

VIG Magyar 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 Magyar Kötvény Befektetési Alap

2023. év

| Eszközök | Előző év | Tárgyév |
|--|-------------------|-------------------|
| | e Ft | 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.) | 16 715 404 | 41 503 967 |
| I. Követelések | 4 902 | 127 822 |
| 1.Követelések | 4 902 | 127 822 |
| 2. Követelések értékvesztése(-) | 0 | - |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | 0 | - |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | 0 | - |
| II. Értékpapírok | 15 519 282 | 39 892 468 |
| 1. Értékpapírok | 19 500 983 | 37 662 316 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | -3 981 702 | 2 230 152 |
| a.) kamatokból, osztalékokból | 241 824 | 453 282 |
| b.) egyéb | -4 223 526 | 1 776 870 |
| III. Pénzeszközök | 1 191 220 | 1 483 677 |
| 1. Pénzeszközök | 1 191 220 | 1 483 677 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | - |
| C) Aktív időbeli elhatárolások | 0 | - |
| a.) aktív időbeli elhatárolás | 0 | - |
| b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-) | 0 | - |
| D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 35 368 | 59 832 |
| Eszközök összesen (A+B+C+D) | 16 750 772 | 41 563 799 |
| Források | eFt | eFt |
| E) Saját tőke (I.+II.) | 16 334 395 | 41 495 484 |
| I.Indulótőke | 9 212 740 | 26 181 443 |
| a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 11 292 296 | 29 916 557 |
| b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-) | 2 079 556 | 3 735 114 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 7 121 655 | 15 314 041 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | -22 063 344 | 19 906 742 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | -3 946 334 | 2 289 984 |
| 3. Előző év(ek) eredménye | 33 820 074 | 33 131 333 |
| 4. Üzleti év eredménye | -688 741 | 200 534 |
| F) Céltartalékok | 0 | - |
| G) Kötelezettségek (I.+II.) | 412 577 | 59 971 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | - |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 412 577 | 59 971 |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0 | - |
| H) Passzív időbeli elhatárolások | 3 800 | 8 344 |
| Források összesen (E+F+G+H) | 16 750 772 | 41 563 799 |

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap

2023. év

| | Előző év | Tárgyév |
|---|-----------------|-----------------|
| | eFt | eFt |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 563 898 | 962 693 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 1 080 786 | 931 377 |
| III. Egyéb bevételek | 166 | 113 |
| IV. Működési költségek | 164 241 | 220 016 |
| V. Egyéb ráfordítások | 7 778 | 11 947 |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.) | -688 741 | -200 534 |

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Cash-flow kimutatás
VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap

2023. év

| Megnevezés | 2022 | 2023 |
|--|-------------------|--------------------|
| 1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/- | -688 741 | -200 534 |
| 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 -/+ | -1 387 081 | -18 284 253 |
| 10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/- | 375 589 | -352 606 |
| 11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/- | 0 | 0 |
| 12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+ | 0 | 0 |
| 13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+ | -287 | 4 544 |
| I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás | -1 700 520 | -18 832 849 |
| 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 + | 4 252 726 | 18 624 261 |
| 21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport - | 0 | 0 |
| 22 Befektetési jegy visszavásárlása - | -1 680 437 | 501 044 |
| 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 | 2 572 289 | 19 125 305 |
| IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok) | 871 768 | 292 457 |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

