

# VIG Lengyel Pénzpiaci 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 Pénzpiaci Befektetési Alap**

**2023. év**

|  | Előző év          | Tárgyév           |
|--|-------------------|-------------------|
|  | e Ft              | e Ft              |
| <b>Eszközök</b>  |                   |                   |
| A) Befektetett eszközök  | 0                 | -                 |
| I.Értékpapírok   | 0                 | -                 |
| 1.Értékpapírok   | 0                 | -                 |
| 2.Értékpapírok értékkülönbözete  | 0                 | -                 |
| a. kamatokból, osztalékokból   | 0                 | -                 |
| b. egyéb   | 0                 | -                 |
| B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)   | 12 804 009        | 16 491 638        |
| I. Követelések   | 1 083 190         | 175 472           |
| 1. Követelések   | 1 083 190         | 175 472           |
| 2. Követelések értékvesztése(-)  | 0                 | -                 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       | 0                 | -                 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            | 0                 | -                 |
| II. Értékpapírok   | 9 112 934         | 13 399 874        |
| 1. Értékpapírok  | 8 726 246         | 12 789 881        |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                                 | 386 688           | 609 993           |
| a.) kamatokból, osztalékokból  | 183 395           | 196 230           |
| b.) egyéb  | 203 293           | 413 762           |
| III. Pénzeszközök  | 2 607 885         | 2 916 293         |
| 1. Pénzeszközök  | 2 607 885         | 2 916 293         |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          | 0                 | -                 |
| C) Aktív időbeli elhatárolások   | 0                 | -                 |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás   | 0                 | -                 |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)                          | 0                 | -                 |
| D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete                       | 33 133            | 293 366           |
| <b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>                                     | <b>12 837 142</b> | <b>16 785 005</b> |
| <b>Források</b>  | <b>eFt</b>        | <b>eFt</b>        |
| E) Saját tőke (I.+II.)   | 12 815 897        | 16 755 098        |
| I. Indulótőke  | 10 072 142        | 12 289 836        |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 90 059 643        | 118 076 352       |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                     | 79 987 501        | 105 786 516       |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)                                       | 2 743 755         | 4 465 262         |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete         | 899 134           | 1 335 044         |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka                                     | 419 821           | 903 359           |
| 3. Előző év(ek) eredménye  | 739 475           | 1 424 800         |
| 4. Üzleti év eredménye   | 685 325           | 802 059           |
| F) Céltartalékok   | 0                 | -                 |
| G) Kötelezettségek (I.+II.)  | 17 761            | 25 096            |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek                                     | 0                 | -                 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek                                     | 17 761            | 25 096            |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete |                   |                   |
| H) Passzív időbeli elhatárolások                                       | 3 484             | 4 811             |
| <b>Források összesen (E+F+G+H)</b>                                     | <b>12 837 142</b> | <b>16 785 005</b> |

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap

2023. év

|   | Előző év       | Tárgyév        |
|---|----------------|----------------|
|   | eFt            | eFt            |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei                   | 820 680        | 1 226 437      |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai               | 65 394         | 334 357        |
| III. Egyéb bevételek                              | 106            | 516            |
| IV. Működési költségek                            | 64 807         | 83 307         |
| V. Egyéb ráfordítások                             | 5 260          | 7 230          |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok                   | 0              | 0              |
| <b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b> | <b>685 325</b> | <b>802 059</b> |

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

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

---

# I. Általános rész

## A Társaság bemutatása

Az Aegon Bezpieczny Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-530/2012. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2012. október 26-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-496.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-291/2014. sz. határozata alapján (2014. április 10.) az Alap neve megváltozott Aegon Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-848/2022. számú határozata alapján 2023 január 18-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alapra.

Az Alap az ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-586/2021 számú határozatával (2021 november 17) átalakult.

Az Alap 2021. március 10-e óta az SFDR Rendelet 6-os cikke szerinti, az Alapkezelő ezen Alap esetébe a fenntarthatósági kockázatokat nem tekinti relevánsnak, mivel az eszközök meghatározó hányada esetében nem mutatható ki materiális fenntarthatósági kockázat.

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 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: Negyedes Ildikó Tünde  
Születési helye: Budapest

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

## Az alap bemutatása

Az alap célja, hogy alacsony kockázat mellett kiszámítható befektetési hozamot biztosítson a befektetők számára. Az Alapkezelő kizárólag kötvény típusú eszközökbe, elsősorban a Lengyel Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapírokba fektetheti az alap vagyonát.

Az Alap továbbá korlátozott mértékben fektethet az Európai Unió vagy annak szervezete, az Európai Központi Bank vagy az Európai Beruházási Bank által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, feltéve, hogy annak hitelminősítése eléri legalább a lengyel állam hitelminősítését és lengyel zlotyban van denominálva.

