

# VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

## Éves beszámoló 2023. december 31.

Budapest, 2024. április 26.

-----  
Kocsis Bálint  
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

-----  
Kadocsa Péter  
elnök-vezérigazgató

\*\*\*

Jelen dokumentum sajátkezü 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 sajátkezü aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

**MÉRLEG**  
**VIG Közép-Európai Részvény 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.)	15 366 607	22 738 831
I. Követelések	22 793	76 209
1. Követelések	22 793	76 209
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	14 573 315	21 514 560
1. Értékpapírok	14 092 690	17 419 535
2. Értékpapírok értékelési különbözete	480 625	4 095 025
a.) kamatokból, osztalékokból	0	2 020
b.) egyéb	480 625	4 093 005
III. Pénzeszközök	770 499	1 148 062
1. Pénzeszközök	770 499	1 148 062
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	2 204	-
a.) aktív időbeli elhatárolás	2 204	-
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2 351	28 229
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>15 371 162</b>	<b>22 767 060</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
E) Saját tőke (I.+II.)	15 332 130	22 656 856
I. Indulótőke	2 246 421	3 113 162
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 454 756	4 638 468
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 208 335	1 525 306
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	13 085 709	19 543 694
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	3 450 036	4 343 499
2. Értékelési különbözet tartaléka	482 976	4 123 254
3. Előző év(ek) eredménye	8 155 044	9 152 697
4. Üzleti év eredménye	997 653	1 924 244
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	35 484	105 131
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	35 484	105 131
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	3 548	5 073
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>15 371 162</b>	<b>22 767 060</b>

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

2023. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 361 441	3 257 142
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 133 626	1 066 628
III. Egyéb bevételek	688	253
IV. Működési költségek	223 206	257 207
V. Egyéb ráfordítások	7 644	9 316
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>997 653</b>	<b>1 924 244</b>

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva"

---

**VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**  
**- Kiegészítő melléklet –**  
**a 2023. évi Éves beszámolóhoz**

---

# I. Általános rész

## A Társaság bemutatása

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kadocsa Péter (2093 Budajenő Árpád sétány 2.)  
az Alapkezelő elnök-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: 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  
Nyilvántartásbavételi szám: 001464

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

## Az alap bemutatása

Az Alap célja a közép-kelet-európai régió részvénypiacokon való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő a legkörültekintőbben választja ki a portfólióba bevonni kívánt értékpapírokat.

Elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Szlovákia) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap stratégiájából adódóan számos devizában denominált eszközbe is fektethet. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal az Alap céldeviza-összetételével, azaz a benchmark aktuális elszámolási deviza-összetételével (CEE régiós devizák) szemben.

A vagyonkezelő diszkrecionális joga, hogy a piaci folyamatok függvényében az Alap a céldeviza-összetételéhez képest felvett deviza pozíciók kockázatát fedezeti ügyletek kötésével csökkenteni kívánja-e. Emellett az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. Az Alap az eszközeit forintban tartja nyilván. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az EU, OECD vagy G20 ország által kibocsátott állampapírokba is fektethet. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség. Az Alap hozamát befolyásoló legfontosabb tényezők: az Alap portfóliójában található pénzügyi eszközök árfolyamának változása, az Alap által felvállalt kockázatok, az Alapban kialakult devizakitétségből eredő nyereség/veszteség, valamint az Alap működési és egyéb költségeinek változása. Az Alap a portfóliójában található pénzügyi eszközök értéknövekedése révén tud hozamot elérni. Az Alap hozamának számítása a Bszt. (2007. évi CXXXVIII. tv.) 3. számú melléklete alapján történik.

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

## Számviteli alapelvek

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

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, 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 különbséget tartalmákkal 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 értékekre 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

Az Alap **Követelése**i a mérleg fordulónapján a következőképpen alakultak:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
Forgalmazással kapcsolatos követelés	21 458	76 191	54 733	255%
Egyéb követelés	0	18	18	0%
Napi elszámolású ügyletek miatti követelés	1 335	0	-1 335	0%
<b>Összesen:</b>	<b>22 793</b>	<b>76 209</b>	<b>53 416</b>	<b>234%</b>

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	14 092 690	17 419 535	3 326 845	24%
Értékkülönbözet egyéb piaci értékítéletből	480 625	4 095 025	3 614 401	752%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>14 573 315</b>	<b>21 514 560</b>	<b>6 941 246</b>	<b>48%</b>

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

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

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

A **Pénzeszközök** értéke **1 148 062 eFt**, mely a következő számlákból tevődik össze.