| Értékpapír | Devizanem | Névérték | Nyilvántartási ár | Beértékelési ár | Beértékelési különbözet | Felhalmozott kamat | Felhalmozott kamat tartalom | Lineáris amortizációs érték(kamat) | Egyéb értékelési különbözet | Kibocsátó |
|---------------------------------------|-----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|--|
| 2025B összesen | HUF | 402 200 000 | 488 850 442 | 409 108 992 | - 79 741 450 | 2,8552 | 11 483 614 | 11 483 614 | - 91 225 064 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2025C összesen | HUF | 675 000 000 | 547 458 300 | 614 241 225 | 66 782 925 | 0,0956 | 645 300 | 645 300 | 66 137 625 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2026D összesen | HUF | 4 455 180 000 | 4 082 806 887 | 4 056 699 790 | - 26 107 096 | 0,0676 | 3 011 702 | 3 011 702 | - 29 118 798 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2026E összesen | HUF | 1 990 050 000 | 1 872 155 686 | 1 814 250 973 | - 57 904 713 | 1,0369 | 20 634 828 | 20 634 828 | - 78 539 541 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2026F összesen | HUF | 1 952 010 000 | 1 794 847 984 | 1 747 369 080 | - 47 478 904 | 0,5205 | 10 160 212 | 10 160 212 | - 57 639 116 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2026H összesen | HUF | 1 054 490 000 | 1 061 734 012 | 1 163 183 666 | 101 449 654 | 1,8429 | 19 433 196 | 19 433 196 | 82 016 458 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2027A összesen | HUF | 2 921 130 000 | 2 575 683 106 | 2 676 409 413 | 100 726 307 | 0,5328 | 15 563 781 | 15 563 781 | 85 162 527 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2028A összesen | HUF | 4 144 340 000 | 4 000 754 575 | 4 363 252 327 | 362 497 752 | 1,291 | 53 503 429 | 53 503 429 | 308 994 323 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2029A összesen | HUF | 2 045 000 000 | 1 612 135 440 | 1 732 838 930 | 120 703 490 | 1,2131 | 24 807 895 | 24 807 895 | 95 895 595 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2030A összesen | HUF | 3 179 680 000 | 2 713 219 857 | 2 761 141 901 | 47 922 044 | 1,082 | 34 404 138 | 34 404 138 | 13 517 906 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2031A összesen | HUF | 1 729 300 000 | 1 323 168 426 | 1 482 381 900 | 159 213 474 | 0,6216 | 10 749 329 | 10 749 329 | 148 464 145 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2032A összesen | HUF | 4 968 400 000 | 4 051 799 482 | 4 618 997 270 | 567 197 788 | 0,4802 | 23 858 257 | 23 858 257 | 543 339 532 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2032G összesen | HUF | 600 000 000 | 482 226 600 | 562 908 600 | 80 682 000 | 2,6803 | 16 081 800 | 16 081 800 | 64 600 200 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2033A összesen | HUF | 930 580 000 | 681 047 205 | 720 226 113 | 39 178 909 | 1,5676 | 14 587 772 | 14 587 772 | 24 591 136 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2034A összesen | HUF | 2 319 450 000 | 1 650 623 240 | 1 717 471 544 | 66 848 304 | 1,1803 | 27 376 468 | 27 376 468 | 39 471 836 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2038A összesen | HUF | 2 857 000 000 | 1 744 128 885 | 2 022 316 022 | 278 187 137 | 0,5328 | 15 222 096 | 15 222 096 | 262 965 041 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2041A összesen | HUF | 3 112 670 000 | 1 806 930 643 | 2 170 122 397 | 363 191 754 | 2,0492 | 63 784 834 | 63 784 834 | 299 406 921 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| 2051G összesen | HUF | 496 000 000 | 296 406 696 | 358 860 464 | 62 453 768 | 2,6995 | 13 389 520 | 13 389 520 | 49 064 248 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| BNP 2.5 05/05/26 összesen | HUF | 400 000 000 | 400 000 000 | 335 317 200 | - 64 682 800 | 1,6393 | 6 557 200 | 6 557 200 | - 71 240 000 | BNP PARIBAS SA |