Az Alap portfóliójában lévő eszközök súlyozott átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 6 hónapot, az eszközök súlyozott átlagos hátralévő élettartama pedig 12 hónapnál nem lehet hosszabb. Emellett az egyes értékpapírok hátralévő futamideje legfeljebb 2 év, a legközelebbi kamatmeghatározási időpontig pedig legfeljebb 397 nap lehet.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az Alap eszközei 100%-ban lengyel zlotyban vannak denominálva. A pénzpiaci alap nem garantált befektetés. Az Alap befektetője viseli a tőke elvesztésének a kockázatát. A Lengyel Pénzpiaci Alapba történő befektetés eltér a betétben lévő befektetéstől, különösen azon kockázat tekintetében, hogy a Lengyel Pénzpiaci Alapba befektetett tőke ingadozhat.

A Lengyel Pénzpiaci Alap nem támaszkodik külső támogatásra a Lengyel Pénzpiaci Alapba likviditásának garantálása vagy az egy befektetési jegyre vagy részvényre jutó nettó eszközérték stabilizálása céljából.

## Számviteli alapelvek

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 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 pénzürtékre 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 Alapnak 2023.12.31-én **175 472 eFt** áthúzódó követelése volt.

| adatok eFt-ban                               |                  |                |                 |             |
|--|------------------|----------------|-----------------|-------------|
| Követelések                                  | 2022             | 2023           | Vált.           | Vált.%      |
| Lekötött betét                               | 1 029 449        | 0              | -1 029 449      | -100%       |
| Áthúzódó befjegy forgalmazás                 | 53 741           | 173 530        | 119 789         | 223%        |
| Származékos ügyletekhez kapcsolódó követelés | 0                | 1 942          | 1 942           | 0%          |
| <b>Összesen:</b>                             | <b>1 083 190</b> | <b>175 472</b> | <b>-907 718</b> | <b>-84%</b> |

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

| adatok eFt-ban   |                  |                   |                  |            |
|--|------------------|-------------------|------------------|------------|
| Értékpapírok   | 2022             | 2023              | Vált.            | Vált.%     |
| Értékpapírok beszerzési értéke                                 | 8 726 246        | 12 789 881        | 4 063 635        | 47%        |
| Értékpapírok értékelési különbözete kamatból                   | 183 395          | 196 231           | 12 836           | 7%         |
| Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletről | 203 293          | 413 762           | 210 469          | 104%       |
| <b>Összesen:</b>   | <b>9 112 934</b> | <b>13 399 874</b> | <b>4 286 940</b> | <b>47%</b> |

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

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

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

A **Pénzeszközök értéke** 2023. december 31-én **2.916 293 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

| adatok eFt-ban   |                  |                  |                |            |
|------------------|------------------|------------------|----------------|------------|
| Számla típusa    | 2022             | 2023             | Vált.          | Vált.%     |
| PLN              | 1 828 954        | 2 907 821        | 1 078 867      | 59%        |
| HUF              | 774 742          | 434              | -774 308       | -100%      |
| EUR              | 4 189            | 8 038            | 3 849          | 0%         |
| <b>Összesen:</b> | <b>2 607 885</b> | <b>2 916 293</b> | <b>308 408</b> | <b>12%</b> |

### 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

adatok Ft-ban

| ügylet                 | nyitott mennyiség | kötésÁr  | lejárat       | árfolyam | beértékelés        |
|------------------------|-------------------|----------|---------------|----------|--------------------|
| Deviza határidő Eladás | 4 000 000         | 4,895508 | 2024. 01. 26. | 4,3541   | 190 662 241        |
| Deviza határidő Eladás | 3 300 000         | 4,5332   | 2024. 01. 25. | 4,3538   | 52 121 441         |
| Deviza határidő Eladás | 3 030 000         | 4,533744 | 2024. 01. 25. | 4,3538   | 48 002 077         |
| Deviza határidő Eladás | 1 760 000         | 4,384555 | 2024. 03. 28. | 4,3679   | 2 580 699          |
| <b>összesen:</b>       |                   |          |               |          | <b>293 366 458</b> |

**E) Saját tőke**

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

| Saját tőke   | 2022              | 2023              | Vált.            | Vált.%     |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------|
| <b>Indulótőke:</b>                                   |                   |                   |                  |            |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke        | 10 072 142        | 12 289 836        | 2 217 694        | 22%        |
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke             | 90 059 643        | 118 076 352       | 28 016 709       | 31%        |
| Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke          | 79 987 501        | 105 786 516       | 25 799 015       | 32%        |
| <b>Tőkenövekmény:</b>                                |                   |                   |                  |            |
| Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete | 899 134           | 1 335 044         | 435 910          | 48%        |
| Értékpapírok értékelési különbözetéből               | 419 821           | 903 359           | 483 538          | 115%       |
| Előző évek eredményből                               | 739 475           | 1 424 800         | 685 325          | 93%        |
| Üzleti év eredményéből                               | 685 325           | 802 059           | 116 734          | 17%        |
| <b>Összesen:</b>                                     | <b>12 815 897</b> | <b>16 755 098</b> | <b>3 939 201</b> | <b>31%</b> |

