékben cseh kvázi szuverén vállalatok, EU vagy OECD vagy G20 országok által kibocsátott vagy garantált kötvények (melyek hitelminősítése legalább befektetési kategória), illetve egyéb vállalati kötvények, jelzáloglevelek és devizás kötvények vásárlásával és betétekbe fektetéssel, ugyanakkor az Alapkezelő konzervatív befektetési politikát követett 2023-ban. Az Alap összetételében történt változásokat a különböző piaci lehetőségek kiaknázása, valamint a folyamatos tőkemozgások indokolták.

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Letétkezelő: ERSTE Bank Hungary Zrt.

Az alap 2023-as záró nettó eszközértéke 1,49 millió CZK („A” sorozat) és 23,91 millió CZK („I sorozat”) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

A vállalkozás folytatásának elve érvényesül.

Budapest, 2024. április 26.