

VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap

Éves beszámoló 2024. december 31.

Budapest, 2025. április 30.

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 Részvény Befektetési Alap
2024. év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	8 353 424	18 981 955
I. Követelések	123 672	182 096
1. Követelések	123 672	182 096
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 822 650	17 858 360
1. Értékpapírok	6 064 356	16 655 582
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 758 294	1 202 778
a.) kamatokból, osztalékokból	2 992	3 081
b.) egyéb	1 755 302	1 199 697
III. Pénzeszközök	407 102	941 499
1. Pénzeszközök	407 102	941 499
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-321	4 231
Eszközök összesen (A+B+C+D)	8 353 103	18 986 186
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	8 220 105	18 845 079
I. Indulótőke	5 056 908	13 809 209
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	27 253 540	38 763 775
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	22 196 633	24 954 566
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 163 197	5 035 870
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 052 567	35 378
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 757 973	1 207 009
3. Előző év(ek) eredménye	1 711 425	2 457 791
4. Üzleti év eredménye	746 366	1 335 692
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	130 598	135 338
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	130 598	135 338
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	2 401	5 769
Források összesen (E+F+G+H)	8 353 103	18 986 186

Budapest, 2025. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap
2024. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 125 675	2 147 225
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	293 551	523 545
III. Egyéb bevételek	331	55
IV. Működési költségek	83 166	280 412
V. Egyéb ráfordítások	2 923	7 631
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	746 366	1 335 692

Budapest, 2025. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap
- Kiegészítő melléklet –
2024. évi Éves beszámolóhoz**

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Lengyel Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet KE-III-50073/2011. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2011. november 18-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-479.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-606/2022. számú határozata alapján 2022. november 09-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Lengyel Részvény Befektetési Alapra.

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

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

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

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

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

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

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

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

Név: Lencsés András
Regisztrációs száma: 183692
Anyja neve: Szalai Erzsébet
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	KPMG Hungária Kft. 1134 Budapest, Váci út 31. Cégjegyzékszám: 01 09 063183 Nyilvántartásba vételi szám: 000202
------------------------------------	---

Az auditáló társaság munkatársa:	Varga Zoltán Kamarai tagsági szám: 007320
----------------------------------	--

Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a lengyel részvénytőzsdén hozamából részesedjen, a lengyel gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövedelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfólióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott vagy bevezetés alatt álló értékpapírai, mely cégek Lengyelországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik, vagy részvényeik be vannak vezetve a Varsói Tőzsdére. Az Alap befektethet más közép-kelet európai (Ausztria, Csehország, Magyarország, Orosz- ország, Románia, és Törökország) vállalatok részvényeibe is. A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. Az Alap eszközeit 30%-ot meghaladó mértékben nem hazai devizában (HUF) tartja.

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 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 - tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

Követelések és források: Könyv szerinti értéken tartjuk nyilván a követeléseket; a pénzeszközöket; a saját tőkét; a céltartalékot; 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 2024.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **182 096 eFt** volt.

adatok eFt-ban				
Követelések	2023	2024	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	82 749	159 228	76 479	92%
Osztalékkövetelés	0	343	343	n/a
Ügyletekből adódó követelés	40 760	22 525	-18 235	-45%
Pénzügyi fedezet	163	0	-163	-100%
Összesen:	123 672	182 096	58 424	47%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2023	2024	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	6 064 356	16 655 582	10 591 226	175%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	2 992	3 081	89	3%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	1 755 302	1 199 697	-555 605	-32%
Összesen:	7 822 650	17 858 360	10 035 710	128%

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** 2024. december 31-én **941 499 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2023	2024	Vált.	Vált.%
HUF	27 593	28 655	1 062	4%
PLN	211 207	909 052	697 845	330%
CZK	831	864	33	4%
PLN	164 737	0	-164 737	-100%
RON	555	594	39	7%
EUR	2 179	2 334	155	7%
Összesen:	407 102	941 499	534 397	131%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2024. 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, amely **4 231 eFt.**

adatok eFt-ban						
ügylet	kötésnap	nyitott mennyiség	kötésÁr	lejárat	árfolyam	beértékelés
Futures Vétel	2024.12.18	200,00	2 260,813821	2025.03.21	2 218,00	- 16 435,00
Futures Vétel	2024.12.18	525,00	6 176,982857	2025.03.21	6 218,00	20 666,00
						4 231,00