**F) Céltartalék**

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

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban

| Kötelezettségek   | 2022          | 2023          | Vált.        | Vált.%     |
|---|---------------|---------------|--------------|------------|
| VIG. Befektetési Alapkezelő Zrt. (alapkez. díj, főforg. jut.) | 4 071         | 5 475         | 1 404        | 35%        |
| Aegon Towarzystwo (forg.jut.)                                 | 7 138         | 6 866         | -272         | -4%        |
| PWC Könyvvizsgáló Kft. (audit díj)                            | 0             | 2 037         | 2 037        | 0%         |
| Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás                        | 6 552         | 10 718        | 4 166        | 0%         |
| <b>Összesen:</b>  | <b>17 761</b> | <b>25 096</b> | <b>7 335</b> | <b>41%</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                   | 361            | 509          | 148          | 41%           |
| Felügyeleti díj                      | 1 077          | 1 445        | 368          | 34%           |
| Letétkezelői díj                     | 507            | 793          | 286          | 56%           |
| Különadó                             | 1 539          | 2 064        | 525          | 34%           |
| <b>Összesen:</b>                     | <b>3 484</b>   | <b>4 811</b> | <b>1 327</b> | <b>38%</b>    |

**Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 16.785.005 eFt volt.**

### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 802 059 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

| adatok eFt-ban  |                |                  |                |            |
|---|----------------|------------------|----------------|------------|
| Pénzügyi műveletek bevételei  | 2022           | 2023             | Vált.          | Vált.%     |
| Pénzintézettől kapott kamatok   | 247 690        | 218 926          | -28 764        | -12%       |
| Diszkont papírok ár- és árfolyamnyeresége                                   | 180 022        | 165 507          | -14 515        | -8%        |
| Kamatozó papírok ár- és árfolyamnyeresége                                   | 53 084         | 341 506          | 288 422        | 543%       |
| Származékos ügyletek nyeresége  | 140 027        | 212 448          | 72 421         | 52%        |
| Kamatozó kötvények felhalmozott kamata                                      | 26 895         | 1 779            | -25 116        | -93%       |
| Kamatozó papírok kamata   | 7 700          | 216 680          | 208 980        | 0%         |
| Devizás eszközök és kötelezettségek pénzügyi rendezésének árfolyamnyeresége | 165 262        | 69 591           | -95 671        | -58%       |
| <b>Összesen:</b>  | <b>820 680</b> | <b>1 226 437</b> | <b>405 757</b> | <b>49%</b> |

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

| adatok eFt-ban                             |               |                |               |             |
|--|---------------|----------------|---------------|-------------|
| Pénzügyi műveletek ráfordítása             | 2022          | 2023           | Vált.         | Vált.%      |
| Diszkont papírok árfolyamvesztesége        | 2 838         | 140 774        | 137 936       | 4860%       |
| Kamatozó papírok ár- és árfolyamvesztesége | 49 299        | 150 703        | 101 404       | 206%        |
| Származékos ügyletek vesztesége            | 13 257        | 42 880         | 29 623        | 223%        |
| <b>Összesen:</b>                           | <b>65 394</b> | <b>334 357</b> | <b>86 257</b> | <b>132%</b> |

Működési költségként a következő került kimutatásra:

| adatok eFt-ban        |               |               |               |            |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| Működési költségek    | 2022          | 2023          | Vált.         | Vált.%     |
| Alapkezelői díj       | 22 394        | 34 510        | 12 116        | 54%        |
| Letétkezelői díj      | 4 192         | 7 406         | 3 214         | 77%        |
| Főforgalmazói jutalék | 5 271         | 7 238         | 1 967         | 37%        |
| Forgalmazói jutalék   | 27 135        | 26 249        | -886          | -3%        |
| Felügyeleti díj       | 3 682         | 5 059         | 1 377         | 37%        |
| Bankköltség           | 203           | 153           | -50           | -25%       |
| Tranzakciós díjak     | 99            | 142           | 43            | 43%        |
| Keler díj             | 23            | 4             | -19           | -82%       |
| Könyvvizsgálati díj   | 1 808         | 2 546         | 738           | 41%        |
| <b>Összesen:</b>      | <b>64 807</b> | <b>83 307</b> | <b>18 499</b> | <b>29%</b> |

Az Alap 2023-ban **Egyéb bevételként 516 eFt** büntető jutalékot kapott. **Egyéb ráfordításként** a befektetési alap különadója merült fel, **7 230 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 megővésére.