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
HUF	405 647	361 491	-44 156	-11%
PLN	269 923	494 845	224 922	83%
EUR	17 144	271 061	253 917	1481%
CZK	56 782	3 373	-53 409	-94%
USD	11 313	11 809	496	4%
RON	2 273	1 849	-424	-19%
TRY	17	0	-17	-100%
GBP	7 400	3 634	-3 766	-51%
<b>Összesen:</b>	<b>770 499</b>	<b>1 148 062</b>	<b>377 563</b>	<b>49%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás 2023.12.31-én nem volt.



**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

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

adatok Ft-ban				
Ügylet típusa	Nyitott mennyiség	Kötés ár	Darabszám	Értékelési különbözete
Deviza határidő Vétel	1 348 000	0,17825	5,6911	- 301 387
Deviza határidő Vétel	329 000	5,59185	5,7004	- 98 891
Deviza határidő Vétel	262 500	0,17828	5,6911	- 59 381
Deviza határidő Vétel	450 000	24,624	24,7753	- 42 800
Deviza határidő Vétel	357 570	0,2026	4,9737	- 42 515
Deviza határidő Vétel	110 000	24,73649	24,9732	- 16 295
Deviza határidő Vétel	73 000	4,92462	4,9760	- 11 800
Deviza határidő Vétel	450 000	15,544	15,5192	- 11 154
Deviza határidő Vétel	86 900	24,61869	24,7753	- 8 556
Deviza határidő Vétel	86 900	15,54657	15,5192	- 2 376
Futures Vétel	245	2 350,96915	2 369,0000	7 778 438
Futures Vétel	200	2 331,54	2 369,0000	13 191 914
Futures Vétel	150	63 757,40	66 350,0000	3 888 900
Futures Vétel	184	64 479,6739	66 350,0000	3 441 400
Futures Vétel	285	66 048,98246	66 350,0000	857 900
Futures Vétel	100	66 687,50	66 350,0000	- 337 500
Deviza határidő Vétel	110 000	15,64352	15,6710	3 022
<b>Total:</b>			<b>270 286</b>	<b>28 228 919</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 "A" sorozat	567 319	494 753	-72 566	-13%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	811 684	639 623	-172 061	-21%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	-244 365	144 871	389 236	-159%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	112 376	239 066	126 689	113%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	538 248	1 013 843	475 595	88%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	-425 871	774 778	1 200 649	-282%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	1 535 724	1 660 203	124 479	8%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	2 043 266	1 810 523	-232 743	-11%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	-507 542	150 319	657 861	-130%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "C" sorozat	578	51 986	51 408	8899%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "L" sorozat	21 109	593 807	572 697	2713%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "E" sorozat	6 088	60 557	54 469	0%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "V" sorozat	3 228	12 791	9 563	0%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt befjegyek értékülönözötéből "A" sorozat	-1 491 441	-1 892 837	-401 396	27%
visszavásárolt befjegyek értékülönözötéből "B" sorozat	473 955	1 028 122	554 167	117%
visszavásárolt befjegyek értékülönözötéből "I" sorozat	4 471 311	5 218 255	746 943	17%
visszavásárolt befjegyek értékülönözötéből "C" sorozat	-40	7 931	7 971	0%
visszavásárolt befjegyek értékülönözötéből "L" sorozat	-3 733	-36 774	-33 041	885%
visszavásárolt befjegyek értékülönözötéből "E" sorozat	-123	15 300	15 422	0%
visszavásárolt befjegyek értékülönözötéből "V" sorozat	106	3 503	3 397	0%
értékpapírok értékelési különözötéből	482 976	4 123 254	3 640 279	754%
előző évek eredményből	8 155 044	9 152 697	997 653	12%
üzleti év eredményéből	997 653	1 924 244	926 591	93%
<b>Összesen:</b>	<b>15 332 130</b>	<b>22 656 856</b>	<b>7 324 725</b>	<b>48%</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>
CITI Bank Zrt. (letétkezelési díj, trailer fee)	1 051	1 747	696	66%
VIG Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez.+ megbíz.díj)	17 111	27 865	10 754	63%
CIB(trailer fee)	38	24	-14	-38%
Raiffeisen (trailer fee)	114	158	44	39%
OTP trailer fee (trailer fee)	106	173	67	64%
Aegon Towarzystwo (trailer fee)	477	693	216	45%
Concorde (trailer fee)	162	179	17	11%
Erste(trailer fee)	613	993	380	62%
Forgalmazásból adódó kötelezettség	4 567	27 963	23 396	512%
Ügyletből adódó kötelezettség	0	1 438	1 438	0%
Pénzügyi fedezet	2 197	28 880	26 682	1214%
AEGON Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie varsovia	394	1 685	1 291	328%
MKB Bank (forgalmazói jutalék)	138	139	1	1%
Unicredit (trailer fee)	799	990	191	24%
PWC ( audit díj)	0	2 689	2 689	0%
Alfa.Bizt.Zrt( trailer fee)	7 717	9 497	1 780	23%
<b>Összesen:</b>	<b>35 484</b>	<b>105 114</b>	<b>69 629</b>	<b>196%</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	550	672	122,274	22%
Forgalmazói jutalékok	0	1	0,926	0%
Felügyeleti díj	1 235	1 812	576,522	47%
Különadó	1 763	2 588	824,883	47%
<b>Összesen:</b>	<b>3 548</b>	<b>5 073</b>	<b>1 525</b>	<b>43%</b>