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2023	2024	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	5 056 908	13 809 209	8 752 301	173%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	27 253 540	38 763 775	11 510 235	42%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	22 196 632	24 954 566	2 757 934	12%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 052 567	35 378	1 087 945	-103%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	1 757 973	1 207 009	-550 964	-31%
Előző évek eredményből	1 711 425	2 457 791	746 366	44%
Üzleti év eredményéből	746 366	1 335 692	589 326	79%
Összesen:	8 220 105	18 845 079	10 624 974	129%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2024-ben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2023	2024	Vált.	Vált.%
VIG Mo. Bef. Alapkez. (alapkez. díj, mb.díj, sikerdíj, főforg. jut., index használati díj)	9 046	29 240	20 194	223%
Alfa (forg jut.)	319	455	136	43%
Concorde Zrt. (forg.jut.)	111	104	-7	-6%
Raiffeisen (forg. jut.)	269	366	97	36%
Vienna Life (Towarzystwo) (forg. jut.)	5 868	6 939	1 071	18%
PWC Könyvvizsgáló Kft. (audit díj)	787	0	-787	-100%
KPMG Hungária Kft. (audit díj)	0	1 059	1 059	n/a
OTP Bank Zrt. (forg.jut.)	0	614	614	n/a
Egyéb köt. határidős ügyletek napi elszámolásából adódóan	0	4 367	4 367	n/a
Befektetési jegy visszaváltás	114 197	92 194	-22 003	-19%
Összesen:	130 597	135 338	4 741	4%

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				
Passzív időbeli elhatárolások	2023	2024	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	197	536	339	172%
Felügyeleti díj	655	1 673	1 018	155%
Letétkezelői díj	640	1 297	657	103%
Különadó	909	2 263	1 354	149%
Összesen:	2 401	5 769	3 368	140%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 18 986 186 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 1 335 692 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek bevételei	2023	2024	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	9 019	18 454	9 435	105%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	407	0	-407	-100%
Kamatozó papírok árfolyamnyeresége	738	13 863	13 125	1778%
Kamatozó papírok kapott kamata	0	4 524	4 524	n/a
Kamatozó papírok felh.kamata	-757	-45	712	-94%
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	660 718	1 104 712	443 994	67%
Származékos ügyletek nyeresége	296 783	318 371	21 588	7%
Részvények osztaléka	158 767	601 240	442 473	279%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó nyereség	0	86 106	86 106	n/a
Összesen:	1 125 675	2 147 225	1 021 550	91%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2023	2024	Vált.	Vált.%
Részvények ár- és árfolyamvesztesége	248 791	153 127	-95 664	-38%
Származékos ügyletek vesztesége	33 272	351 614	318 342	957%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó veszteség	2 190	0	-2 190	-100%
Kamatozó papírok árfolyamvesztesége	1 799	0	-1 799	-100%
Opciós díjak	7 430	18 794	11 364	153%
Fizetendő kamatok	69	10	-59	-86%
Összesen:	293 551	523 545	229 994	78%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek** évközi **realizált eredménye** 2024-ben összesítve **33 243 eFt** veszteség volt.

Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
Működési költségek	2023	2024	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	42 986	185 345	142 359	331%
Letétkezelői díj	4 667	22 358	17 691	379%
Főforgalmazói jutalék	2 813	8 204	5 391	192%
Forgalmazói jutalék	19 178	31 221	12 043	63%
Ügynöki jutalékok	861	2 398	1 537	179%
Felügyeleti díj	1 954	5 692	3 738	191%
Bankköltség	60	99	39	65%
Tranzakciós díjak	1 259	899	-360	-29%
Könyvvizsgálati díj	983	2 419	1 436	146%
Megbízási díj	8 040	19 964	11 924	148%
Index használati díj	343	531	188	55%
Keler díj	22	1 282	1 260	5727%
Összesen:	83 166	280 412	197 246	237%

Az Alap 2024-ben **Egyéb bevételeként 55 eFt** büntető jutalékot kapott, értékpapírral kapcsolatos **Egyéb ráfordításként** a befektetési alap különadója merült fel, **7 777 eFt** értékben, **146 eFt** büntető kamatot fizetett.

