

VIG Russia 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 Russia Részvény Befektetési Alap

2024.év

	Előző év	Tárgyév
Eszközök	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.)	1 022 229	612 613
I. Követelések	52 405	6 698
1. Követelések	52 405	6 698
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	552 589	353 138
1. Értékpapírok	5 786 879	5 483 316
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-5 234 290	-5 130 178
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	-5 234 290	-5 130 178
III. Pénzeszközök	417 235	252 777
1. Pénzeszközök	417 235	252 777
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	0	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	1 022 229	612 613
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	1 020 808	610 911
I.Indulótőke	2 483 541	2 451 558
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 753 678	2 614 476
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 270 137	162 918
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 462 733	-1 840 647
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 896 072	-3 861 256
2. Értékelési különbözet tartaléka	-5 234 290	-5 130 178
3. Előző év(ek) eredménye	7 527 007	7 667 629
4. Üzleti év eredménye	140 622	-516 842
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	1 288	1 660
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 288	1 660
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	133	42
Források összesen (E+F+G+H)	1 022 229	612 613

Budapest, 2025. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Russia Részvény Befektetési Alap

2024.év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	249 273	332 425
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	104 061	63 636
III. Egyéb bevételek	1	0
IV. Működési költségek	4 102	4 207
V. Egyéb ráfordítások	489	626 723
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	154 701
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	140 622	-516 842

Budapest, 2025. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Russia Részvény Befektetési Alap
- Kiegészítő melléklet -
2024. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Russia Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet E-III/110.732/2008. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2008. december 4-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-305.

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.

2022. február 24-én háborúvá eszkalálódott az orosz-ukrán konfliktus, az Alapkezelő a jogszabályi rendelkezésekkel összhangban, figyelemmel a befektetői érdekekre a szükséges és lehetséges intézkedéseket haladéktalanul megtette. Ezen intézkedési körben hozott döntés értelmében 2022. február 24-én az AEGON Russia Részvény Befektetési Alap folyamatos forgalmazásának átmeneti felfüggesztése mellett döntött. Majd az Alapkezelő kérelmére a forgalmazás felfüggesztését a Magyar Nemzeti Bank, mint Felügyelet a felfüggesztését kiváltó okok megszűnésének időpontjáig, de legfeljebb 2023. március 25. napjáig meghosszabbította a H-JÉ-III-20/2022. számú határozatával a Kbtv. 114. § (1) bekezdés a) pontja alapján. A felfüggesztés alatt az Alap utolsó nettó eszközérték kimutatása 2022. március 3-án készült.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-137/2023. számú határozata alapján 2023. március 24-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Russia Részvény Befektetési Alapra.

Az Alap befektetési politikája 2024 augusztus 9.-i hatállyal megváltozott.

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 eredeti célja, hogy az orosz részvénytőkepiac hozamából részesedjen, az orosz gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövedelmeken keresztül profitáljon. Ugyanakkor az Alapkezelő felhívja az Alap befektetőinek figyelmét, hogy az orosz piachoz való hozzáférés ellehetetlenülése miatt az Alap likvid sorozatainak befektetési politikája nem teljesíti az Alap eredeti célkitűzését. Az Alap illikvid befektetései az illikvid sorozatokban kerülnek elkülönítésre a befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának fenntartása érdekében, figyelemmel a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 128. § (1) bekezdésére. Az Alap célja, hogy az Alap tulajdonában lévő, szankciókkal érintett és ezért illikviddé vált orosz befektetéseket megőrizze és amennyiben ezek az eszközök egy későbbi időpontban újra likviddé válnak, azokat a befektetők számára hasznosítsa.