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően **22 767 060 eFt.**

### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 1 924 244 e Ft nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2022	2023	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	16 891	25 717	8 826	52%
Részvények árfolyamnyeresége	2 327 424	1 478 390	- 849 034	-36%
Diszkont papírok árf.nyeresége	0	16 980	16 980	0%
Kamatozó kötvények árf.nyeresége	0	14 287	14 287	0%
Kapott osztalékok	720 683	933 714	213 031	30%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	296 443	761 392	464 949	157%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	0	26 662	26 662	0%
<b>Összesen:</b>	<b>3 361 441</b>	<b>3 257 142</b>	<b>-104 299</b>	<b>-3%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2022	2023	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztése	1 369 211	909 235	-459 976	-34%
Kamatozó kötvények árf. vesztesége	0	32 366	32 366	0%
Származékos ügyletek árf.vesztése	742 847	104 812	-638 035	-86%
Fizetendő opciós díj	15 924	19 732	3 808	24%
Fizetendő kamatok	1 403	483	-920	-66%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos vesztesége	1 837	0	-1 837	0%
Külföldi részvények árfolyamvesztése	2 404	0	-2 404	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>2 133 626</b>	<b>1 066 628</b>	<b>-1 066 998</b>	<b>-50%</b>

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2022	2023	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	125 326	152 253	26 927	21%
Letétkezelői díj	13 108	14 461	1 353	10%
Forgalmazói jutalékok	49 204	41 559	-7 645	-16%
Sikerdíjak	0	311	311	0%
Vezető forgalmazói díjak	0	9 161	9 161	0%
Ügynöki jutalékok	7 129	6 026	-1 103	-15%
Tranzakciós díj	0	19	19	0%
Könyvvizsgálói díj	2 751	3 361	610	22%
Felügyeleti díj	5 351	6 388	1 037	19%
Index használati díj	957	1 149	192	20%
Megbízási díj	19 090	22 227	3 137	16%
Bankköltség	291	292	1	0%
<b>Összesen:</b>	<b>223 206</b>	<b>257 207</b>	<b>34 001</b>	<b>15%</b>

Az Alap 2023-ban **Egyéb bevételként 253 eFt** büntető jutalékot számolt el. **Egyéb ráfordításként** a befektetési alap különadója merült fel **9 085 eFt** értékben, **44 eFt** értékben büntető jutalékot fizetett és felmerült **187 eFt** tranzakciós díj ráfordítás.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizet hozamot.

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

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

## 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.

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

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és a 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, 2023.12.29-re melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2024. április 26.

