

# VIG Fejlett Piaci 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**

<b>Eszközök</b>	Előző év e Ft	Tárgyév e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	0	-
I.Értékpapírok	0	-
1.Értékpapírok	0	-
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	-
a. kamatokból, osztalékokból	0	-
b. egyéb	0	-
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	0	2 838 201
I. Követelések	0	64 696
1. Követelések	0	64 696
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	0	2 731 690
1. Értékpapírok	0	2 699 419
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	32 271
a.) kamatokból, osztalékokból	0	18 834
b.) egyéb	0	13 437
III. Pénzeszközök	0	41 815
1. Pénzeszközök	0	41 815
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	165
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	165
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	-
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	1 368
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>0</b>	<b>2 839 734</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	0	2 752 732
I. Indulótőke	0	2 709 386
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	2 722 494
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	13 108
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	43 346
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	24 923
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	33 639
3. Előző év(ek) eredménye	0	-
4. Üzleti év eredménye	0	15 216
<b>F) Céltartalékok</b>	0	-
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	0	86 718
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	86 718
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	0	284
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>0</b>	<b>2 839 734</b>

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	12 397
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	24 914
III. Egyéb bevételek	0	338
IV. Működési költségek	0	2 792
V. Egyéb ráfordítások	0	245
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>0</b>	<b>-15 216</b>

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

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

---

# I. Általános rész

## A Társaság bemutatása

A VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az „Alap”) a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-539/2023. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2023. szeptember 06-án kezdte meg. Lajstromszáma: 1111-875.

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

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: Negyedes 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: Szabados Szilvia  
Kamarai tagsági szám: 005314

## Az alap bemutatása

Az Alap célja az Alapban tartott euró megtakarítások gyarapítása, alacsony kamat- és hitelkockázat vállalása mellett.

Az Alap elsősorban rövid futamidejű, euróban denominált, befektetési kategóriájú kibocsátók kötvényeit vásárolja, azokon elért kamat- és árfolyamnyereség révén kíván hozamot termelni a befektetőknek. Az Alapkezelő az Alapban tartott megtakarításokat euróban denominált, rövid lejáratú kötvényekbe fekteti. Az Alapkezelő alacsony kamatkockázatot vállal, az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) meghaladja a 6 hónapot, de nem lehet magasabb, mint 2,5 év.

Az Alap hitelkockázatok vállalása terén is óvatos stratégiát követ: az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át fektetheti nem befektetési kategóriájú vagy hitelminősítéssel nem rendelkező kibocsátó kötvényeibe. Az Alap elsősorban fejlett piaci állampapírokba fektet, de ezt kiegészíthetik hitelintézeti, vállalati vagy önkormányzati kibocsátások is, valamint betétlekötések és repó ügyletek. Az Alap portfóliójának kisebb részét feltörekvő piacokon is befektetheti. Az Alap kollektív befektetési formákat is tarthat, valamint származékos ügyletekkel (tőzsdei és OTC ügyletek) is finomhangolhatja a portfólió kialakítását. Az Alap kizárólag euróban denominált értékpapírba fektet be, devizás eszközt csak a likviditás kezelése és devizafedezés céljából tarthat bankbetétben vagy számlapénzben. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

## 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 különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbség tartalmával 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 **64 696 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból származik.

adatok eFt-ban

Követelések	2022	2023	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	0	57 818	57 818	0%
FX ügyletből eredő követelés	0	6 878	6 878	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>64 696</b>	<b>64 696</b>	<b>0%</b>

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

adatok eFt-ban

Értékpapírok	2022	2023	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	0	2 699 419	2 699 419	0%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	0	18 834	18 834	0%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	0	13 437	13 437	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>2 731 690</b>	<b>2 731 690</b>	<b>0%</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 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 **41 815 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból és elkülönített betétből tevődik össze:

adatok eFt-ban

Számla típusa	2022	2023	Vált.	Vált.%
HUF	0	1	1	0%
EUR	0	41 499	41 499	0%
USD	0	315	315	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>41 815</b>	<b>41 815</b>	<b>0%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás értéke **165 eFt** volt, ami kamat elhatárolásból adódott.

