

# VIG Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részalap

## 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 Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részalap**

**2023. év**

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
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.)	1 951 713	3 123 398
I. Követelések	13 454	4 029
1. Követelések	13 454	4 029
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	1 857 394	3 036 122
1. Értékpapírok	1 922 482	2 679 855
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-65 088	356 267
a.) kamatokból, osztalékokból	-	430
b.) egyéb	-65 088	355 837
III. Pénzeszközök	80 865	83 247
1. Pénzeszközök	80 865	83 247
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	0	-
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>1 951 713</b>	<b>3 123 398</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
E) Saját tőke (I.+II.)	1 899 539	3 121 751
I. Indulótőke	1 545 924	2 129 093
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 837 292	2 455 685
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	291 368	326 592
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	353 615	992 658
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	337 367	531 775
2. Értékelési különbözet tartaléka	-65 088	356 267
3. Előző év(ek) eredménye	77 997	81 336
4. Üzleti év eredménye	3 339	23 280
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	51 678	1 169
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	51 678	1 169
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	496	479
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>1 951 713</b>	<b>3 123 398</b>

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## VIG Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részalap

2023. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	25 714	91 885
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	19 930	64 839
III. Egyéb bevételek	1	0
IV. Működési költségek	2 405	3 723
V. Egyéb ráfordítások	41	43
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>3 339</b>	<b>23 280</b>

Budapest, 2024. április 26.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**VIG Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részalap**  
**- Kiegészítő melléklet -**  
**2023. évi Éves beszámolóhoz**

---

# I. Általános rész

## A Társaság bemutatása

Az Aegon Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részlapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet E-III/616/2014. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2014. október 27-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-580-7.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-79/2023. számú határozata alapján 2023. március 22-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Tempo Moderato 7 Alapokba Fektető Részalpra.

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 tisztségviselő neve, és lakóhelye (SzTv. 89 (4) d. pont):

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

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

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

Név: Móricz Ildikó Eszter  
Regisztrációs száma: 210159  
Anyja neve: 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: Könczöl Enikő  
Kamarai tagsági szám: 007367

## Az alap bemutatása

A VIG Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részalap a VIG Moderato Részalapok legkockázatosabb tagja, amely egyaránt fektet kötvény, részvény, valamint abszolút hozamú alapokba. Az alap pénzügyi típusú alapokat csak a likviditás biztosítása érdekében tart. A Részalap 30% részvény, 30% kötvény, 5% pénzügyi és 35% abszolút hozamú alap eszközarányt céloz meg, azonban piaci kilátásainkkal összhangban összességében az év első három negyedévében a megcélzottnál alacsonyabb súlyt képviseltek a kockázatos eszközök, míg a pénzügyi és a hosszabb lejáratú kötvény instrumentumok magasabb részarányt képviselt a portfólión belül. Nagyjából a negyedik negyedévtől kezdve viszont magasabb részarányt képviseltek a kockázatos instrumentumok az alacsonyabb kockázatú eszközökkel szemben.

## 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 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 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 különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbség tartalmával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

A külföldi pénzügyi értékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamnak az értékelés napján érvényes értékét kell alapul venni – könyv szerinti értékről piaci értékre történő beértékelése szintén negyedévente végzendő.

Az értékelési eljárások esetleges megváltoztatását a Számviteli Politikában - indoklással együtt - írásban rögzíteni kell. A változás tényét, valamint az eszközökre, forrásokra és az eredményre gyakorolt számszerűsített hatását a kiegészítő mellékletben be kell mutatni.