**Cash-flow kimutatás**  
**VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**

**2023. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	997 653	1 924 244
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 -/+	1 361 488	-3 380 262
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-154 907	69 647
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-1 843	2 204
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-4 092	1 525
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>2 198 299</b>	<b>-1 382 642</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 +	-217 289	1 183 712
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 259 066	576 493
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-3 476 355</b>	<b>1 760 205</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>-1 278 056</b>	<b>377 563</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	eszközkatégoria	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb beértékelési különbözet	
Praefinium Global SME összesen	befektetési jegy	EUR	Praefinium	830	346 401 354	-	-	346 401 354			-	346 401 354
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>				<b>830</b>	<b>346 401 354</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>346 401 354</b>			<b>-</b>	<b>346 401 354</b>
11 bit studios SA összesen	részvény	PLN	11 bit studios SA	640	35 785 400	30 482 970	-	5 302 431			-	5 302 431
ALIOR BANK összesen	részvény	PLN	ALIOR BANK SA	35 439	154 364 237	238 184 583		83 820 346				83 820 346
Allegro.eu SA összesen	részvény	PLN	Allegro.eu SA	178 870	443 964 673	524 792 596		80 827 922				80 827 922
AmRest Holdings SE összesen	részvény	PLN	AMREST HOLDINGS ORD	48 610	112 225 458	113 838 009		1 612 551				1 612 551
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	részvény	HUF	ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	48 022	41 854 677	119 574 780		77 720 103				77 720 103
Arctic Paper SA összesen	részvény	PLN	Arctic Paper SA	25 720	47 878 957	50 609 090		2 730 133				2 730 133
Austria Technologie & Systemtechnik AG összesen	részvény	EUR	Austria Technologie & Systemtechnik AG	6 100	70 433 056	61 409 395	-	9 023 661			-	9 023 661
BANCA TRANSILVANIA összesen	részvény	RON	Banca Transilvania SA	453 574	602 441 950	846 735 118		244 293 169				244 293 169
Bank Handlowy összesen	részvény	PLN	Bank Handlowy SA	4 080	28 308 426	36 423 204		8 114 778				8 114 778
Bank Millennium összesen	részvény	PLN	Bank Millennium SA	73 800	33 983 534	54 285 376		20 301 842				20 301 842
Bank Pekao SA összesen	részvény	PLN	Bank Pekao SA	63 717	563 379 851	852 946 474		289 566 623				289 566 623
Benefit Systems SA összesen	részvény	PLN	Benefit Systems SA	1 177	179 727 511	202 065 006		22 337 495				22 337 495
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE oss	részvény	RON	BRD - Groupe Societe Generale SA	121 556	161 361 700	167 618 917		6 257 217				6 257 217
Budimex összesen	részvény	PLN	Budimex	4 730	189 977 572	260 684 679		70 707 108				70 707 108
CCC összesen	részvény	PLN	CCC	13 020	47 347 537	70 106 534		22 758 997				22 758 997
CD PROJECT RED összesen	részvény	PLN	CD PROJECT RED	3 133	24 172 051	31 720 372		7 548 320				7 548 320
CEZ összesen	részvény	CZK	CEZ A.S	117 087	1 379 879 734	1 737 287 729		357 407 996				357 407 996
Develia SA összesen	részvény	PLN	Develia SA	109 600	47 403 938	43 807 295	-	3 596 643			-	3 596 643
Dino Polska SA összesen	részvény	PLN	DINO POLSKA SA	22 576	741 487 703	915 683 192		174 195 489				174 195 489
Dom Development SA összesen	részvény	PLN	Dom Development SA	9 720	80 664 094	127 848 871		47 184 777				47 184 777
