

# VIG Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap

## 2023. december 31-i éves beszámolója

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 Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap**  
**2023. év**

<b>Eszközök</b>	Előző év e Ft	Tárgyév e Ft
A) Befektetett eszközök	0	-
I.Értékpapírok	0	-
1.Értékpapírok	0	-
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	-
a. kamatokból, osztalékokból	0	-
b. egyéb	0	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	4 884 555	1 376 960
I. Követelések	77 944	54 215
1. Követelések	77 944	54 215
2. Követelések értékvesztése (-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	4 387 187	1 309 356
1. Értékpapírok	5 398 444	1 620 862
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-1 011 258	311 507
a.) kamatokból, osztalékokból	94 048	20 116
b.) egyéb	-1 105 305	331 623
III. Pénzeszközök	419 425	13 389
1. Pénzeszközök	419 425	13 389
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	-
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	-
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	584 543	474
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>5 469 098</b>	<b>1 377 434</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
E) Saját tőke (I.+II.)	5 462 901	1 374 333
I. Indulótőke	6 732 762	1 390 243
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 424 735	7 232 111
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	691 973	5 841 868
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 269 861	15 910
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	335 990	1 296 581
2. Értékelési különbözet tartaléka	-426 715	311 033
3. Előző év(ek) eredménye	578 756	1 179 136
4. Üzleti év eredménye	-1 757 892	177 678
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	4 605	2 672
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 605	2 672
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	1 592	429
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>5 469 098</b>	<b>1 377 434</b>

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## VIG Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap 2023. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 340 927	1 624 868
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 045 587	1 423 892
III. Egyéb bevételek	3 552	104
IV. Működési költségek	53 805	22 385
V. Egyéb ráfordítások	2 979	1 017
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>-1 757 892</b>	<b>177 678</b>

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**VIG Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap  
- Kiegészítő melléklet -  
a 2023. évi Éves beszámolóhoz**

## I. Általános rész

### A Társaság bemutatása

Az Aegon EuroExpress Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet E-III/110.597/2007. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2007. december 11-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-254.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-810/2016 sz. határozata alapján (2016. november 29.) az Alap neve megváltozott Aegon Feltörekvő Európa Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-621/2022 sz. határozata alapján 2022. november 9-én az Alap neve megváltozott VIG Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alapra.

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 a VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország 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 tisztségviselők neve, és lakóhelye (SzTv. 89 (4) d. pont):

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

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

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

Név: 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  
Nyilvántartásbavételi szám: 001464

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

### Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a feltörekvő európai országok és állami tulajdonú vállalatok kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap nem alkalmaz hitelbesorolási korlátokat, bármilyen hosszú távú adóbesorolású ország és vállalat értékpapírjait vásárolhatja. Az Alap észszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg.

Az Alap elsősorban devizás feltörekvő piaci kötvényeket vásárol, melyek mellett magyar helyi devizás rövid- és hosszú lejáratú kötvényeket tart diverzifikációs és likviditáskezelési célból. A kötvényállomány részét képezhetik továbbá jelzálog-hitelintézeti, egyéb hitelintézeti, önkormányzati vagy egyéb gazdálkodó szervezet által kibocsátott, rövid- és hosszú lejáratú, fix- vagy változó kamatozású, struktúrált és átváltható kötvények. Az Alap befektetéseinek magját Közép-Kelet-Európa (Magyarország, Horvátország, Lengyelország, Románia, Szlovákia, Ukrajna), Délkelet-Európa (Szerbia, Törökország), Baltikum (Lettország, Litvánia) és Független Államok Közössége (Azerbajdzsán, Fehéroroszország, Kazahsztán, Oroszország, Grúzia, Örményország) devizás állampapírai és többségi állami tulajdonú vállalatok kötvényei alkotják, amelyek mellett az alap diverzifikáció és likviditáskezelési céllal rövid- és hosszú lejáratú magyar állampapírokat tart. Az Alapban a felsorolt 16 országban (célország) felvett kötvénykitettségek célsúlya: 95%.