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, 2024.12.30-ra készült.

A Mérlegbéli és Kiegészítő melléklet táblázataiban lévő adatok és a 2. számú mellékletben található Portfóliójelentés összehasonlíthatóságát a nyilvántartásból adódó eltérések nehezítik.

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérlegsorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).
- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható.
- Passzív időbeli elhatárolások a Portfóliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.
- A bankszámlaegyenlegek a számlavezető bankok utólagos „visszakönyvelései” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.
- Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

A Lengyel részvény alap esetében nemcsak a fent felsorolt, szokásos eltérések adódhatnak a Mérleg és Kiegészítő mellékletbeli, valamint a Portfólió jelentésbeli adatok között.

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és a 2024-es év folyamán keletkezett is- eltérés, mivel a Portfóliójelentésben a mérlegfordulónapon mozgott ügyletek jelennek meg elszámoló áron beértékelve, viszont a Mérlegben és a Kiegészítő melléklet tábláiban az összes nyitott származékos ügylet napi elszámolásaiból adódó eredményt mutatjuk be.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2024. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra 2024.12.30-ra készült, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2025. április 30.

Cash-flow kimutatás
VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap
2024. év

Megnevezés	2023	2024
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	746 366	1 335 692
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 -/+	-2 502 695	-10 649 649
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	71 035	4 740
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 103	3 369
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-1 684 191	-9 305 848
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 +	10 525 539	11 510 235
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-8 670 583	-1 669 988
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	1 854 957	9 840 246
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	170 765	534 398