**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron.

adatok Ft-ban

ügylet	kötésnap	nyitott mennyiség	kötésÁr	lejárat	ért. napja	árfolyam	HUF
Deviza határidő Vétel	2023.12.05	19 500,00	1,0846	2024.01.08	2023.12.29	1,1054	- 129 361
Deviza határidő Vétel	2023.12.05	21 500,00	1,0844	2024.01.08	2023.12.29	1,1054	- 144 029
Deviza határidő Vétel	2023.12.05	10 000,00	1,0846	2024.01.08	2023.12.29	1,1054	- 66 340
Deviza határidő Vétel	2023.12.06	5 000,00	1,0803	2024.01.08	2023.12.29	1,1054	- 40 184
Deviza határidő Vétel	2023.12.07	102 000,00	1,07877	2024.01.08	2023.12.29	1,1054	- 871 004
Deviza határidő Vétel	2023.12.08	35 000,00	1,0792	2024.01.08	2023.12.29	1,1054	- 293 929
Deviza határidő Vétel	2023.12.12	14 000,00	1,080278	2024.01.08	2023.12.29	1,1054	- 112 622
Deviza határidő Vétel	2023.12.14	39 000,00	1,094	2024.03.08	2023.12.29	1,1078	- 169 916
Deviza határidő Vétel	2023.12.19	13 000,00	1,0981	2024.03.08	2023.12.29	1,1078	- 39 782
Deviza határidő Vétel	2023.12.27	5 000,00	1,1084	2024.03.08	2023.12.29	1,1079	773
Deviza határidő Vétel	2023.12.28	20 000,00	1,1142	2024.02.08	2023.12.29	1,1068	45 738
Futures Vétel	2023.12.01	5,00	105,88	2024.03.07	2023.12.29	106,65	1 473 703
Futures Vétel	2023.12.01	4,00	105,995	2024.03.07	2023.12.29	106,545	842 116
Futures Vétel	2023.12.14	4,00	106,30	2024.03.07	2023.12.29	106,65	535 892
Futures Vétel	2023.12.14	4,00	106,29	2024.03.07	2023.12.29	106,545	390 436
Futures Vétel	2023.12.21	2,00	106,77	2024.03.07	2023.12.29	106,65	- 91 867
Futures Vétel	2023.12.21	2,00	106,495	2024.03.07	2023.12.29	106,545	38 278
<b>Összesen:</b>							<b>1 367 903</b>



## E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Saját tőke</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	0	2 709 386	2 709 386	0%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	2 722 494	2 722 494	0%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	13 108	13 108	0%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	0	24 923	24 923	0%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	0	33 639	33 639	0%
Előző évek eredményből	0	0	0	0%
Üzleti év eredményéből	0	-15 216	-15 216	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>2 752 732</b>	<b>2 752 732</b>	<b>0%</b>

## F) Céltartalék

**Céltartalék** képzésére 2023-ban nem került sor.

## G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Kötelezettségek</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelővel szembeni kötelezettség	0	796	796	0%
Alfa jutalék	0	394	394	0%
Fix Jutalék	0	143	143	0%
PWC könyvvizsgálati díj	0	122	122	0%
FX ügyletből eredő kötelezettség	0	6 929	6 929	0%
Pénzügyi fedezet	0	3 173	3 173	0%
Származékos ügyletből eredő kötelezettség	0	796	796	0%
Ép ügyletből eredő kötelezettség	0	74 308	74 308	0%
Letétkezelési díj	0	57	57	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>86 718</b>	<b>86 718</b>	<b>0%</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>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Felügyeleti díj	0	105	105	0%
Könyvvizsgálói díj	0	30	30	0%
Különadó	0	149	149	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>284</b>	<b>0%</b>

**Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 2 839 734 eFt volt.**

### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 15 216 eFt veszteség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2022	2023	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	0	152	152	0%
Kamatozó kötvények árf.nyeresége	0	180	180	0%
Származékos ügyletek nyeresége	0	2 945	2 945	0%
Deviza eszk.és köt.mérleg fn ért. összevont árf.ny	0	16	16	0%
Kamatozó papírok kapott kamata	0	8 631	8 631	0%
Pénzintézettől kapott kamatok	0	473	473	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>12 397</b>	<b>12 397</b>	<b>0%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordítása	2022	2023	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árfolyamvesztesége	0	396	396	0%
Kamatozó papírok felhalmozott kamata	0	19 833	19 833	0%
Kamatozó kötvények árf.vesztesége	0	315	315	0%
Származékos ügyletek vesztesége	0	367	367	0%
Fizetendő opciós díj	0	140	140	0%
Deviza eszk.és köt. mérleg fn.ért.összevont árf.v.	0	3 863	3 862	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>24 914</b>	<b>24 914</b>	<b>0%</b>

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2022	2023	Vált.	Vált.%
Letétkezelői díj	0	119	119	0%
Vezető forgalmazói díj	0	171	171	100%
Fix jutalék	0	338	338	200%
Ügynöki jutalék	0	394	394	300%
Alapkezelői díj	0	1 483	1 483	400%
Könyvvizsgálati díj	0	152	152	500%
Felügyeleti díj	0	119	119	600%
Bankköltség	0	16	16	700%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>2 792</b>	<b>2 792</b>	<b>0%</b>

Az Alap 2023-ban **Egyéb bevételként 2 eFt** büntető jutalékot, **336 eFt** értékpapírral kapcsolatos bevételt számolt el. Egyéb ráfordításként a befektetési alap különadója merült fel **245 eFt** értékben.

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**

<b>Megnevezés</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	0	-15 216
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	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	-2 764 115
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	86 718
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	-165
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	284
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>-2 692 493</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 +	0	2 722 493
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	0	11 815
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>0</b>	<b>2 734 309</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>41 815</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbség	Felhalmozott kamat	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbség	Kibocsátó
BTPS 3.4 03/28/25 összesen	EUR	800 000	304 558 754	309 802 227	5 243 474	0,878	2 688 647	2 688 647	2 554 827	Olasz Állam
DB 1,375% 09/03/26 visszahívható 2025 össze	EUR	400 000	145 027 003	147 437 057	2 410 054	0,4471	684 564	684 564	1 725 491	Deutsche Bank
DBR 1 08/15/25 összesen	EUR	100 000	37 138 280	37 502 871	364 590	0,377	144 308	144 308	220 282	Német Állam
EU 07/04/25 0,8% összesen	EUR	750 000	276 491 675	279 715 241	3 223 566	0,3934	1 129 392	1 129 392	2 094 173	Európai Unió
FRGB 2025/10 6,00% összesen	EUR	700 000	283 245 253	287 280 715	4 035 462	1,0984	2 943 119	2 943 119	1 092 344	Francia Állam
LITHUN 2026/10/29 2,125% összesen	EUR	300 000	111 048 442	112 699 580	1 651 139	0,3658	420 063	420 063	1 231 076	Litván Köztársaság
PGB 2,875 10/15/25 összesen	EUR	700 000	268 772 956	271 719 484	2 946 527	0,6048	1 620 537	1 620 537	1 325 990	Portugál Állam
SPGB 2024/04/30 3,8% összesen	EUR	150 000	57 976 261	58 878 377	902 117	2,5437	1 460 516	1 460 516	- 558 399	Spanyol Állam
SPGB 2025/10/31 2,15% összesen	EUR	300 000	113 446 337	114 133 857	687 521	0,3583	411 450	411 450	276 070	Spanyol Állam
SPGB 2026/04/30 1,95% összesen	EUR	750 000	279 980 035	286 554 754	6 574 719	1,3053	3 747 321	3 747 321	2 827 398	Spanyol Állam
<b>Kamatkozó papír összesen:</b>		<b>4 950 000</b>	<b>1 877 684 995</b>	<b>1 905 724 164</b>	<b>28 039 169</b>		<b>15 249 917</b>	<b>15 249 917</b>	<b>12 789 252</b>	
BGTB 0 05/09/24 összesen	EUR	250 000	94 310 086	94 470 104	160 018		-	877 099	- 717 082	Belga Állam
BTF 0 01/24/24 összesen	EUR	240 000	91 631 456	91 680 250	48 794		-	840 484	- 791 690	Francia Állam
EIB 0 03/25/25 összesen	EUR	475 000	173 009 608	175 458 601	2 448 993		-	313 245	2 135 748	EUROPEAN INVESTMENT BANK
FRTR 0% 02/25/25 összesen	EUR	895 000	330 293 220	331 452 274	1 159 054			273 692	885 361	Francia Állam
RATB 0 01/25/24 összesen	EUR	150 000	57 181 442	57 289 247	107 805			626 122	- 518 317	Osztrák Állam
RATB 0 04/25/24 összesen	EUR	50 000	18 749 832	18 918 614	168 783			22 938	145 845	Osztrák Állam
SGLT 05/10/24 összesen	EUR	150 000	56 557 931	56 696 130	138 199		-	630 182	- 491 983	Spanyol Állam
<b>Eszközök összesen</b>		<b>2 210 000</b>	<b>821 733 576</b>	<b>825 965 220</b>	<b>4 231 644</b>			<b>3 583 762</b>	<b>647 882</b>	
		<b>7 160 000</b>	<b>2 699 418 570</b>	<b>2 731 689 384</b>	<b>32 270 813</b>		<b>15 249 917</b>	<b>18 833 679</b>	<b>13 437 134</b>	

