

VIG Lengyel 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 Lengyel Kötvény Befektetési Alap

2023. év

Eszközők	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközők	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B)Forgóeszközők (I.+II.+III.)	14 066 740	14 781 620
I. Követelések	95 084	224 095
1. Követelések	95 084	224 095
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 388 695	14 232 368
1. Értékpapírok	14 345 986	13 285 907
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-957 291	946 461
a.) kamatokból, osztalékokból	251 307	233 696
b.) egyéb	-1 208 598	712 765
III. Pénzeszközők	582 961	325 157
1. Pénzeszközők	582 961	325 157
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	48 778	29 539
Eszközők összesen (A+B+C+D)	14 115 518	14 811 159
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	13 967 441	14 623 614
I.Indulótőke	11 935 434	10 642 326
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	54 308 388	68 347 705
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	42 372 954	57 705 380
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 032 007	3 981 288
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 190 359	1 903 912
2. Értékelési különbözet tartaléka	-908 513	976 000
3. Előző év(ek) eredménye	1 439 470	750 161
4. Üzleti év eredménye	-689 309	351 215
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	143 856	183 271
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	143 856	183 271
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete		
H) Passzív időbeli elhatárolások	4 221	4 275
Források összesen (E+F+G+H)	14 115 518	14 811 159

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap

2023. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 201 414	1 322 824
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 760 354	838 132
III. Egyéb bevételek	0	75
IV. Működési költségek	123 370	126 514
V. Egyéb ráfordítások	6 999	7 038
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	-689 309	351 215

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap
- Kiegészítő melléklet -
2023. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon EMMA Emerging Markets Kötvény Alap Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet E-III/110.518/2007. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2007. április 26-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-220.

A Pénzügyi Felügyelet EN-III/ÉA-266/2009. sz. határozata alapján (2010. február 1.) az Alap neve megváltozott Aegon Közép-Európai Kötvény Befektetési Alapra, majd ezt követően a Pénzügyi Felügyelet KE-III-50045/2011. sz. határozata alapján (2011. november 17.) Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-8/2023. számú határozata alapján 2023 február 8-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alapra.

Az Alap az ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-682/2021 számú határozatával (2021 december 21.) átalakult.

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: <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 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 elnök-vezérigazgatója

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

Név: Móricz Ildikó Eszter
Regisztrációs száma: 210159
Anyja neve: Negyedés Ildikó Tünde
Születési helye: Budapest

Az éves beszámolót a 2014. évi XVI. tv értelmében, a Felügyelet álláspontjával összhangban könyvvizsgáló nem hitelesítette.

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Cégjegyzékszám: 01-09-063022
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

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

Az alap bemutatása

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyük a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, már középtávon stabil reálhozamot nyújtva az Ügyfeleinknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket. Az Alap elsősorban zlotyban kibocsátott lengyel állampapírokba fektet, de a portfóliókezelőnek van némi tere más kötvény típusú befektetésekkel kiegészíteni a portfóliót.

A legnagyobb hozam elérésére törekszünk a legkisebb kockázat vállalása mellett. A befektetési döntések meghozatalához egyaránt használjuk a fundamentális elemzés, a technikai elemzés eszköztárát, és mindenkor figyelembe vesszük a piacokon uralkodó befektetői hangulatot. A portfóliókezelő a makrogazdasági várakozások, a várható hozamgörbe, a görbén várható megtérülés, a piaci volatilitás alapján alakítja ki a potenciális befektetési lehetőségeket, és kiválasztja azokat a befektetéseket, amelyek biztonságosnak mondhatóak és relatív magas hozamot biztosítanak a vállalt kockázatért cserébe.

Az Alap a devizás kitétségek árfolyamkockázatának a céldevizára történő teljes fedezésére törekszik. Az Alap a származtatott ügyleteket elsősorban a deviza- és kamatkockázatok fedezésére köt, de a portfólió hatékony kialakítása céljából egyéb derivatív eszközök alkalmazása is megengedett. A devizakockázat fedezésére kötött származékos ügyletek egyaránt történhetnek a céldevizára és az alapdevizára is.

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének különbségét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

Az Alapok és az Alapkezelő közötti elszámolások (kezelési költség felszámítása, kezelési költség pénzügyi rendezése) a befektetési alap és az alapkezelő könyvviteli nyilvántartásaiban - egymástól elkülönítetten - egyidejűleg könyvelendők.