Az Alapban adóbesorolásra vonatkozó korlátot nem állítunk fel. Az Alap derivatív ügyleteket csak fedezési céllal, illetve a portfólió hatékony kialakításának céljából köthet. Az Alap tarthat még tőkeáttétel nélküli kötvény típusú kollektív befektetési formákat. Az Alap jelentős devizakitettséget is felvehet, amelyet alapesetben 100%-ban a céldevizára (USD) fedez az Alapkezelő, de a piaci körülményektől függően akár nyitott devizapozícióval is rendelkezhet az Alap.

## Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyekről nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni. Értékpapírok: A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában 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 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 forgóeszközök között kimutatott követelések értéke a mérleg fordulónapján **54 215 e Ft** volt, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásából ered.

Követelések	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	6 687	38 544	31 857	476%
Kamat követelés	70 999	15 579	- 55 420	-78%
Napi elszármazékos ügylet	258	92	- 166	-64%
<b>Összesen:</b>	<b>77 944</b>	<b>54 215</b>	<b>- 23 729</b>	<b>-30%</b>

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	5 398 444	1 620 862	- 3 777 582	-70%
Értékkülönbözlet kamatból	94 048	20 116	- 73 931	-79%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletből	- 1 105 305	- 331 623	773 682	0%
<b>Összesen:</b>	<b>4 387 187</b>	<b>1 309 356</b>	<b>- 3 077 831</b>	<b>-70%</b>

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

Az értékkülönbözlet 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 **13 389 e Ft** volt.

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
EUR	402 905	1 048	- 401 857	-100%
USD	15 253	10 953	- 4 300	-28%
HUF	1 267	1 388	121	10%
<b>Összesen:</b>	<b>419 425</b>	<b>13 389</b>	<b>- 406 036</b>	<b>-97%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás 2023. 12. 31-én nem volt.

## D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között 2008-tól származtatott ügyletek is szerepelnek. Az alapnak 2023.12.31-én volt nyitott származtatott ügylete, ennek részleteit az alábbi táblázat tartalmazza:

ügylet	kötésnap	kötésÁr	lejárat	ért. napja	árfolyam	adatok Ft-ban	
						-	beértékelés
Deviza határidő Vétel	2023.11.30	355,73	2024.09.04	2023.12.29	356,8366	-	1 350 080
Deviza határidő Vétel	2023.11.30	355,98	2024.09.04	2023.12.29	356,8366	-	976 966
Deviza határidő Vétel	2023.11.30	355,7245	2024.09.04	2023.12.29	356,8366	-	422 049
Deviza határidő Vétel	2023.12.28	1,11527	2024.02.21	2023.12.29	1,1074	-	73 616
Deviza határidő Vétel	2023.11.30	355,7245	2024.09.04	2023.12.29	356,8366	-	42 519
Deviza határidő Vétel	2023.12.15	353,34	2024.09.04	2023.12.29	356,8366	-	7 916
Deviza határidő Vétel	2023.12.07	358,70	2024.06.11	2023.12.29	353,3827		14 825
Deviza határidő Eladás	2023.07.10	1,1061	2024.01.12	2023.12.29	1,1055		19 748
Deviza határidő Vétel	2023.12.22	1,103869	2024.02.21	2023.12.29	1,1074		24 467
Deviza határidő Vétel	2023.12.18	355,81	2024.06.11	2023.12.29	353,3827		29 332
Deviza határidő Vétel	2023.12.07	358,5336	2024.06.11	2023.12.29	353,3827		60 341
Deviza határidő Vétel	2023.12.07	360,35	2024.09.04	2023.12.29	356,8366		97 498
Deviza határidő Vétel	2023.12.20	1,09894	2024.02.21	2023.12.29	1,1074		102 581
Deviza határidő Vétel	2023.11.17	1,0921	2024.02.21	2023.12.29	1,1074		932 892
Deviza határidő Vétel	2023.11.17	1,0918	2024.02.21	2023.12.29	1,1074		940 376
Deviza határidő Vétel	2023.11.17	1,091708	2024.02.21	2023.12.29	1,1074		1 125 323
<b>Összesen:</b>							<b>474 238</b>