| MAEXIM 10.5 10/21/25 összesen | HUF | 250 000 000 | 252 014 750 | 267 291 750 | 15 277 000 | 2,9287 | 7 321 750 | 7 321 750 | 7 955 250 | Magyar Export-Import Bank Zrt. |
| MFB 2026/04/22 1,9% HUF összesen | HUF | 300 000 000 | 248 553 300 | 268 038 900 | 19 485 600 | 1,3134 | 3 940 200 | 3 940 200 | 15 545 400 | Magyar Fejlesztési Bank Zrt. |
| MFB 2026/10/21 9,2% HUF összesen | HUF | 200 000 000 | 193 125 000 | 210 972 000 | 17 847 000 | 2,0368 | 4 073 600 | 4 073 600 | 13 773 400 | Magyar Fejlesztési Bank Zrt. |
| MFB 2027/06/29 5,5% EUR összesen | EUR | 1 000 000 | 381 602 560 | 398 711 304 | 17 108 744 | 1,638 | 6 269 936 | 6 269 936 | 10 838 807 | Magyar Fejlesztési Bank Zrt. |
| MFB 2029/10/24 4,6% HUF összesen | HUF | 102 000 000 | 95 897 034 | 89 578 746 | - 6 318 288 | 0,8546 | 871 692 | 871 692 | - 7 189 980 | Magyar Fejlesztési Bank Zrt. |
| NESNVX 05/31/28 1,75% összesen | HUF | 150 000 000 | 141 031 350 | 128 714 550 | - 12 316 800 | 1,0232 | 1 534 800 | 1 534 800 | - 13 851 600 | NESTLE HUNGARIA |
| OTP HB 5,5% 07/13/25 összesen | EUR | 1 150 000 | 465 508 500 | 454 816 823 | - 10 691 677 | 2,5697 | 11 311 742 | 11 311 742 | - 22 003 420 | Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt. |
| REPHUN 2024/03 5,375% USD összesen | USD | 1 500 000 | 525 944 618 | 527 137 388 | 1 192 770 | 1,4184 | 7 370 857 | 7 370 857 | - 6 178 087 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| REPHUN 2028/05/22 6,125% USD összesen | USD | 1 000 000 | 362 524 200 | 363 037 940 | 513 740 | 0,6465 | 2 239 735 | 2 239 735 | - 1 725 994 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| REPHUN 5,375 09/12/33 EUR összesen | EUR | 1 000 000 | 378 509 880 | 416 008 749 | 37 498 869 | 1,6154 | 6 183 428 | 6 183 428 | 31 315 441 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| UCGIM 02/22/27 5,94% HUF összesen | HUF | 250 000 000 | 250 000 000 | 254 418 750 | 4 418 750 | 5,0775 | 12 693 750 | 12 693 750 | - 8 275 000 | UNI CREDIT SPA |
| Kamatkozó papír összesen: | | 41 490 130 000 | 36 480 688 656 | 38 705 824 707 | 2 225 136 051 | | 449 066 862 | 449 066 862 | 1 776 069 189 | |
| D240124 összesen | HUF | 110 000 000 | 105 890 980 | 109 545 040 | 3 654 060 | 0,00 | - | 3 443 123 | 210 937 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| D240327 összesen | HUF | 109 090 000 | 107 313 469 | 107 471 868 | 158 399 | 0,00 | - | 78 089 | 80 309 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| D240626 összesen | HUF | 1 000 000 000 | 968 423 000 | 969 627 000 | 1 204 000 | 0,00 | - | 694 000 | 510 000 | Allamadósság Kezelő Központ Zrt. |
| Diszkont papírok összesen: | | 1 219 090 000 | 1 181 627 449 | 1 186 643 908 | 5 016 459 | | | 4 215 212 | 801 247 | |
| Eszközök összesen | | 42 709 220 000 | 37 662 316 105 | 39 892 468 615 | 2 230 152 510 | | 449 066 862 | 453 282 074 | 1 776 870 436 | |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