DUNA HOUSE HOLDING Nyrt. összesen	részvény	HUF	DUNA HOUSE HOLDING	259 950	102 112 180	167 407 800		65 295 620				65 295 620
Erste Bank összesen	részvény	EUR	ERSTE Group Bank AG Austria	127 195	1 414 650 968	1 788 299 298		373 648 330				373 648 330
Eurocash összesen	részvény	PLN	Eurocash	158 698	210 625 498	232 630 002		22 004 504				22 004 504
Hidroelectrica S.A. összesen	részvény	RON	Hidroelectrica S.A.	44 609	398 095 736	439 380 806		41 285 071				41 285 071
ING Bank Śląski összesen	részvény	PLN	ING Bank Śląski	2 625	42 301 963	59 162 880		16 860 917				16 860 917
INTER CARS összesen	részvény	PLN	INTER CARS ORD	774	37 074 074	41 158 348		4 084 274				4 084 274
KGHM összesen	részvény	PLN	KGHM Ploska SA	23 860	280 736 124	257 747 841	-	22 988 283			-	22 988 283
Komerconi Banka összesen	részvény	CZK	Komerconi Banka A. S.	69 600	808 760 199	780 582 096	-	28 178 103			-	28 178 103
KRUK összesen	részvény	PLN	KRUK SA	4 700	118 639 769	197 376 876		78 737 107				78 737 107
LPP összesen	részvény	PLN	LPP	537	467 453 428	765 422 401		297 968 973				297 968 973
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	részvény	HUF	Magyar Telekom Távközlési Nyrt. (Budapest)	572 308	215 687 838	390 314 056		174 626 218				174 626 218
MBANK SA összesen	részvény	PLN	mBank SA	2 800	97 814 414	131 883 920		34 069 506				34 069 506
OMV összesen	részvény	EUR	OMV AV	40 242	379 137 815	612 610 429		233 472 614				233 472 614
OMV PETROM SA összesen	részvény	RON	OMV PETROM	14 786 131	436 546 849	653 661 952		217 115 103				217 115 103
OTP Bank törzsrészvény összesen	részvény	HUF	OTP Bank Nyrt.	138 848	1 749 388 220	2 193 798 400		444 410 180				444 410 180
Pepco Group N.V. összesen	részvény	PLN	Pepco Group N.V	149 153	458 216 022	342 205 069	-	116 010 953			-	116 010 953
PKN összesen	részvény	PLN	PL Koncern Naftowy	178 788	959 014 085	1 031 002 457		71 988 371				71 988 371
PKO Bank összesen	részvény	PLN	PKO Bank Polski SA	325 297	1 059 448 839	1 441 121 921		381 673 083				381 673 083
PZU összesen	részvény	PLN	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN	205 640	564 522 786	855 801 871		291 279 084				291 279 084
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	részvény	HUF	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (Budapest)	56 084	453 694 644	490 735 000		37 040 356				37 040 356
Romgaz összesen	részvény	RON	Romgaz	67 181	153 145 823	258 995 855		105 850 032				105 850 032
SANTANDER BANK POLSKA SA összesen	részvény	PLN	Santander Bank Polska S.A.	6 550	174 946 828	282 449 048		107 502 219				107 502 219
TEXT SA összesen	részvény	PLN	TEXT SA ( ex LiveChat Software SA)	6 099	70 669 375	62 179 500	-	8 489 875			-	8 489 875
VERBUND AG összesen	részvény	EUR	VERBUND	17 423	479 049 083	560 544 238		81 495 155				81 495 155
Voestalpine AG összesen	részvény	EUR	Voestalpine AG	33 400	353 741 453	365 135 373		11 393 920				11 393 920
Wirtualna Polska Holding SA összesen	részvény	PLN	Wirtualna Polska Holding SA	2 160	19 084 792	23 124 234		4 039 442				4 039 442
Wizz Air Holdings PLC összesen	részvény	GBP	Wizz Air Holdings PLC	21 000	182 776 772	204 384 619		21 607 847				21 607 847
<b>Részvények összesen:</b>				<b>18 642 823</b>	<b>16 673 977 636</b>	<b>21 115 220 481</b>		<b>4 441 242 845</b>				<b>4 441 242 845</b>
CZGB 2024/12/12 0% összesen	diszkont papír	CZK	Cseh Allam	27 000 000	399 156 012	399 339 882		183 870	0	2 019 968	-	1 836 098
<b>Diszkont papírok összesen:</b>				<b>27 000 000</b>	<b>399 156 012</b>	<b>399 339 882</b>		<b>183 870</b>		<b>2 019 968</b>	<b>-</b>	<b>1 836 098</b>
<b>Total:</b>				<b>45 643 653</b>	<b>17 419 535 001</b>	<b>21 514 560 363</b>		<b>4 095 025 362</b>		<b>2 019 968</b>	<b>-</b>	<b>4 093 005 394</b>