## E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

Saját tőke	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	6 732 762	1 390 243	- 5 342 519	-79%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 424 735	7 232 111	- 192 624	-3%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	691 973	5 841 868	5 149 895	744%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt befizetések értékülönözetéből	335 990	1 296 581	960 591	286%
értékpapírok értékelési különbözetéből	- 426 715	- 311 033	115 682	-27%
előző évek eredményből	578 756	- 1 179 136	- 1 757 892	-304%
üzleti év eredményéből	- 1 757 892	177 678	1 935 570	-110%
<b>Összesen:</b>	<b>5 462 901</b>	<b>1 374 333</b>	<b>- 4 088 568</b>	<b>-75%</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>
VIG Befektetési Alapkezelő Zrt ( forg.jutalék)	4 090	973	- 3 117	-76%
Concorde trailer fee	1	1	-	0%
Erste trailer fee	12	36	24	200%
KBC trailer fee	5	11	6	120%
Alfa trailer fee	101	238	137	136%
PWC(audit díj)	-	177	177	0%
OTP Bank trailer fee	209	85	- 124	-59%
Unicredit trailer fee	12	2	- 10	-83%
Raiffeisen trailer fee	4	2	- 2	-50%
Határidős pozíció napi elszámolás	30	-	- 30	-100%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	-	1 108	1 108	0%
MBH traiker fee	141	39	- 102	-72%
<b>Összesen:</b>	<b>4 605</b>	<b>2 672</b>	<b>- 1 933</b>	<b>-42%</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>
Könyvvizsgálói díj	213	44	- 169	-79%
Különadó	639	159	- 480	-75%
Letétkezelési díj	293	115	- 178	-61%
Felügyeleti díj	447	111	- 336	-75%
<b>Összesen:</b>	<b>1 592</b>	<b>429</b>	<b>- 1 163</b>	<b>-73%</b>

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 1 377 434 e Ft volt.

### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 177 678 e Ft veszteség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2022	2023	Vált.	Vált.%
Kamatozó papírok kamata	403 327	53 139	- 350 188	-87%
Diszkont papírok árf.nyeresége	-	8 264	8 264	0%
Értékpapírok felhalmozott kamata	46 662	49 108	2 446	5%
Kamatozó papírok árfolyamnyeresége	568 837	360 322	- 208 515	-37%
Származékos ügyletek nyeresége	228 511	1 141 142	912 631	399%
Banki kamat	1 105	898	- 207	-19%
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.nyeresége	92 485	11 994	- 80 491	-87%
<b>Összesen:</b>	<b>1 340 927</b>	<b>1 624 868</b>	<b>283 941</b>	<b>21%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordítása	2022	2023	Vált.	Vált.%
Fizetendő kamatok	1 019	1 234	215	21%
Diszkont papírok árf.vesztesége	-	39 884	39 884	0%
Származékos ügyletek árfolyamvesztesége	1 672 508	69 837	- 1 602 671	-96%
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.vesztesége	-	1 315	1 315	0%
Opció díjak	46	15	- 31	-67%
Kamatozó kötvények árfolyamvesztesége	1 372 014	1 311 607	- 60 407	-4%
<b>Összesen:</b>	<b>3 045 587</b>	<b>1 423 892</b>	<b>- 1 621 695</b>	<b>-53%</b>

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2022	2023	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	42 075	16 618	- 25 457	-61%
Könyvvizsgálói díj	1 064	221	- 843	-79%
Felügyeleti díj	2 009	754	- 1 255	-62%
Bankköltség	370	211	- 159	-43%
Letétkezelői díj	3 888	1 438	- 2 450	-63%
Tranzakciós díjak	285	550	265	93%
Forgalmazói jutalékok	807	730	- 77	-10%
Ügynöki jutalékok	442	740	298	67%
Főforgalmazói jutalékok	2 864	1 123	- 1 741	-61%
<b>Összesen:</b>	<b>53 805</b>	<b>22 385</b>	<b>- 31 420</b>	<b>-58%</b>