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

Követelések és források: Könyv szerinti értéken tartjuk nyilván a követeléseket; a pénzeszközöket; a saját tőkét; a céltartalékokat; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

A külföldi pénzürtékre szoló 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 **224 095 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból származik.

adatok eFt-ban

Követelések	2022	2023	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	35 244	185 146	149 902	425%
Kamatból származó követelés	59 840	38 949	-20 891	0%
Összesen:	95 084	224 095	129 011	136%

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

adatok eFt-ban

Értékpapírok	2022	2023	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	14 345 986	13 285 907	-1 060 079	-7%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	251 307	233 696	-17 611	-7%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletről	-1 208 598	712 765	1 921 363	-159%
Összesen:	13 388 695	14 232 368	843 673	6%

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 értékelési szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

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

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

A **Pénzeszközök értéke** 2023. december 31-én **325 157 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból és elkülönített betétből tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
HUF	18 348	29 670	11 322	62%
TRY	8	5	-3	-40%
PLN	460 964	210 760	-250 204	-54%
EUR	94 329	33 478	-60 851	-65%
USD	9 312	51 244	41 932	450%
Összesen:	582 961	325 157	-257 804	-44%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2023. év végén nem volt.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

Ügylet	kötésnap	nyitott mennyiség	kötésÁr	lejárat	adatok Ft-ban	
					árfolyam	beértékelés
Deviza határidő Eladás	2023.12.18	2 120 000	4,34795	2024.01.22	4,3532	- 979 885
Deviza határidő Eladás	2023.11.24	270 000	4,0154	2024.01.29	3,9363	1 880 270
Deviza határidő Eladás	2023.02.08	200 000 000	86,80	2024.02.07	88,5163	3 954 608
Futures Vétel	2023.11.28	20	109,328125	2024.03.19	112,890625	24 683 850
Összesen:						29 538 843

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

Saját tőke	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	11 935 434	10 642 326	-1 293 108	-11%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	54 308 388	68 347 706	14 039 318	26%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	42 372 954	57 705 380	15 332 426	36%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékülönbözete	2 190 359	1 903 912	-286 447	-13%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	-908 513	976 000	1 884 513	-207%
Előző évek eredményből	1 439 470	750 161	-689 309	-48%
Üzleti év eredményéből	-689 309	351 215	1 040 524	-151%
Összesen:	13 967 441	14 623 614	656 173	5%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2023-ban nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
VIG Befektetési Alapkezelő Zrt. (alapkez. díj, főforg. jutalék)	7 955	7 823	-132	-2%
Aegon Towarzystwo (forg.jut.)	6 952	8 889	1 937	28%
Raiffeisen jutalék	4	0	-4	-100%
Alfa Biztosító forg jut.	206	0	-206	-100%
Ügynöki díj	0	186	186	0%
Unicredit Bank Zrt. (letétkezelői díj,forg jut)	7	8	1	15%
Erste Bank Zrt. (forg.jut.)	57	57	0	0%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	128 672	139 636	10 964	9%
Concorde (forg jut)	3	4	1	39%
PWC Kft. Könyvvizsgálati díj	0	1 751	1 751	0%
Egyéb kötelezettség	0	24 917	24 917	0%
Összesen:	143 856	183 271	39 415	27%

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:

Passzív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2022	2023	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	440	438	-2	-1%
Felügyeleti díj	1 221	1 236	15	1%
Letétkezelési és tranzakciós díj	815	836	21	3%
Befektetési alapok különadója	1 745	1 765	20	1%
Összesen:	4 221	4 275	54	1%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 14 811 159 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 351 215 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2022	2023	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	23 185	18 219	-4 966	-21%
Kötvények ár- és árfolyamnyeresége	732 245	570 544	-161 701	-22%
Kötvények árában felhalmozott kamat	81 634	-25 921	-107 555	-132%
Kötvények kapott kamata	188 853	423 031	234 178	124%
Részvények osztaléka	59 840	0	-59 840	0%
Diszkont papírok ár- és árfolyamnyeresége	7 995	16 690	8 695	0%
Származékos ügyletek nyeresége	103 156	219 021	115 865	112%
Devizás eszközök és kötelezettségek teljesítéséből származó nyereség	4 506	101 240	96 734	0%
Összesen:	1 201 414	1 322 824	121 410	10%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordítása	2022	2023	Vált.	Vált.%
Kötvények ár- és árfolyamvesztesége	1 649 737	687 546	-962 191	-58%
Diszkont papírok ár- és árfolyamvesztesége	0	17 365	17 365	0%
Fizetendő kamatok	174	0	-174	-100%
Fizetendő opciós díj	0	785	785	0%
Devizás eszközök és kötelezettségek teljesítéséből származó veszteség	0	3 287	3 287	0%
Származékos ügyletek vesztesége	110 443	129 149	18 706	17%
Összesen:	1 760 354	838 132	-922 222	-52%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2023-ban összesítve **87 872 e Ft** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok Ft-ban

Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Deviza határidő zárás	219 021	129 149
Összesen:	219 021	129 149