## II. Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2023. 12. 31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A forgóeszközök között kimutatott **Követelések** értéke **4 029 eFt**, ami a következőkből tevődik össze:

adatok eFt-ban				
<b>Követelések</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Ügyletekből eredő követelés	8 130	0	-8 130	0%
Áthúzódó befektetésiigény forgalmazás	5 324	4 029	-1 295	-24%
<b>Összesen:</b>	<b>13 454</b>	<b>4 029</b>	<b>-9 425</b>	<b>-70%</b>

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

adatok eFt-ban				
<b>Értékpapírok</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Értékpapírok beszerzési értéke	1 922 482	2 679 855	757 373	39%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	-65 088	356 267	421 355	-647%
<b>Összesen:</b>	<b>1 857 394</b>	<b>3 036 122</b>	<b>1 178 728</b>	<b>63%</b>

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

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

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

A kamatokból származó értékelési különbözlet 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 **83 247 eFt** volt.

adatok eFt-ban				
<b>Számla típusa</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
HUF	80 865	83 247	2 382	3%
<b>Összesen:</b>	<b>80 865</b>	<b>83 247</b>	<b>2 382</b>	<b>3%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

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

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az alapnak 2023. 12. 31-én nem volt nyitott származtatott ügylete.

**E) Saját tőke**

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Saját tőke</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	1 545 924	2 129 093	583 169	38%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 837 292	2 455 685	618 393	34%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	291 368	326 592	35 224	12%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	337 367	531 775	194 408	58%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	-65 088	356 267	421 355	-647%
Előző évek eredményből	77 997	81 336	3 339	4%
Üzleti év eredményéből	3 339	23 280	19 941	597%
<b>Összesen:</b>	<b>1 899 539</b>	<b>3 121 751</b>	<b>1 222 212</b>	<b>64%</b>

**F) Céltartalék**

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

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Kötelezettségek</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Vezető forgalmazói díj	227	370	143	63%
PWC Kft. Könyvvizsgálati díj	0	338	338	0%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	863	460	-403	0%
Ügyletekből eredő kötelezettség	50 588	0	-50 588	0%
<b>Összesen:</b>	<b>51 678</b>	<b>1 168</b>	<b>-50 510</b>	<b>-98%</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>
Felügyeleti díj	158	257	99	63%
Különadó	8	12	4	50%
Letétkezelői díj	72	110	38	53%
PWC könyvvizsgálati díj	258	100	-158	-61%
<b>Összesen:</b>	<b>496</b>	<b>479</b>	<b>-17</b>	<b>-3%</b>

**Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 3 123 398 eFt volt.**



### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 23 280 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2022	2023	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	6 127	8 340	2 213	36%
Diszkont papírok árf.nyeresége	0	793	793	0%
Részvények.bef jegyek árfolyamnyeresége	19 587	82 752	63 165	322%
<b>Összesen:</b>	<b>25 714</b>	<b>91 885</b>	<b>66 171</b>	<b>257%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2022	2023	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztesége	19 930	64 839	44 909	225%
<b>Összesen:</b>	<b>19 930</b>	<b>64 839</b>	<b>44 909</b>	<b>225%</b>

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2022	2023	Vált.	Vált.%
Letétkezelői díj	645	995	350	54%
Felügyeleti díj	572	868	296	52%
Vezető forgalmazói díj	818	1 240	422	52%
Könyvvizsgálat díj	258	438	180	70%
Keler díj	85	143	58	68%
Bankköltség	27	39	12	45%
<b>Összesen:</b>	<b>2 405</b>	<b>3 723</b>	<b>1 318</b>	<b>55%</b>

Az Alap 2023-ban **Egyéb bevételt** nem számolt el. **Egyéb ráfordításként** a befektetési alap különadója merült fel **43 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 Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részalap**