"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
VIG Lengyel Pénzpiaci Alap I sorozat összesen	PLN	VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap	7 740 294	877 215 413	945 341 284	68 125 871				68 125 871
befektetési jegy összesen			7 740 294	877 215 413	945 341 284	68 125 871				68 125 871
POLGB 2025/04/25 0,75% összesen	PLN	Lengyel Állam	6 250 000	545 091 251	595 132 163	50 040 912	0,5137	3 081 237	3 081 237	46 959 675
kamatkozó papír összesen			6 250 000	545 091 251	595 132 163	50 040 912				46 959 675
ALIOR BANK összesen	PLN	ALIOR BANK SA	77 629	561 233 820	640 555 740	79 321 920				79 321 920
Allegro.eu SA összesen	PLN	Allegro.eu SA	338 950	997 346 827	880 886 173	- 116 460 654				- 116 460 654
AmRest Holdings SE összesen	PLN	AMREST HOLDINGS ORD	57 532	132 083 752	102 697 036	- 29 386 716				- 29 386 716
Asseco összesen	PLN	Asseco	21 650	123 352 998	199 879 598	76 526 601				76 526 601
Bank Handlowy összesen	PLN	Bank Handlowy SA	1 315	12 074 496	11 193 989	- 880 507				- 880 507
Bank Millennium összesen	PLN	Bank Millennium SA	117 500	98 962 463	100 360 628	1 398 165				1 398 165
Bank Pekao SA összesen	PLN	Bank Pekao SA	104 361	1 373 287 511	1 381 140 921	7 853 410				7 853 410
Benefit Systems SA összesen	PLN	Benefit Systems SA	710	180 016 391	197 261 537	17 245 146				17 245 146
Budimex összesen	PLN	Budimex	4 082	197 362 043	182 790 335	- 14 571 707				- 14 571 707
CAPITEA SA összesen	PLN	CAPITEA SA	10 322	13 888 303	401 194	- 13 487 109				- 13 487 109
CCC összesen	PLN	CCC	16 615	287 822 670	293 076 737	5 254 067				5 254 067
CD PROJECT RED összesen	PLN	CD PROJECT RED	30 793	377 139 600	565 773 846	188 634 246				188 634 246
Develia SA összesen	PLN	Develia SA	180 792	90 457 680	95 601 851	5 144 171				5 144 171
Dino Polska SA összesen	PLN	DINO POLSKA SA	28 372	1 019 515 435	1 061 371 155	41 855 721				41 855 721
Dom Development SA összesen	PLN	Dom Development SA	4 600	80 150 961	80 434 376	283 415				283 415
Eurocash összesen	PLN	Eurocash	13 789	17 923 196	9 475 045	- 8 448 151				- 8 448 151
GRUPA KETY összesen	PLN	GRUPA KETY SA	3 120	200 155 898	204 358 518	4 202 620				4 202 620
ING Bank Slaski összesen	PLN	ING Bank Slaski	1 100	21 320 889	25 494 431	4 173 542				4 173 542
KGHM összesen	PLN	KGHM Ploska SA	72 771	852 114 098	803 140 780	- 48 973 318				- 48 973 318
KRUK összesen	PLN	KRUK SA	9 170	330 826 705	365 922 669	35 095 964				35 095 964
LPP összesen	PLN	LPP	652	818 433 871	973 001 442	154 567 571				154 567 571
MBANK SA összesen	PLN	mBank SA	8 645	441 082 034	453 990 308	12 908 274				12 908 274
Murapol SA összesen	PLN	Murapol SA	18 243	72 161 361	60 436 950	- 11 724 410				- 11 724 410
Neuca SA összesen	PLN	Neuca SA	330	7 426 609	27 647 997	20 221 389				20 221 389
Orange Polska összesen	PLN	Orange Polska	334 912	254 939 206	236 754 323	- 18 184 883				- 18 184 883
Pepco Group N.V összesen	PLN	Pepco Group N.V	176 841	394 943 833	278 670 893	- 116 272 940				- 116 272 940
PKN összesen	PLN	PL Koncern Naftowy	328 403	1 828 081 233	1 487 594 655	- 340 486 578				- 340 486 578
PKO Bank összesen	PLN	PKO Bank Polski SA	507 586	2 088 435 912	2 911 090 578	822 654 666				822 654 666
PZU összesen	PLN	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN	326 010	1 172 794 208	1 434 204 317	261 410 109				261 410 109
SANTANDER BANK POLSKA SA összesen	PLN	Santander Bank Polska S.A.	21 799	861 438 702	957 322 094	95 883 392				95 883 392
TEXT SA összesen	PLN	TEXT SA (ex LiveChat Software SA)	2 660	31 522 491	16 797 437	- 14 725 054				- 14 725 054
Wirtualna Polska Holding SA összesen	PLN	Wirtualna Polska Holding SA	2 135	19 338 705	16 043 353	- 3 295 352				- 3 295 352
X-Trade Brokers Dom Maklerski összesen	PLN	X-Trade Brokers Dom Maklerski	14 250	94 509 970	96 277 104	1 767 134				1 767 134
Zabka Polska SA összesen	PLN	Zabka Polska SA	89 984	181 131 623	166 238 466	- 14 893 157				- 14 893 157
részvények összesen			2 927 623	15 233 275 489	16 317 886 478	1 084 610 989				1 084 610 989
Total:			16 917 917	16 655 582 153	17 858 359 925	1 202 777 772			3 081 237	1 199 696 535

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap, 1111-479
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	PLN
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2024.12.30 0:00
Saját tőke:	196 371 540 PLN

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	PLN	1,020825	108 754 286	111 019 094 PLN
B	HUF	1,859557	1 512 845 966	2 813 223 306 HUF
I	PLN	1,496387	37 500 352	56 115 039 PLN