## 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 költség típusonként, 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 Pénzpiaci Befektetési Alap**

**2023. év**

| <b>Megnevezés</b>  | <b>2022</b>       | <b>2023</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
| 1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/- | 685 325           | 802 059           |
| 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 -/+                                  | -4 056 171        | -3 155 917        |
| 10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-                  | 7 966             | 7 335             |
| 11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-                 | 0                 | 0                 |
| 12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+                   | 554               | 0                 |
| 13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+                 | 1 164             | 1 327             |
| <b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>          | <b>-3 361 162</b> | <b>-2 345 196</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 +                                       | 46 937 890        | 28 016 709        |
| 21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                   | 0                 | 0                 |
| 22 Befektetési jegy visszavásárlása -                                  | -43 710 639       | -25 363 105       |
| 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>3 227 251</b>  | <b>2 653 604</b>  |
| <b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>         | <b>-133 911</b>   | <b>308 408</b>    |

"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 különbözet |
|-----------------------------------|-----------|---------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| POLAND EUR2024/01/15 3% összesen  | EUR       | Lengyel Állam | 4 000 000          | 1 518 358 800         | 1 574 048 011         | 55 689 211              | 2,8767 %             | 44 045 729                  | 44 045 729                          | 11 643 482                  |
| POLGB 2024/04/25 2,5% összesen    | PLN       | Lengyel Állam | 40 000 000         | 3 263 799 220         | 3 550 519 379         | 286 720 159             | 1,7077 %             | 60 138 363                  | 60 138 363                          | 226 581 796                 |
| POLGB 2024/10/25 2,25% összesen   | PLN       | Lengyel Állam | 15 000 000         | 1 270 196 740         | 1 295 457 097         | 25 260 357              | 0,4119 %             | 5 439 551                   | 5 439 551                           | 19 820 805                  |
| POLGB Float 2024/05/25 összesen   | PLN       | Lengyel Állam | 5 000 000          | 430 736 940           | 443 865 105           | 13 128 165              | 0,5726 %             | 2 520 585                   | 2 520 585                           | 10 607 580                  |
| <b>Kamatkozó papír összesen:</b>  |           |               | <b>64 000 000</b>  | <b>6 483 091 700</b>  | <b>6 863 889 592</b>  | <b>380 797 892</b>      |                      | <b>112 144 229</b>          | <b>112 144 229</b>                  | <b>268 653 664</b>          |
| BTF 0 01/24/24 összesen           | EUR       | Francia Állam | 3 000 000          | 1 084 253 193         | 1 145 917 003         | 61 663 810              |                      |                             | 21 964 730                          | 39 699 079                  |
| BTF 0 03/20/24 összesen           | EUR       | Francia Állam | 1 670 000          | 624 354 314           | 634 198 976           | 9 844 662               |                      |                             | 1 956 242                           | 7 888 420                   |
| POLGB 2024/07/25 0% összesen      | PLN       | Lengyel Állam | 40 000 000         | 3 293 870 620         | 3 419 205 958         | 125 335 339             |                      |                             | 37 538 905                          | 87 796 434                  |
| RATB 0 01/25/24 összesen          | EUR       | Osztrák Állam | 3 500 000          | 1 304 311 209         | 1 336 662 018         | 32 350 810              |                      |                             | 22 625 910                          | 9 724 900                   |
| <b>Diszkont papírok összesen:</b> |           |               | <b>48 170 000</b>  | <b>6 306 789 335</b>  | <b>6 535 983 955</b>  | <b>229 194 620</b>      |                      | -                           | <b>84 085 787</b>                   | <b>145 108 833</b>          |
| <b>Total:</b>                     |           |               | <b>112 170 000</b> | <b>12 789 881 035</b> | <b>13 399 873 548</b> | <b>609 992 512</b>      | <b>0 0</b>           | <b>112 144 229</b>          | <b>196 230 015</b>                  | <b>413 762 497</b>          |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."



---

**VIG Lengyel Pénzpiaci 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 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 befektetési fókuszja rövid lejáratú, zlotyban kibocsátott lengyel állampapírokra, illetve zlotyban denominált lekötött betétekre irányult. Az alap kamatkockázatát a stabil árfolyamalakulás és az alacsony volatilitás elérése érdekében alacsonyan tartottuk. Az instrumentumok kiválasztása során továbbra is szigorú minőségi követelmények érvényesültek. A lengyel kötvények mellett eurós lengyel állampapírok tartása jelentett jó befektetési lehetőséget az alap számára.

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

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2023-es záró nettó eszközértéke 100,72 millió PLN („A” sorozat) és 89,58 millió PLN („I” 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.