| | |
|---------------------------|--|
| Alap neve, lajstromszáma: | VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap, 1111-58 |
| Alapkezelő neve: | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő neve: | Raiffeisen Bank Zrt. |
| Alapdeviza: | HUF |
| NEÉ számítás típusa: | T nap |
| Tárgynap: | 2023.12.29 0:00 |
| Saját tőke: | 41 489 235 493 HUF |

Sorozatok

| sorozat | deviza | 1 jegyre jutó NEÉ | darabszám | érték |
|---------|--------|-------------------|----------------|-----------------------|
| A | HUF | 5,263034 | 3 062 711 567 | 16 119 155 109 HUF |
| I | HUF | 1,097382 | 23 118 732 022 | 25 370 080 384 HUF |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I. Kötelezettségek | | | | Összeg/Érték | (%) |
|---|--------------|----------------------|---------------|----------------|---------|
| I/1. Hitelállomány: | Hitelező | Futamidő | | 0 | 0,00% |
| | | | | 0 | 0,00% |
| Egyéb kötelezettségek: | | | | 61 655 817 | 100,00% |
| Átmenő befektetési jegy visszaváltás | | | | 2 522 383 | 4,09% |
| Egyéb kötelezettség | | | | 19 247 211 | 31,22% |
| Könyvvizsgálói díj | | | | 4 626 863 | 7,50% |
| Vezető forgalmazó díja | | | | 4 239 766 | 6,88% |
| PSZAF díj | | | | 2 938 237 | 4,77% |
| Letétkezelői díj | | | | 589 038 | 0,96% |
| Vagyonkezelői díj | | | | 23 042 450 | 37,37% |
| Sikerdíj | | | | | 0,00% |
| Befektetési jegy visszaváltás | | | | 4 449 869 | 7,22% |
| I/3. Céltartalékok: | | | | 0 | 0,00% |
| I/4 Passzív időbeli elhatárolások: | | | | 0 | 0,00% |
| | | Kötelezettség össz.: | | 61 655 817 | 100,00% |
| II. Eszközök | | | | Összeg/Érték | (%) |
| II/1. Folyószámla, készpénz: | deviza | egyenleg | érték | 1 483 676 915 | 3,57% |
| számla | | | | | |
| Magyar Kötvény Alap Befszámla - Raiffeisen | HUF | 1 443 608 846,00 | 1 443 608 846 | | 3,47% |
| Magyar Kötvény Alap EUR számla - Raiffeisen | EUR | 97 048,09 | 37 148 068 | | 0,09% |
| Magyar Kötvény Alap USD számla - Raiffeisen | USD | 8 428,59 | 2 920 001 | | 0,01% |
| II/2. Egyéb követelés: | | | | 127 822 044 | 0,31% |
| Átmenő befektetési jegy jegyzés | | | | 21 877 982 | 0,05% |
| Befektetési jegy jegyzés | | | | 105 944 062 | 0,25% |
| II/3. Lekötött bankbetétek | Bank | Futamidő | | | % |
| II/3.1. Max 3 hó lekötésű: | | | | | % |
| II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű: | | | | | % |
| II/4. Értékpapírok: | ISIN | Devizane m | Mennyiség | 39 883 763 573 | 95,98% |
| II/4.1. Állampapírok: | | | | 37 476 602 217 | 90,19% |
| II/4.1.1. Kötvények: | | | | 36 290 032 584 | 87,33% |
| 2025B | HU0000402748 | HUF | 402 200 000 | 408 987 929 | 0,98% |
| 2025C | HU0000404058 | HUF | 675 000 000 | 614 204 775 | 1,48% |
| 2026D | HU0000403340 | HUF | 4 455 180 000 | 4 056 031 513 | 9,76% |
| 2026E | HU0000404611 | HUF | 1 990 050 000 | 1 814 087 789 | 4,37% |
| 2026F | HU0000404934 | HUF | 1 952 010 000 | 1 747 209 015 | 4,20% |
| 2026H | HU0000406160 | HUF | 1 054 490 000 | 1 162 636 385 | 2,80% |
| 2027A | HU0000403118 | HUF | 2 921 130 000 | 2 675 930 348 | 6,44% |
| 2028A | HU0000402532 | HUF | 4 144 340 000 | 4 361 723 066 | 10,50% |
| 2029A | HU0000404603 | HUF | 2 045 000 000 | 1 732 616 025 | 4,17% |
| 2030A | HU0000403696 | HUF | 3 179 680 000 | 2 760 620 434 | 6,64% |
| 2031A | HU0000403001 | HUF | 1 729 300 000 | 1 482 074 084 | 3,57% |
| 2032A | HU0000405550 | HUF | 4 968 400 000 | 4 617 705 486 | 11,11% |
| 2032G | HU0000405535 | HUF | 600 000 000 | 562 761 000 | 1,35% |
| 2033A | HU0000404744 | HUF | 930 580 000 | 720 111 652 | 1,73% |
| 2034A | HU0000404892 | HUF | 2 319 450 000 | 1 717 186 252 | 4,13% |
| 2038A | HU0000403555 | HUF | 2 857 000 000 | 2 021 847 474 | 4,87% |
| 2041A | HU0000404165 | HUF | 3 112 670 000 | 2 169 611 919 | 5,22% |
| 2051G | HU0000404991 | HUF | 496 000 000 | 358 751 840 | 0,86% |
| REPHUN 2024/03 5,375% USD | US445545AL04 | USD | 1 500 000 | 527 059 958 | 1,27% |
| REPHUN 2028/05/22 6,125% USD | XS2574267188 | USD | 1 000 000 | 362 979 046 | 0,87% |
| REPHUN 5,375 09/12/33 EUR | XS2680932907 | EUR | 1 000 000 | 415 896 594 | 1,00% |