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				1 445 459	100,00%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				371 664	25,71%
Bizományosi díj				36 889	2,55%
Egyéb kötelezettség				75 159	5,20%
Tranzakciós díj				2 000	0,14%
Könyvvizsgálói díj				24 203	1,67%
PSZÁF díj				17 250	1,19%
Letétkezelői díj				13 135	0,91%
Vagyonkezelői díj				252 823	17,49%
Sikerdíj					0,00%
Tranzakció (lk.) díj				1 936	0,13%
Vezető forgalmazó díja				24 791	1,72%
Befektetési jegy visszaváltás				625 609	43,28%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	1 445 459	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				9 763 047	4,93%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Lengyel Részvény HUF befizámla - Unicredit		HUF	24 661 050,56	256 299	0,13%
Lengyel Részvény PLN befizámla - Unicredit		PLN	2 608 171,66	2 608 172	1,32%
Lengyel Részvény CZK befizámla - Unicredit		CZK	53 182,22	9 009	0,00%
Lengyel Részvény EUR befizámla - Unicredit		EUR	5 691,33	24 324	0,01%
Lengyel Részvény RON befizámla - Unicredit		RON	7 211,24	6 191	0,00%
Lengyel Részvény PLN - Erste óvadéki		PLN	6 859 052,55	6 859 053	3,47%
II/2. Egyéb követelés:				1 994 429	1,01%
Bankszámlák kamata				50 691	0,03%
Értékpapír eladás				234 099	0,12%
Átmenő befektetési jegy jegyzés				388 031	0,20%
Osztalék, lejárat, kamatfizetés				3 577	0,00%
Egyéb követelés				1 093	0,00%
Befektetési jegy jegyzés				1 316 938	0,67%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő		%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizanem	Mennyiség	
II/4.1. Állampapírok:				6 201 100	3,13%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				6 201 100	3,13%
POLGB 2025/04/25 0,75%		PL0000112728	PLN	6 250 000	3,13%
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:				170 031 377	85,94%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				170 031 377	85,94%
ALIOR BANK	PLALIOR00045	PLN	77 629	6 674 541	3,37%
Allegro.eu SA	LU2237380790	PLN	338 950	9 178 766	4,64%
AmRest Holdings SE	ES0105375002	PLN	57 532	1 070 095	0,54%
Asseco	PLSOFTB00016	PLN	21 650	2 082 730	1,05%
Bank Handlowy	PLBH00000012	PLN	1 315	116 641	0,06%
Bank Millennium	PLBIG0000016	PLN	117 500	1 045 750	0,53%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	PLN	104 361	14 391 382	7,27%
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	PLN	710	2 055 450	1,04%
Budimex	PLBUDMX00013	PLN	4 082	1 904 661	0,96%
CAPITEA SA	PLGTBCK00297	PLN	10 322	4 438	0,00%
CCC	PLCCC0000016	PLN	16 615	3 053 837	1,54%
CD PROJECT RED	PLOPTTC00011	PLN	30 793	5 895 320	2,98%
Develia SA	PLCCRP00017	PLN	180 792	996 164	0,50%
Dino Polska SA	PLDINPL00011	PLN	28 372	11 059 406	5,59%
Dom Development SA	PLDMOVL00012	PLN	4 600	838 120	0,42%
Eurocash	PLEURCH00011	PLN	13 789	98 729	0,05%
GRUPA KETY	PLKETY000011	PLN	3 120	2 129 400	1,08%
ING Bank Śląski	PLBSK0000017	PLN	1 100	265 650	0,13%
KGHM	PLKGHM000017	PLN	72 771	8 368 665	4,23%
KRUK	PLKRK0000010	PLN	9 170	3 812 886	1,93%
LPP	PLLPP0000011	PLN	652	10 138 600	5,12%
MBANK SA	PLBRE0000012	PLN	8 645	4 730 544	2,39%
Murapol SA	PLMURPL00190	PLN	18 243	629 748	0,32%
Neuca SA	PLTRFRM00018	PLN	330	288 090	0,15%
Orange Polska	PLTLKPL00017	PLN	334 912	2 466 962	1,25%
Pepco Group N.V	NL0015000AU7	EUR	176 841	2 903 729	1,47%
PKN	PLPKN0000018	PLN	328 403	15 500 622	7,83%
PKO Bank	PLPKO0000016	PLN	507 586	30 333 339	15,33%
PZU	PLPZU0000011	PLN	326 010	14 944 298	7,55%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PLN	21 799	9 975 222	5,04%
TEXT SA	PLLVTSF00010	PLN	2 660	175 028	0,09%
Wirtualna Polska Holding SA	PLWRTPL00027	PLN	2 135	167 171	0,08%
X-Trade Brokers Dom Maklerski	PLXTRDM00011	PLN	14 250	1 003 200	0,51%
Zabka Polska SA	LU2910446546	PLN	89 984	1 732 192	0,88%
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:				9 850 383	4,98%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				9 850 383	4,98%
VIG Lengyel Pénzpiaci Alap I sorozat	HU0000711619	PLN	7 740 294	9 850 383	4,98%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség		0,00%
II/6.1. Származtatott ügyletek:					0,00%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
MIDWIG INDEX FUT Mar25 Vétel			525		0,00%
WIG20 INDEX FUT Mar25 Vétel			200		0,00%
II/6.1.2. Forward:					%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				197 840 336	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