**2023. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	3 339	23 280
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 -/+	-588 955	-747 948
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	51 495	-50 509
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	161	-17
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-533 960</b>	<b>-775 194</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 +	547 297	618 393
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-16 897	159 184
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>530 400</b>	<b>777 577</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>-3 560</b>	<b>2 382</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
VIG Alfa I sorozat összesen	HUF	VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap	370 817 492	426 557 908	529 280 414	102 722 506				102 722 506
VIG BondMaxx I sorozat összesen	HUF	VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap	180 428 261	282 060 813	304 234 886	22 174 073				22 174 073
VIG Fejlett Piaci Államkötvény I sorozat összesen	HUF	VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap	440 617 743	433 328 490	443 103 708	9 775 219				9 775 219
VIG Feltörekvő ESG I sorozat összesen	HUF	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap	87 284 068	108 682 829	110 630 461	1 947 632				1 947 632
VIG Feltörekvő Európa Kötvény I sorozat összesen	HUF	VIG Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap	80 607 236	70 738 188	73 835 100	3 096 911				3 096 911
VIG Közép-Eu-i Részv. I sorozat összesen	HUF	VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	14 419 240	102 128 996	137 323 362	35 194 366				35 194 366
VIG Lengyel Részvény B sorozat összesen	HUF	VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap	52 040 924	81 460 075	92 170 149	10 710 074				10 710 074
VIG Magyar Kötvény I sorozat összesen	HUF	VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap	248 563 335	219 835 169	272 768 930	52 933 761				52 933 761
VIG Magyar Pénzpiaci I sorozat összesen	HUF	VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alap	137 441 374	155 028 800	170 362 431	15 333 631				15 333 631
VIG Maraton I sorozat összesen	HUF	VIG Maraton ESG Multi Asset Befektetési Alap	89 530 467	103 772 488	123 521 873	19 749 385				19 749 385
VIG Megatrend R sorozat összesen	HUF	VIG MegaTrend Részvény Befektetési Alap	94 192 339	131 925 225	136 494 495	4 569 270				4 569 270
VIG Opportunity Részvény I sorozat összesen	HUF	VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény Befektetési Alap	122 434 802	342 934 280	376 088 124	33 153 844				33 153 844
VIG Ózon Alap I sorozat összesen	HUF	VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap	65 876 019	68 116 256	76 178 106	8 061 851				8 061 851
VIG Panoráma R sorozat összesen	HUF	VIG Panoráma Total Return Befektetési Alap	144 272 491	144 032 547	177 453 577	33 421 030				33 421 030
VIG Russia Részvény Alap IIL sorozat összesen	HUF	VIG Russia Részvény Befektetési Alap	6 163 916	-	2 884 392	2 884 392				2 884 392
D240430 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ	10 000 000	9 252 830	9 791 750	538 920	-	-	429 950	108 970
<b>Total:</b>			<b>2 144 689 707</b>	<b>2 679 854 892</b>	<b>3 036 121 759</b>	<b>356 266 866</b>	-	-	<b>429 950</b>	<b>355 836 916</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részalap, 1111 580-7
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:	3 121 752 267 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	I jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1,466236	2 129 092 634	3 121 752 267 HUF
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:				