| | | | | | |
|--|--------------|-----|-------------------|-----------------------|----------------|
| II/4.1.2. Kincstárjegyek: | | | | 1 186 569 633 | 2,86% |
| D240124 | HU0000524731 | HUF | 110 000 000 | 109 507 310 | 0,26% |
| D240327 | HU0000524905 | HUF | 109 090 000 | 107 435 323 | 0,26% |
| D240626 | HU0000524756 | HUF | 1 000 000 000 | 969 627 000 | 2,33% |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.: | | | | | % |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok: | | | | | % |
| II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: | | | | 2 407 161 356 | 5,79% |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett: | | | | 1 688 861 006 | 4,06% |
| MAEXIM 10,5 10/21/25 | HU0000362959 | HUF | 250 000 000 | 267 148 250 | 0,64% |
| MFB 2026/04/22 1,9% HUF | HU0000360037 | HUF | 300 000 000 | 268 007 700 | 0,64% |
| MFB 2026/10/21 9,2% HUF | HU0000363064 | HUF | 200 000 000 | 210 871 400 | 0,51% |
| MFB 2027/06/29 5,5% EUR | HU0000362934 | EUR | 1 000 000 | 398 596 087 | 0,96% |
| MFB 2029/10/24 4,6% HUF | HU0000361035 | HUF | 102 000 000 | 89 553 246 | 0,22% |
| OTP HB 5,5% 07/13/25 | XS2499691330 | EUR | 1 150 000 | 454 684 323 | 1,09% |
| II/4.2.2. Tőzsdén kívüli: | | | | 128 700 300 | 0,31% |
| NESNVX 05/31/28 1,75% | HU0000360458 | HUF | 150 000 000 | 128 700 300 | 0,31% |
| II/4.2.3. Külföldi kötvények: | | | | 589 600 050 | 1,42% |
| BNP 2.5 05/05/26 | FR0014003CH9 | HUF | 400 000 000 | 335 262 800 | 0,81% |
| UCGIM 02/22/27 5,94% HUF | XS2447760351 | HUF | 250 000 000 | 254 337 250 | 0,61% |
| II/4.3. Részvények: | | | | | % |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett: | | | | | % |
| II/4.3.2. Külföldi részvények: | | | | | % |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli: | | | | | % |
| II/4.4. Jelzáloglevelek: | | | | | % |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett: | | | | | % |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli: | | | | | % |
| II/4.5. Befektetési jegyek: | | | | | % |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett: | | | | | % |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli: | | | | | % |
| II/4.6. Kárpótlási jegy: | | | | 0 | 0% |
| II/5. Aktív időbeli elhatárolások: | | | | 0 | 0% |
| II/6. Határidős ügyletek: | | | Nyitott mennyiség | 59 831 742 | 0,14% |
| II/6.1. Származtatott ügyletek: | | | | 59 831 742 | 0,14% |
| II/6.1.1. Futures: | | | | | % |
| II/6.1.2. Forward: | | | | 59 831 742 | 0,14% |
| EUR/HUF 24.01.19 Forward Eladás | | | 1 700 000 | 51 149 862 | 0,12% |
| EUR/HUF 24.02.20 Forward Eladás | | | 440 000 | -1 791 574 | 0,00% |
| EUR/HUF 24.05.28 Forward Eladás | | | 1 100 000 | -1 862 828 | 0,00% |
| USD/HUF 24.04.02 Forward Eladás | | | 1 510 000 | 7 745 662 | 0,02% |
| USD/HUF 24.09.12 Forward Eladás | | | 1 050 000 | 4 590 619 | 0,01% |
| II/6.1.3. Opció: | | | | | % |
| Eszközök összesen: | | | | 41 555 094 272 | 100,00% |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2023. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