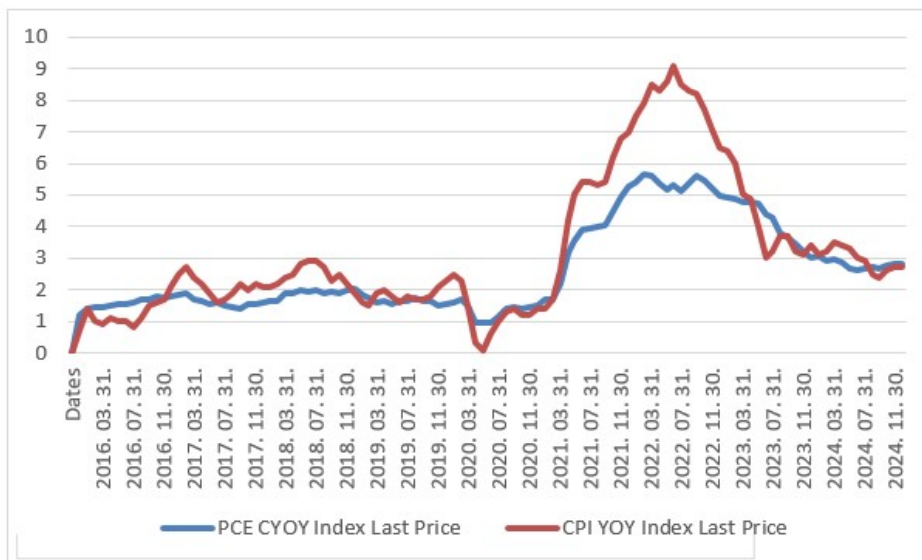
VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2024. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

Makrogazdasági szempontból a 2024-es év legfontosabb fejleménye a dezinfláció folytatódása volt. Az inflációs ráta mérséklődése az Egyesült Államokban és az Euro-övezetben is relatíve feszes munkaerőpiac mellett ment végbe. Végig nyitott kérdés volt, hogy a munkaerőpiac feszsége a szolgáltatások drágulásán keresztül mikor akasztja meg a kedvező irányú inflációs folyamatot. A tőkepiacok ennek megfelelően jelentős kilengéssel reagáltak az aktuális várakozásokhoz képest meglepetést okozó inflációs vagy munkaerőpiaci statisztikák publikálásakor.

Grafikon: Inflációs statisztikák az Egyesült Államokban



Forrás: Bloomberg

Az infláció mérséklődése lehetővé tette a főbb jegybankok számára a kamatvágási ciklus elindítását. A Federal Reserve első kamatcsökkentésére 2024 augusztusában került sor, amikor is a korábbi évek munkaerőpiaci statisztikáit az éves rendes felülvizsgálat keretében jelentősen lefelé módosította az ezért felelős hivatal, ami így felvetette annak lehetőségét, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve valójában túl szigorú monetáris politikát tart fenn. A FED 50 bázispontos kamatvágás mellett döntött, ami az év második felében napvilágot látott munkaerőpiaci adatok fényében most már kicsit pánikszerű reakciónak tűnik. Az első nagyobb vágást aztán 25 bázispontos kamatcsökkentések követték, így az irányadó kamatláb az év eleji 5,5%-ról az év végére 4,5%-ra csökkent.