\*A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.\*

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap, 1111-57
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2023.12.29 0:00
Saját tőke:	22 659 152 210 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	8,50389	494 752 607	4 207 323 726 HUF
B	EUR	5,94517	793 679	4 718 555 EUR
C	CZK	1,39436	3 320 295	4 629 693 CZK
E	EUR	1,46003	156 754	228 866 EUR
I	HUF	9,52362	1 660 203 048	15 811 142 952 HUF
L	PLN	1,0798	6 898 034	7 448 463 PLN
V	USD	1,59233	35 315	56 233 USD

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő		0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				76 561 857	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				17 856 026	23,32%
Bizományosi díj				7 139 919	9,33%
Egyéb kötelezettség				12 317 801	16,09%
Tranzakciós díj				19 139	0,02%
Könyvvizsgálói díj				3 244 633	4,24%
PSZAF díj				1 768 586	2,31%
Letétkezelői díj				1 089 313	1,42%
Vagyonkezelői díj				20 151 731	26,32%
Sikerdíj				310 490	0,41%
Vezető forgalmazó díja				2 557 558	3,34%
Befektetési jegy visszaváltás				10 106 661	13,20%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	76 561 857	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				1 148 063 854	5,05%
számla	deviza	egyenleg	érték	%	
Közép-Európai Részv.Alap - Erste óvadéki				34 580 600,00	0,15%
Közép-Európai Részv.Alap - Erste óvadéki PLN				2 890 586,03	1,12%
Közép-Európai Részv.Alap - Erste óvadéki TRY				0,79	0,00%
Közép-Európai Részv.Alap Befszámla - Erste				326 912 356	1,44%
Közép-Európai Részv.Alap CZK bef számla - Erste				3 372 888	0,01%
Közép-Európai Részv.Alap EUR bef számla - Erste				271 061 312	1,19%
Közép-Európai Részv.Alap GBP bef számla - Erste				3 634 081	0,02%
Közép-Európai Részv.Alap PLN bef számla - Erste				240 357 038	1,06%
Közép-Európai Részv.Alap RON bef számla - Erste				1 849 109	0,01%
Közép-Európai Részv.Alap USD bef számla - Erste				11 809 267	0,05%
II/2. Egyéb követelés:				76 208 408	0,34%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				4 985 649	0,02%
Egyéb követelés				17 497	0,00%
Befektetési jegy jegyzés				71 205 262	0,31%
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	21 514 560 362	94,62%
II/4.1. Állampapírok:				399 339 882	1,76%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				399 339 882	1,76%
CZGB 2024/12/12 0%	CZ0001006167	CZK	27 000 000	399 339 882	1,76%
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:				21 115 220 480	92,86%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				3 361 830 036	14,78%
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	48 022	119 574 780	0,53%
DUNA HOUSE HOLDING Nyrt.	HU0000177613	HUF	259 950	167 407 800	0,74%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	572 308	390 314 056	1,72%
OTP Bank törzsrészvény	HU0000061726	HUF	138 848	2 193 798 400	9,65%
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000123096	HUF	56 084	490 735 000	2,16%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				17 753 390 444	78,08%
11 bit studios SA	PL11BTS00015	PLN	640	30 482 970	0,13%
ALIOR BANK	PLALIOR00045	PLN	35 439	238 184 583	1,05%
Allegro.eu SA	LU2237380790	PLN	178 870	524 792 596	2,31%
AmRest Holdings SE	ES0105375002	PLN	48 610	113 838 009	0,50%
Arctic Paper SA	PLARTPR00012	PLN	25 720	50 609 090	0,22%
Austria Technologie & Systemtechnik AG	AT0000969985	EUR	6 100	61 409 395	0,27%
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RON	453 574	846 735 118	3,72%
Bank Handlowy	PLBH00000012	PLN	4 080	36 423 204	0,16%
Bank Millennium	PLBIG0000016	PLN	73 800	54 285 376	0,24%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	PLN	63 717	852 946 474	3,75%
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	PLN	1 177	202 065 006	0,89%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RON	121 556	167 618 917	0,74%
Budimex	PLBUDMX00013	PLN	4 730	260 684 679	1,15%
CCC	PLCCC0000016	PLN	13 020	70 106 534	0,31%
CD PROJECT RED	PLPOTTC00011	PLN	3 133	31 720 372	0,14%
CEZ	CZ0005112300	CZK	117 087	1 737 287 729	7,64%
Develia SA	PLLCCRP00017	PLN	109 600	43 807 295	0,19%
Dino Polska SA	PLDINPL00011	PLN	22 576	915 683 192	4,03%
Dom Development SA	PLDMDVLO0012	PLN	9 720	127 848 871	0,56%
Erste Bank	AT0000652011	EUR	127 195	1 788 299 298	7,86%
Eurocash	PLEURCH00011	PLN	158 698	232 630 002	1,02%
Hidroelectrica S.A.	RO4Q0ZSRO1B6	RON	44 609	439 380 806	1,93%
ING Bank Slaski	PLBSK0000017	PLN	2 625	59 162 880	0,26%
INTER CARS	PLINTCS00010	PLN	774	41 158 348	0,18%
KGHM	PLKGHM000017	PLN	23 860	257 747 841	1,13%
Komercni Banka	CZ0008019106	CZK	69 600	780 582 096	3,43%
KRUK	PLKRK0000010	PLN	4 700	197 376 876	0,87%
LPP	PLLPP0000011	PLN	537	765 422 401	3,37%
MBANK SA	PLBRE0000012	PLN	2 800	131 883 920	0,58%
OMV	AT0000743059	EUR	40 242	612 610 429	2,69%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	14 786 131	653 661 952	2,87%
Pepco Group N.V	NL0015000AU7	EUR	149 153	342 205 069	1,50%
PKN	PLPKN0000018	PLN	178 788	1 031 002 457	4,53%
PKO Bank	PLPKO0000016	PLN	325 297	1 441 121 921	6,34%
PZU	PLPZU0000011	PLN	205 640	855 801 871	3,76%
Romgaz	ROSNNGACNOR3	RON	67 181	258 995 855	1,14%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ000000044	PLN	6 550	282 449 048	1,24%
TEXT SA	PLLVTSF00010	PLN	6 099	62 179 500	0,27%
VERBUND AG	AT0000746409	EUR	17 423	560 544 238	2,47%
Voestalpine AG	AT0000937503	EUR	33 400	365 135 373	1,61%
Wirtualna Polska Holding SA	PLWRTPL00027	PLN	2 160	23 124 234	0,10%
Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	GBP	21 000	204 384 619	0,90%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:					0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					0,00%

Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	830		0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség	-592 131	0,00%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				-592 131	0,00%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
BUX INDEX FUTURE Dec24 Vétel			719		0,00%
WIG20 INDEX FUT Mar24 Vétel			445		0,00%
II/6.1.2. Forward:				-592 131	0,00%
CZK/EUR 24.01.22 Forward Vétel			536 900	-51 356	0,00%
CZK/EUR 24.05.22 Forward Vétel			110 000	-16 295	0,00%
CZK/HUF 24.01.22 Forward Vétel			536 900	-13 529	0,00%
CZK/HUF 24.05.22 Forward Vétel			110 000	3 022	0,00%
CZK/PLN 24.01.22 Forward Vétel			1 610 500	-360 768	0,00%
CZK/PLN 24.05.22 Forward Vétel			329 000	-98 891	0,00%
CZK/RON 24.01.22 Forward Vétel			357 570	-42 515	0,00%
CZK/RON 24.05.22 Forward Vétel			73 000	-11 800	0,00%
II/6.1.3. Opció:					%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>22 738 240 491</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

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

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

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

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet a Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe látta el 2023. november 9-ig, utána az Erste Bank Hungary Zrt vette át az Alap letétkezelését.

Az alap 2023-as záró nettó eszközértéke 4,21 milliárd forint („A” sorozat), 4,72 millió euró („B” sorozat), 4,63 millió cseh korona („C” sorozat), 228,87 ezer EUR („E” sorozat), 15,81 milliárd forint („I” sorozat), 7,45 millió PLN („L” sorozat), 56,23 ezer USD („V” 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.