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2022	2023	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	69 433	69 858	425	1%
Letétkezelői díj	9 481	9 441	-40	0%
Könyvvizsgálói díj	2 203	2 188	-15	-1%
Keler díj	3	0	-3	-100%
Felügyeleti díj	4 899	4 927	28	1%
Tranzakciós díjak	591	345	-246	-42%
Bankköltség	234	240	6	3%
Főforgalmazói jutalék	7 001	7 049	48	1%
Forgalmazói jutalék	28 277	31 774	3 497	12%
Ügynöki jutalék	1 248	692	-556	-45%
Összesen:	123 370	126 514	3 144	3%

Az Alap 2023-ban **Egyéb bevételként 75 eFt** büntető jutalékot kapott. **Egyéb ráfordításként** a befektetési alap különadója merült fel, **7 038 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 Lengyel Kötvény Befektetési Alap

2023. év

Megnevezés	2022	2023
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-689 309	351 215
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	-674 680	931 068
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-1 773	39 415
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-1 461	55
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-1 367 223	1 321 752
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	0
20 Befektetési jegy kibocsátás +	24 007 163	14 039 317
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-23 487 995	-15 618 872
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	519 168	-1 579 555
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-848 056	-257 804

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési
BGOSK 07/03/25 1.25% összesen	PLN	Bank Gospodarstwa Krajowego	25 000 000	1 971 073 997	2 084 747 582	113 673 585	0,6182	13 606 582	13 606 582	100 067 003
BGOSK 2027/04/27 1,875% összesen	PLN	Bank Gospodarstwa Krajowego	10 000 000	774 424 120	799 803 782	25 379 662	1,2705	11 185 482	11 185 482	14 194 180
BGOSK 2028/03/12 1,75% összesen	PLN	Bank Gospodarstwa Krajowego	5 000 000	306 323 000	390 108 321	83 785 321	1,4057	6 187 891	6 187 891	77 597 430
BGOSK 2030/06/05 2,125% összesen	PLN	Bank Gospodarstwa Krajowego	14 000 000	1 101 276 508	1 041 753 549	- 59 522 959	1,2135	14 957 116	14 957 116	- 74 480 074
BGOSK 2033/07/21 2,25% összesen	PLN	Bank Gospodarstwa Krajowego	8 000 000	537 079 430	546 284 678	9 205 248	1,002	7 057 286	7 057 286	2 147 962
BGOSK Float 06/12/31 összesen	PLN	Bank Gospodarstwa Krajowego	9 000 000	697 101 042	779 912 024	82 810 982	0,329	2 606 864	2 606 864	80 204 118
BNP 2.5 05/05/26 összesen	HUF	BNP Paribas Paris	250 000 000	250 000 000	209 573 250	- 40 426 750	1,6393	4 098 250	4 098 250	- 44 525 000
POLAND EUR2024/01/15 3% összesen	EUR	Lengyel Állam	2 050 000	811 441 104	806 699 606	- 4 741 499	2,8767	22 573 436	22 573 436	- 27 314 935
POLGB 2024/10/25 2,25% összesen	PLN	Lengyel Állam	10 500 000	880 576 483	907 825 737	27 249 254	0,4119	3 807 686	3 807 686	23 441 568
POLGB 2027/05/25 3,75% összesen	PLN	Lengyel Állam	23 400 000	1 718 287 903	2 031 728 785	313 440 882	2,2541	46 437 526	46 437 526	267 003 356
POLGB 2028/07/25 7,5% összesen	PLN	Lengyel Állam	16 000 000	1 476 761 407	1 597 020 244	120 258 837	3,2582	45 896 308	45 896 308	74 362 529
POLGB 2029/04/25 5,75% összesen	PLN	Lengyel Állam	5 000 000	444 098 096	472 187 573	28 089 477	3,9276	17 289 295	17 289 295	10 800 182
POLGB 2032/04/25 1,75% összesen	PLN	Lengyel Állam	36 100 000	2 176 923 411	2 512 764 202	335 840 791	1,1954	37 992 729	37 992 729	297 848 063
UKRAIN 8.994 02/01/26 összesen	USD	Ukrán állam	500 000	140 540 400	51 959 071	- 88 581 329	0,00	-	-	- 88 581 329
Kamatkozó papírok összesen:			414 550 000	13 285 906 901	14 232 368 405	946 461 504		233 696 452	233 696 452	712 765 052

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap, 1111-220
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2023.12.29 0:00
Saját tőke:	14 621 851 765 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1,817761	115 444 005	209 849 610 HUF
I	PLN	1,244725	87 260 756	108 615 645 PLN
P	PLN	1,082878	50 866 948	55 082 699 PLN