Az Európai Központi Bank (EKB) pedig már júniusban 25 bázisponttal csökkentette a kamatlábakat a várakozásoknak megfelelően. Az európai infláció fokozatosan hűlt, noha még mindig a jegybanki cél fölött volt. A kamatcsökkentés elsősorban a gyenge gazdasági aktivitásra adott válasz volt, ami 2022 óta folyamatosan alul múlta a várakozásokat. Az irányadó kamatláb az év eleji 4,5%-ról az év végére 2,9%-ra csökkent.

Az Egyesült Államokban megfigyelt kedvező inflációs dinamika, és robusztus növekedés kombinációja a dollár jelentős erősödéséhez vezetett a 2024-ben a főbb devizákhoz képest. Az EUR/USD keresztárfolyam az év eleji 1,11-es értékről december végére 1,03 környékére erősödött.

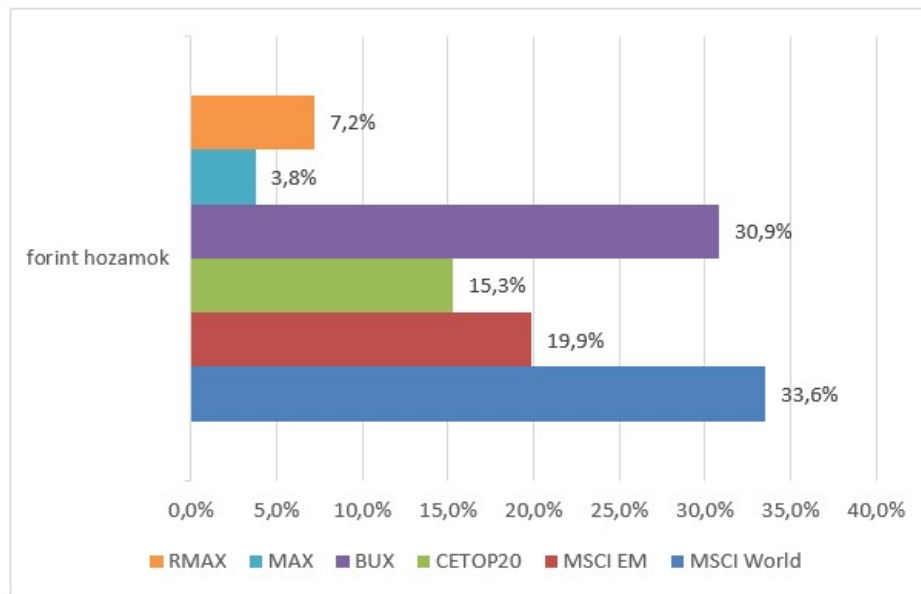
A 2024-es év másik fontos mozzanata a fejlett országokban a politikai aréna újrarendeződése volt. A június 9-én megtartott európai parlamenti választások a populista pártok előre törését hozta. Franciaországban Macron elnök ennek hatására feloszlatta a Nemzetgyűlést és előrehozott választásokat írt ki. Politikai hazárdjátékát nem értékelték a piacok, a francia részvényekben és állampapírokban egyaránt jelentős eladási hullám bontakozott ki.

A migráció ellenes politikai formációk előretörése folytatódott a második félévben is, aminek egyfajta betetőzése volt Donald Trump november 6-i választási győzelme az Egyesült Államokban.

2024-ben tovább folytatódott az orosz-ukrán konfliktus, amiben egyik félnek sem sikerült érdemi fordulatot kikényszerítenie. A palesztin-izraeli háború Gáza után áttért Dél-Libanonra is, de mindkét térségben az iráni érdekek mentén működő paramilitáris szervezetek jöttek ki rosszabbul a konfliktusból. 2024 folyamán összességében talán Irán közel-keleti pozíciójának meggyengülése volt tapasztalható. Tőkepiaci szempontból ennek folyománya a relatíve stabil olaj ár volt, ami hozzájárult az infláció csökkenéséhez.