A 2023-as év első felében a nagy jegybankok folytatták a 2022-ben megkezdett kamatemelési ciklusukat. A piaci szereplők optimistán kezdték az évet, folyamatos dezinflációt és az ezt követő jegybanki fordulatot árazva. Az amerikai jegybank a stagnáló maginfláció és a feszes munkaerőpiac következtében fenntartotta a szigorú kommunikációt, mely a kötvényhozamok emelkedését és a részvényt piac gyengébb teljesítményét okozta. Ezt a kötvénypiaci trendet márciusban a Silicon Valley Bank csődje és az ezt követő mini-bankválság törte meg, ekkor a piac egy ponton nyári kamatcsökkentést is árazott. Azonban a szisztematikus banki kockázat csökkentését célzó gyors intézkedések sikeresek voltak, és a Fed újabb kamatemeléssel jelezte, hogy folytatja a szigorítást. Az amerikai gazdaság várakozásokon felül jól teljesített a banki problémák ellenére, a kiskereskedelmi forgalom is tovább bővült.

Európában jobban érződött a gazdasági lassulás, az európai gazdaság az első félévet technikai recesszióban töltötte, miközben folytatódott a háború Ukrajna és Oroszország között. Az energia-, kiemelkedően a földgázárak csökkenése optimizmusra adott okot, ám az infláció a várnál ragadosabbnak bizonyult, ezért a márciusi bankszektori feszültségek elmúltával az EKB kétszer 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, 3,5%-ra emelve az alapkamatot. Az európai jegybank a Fed-nél is szigorúbb kommunikációt folytatott.

Az USA részvényt piaca komoly emelkedést mutatott ebben az időszakban, az S&P 500 16,9%-ot, a Nasdaq 31,7%-ot emelkedett, a mesterséges intelligencia sztori fűtötte technológiai szektor vezetésével. Az európai részvények is erősen teljesítettek, a DAX és az Eurostoxx50 is kiemelkedő első negyedévet zártak. A német tízéves hozam 2,4%-ig emelkedett, az amerikai párja pedig 3,8%-ig. Az első félévet meghatározta a dollár gyengesége, az EURUSD árfolyam 1,1-es értéken tetőzött.