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap, 1111-875
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Alapdeviza:	EUR
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2023.12.29 0:00
Saját tőke:	7 190 847 EUR

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
E	EUR	1,016581	4 038 162	4 105 119 EUR
F	EUR	1,018165	2 777 744	2 828 202 EUR
U	USD	1,029338	266 481	274 299 USD
V	USD	1,024056	10 000	10 241 USD

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő		0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				218 713	100,00%
Értékpapír vétel				194 500	88,93%
Egyéb kötelezettség				20 545	9,39%
Tranzakciós díj				374	0,17%
Könyvvizsgálói díj				390	0,18%
Vezető forgalmazó díja				374	0,17%
PSZÁF díj				260	0,12%
Letétkezelői díj				134	0,06%
Vagyonkezelői díj				2 137	0,98%
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
		Kötelezettség össz.:		218 713	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				109 241	1,47%
számla	deviza	egyenleg	érték		%
Fejlett Piaci Rövid Kötvény Alap EUR - Raiffeisen	EUR	59 462,85	59 463		0,80%
Fejlett Piaci Rövid Kötvény Alap HUF - Raiffeisen	HUF	1 293,00	3		0,00%
Fejlett Piaci Rövid Kötvény Alap USD - Raiffeisen	USD	908,6	822		0,01%
Fejlett Piaci Rövid Kötvény Alap - óvadéki EUR Raiffeisen	EUR	48 952,00	48 952		0,66%
II/2. Egyéb követelés:				169 738	2,29%
Bankszámlák kamata				721	0,01%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				89 425	1,21%
Egyéb követelés				17 969	0,24%
Befektetési jegy jegyzés				61 622	0,83%
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	7 135 710	96,30%
II/4.1. Állampapírok:				6 750 566	91,10%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%