A csökkenő infláció, ennek nyomán a főbb jegybankok kamatvágása mindig jó hír a részvénypiacoknak, különösen akkor, ha ez nem egy jelentős gazdasági visszaesés nyomán következik be. 2024 szerencsére nem ez volt a helyzet, az amerikai gazdaság pedig kimondottan jól teljesített. Eközben az európai feldolgozóipar recesszióba került ugyan, de a túrizmus és vendéglátás felpörgése segítette a szolgáltató szektort növekedésén keresztül a gazdaságokat. A részvénypiacok kedvencei 2024-ben a mesterséges intelligencia fejlesztésével kapcsolatba hozható cégek voltak, azon belül is elsősorban a chip-gyártók (Nvidia, Broadcom, Arm Holdings) az AI-t online megoldásaikba beépítő úgynevezett „super scaler” cégek (Meta, Google, Amazon) vagy pedig az AI infrastruktúrát, adatközpontokat kiépítő, energiával ellátó vállalatok (Constellation Energy, Schneider Electric).

Ábra: Főbb eszközosztályok hozama forintban, 2024-ben



Forrás: Bloomberg

Hazai gazdasági környezet

A magyar gazdaság 2024 harmadik negyedévét még technikai recesszióban töltötte (a második és a harmadik negyedévben is csökkent a gazdasági aktivitás), a negyedik negyedévben már ismét 0,5%-kal élénkült a hazai gazdaság. Így 2024 egészét tekintve 0,6% GDP bővülésről számolt be a KSH, ami jóval elmarad a korábban várt 2-3%-os bővülési ütemtől. Az ipari gyenge teljesítménye a negyedik negyedévben is folytatódott, az európai feldolgozóipar gyengélkedése továbbra is rontotta a hazai termelést.

A kormány 2024-re eredetileg 2,9%-os államháztartási hiányt tervezett, de a hiánycélt már az első negyedévben 4,5%-ra kellett módosítani. A tavalyi tényleges deficit végül 4,9% lett, ami a megemelt hiánycél elvétését jelenti, de a javulás így is számottevő a 2023-as 6,7%-os hiányhoz képest. 2024-ben jelentősen megugrottak a kamatkiadások, főként az inflációhoz kötött kuponfizetések miatt, de a bevételi oldal sem tudta teljesíteni a célokat, mivel a hazai fogyasztás visszaesése az áfa-bevételekre is nyomást gyakorolt.

Az előző évek kétszámjegyű inflációs sokkja után 2024 a dezinfláció éve lett, az év egészét tekintve átlagosan 3,7%-os áremelkedés volt megfigyelhető. A negyedik negyedév azonban ismét élénkülést mutatott: decemberben ismét 4,6%-ra gyorsult a drágulási ütem, amihez hozzájárult az előző év alacsonyabb bázisa, miközben a forint gyengülése mellett az üzemanyagok és az élelmiszer is újból drágulni kezdett. A decemberi infláció a jegybanki toleranciasáv felett található, és 2025 első negyedévében várhatóan fennmarad az inflációs nyomás, így a következő hónapokban várhatóan nem fog kamatot csökkenteni a Magyar Nemzeti Bank. 2024-ben így is jelentős kamatvágás ment végbe Magyarországon, az év eleji 10,75%-ról 6,5%-ig csökkent a jegybanki alapkamat.

A hazai kötvénypiaci hozamok 2024-ben vegyes mozgást mutattak: a rövidebb futamidejű kötvényhozamok jelentős csökkenést mutattak az MNB kamatvágásaival párhuzamosan, miközben a közepes és hosszabb lejáratú kötvények hozamszintje 50-80 bázispontos emelkedést mutatott. Ennek köszönhetően a kötvénypiaci teljesítményt mérő MAX index 2024-ben 3,7%-os emelkedéssel zárt. A hazai részvénytőzsde teljesítményét reprezentáló BUX index kiemelkedő, 31%-os emelkedéssel zárta a 2024-es évet.

Az Alap főbb jellemzői

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2024-es záró nettó eszközértéke 111,02 millió PLN („A” sorozat) 2,81 milliárd HUF („B” sorozat) és 56,12 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, 2025. április 30.