Az év második fele vegyes képet mutatott, a harmadik negyedévben a gyenge növekedést mutató Európa és Kína, valamint az amerikai kötvényhozamok további emelkedése rányomta a bélyegét a piaci hangulatra. Az amerikai gazdaság folytatta a felülteljesítést, bár a munkanélküliség növekedésnek indult és a lakáspiac is lassulás jeleit mutatta. A Fed döntéshozói hangsúlyozták a hosszabb távon magas kamatkörnyezet fontosságát, melynek következtében az amerikai kötvényhozamok tovább növekedtek. A két éves amerikai hozam 5,2%-ra, a tízéves hozam pedig 4,6%-ra nőtt, amit változatlan inflációs várakozások mellett a reálhozamok növekedése mozgatott. Ez a részvények piacán is éreztette hatását, a fontosabb indexek mind estek a harmadik negyedévben. Európában a kiskereskedelem és az ipari termelés visszaesése is rontotta a kilátásokat, ezért az EKB 4,5%-on megállt a kamatemelésekkel. Az európai kötvényhozamok az amerikai hozamokkal párhuzamosan emelkedtek.

Az év végén azonban jelentős fordulat állt be a monetáris politikában, a nagy jegybankok a kamatemelési ciklusaik végére értek, és már 2024-re kilátásba helyeztek kamatcsökkentéseket. Mind Európában, mind az USA-ban meglepetést okozott az alacsony infláció, az amerikai piacon be is árazták összesen 150 bázispont kamatcsökkentést, ami a kötvényhozamok terén is csökkenéshez vezetett, a tízéves hozam korábban 5% felett is járt, végül 4% alatt zárta az évet. Európában a gazdaság továbbra is akadozik, több mutató is recessziót jelez, így a kötvényhozamok itt is jelentősen csökkentek, a német 10 éves államkötvény hozama 2% alá esett. Mindez hozzájárult az EURUSD trendjének megfordulásához, az árfolyam végül 1,06-on állt meg. A recessziós félelmek ellenére az amerikai és az európai részvények is jól teljesítettek az év végéhez közeledve, az S&P 500 és a DAX index is 10% körüli növekedést mutatott a negyedik negyedévben.

A feltörekvő piacok az év elején kedvező helyzetben voltak Kína újra nyitása és a gyenge dollár miatt, ám a várt erős teljesítmény az év nagy részében elmaradt. Kína gazdaságában az újra nyitást követő felpattanás csalódást keltően sikerült, melyet tovább nehezítettek ingatlanszektorának eladósodottsági problémái, így a kínai részvényt piac komoly veszteségeket szenvedett el. Ezt némileg ellensúlyozza, hogy a Kínán kívüli feltörekvő gazdaságok devizái és államkötvényei is várakozásokon felül teljesítettek a fejlett gazdaságokkal szemben, és erős növekedést mutattak a részvényeik is.

A nyersanyagok gyenge évet zártak a csökkenő infláció és a feldolgozóipar gyengélkedése miatt, a BCOM index az első negyedévben 6%-ot esett. A nemesfémek az év elején felülteljesítettek, ám az emelkedő amerikai kamatok később erősen visszafogták. Az energiahordozók ára az első félévben jelentősen csökkent, a földgáz ára több éves mélypontot is elért, az olajárak az év második felében mutattak növekedést, miután az OPEC+ csökkentette a kitermelési kvótákat.



A 10 éves amerikai állampapírhozam a Fed lazább kommunikációja után csökkent

Magyarországi helyzet

Magyarország gazdasági környezetét 2023-ban meghatározta a magas infláció, majd az azt követő dezinfláció, és a gazdaság kibocsátásának csökkenése. A headline infláció januárban érte el a csúcst, év/év alapon 25,7%-ot, majd az év első felében végig 20% felett maradt, messze a legmagasabb értéket mutatva az Európai Unióban. Különösen magas volt az élelmiszerek 40% feletti inflációja. A harmadik negyedévben indult meredek csökkenésnek az árszínvonal változása, decemberre 5,5%-ra csökkent az infláció, mely jelentősen alacsonyabb volt, mint az elemzők által várt érték. Az infláció mérséklődésében fontos szerepe volt a bázishatásoknak, de a lakossági reáljövedelmek csökkenése is visszafogta a fogyasztást és az áremelkedéseket. A magyar kormány az év során eltörölte az egyes élelmiszerekre kiszabott hatósági árakat, ám további intézkedéseket alkalmazott az áremelkedések hatásának mérséklésére.