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő		0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				160 323 204	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				91 455 707	57,04%
Egyéb kötelezettség				5 956 880	3,72%
Könyvvizsgálói díj				2 178 525	1,36%
Tranzakciós (lk.) díj				37 410	0,02%
Vezető forgalmazó díja				1 743 052	1,09%
PSZAF díj				1 208 275	0,75%
Letétkezelői díj				927 933	0,58%
Vagyonkezelői díj				8 635 814	5,39%
Sikerdíj					0,00%
Befektetési jegy visszaváltás				48 179 608	30,05%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
		Kötelezettség össz.:		160 323 204	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:	deviza	egyenleg	érték		
számla					%
Lengyel Kötvény Alap Befizámla - Unicredit	HUF	29 580 479,92	29 580 480		0,20%
Lengyel Kötvény Alap EUR számla - Unicredit	EUR	26 266,72	10 054 375		0,07%
Lengyel Kötvény Alap PLN számla - Unicredit	PLN	2 350 781,81	206 962 831		1,40%
Lengyel Kötvény Alap USD számla - Unicredit	USD	4 151,42	1 438 218		0,01%
Lengyel Kötvény Alap TRY számla - Unicredit	TRY	412,07	4 829		0,00%
Lengyel Kötvény Alap RON számla - Unicredit	RON	0,21	16		0,00%
Lengyel Kötvény Alap - óvadéki EUR Rafi	EUR	61 192,34	23 423 204		0,16%
Lengyel Kötvény Alap - óvadéki USD Rafi	USD	143 763,10	49 805 288		0,34%
II/2. Egyéb követelés:				227 916 146	1,54%
Bankszámlák kamata				3 820 995	0,03%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				499 998	0,00%
Osztalék, lejárat, kamatfizetés				38 948 517	0,26%
Befektetési jegy jegyzés				184 646 636	1,25%
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	14 229 860 144	96,25%
II/4.1. Állampapírok:				8 378 499 619	56,67%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				8 378 499 619	56,67%
POLAND EUR2024/01/15 3%	XS1015428821	EUR	2 050 000	806 570 915	5,46%
POLGB 2024/10/25 2,25%	PL0000111720	PLN	10 500 000	907 712 033	6,14%
POLGB 2027/05/25 3,75%	PL0000114393	PLN	23 400 000	2 031 306 457	13,74%
POLGB 2028/07/25 7,5%	PL0000115192	PLN	16 000 000	1 596 442 702	10,80%
POLGB 2029/04/25 5,75%	PL0000105391	PLN	5 000 000	472 049 350	3,19%
POLGB 2032/04/25 1,75%	PL0000113783	PLN	36 100 000	2 512 459 090	16,99%
UKRAIN 8.994 02/01/26	XS1902171591	USD	500 000	51 959 071	0,35%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				5 851 360 525	39,58%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%

II/4.2.3. Külföldi kötvények:				5 851 360 525	39,58%
BGOSK 07/03/25 1,25%	PL0000500286	PLN	25 000 000	2 084 595 713	14,10%
BGOSK 2027/04/27 1,875%	PL0000500260	PLN	10 000 000	799 713 101	5,41%
BGOSK 2028/03/12 1,75%	PL0000500310	PLN	5 000 000	390 066 502	2,64%
BGOSK 2030/06/05 2,125%	PL0000500278	PLN	14 000 000	1 041 609 340	7,05%
BGOSK 2033/07/21 2,25%	PL0000500294	PLN	8 000 000	546 198 751	3,69%
BGOSK Float 06/12/31	PL0000500328	PLN	9 000 000	779 637 868	5,27%
BNP 2.5 05/05/26	FR0014003CH9	HUF	250 000 000	209 539 250	1,42%
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 nennyiség	4 854 993	0,03%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				4 854 993	0,03%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
US 10YR NOTE (CBT)Mar24 Vétel			20		0,00%
II/6.1.2. Forward:				4 854 993	0,03%
EUR/PLN 24.01.22 Forward Eladás			2 120 000	-979 885	-0,01%
HUF/PLN 24.02.07 Forward Eladás			200 000 000	3 954 608	0,03%
USD/PLN 24.01.29 Forward Eladás			270 000	1 880 270	0,01%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				14 783 900 524	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Lengyel 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 ragadósabbnak 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 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 állampapírpiac és a részvénytőzsdék is jól teljesítettek 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

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyünk a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, már középtávon stabil reálhozamot nyújtva az Ügyfeleinknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket.

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 döntő többségében zlotyban kibocsátott lengyel állampapírokba fektetett. A várható hozam növelésének érdekében ezt egészítette ki a jellemzően euróban, dollárban vagy forintban kibocsátott állampapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek vásárlása. Az Alap összetételében történt változásokat a különböző piaci lehetőségek kiaknázása, valamint a folyamatos tőkemozgások indokolták.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2023-as záró nettó eszközértéke 209,85 millió forint („A” sorozat), 108,62 millió PLN („I” sorozat) és 55,08 millió PLN („P” 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.