Az Alap 2023-ban **Egyéb bevételként 104 eFt** büntető jutalék bevételt számolt el. **Egyéb ráfordításként** a befektetési alap különadója merült fel, **1 017 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 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 bankszámlaeigenlégek 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 Feltörekvő alap esetében nemcsak a fent felsorolt, szokásos eltérések adódhatnak a Mérleg és Kiegészítő mellékletbeli, valamint a Portfóliójelentésbeli adatok között.

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és a 2023-as 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 2023. 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, 2024. április 26

**Cash-flow kimutatás**  
**VIG Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap**  
**2023. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-1 757 892	177 678
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	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	1 531 602	3 801 311
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-17 519	-1 933
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-797	-1 163
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-244 606</b>	<b>3 975 892</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 +	-417 534	-192 624
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	584 810	-4 189 303
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>167 276</b>	<b>-4 381 927</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>-77 330</b>	<b>-406 034</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
AZERBJ 3 1/2 09/01/32 összesen	USD	Azerbajdzsáni Köztársaság	200 000	61 056 340	61 045 430	- 10 909	1,1569	801 593	801 593	- 812 502
AZERBJ 4 3/4 03/18/24 összesen	USD	Kazah állam	200 000	69 660 802	70 037 904	377 102	1,3458	932 478	932 478	- 555 375
CROATI 2035/06/14 4% EUR összesen	EUR	Kazah állam	100 000	37 697 275	41 737 680	4 040 406	2,1858	836 681	836 681	- 3 203 725
KAZAKS 5.125 07/21/25 összesen	USD	Kazah állam	200 000	72 450 893	71 892 882	- 558 010	2,2635	1 568 334	1 568 334	- 2 126 344
MHP SA 6 1/4 09/19/29 összesen	USD	Szauz-Arábia	350 000	92 433 954	82 100 477	- 10 333 477	1,7535	2 126 189	2 126 189	- 12 459 666
POLAND USD2032/11/16 5,75% összesen	USD	Szauz-Arábia	150 000	54 331 756	56 623 609	2 291 853	0,7028	365 217	365 217	- 1 926 636
POLAND USD2053/04/04 5,5% összesen	USD	KazMunayGas National Co JSC	100 000	35 407 840	36 692 119	1 284 279	1,3139	455 188	455 188	- 829 091
REPHUN 2032/09/22 6,25% USD összesen	USD	KazMunayGas National Co JSC	200 000	73 240 626	75 256 053	2 015 427	1,7014	1 178 866	1 178 866	- 836 561
REPHUN 2041/03/29 7,625% USD összesen	USD	KazMunayGas National Co JSC	160 000	66 115 471	67 505 303	1 389 832	1,9274	1 068 366	1 068 366	- 321 466
ROMANI USD 2033/01/17 7,125% összesen	USD	MHP Lux S.A.	80 000	29 812 509	30 856 579	1 044 070	3,226	894 092	894 092	- 149 978
ROMANI USD 2034/05/25 6% összesen	USD	MHP Lux S.A.	150 000	59 663 570	52 755 779	- 6 907 791	0,5833	303 118	303 118	- 7 210 909
ROMANI USD 2044/01/22 6,125% összesen	USD	Petroleos Mexicanos	220 000	86 027 268	77 247 785	- 8 779 484	2,6882	2 048 860	2 048 860	- 10 828 344
SERBIA 2033/09/26 6,5% USD összesen	USD	Lengyel Állam	200 000	68 388 505	72 384 619	3 996 114	1,6972	1 175 956	1 175 956	- 2 820 158
TURKEY 2036/03/17 6,875% USD összesen	USD	Lengyel Állam	150 000	44 018 040	50 882 509	6 864 469	1,967	1 022 171	1 022 171	- 5 842 298
TURKEY 6 03/25/27 összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	300 000	95 518 529	104 560 581	9 042 052	1,5833	1 645 555	1 645 555	- 7 396 497
TURKEY 6 3/4 05/30/40 összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	100 000	29 161 108	32 096 973	2 935 865	0,5625	194 873	194 873	- 2 740 993
TURKEY 6 5/8 02/17/45 összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	250 000	72 364 424	78 685 705	6 321 281	2,4476	2 119 866	2 119 866	- 4 201 415
UKRAIN 2031/05/21 6,876% USD összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000	124 255 170	40 117 752	- 84 137 418	0,00	-	-	- 84 137 418
UKRAIN 2035/03/15 7,253% USD összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	200 000	62 729 213	16 499 898	- 46 229 315	0,00	-	-	- 46 229 315
UKRAIN 9 3/4 11/01/30 összesen	USD	Román Állam	800 000	271 565 613	80 114 943	- 191 450 670	0,00	-	-	- 191 450 670
<b>Kamatkozó papírok összesen</b>			<b>4 610 000</b>	<b>1 505 898 903</b>	<b>1 199 094 580</b>	<b>- 306 804 324</b>		<b>18 737 402</b>	<b>18 737 402</b>	<b>- 325 541 725</b>
US T-Bill 02/08/24 összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	320 000	114 963 372	110 260 932	- 4 702 439			1 378 843	- 6 081 282
<b>Diszkont papírok összesen:</b>			<b>320 000</b>	<b>114 963 372</b>	<b>110 260 932</b>	<b>- 4 702 439</b>			<b>1 378 843</b>	<b>- 6 081 282</b>
<b>Total:</b>			<b>4 930 000</b>	<b>1 620 862 275</b>	<b>1 309 355 512</b>	<b>- 311 506 763</b>		<b>18 737 402</b>	<b>20 116 244</b>	<b>- 331 623 007</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap, 1111-254
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	EUR
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2023.12.29 0:00
Saját tőke:	3 589 761 EUR