II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				6 750 566	91,10%
BGTB 0 05/09/24	BE0312794663	EUR	250 000	246 800	3,33%
BTF 0 01/24/24	FR0127613497	EUR	240 000	239 512	3,23%
BTPS 3.4 03/28/25	IT0005534281	EUR	800 000	809 198	10,92%
DBR 1 08/15/25	DE0001102382	EUR	100 000	97 970	1,32%
EIB 0 03/25/25	XS2120068403	EUR	475 000	458 380	6,19%
EU 07/04/25 0,8%	EU000A3K4DJ5	EUR	750 000	730 715	9,86%
FRGB 2025/10 6,00%	FR0000571150	EUR	700 000	750 282	10,13%
FRTR 0% 02/25/25	FR0014007TY9	EUR	895 000	865 908	11,69%
LITHUN 2026/10/29 2,125%	XS1130139667	EUR	300 000	294 389	3,97%
PGB 2,875 10/15/25	PTOTEKOE0011	EUR	700 000	709 748	9,58%
RATB 0 01/25/24	AT0000A33LE5	EUR	150 000	149 666	2,02%
RATB 0 04/25/24	AT0000A360U8	EUR	50 000	49 424	0,67%
SGLT 05/10/24	ES0L02405105	EUR	150 000	148 117	2,00%
SPGB 2024/04/30 3,8%	ES00000124W3	EUR	150 000	153 787	2,08%
SPGB 2025/10/31 2,15%	ES00000127G9	EUR	300 000	298 136	4,02%
SPGB 2026/04/30 1,95%	ES00000127Z9	EUR	750 000	748 535	10,10%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				385 144	5,20%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				385 144	5,20%
DB 1,375% 09/03/26 visszahívható 2025	DE000DL19VP0	EUR	400 000	385 144	5,20%
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	-4 756	-0,06%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				-4 756	-0,06%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
EURO-SCHATZ FUT Mar24 Vétel			10		0,00%
Short Euro-BTP Fu Mar24 Vétel			11		0,00%
II/6.1.2. Forward:				-4 756	-0,06%
USD/EUR 24.01.08 Forward Vétel			207 000	-4 330	-0,06%
USD/EUR 24.02.08 Forward Vétel			20 000	119	0,00%
USD/EUR 24.03.08 Forward Vétel			57 000	-546	-0,01%
II/6.1.3. Opció:					%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>7 409 932</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**Fejlett Piaci 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 várnál 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 negyedévéétől 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 állampapírpia és a részvénytőzsde 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 az Alapban tartott euró megtakarítások gyarapítása, alacsony kamat- és hitelkockázat vállalása mellett. Az Alap elsősorban rövid futamidejű, euróban denominált, befektetési kategóriájú kibocsátók kötvényeit vásárolja, azokon elért kamat- és árfolyamnyereség révén kíván hozamot termelni a befektetőknek. Az Alapkezelő az Alapban tartott megtakarításokat euróban denominált, rövid lejáratú kötvényekbe fekteti. Az Alapkezelő alacsony kamatkockázatot vállal, az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) meghaladja a 6 hónapot, de nem lehet magasabb, mint 2,5 év. Az Alap hitelkockázat vállalása terén is óvatos stratégiát követ: az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át fektetheti nem befektetési kategóriájú vagy hitelminősítéssel nem rendelkező kibocsátó kötvényeibe. Az Alap elsősorban fejlett piaci állampapírokba fektet, de ezt kiegészíthetik hitelintézeti, vállalati vagy önkormányzati kibocsátások is, valamint betétkötések és repó ügyletek. Az Alap portfóliójának kisebb részét feltörekvő piacokon is befektetheti. Az Alap kollektív befektetési formákat is tarthat, valamint származékos ügyletekkel (tőzsdei és OTC ügyletek) is finomhangolhatja a portfólió kialakítását. Az Alap kizárólag euróban denominált értékpapírba fektet be, devizás eszközt csak a likviditás kezelése és devizafedezés céljából tarthat bankbetétben vagy számlapénzben. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

Az Alap befektetési politikájának megfelelően az Alapban tartott megtakarításokat rövid lejáratú, euróban denominált kötvényekbe fekteti alacsony kamatláb-kockázat vállalása mellett; a portfólió módosított átlagideje 6 hónapnál magasabb, ám 2,5 évnél nem lehet nagyobb. A várható hozam emelésének érdekében ez kiegészülhet hitelintézeti, vállalati és/vagy önkormányzati kötvényekkel, valamint betétekkel és repo ügyletekkel. Az Alap a portfólió egy kis részét fejlődő piacokon is befektetheti. Az Alap óvatos megközelítést folytatott a fejlődő piaci befektetések hitelkockázatát érintően. Az Alap összetételének változásait a különböző piaci lehetőségek és a folyamatos tőkek mozgások indokolták.

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.

Az alap 2023-as záró nettó eszközértéke 4,11 millió EUR („E” sorozat), 2,83 millió EUR („EI sorozat”), 274,30 ezer USD („U” sorozat) és 10,24 ezer USD („UI” sorozat).

### 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.