A jegybank az év eleji magas inflációra válaszul fenntartotta a monetáris politikai szigor, 13%-on tartva az alapkamatot, és 18%-on az egyhetes betéti kamatot. Az inflációs számok csökkenésével párhuzamosan a jegybank is megkezdte a kamatcsökkentési sorozatát, először az egyhetes betéti kamatot az alapkamat szintjére csökkentve, majd 75 bázispontos kamatcsökkentéseket végrehajtva 10,75%-on állt az év végén a jegybanki alapkamat. A forint számára komoly kamatelőnyt jelentett az így kialakult kamatkörnyezet, az első negyedévben 6%-ot, a másodikban 7%-ot erősödött az euróval szemben, a feltörekvő piacok devizái közül a legnagyobb erősödést produkálva. Az év további részében a kamatelőny csökkenésének és az EU-s források körüli hírek hatására ez a teljesítmény visszaesett, de az évet így is felértékelődéssel zárva, az EURHUF árfolyam az év eleji 400 körüli szintekről csökkenve 380 környékén fejezte be az évet.

A magyar gazdaság az év első felét technikai recesszióban töltötte, 2022. harmadik negyedévéétől kezdve négy negyedéven át csökkent a kibocsátás, amelyre korábban nem volt példa. 2023. harmadik negyedévében jött el a fordulat, amikor az előző negyedévhez képest újra növekedni tudott a hazai GDP – bár év/év alapon még ekkor is csökkent, így az első 3 negyedév során összesen 1,2%-kal esett vissza a GDP.

Az export tudott némi támaszt nyújtani a kibocsátásnak, mind lakossági, vállalati és kormányzati szinten visszaesett a fogyasztás, amely az import csökkenését és a külkereskedelmi mérleg javulását vonzotta magával. A mezőgazdaság is kiugróan jó évet zárt, segítette az előző évi alacsony bázis és az idei év jó termelése is. Visszaesett azonban az ipar, az építőipar és a szolgáltatások is, utóbbi esetén a lakosság reáljövedelmének csökkenése és az óvatosabb fogyasztási szokások játszottak szerepet.

A fiskális politika az évet 3,9%-os hiánycéllal kezdte meg, ám a megugró adósságszolgálat és a fogyasztás visszaesése miatti adóbevétel-kiesés nyomás alá helyezte a költségvetést. A kormányzat az állami beruházások leállításával vagy elhalasztásával, valamint új adók kivetésével igyekezett kezelni a helyzetet, azonban az eredeti hiánycélt októberben 5,2%-ra kellett módosítani, az évet pedig végül 6% körüli államháztartási hiánnyal zárta a magyar gazdaság.

Az állampapírpia és a részvénytőzsdé is jól teljesített az év során. A magyar kötvénypiacot egész évben a hozamok csökkenése jellemezte, a piac teljesítményét mutató MAX index az év során 26,8%-ot emelkedett. A hazai részvények is szép eredményeket tudnak felmutatni, a BUX index az év során 38,4%-kal értékelődött fel.

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek.

Az Alap befektetési politikájával összhangban döntő többségében forintban kibocsátott magyar állampapírokba fektetett. A várható hozam növelésének érdekében ezt egészítheti ki a jellemzően devizában kibocsátott magyar állampapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek vásárlása.

Az Alap összetételében történt változásokat a különböző piaci lehetőségek kiaknázása, valamint a folyamatos tőkemozgások indokolták. A hazai kötvénypiac a globális és hazai, vártnál gyorsabb deflációs folyamatok és a beinduló MNB kamatcsökkentési ciklus által támogatva jól teljesített

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet a Raiffeisen Bank Zrt. Magyarországi Fióktelepe látja el.

Az alap 2023-as záró nettó eszközértéke 16,12 milliárd forint („A” sorozat) és 25,37 milliárd forint („I” 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.