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	EUR	0,73059	963 177	703 689 EUR
B	HUF	0,75912	31 604 960	23 992 052 HUF
I	HUF	0,91599	1 119 514 365	1 025 459 485 HUF
L	PLN	0,64697		PLN
P	PLN	0,64127		PLN
R	HUF	0,68808		HUF
U	USD	0,90473	100 000	90 473 USD
V	USD	0,74057	93 293	69 090 USD

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				7 865	100,00%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				2 893	36,78%
Egyéb kötelezettség				726	9,23%
Könyvvizsgálói díj				930	11,83%
Tranzakciós (lk.) díj				94	1,19%
Vezető forgalmazó díja				410	5,22%
PSZAF díj				284	3,61%
Letétkezelői díj				217	2,76%
Vagyonkezelői díj				2 311	29,38%
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	7 865	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				34 871	0,97%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Feltörekvő Európa Kötvény Befszámla EUR - Unicredit		EUR	2 731,13	2 731	0,08%
Feltörekvő Európa Kötvény USD számla - Unicredit		USD	31 615,32	28 614	0,80%
Feltörekvő Európa Kötvény PLN számla - Unicredit		PLN	1,07		0,00%
Feltörekvő Európa Kötvény HUF számla - Unicredit		HUF	1 346 801,62	3 518	0,10%
Feltörekvő Európa Kötvény EUR óvadéki - Raiffeisen		EUR	6,8	7	0,00%
II/2. Egyéb követelés:				141 749	3,94%
Bankszámlák kamata				113	0,00%
Átmenő befektetési jegy jegyzés				29 419	0,82%
Osztalék, lejárat, kamatfizetés				40 701	1,13%
Egyéb követelés				241	0,01%
Befektetési jegy jegyzés				71 274	1,98%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő		%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizan em	Mennyiség	3 420 173	95,06%
II/4.1. Állampapírok:				3 205 743	89,10%
II/4.1.1. Kötvények:				372 897	10,36%
REPHUN 2032/09/22 6,25% USD	XS2574267261	USD	200 000	196 572	5,46%