## I. Kötelezettségek

				Összeg/Érték	(%)			
<b>I/1. Hítelláomány:</b>				0	0			
				0	0,00%			
Egyéb kötelezettségek:				1607376	100,00%			
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				382 114	23,77%			
Könyvvizsgálói díj				437 635	27,23%			
Vagyonkezelői díj					0,00%			
Vezető forgalmazó díja				361 932	22,52%			
PSZAF díj				250 983	15,61%			
Letétkezelői díj				97 246	6,05%			
Befektetési jegy visszaváltás				77 466	4,82%			
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%			
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%			
				Kötelezettség össz.:	1607376	100,00%		
<b>II. Eszközök</b>				Összeg/Érték	(%)			
II/1. Folyószámla, készpénz:				81 831 203	2,62%			
számla				érték	%			
Tempó 07 HUF számla				81 831 203	2,62%			
HUF				81831202,8				
II/2. Egyéb követelés:				5419045	0,0017			
Bankszámlák kamata				1 390 125	0,04%			
Atmenő befektetési jegy jegyzés				535 824	0,02%			
Befektetési jegy jegyzés				3 493 096	0,11%			
II/3. Lekötött bankbetétek				Bank	Futamidő	%		
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%			
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%			
<b>II/4. Értékpapírok:</b>				Devizanem	Mennyiség	3036121758	0,9721	
II/4.1. Állampapírok:						9791750	0,0031	
II/4.1.1. Kötvények:							%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:						9 791 750	0,31%	
D240430				HU0000524673	HUF	10000000	0,0031	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:							%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:							%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:							%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:							%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:							%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények:							%	
II/4.3. Részvények:							%	
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:						3026330008	0,9689	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:							%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:						3 026 330 008	96,89%	
VIG Alfa I sorozat				HU0000715974	HUF	370817492	529280414	0,1695
VIG BondMaxx I sorozat				HU0000709605	HUF	180428261	304 234 886	9,74%
VIG Fejlett Piaci Államkötvény I sorozat				HU0000724224	HUF	440 617 743	443 103 708	14,19%
VIG Feltörekvő ESG I sorozat				HU0000723655	HUF	87 284 068	110 630 461	3,54%
VIG Feltörekvő Európa Kötvény I sorozat				HU0000718408	HUF	80 607 236	73 835 100	2,36%
VIG Közép-Eu-i Részv. I sorozat				HU0000709530	HUF	14 419 240	137 323 362	4,40%
VIG Lengyel Részvény B sorozat				HU0000710843	HUF	52 040 924	92 170 149	2,95%
VIG Magyar Kötvény I sorozat				HU0000718127	HUF	248 563 335	272 768 930	8,73%
VIG Magyar Pénzpiaci I sorozat				HU0000718135	HUF	137 441 374	170 362 431	5,45%
VIG Maraton I sorozat				HU0000714928	HUF	89 530 467	123 521 873	3,95%
VIG Megatrend R sorozat				HU0000724646	HUF	94 192 339	136 494 495	4,37%
VIG Opportunity Részvény I sorozat				HU0000712393	HUF	122 434 802	376 088 124	12,04%
VIG Ózon Alap I sorozat				HU0000731385	HUF	65 876 019	76 178 106	2,44%
VIG Panoráma R sorozat				HU0000714316	HUF	144 272 491	177 453 577	5,68%
VIG Russia Részvény Alap III sorozat				HU0000731815	HUF	6 163 916	2 884 392	0,09%
II/4.6. Kárpótlási jegy:						0	0,00%	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:						0	0%	
II/6. Határidős ügyletek:					Nyitott mennyiség		%	
II/6.1. Származtatott ügyletek:							%	
II/6.1.1. Futures:							%	
II/6.1.2. Forward:							%	
II/6.1.3. Opció:							%	
Eszközök összesen:						3123372006	1	

---

**VIG Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részalap**  
**- Üzleti jelentés -**  
**2023. december 31.**

---

## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

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

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

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

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

Az év végén azonban jelentős fordulat állt be a monetáris politikában, a nagy jegybankok a kamatemelési ciklusaik végére értek, és már 2024-re kilátásba helyeztek kamatcsökkentéseket. Mind Európában, mind az USA-ban meglepetést okozott az alacsony infláció, az amerikai piacon be is 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 állampapírpiac és a részvénytőzsde 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

VIG Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részalap a VIG Moderato Részalapok legkockázatosabb A tagja, amely egyaránt fektet kötvény, részvény, valamint abszolút hozamú alapokba. Az alap pénzügyi típusú alapokat csak a likviditás biztosítása érdekében tart. A Részalap 30% részvény, 30% kötvény, 5% pénzügyi és 35% abszolút hozamú alap eszközarányt céloz meg, azonban piaci kilátásainkkal összhangban összességében az év első három negyedében a megcélzottnál alacsonyabb súlyt képviseltek a kockázatos eszközök, míg a pénzügyi és a hosszabb lejáratú kötvény instrumentumok magasabb részarányt képviselt a portfólión belül. Nagyjából a negyedik negyedévtől kezdve viszont magasabb részarányt képviseltek a kockázatos instrumentumok az alacsonyabb kockázatú eszközökkel szemben.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2023-as záró nettó eszközértéke 3,12 milliárd forint. („A” 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.