REPHUN 2041/03/29 7,625% USD	US445545AF36	USD	160 000	176 325	4,90%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				2 832 846	78,73%
AZERBJ 3 1/2 09/01/32	XS1678623734	USD	200 000	159 462	4,43%
AZERBJ 4 3/4 03/18/24	XS1044540547	USD	200 000	182 948	5,08%
CROATI 2035/06/14 4% EUR	XS2636439684	EUR	100 000	109 016	3,03%
KAZAKS 5.125 07/21/25	XS1263054519	USD	200 000	187 792	5,22%
POLAND USD2032/11/16 5,75%	US857524AE20	USD	150 000	147 906	4,11%
POLAND USD2053/04/04 5,5%	US731011AW25	USD	100 000	95 843	2,66%
ROMANI USD 2033/01/17 7,125%	XS2571923007	USD	80 000	80 598	2,24%
ROMANI USD 2034/05/25 6%	XS2485249523	USD	150 000	137 800	3,83%
ROMANI USD 2044/01/22 6,125%	US77586TAE64	USD	220 000	201 773	5,61%
SERBIA 2033/09/26 6,5% USD	XS2580270275	USD	200 000	189 070	5,25%
TURKEY 2036/03/17 6,875% USD	US900123AY60	USD	150 000	132 903	3,69%
TURKEY 6 03/25/27	US900123CL22	USD	300 000	273 116	7,59%
TURKEY 6 3/4 05/30/40	US900123BG46	USD	100 000	83 835	2,33%
TURKEY 6 5/8 02/17/45	US900123CG37	USD	250 000	205 522	5,71%
UKRAIN 2031/05/21 6,876% USD	XS2010028699	USD	500 000	104 806	2,91%
UKRAIN 2035/03/15 7,253% USD	XS2010030836	USD	200 000	43 105	1,20%
UKRAIN 9 3/4 11/01/30	XS1902171757	USD	800 000	209 298	5,82%
US T-Bill 02/08/24	US912797GM35	USD	320 000	288 053	8,01%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				214 430	5,96%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				214 430	5,96%
MHP SA 6 1/4 09/19/29	XS2010044894	USD	350 000	214 430	5,96%
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		1 239	0,03%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				1 239	0,03%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				1 239	0,03%
EUR/USD 24.01.12 Forward Eladás			95 000	52	0,00%
EUR/USD 24.02.21 Forward Vétel			639 000	7 973	0,22%
HUF/USD 24.06.11 Forward Vétel			9 500 000	273	0,01%
HUF/USD 24.09.04 Forward Vétel			999 400 000	-7 059	-0,20%
II/6.1.3. Opció:					%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>3 598 031</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**VIG Feltörekvő Európa 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 áraztak 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 részvénytőzsdé 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, hogy a feltörekvő európai országok és állami tulajdonú vállalatok kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap nem alkalmaz hitelbesorolási korlátokat, bármilyen hosszú távú adóbesorolású ország és vállalat értékpapírjait vásárolhatja. Az Alap ésszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg.

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

Az Alap célja, hogy a feltörekvő európai országok és állami tulajdonú vállalatok kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap nem alkalmaz hitelbesorolási korlátokat, bármilyen hosszú távú adóbesorolású ország és vállalat értékpapírjait vásárolhatja. Az Alap ésszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg. Az Alap teljesítményére az orosz-ukrán háború jelentős negatív hatással volt.

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az UniCredit Bank Hungary Zrt. látja el.

Az alap 2023-as záró nettó eszközértéke 703,69 ezer EUR („A” sorozat), 23,99 millió forint („B” sorozat), 1,03 milliárd HUF („I” sorozat), 90,47 ezer USD („U” sorozat), és 69,09 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.