Egyéb Alapra vonatkozó információ:

2022. február 24-én háborúvá eszkalálódott az orosz-ukrán konfliktus, az Alapkezelő a jogszabályi rendelkezésekkel összhangban, figyelemmel a befektetői érdekekre a szükséges és lehetséges intézkedéseket haladéktalanul megtette. Ezen intézkedési körben hozott döntés értelmében 2022. február 24-én az VIG Russia Részvény Befektetési Alap folyamatos forgalmazásának átmeneti felfüggesztése mellett döntött. Majd az Alapkezelő kérelmére a forgalmazás felfüggesztését a Magyar Nemzeti Bank, mint Felügyelet a felfüggesztését kiváltó okok megszűnésének időpontjáig, de legfeljebb 2023. március 25. napjáig meghosszabbította a H-JÉ-III-20/2022. számú határozatával a Kbftv. 114. § (1) bekezdés a) pontja alapján. A felfüggesztés alatt az Alap utolsó nettó eszközérték kimutatása 2022. március 3-án készült a 2022-es üzleti évre.

A Russia Alap forgalmazását a Alapkezelő – miután a felfüggesztés törvényadta lehetőségének maximumát kihasználta – 2023. március 27-ével indította újra. Az orosz piachoz való hozzáférés ellehetetlenülése miatt azonban a Russia Alap immáron nem teljesíti az eredeti célkitűzését, befektetési politikáját a Alapkezelő módosította. Az Alap illikvid befektetései illikvid sorozatokban kerültek elkülönítésre a befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának fenntartása és a befektetők védelme érdekében, figyelemmel a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 128. § (1) bekezdésre. Az Alap célja, hogy a tulajdonában lévő, szankciókkal érintett és ezért illikviddé vált orosz befektetéseket megőrizze, és amennyiben ezek az eszközök egy későbbi időpontban újra likviddé válnak, azokat a befektetők számára hasznosítsa. Illikvidnek minősül az az eszköz, amely az adott piaci körülmények között nem, vagy a piaci forgalomnak a szokásos feltételekhez képest jelentős visszaesése miatt csak aránytalanul nagy veszteséggel lenne értékesíthető, figyelemmel a befektetési jegyek visszaváltási szabályaira is. Az illikvid sorozatok befektetési jegyeire vételi, visszaváltási vagy átváltási megbízás nem adható.

Az Értékelési Bizottság döntése alapján a Russia Alap által tartott illikvid eszközök értékelése az aktuális piaci árfolyamhoz képest diszkontértéken történik. A diszkonttényező a lehetséges jövőbeli forgatókönyvek valószínűségének mérlegelése alapján kerül meghatározásra, így ezen valószínűségek változása mentén időben változhat.

2024. októberében az Alap letétkezelője a következő tájékoztatást adta:

A nemzetközi elszámolóházak (ICSD), az Euroclear SA/NV illetve a Clearstream, arról tájékoztatták az UniCredit Hungary Zrt.-t (a Bankot), hogy 2024.08.15-én az orosz nemzeti elszámolóház (National Settlement Depository - NSD) a 2024.04.08.-án kiadott 244.-es számú Oroszországi Föderáció Elnöki Rendeletére és a 2024.03.19.-én kiadott 198.-as számú Oroszországi Föderáció Elnöki Rendeletére (Rendeletek) hivatkozva megterhelte mindkét nemzetközi elszámolóház NSD-nél vezetett, korlátozott rendeltetésű C (más néven S) típusú RUB számlák teljes egyenlegét. A nevezett Rendeletek értelmében az NSD ismeretlen megoszlásban ismeretlen összegű külföldi valutákat tart nyilván az ICSD-k részére pro forma kártalanításként, azonban az említett összegek változatlanul hozzáférhetetlenek az ICSD-k (és így Bankunk és ügyfelei) részére és azok bármikor ugyanúgy elvonhatók, mint ahogy a RUB egyenleg elvonásra került.

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 különbszetét 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 különbszete soron kell elszámolni az értékelési különbszet 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 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 **6 698 eFt** volt.

adatok eFt-ban				
Követelések	2023	2024	Vált.	Vált.%
Osztalékkal, kamattal kapcs.köv.	52 405	6 383	-46 022	-88%
Befektetési jegy forgalmazás	0	315	315	100%
Összesen:	52 405	6 698	-45 707	-87%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2023	2024	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	5 786 879	5 483 316	-303 563	-5%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktől	-5 234 290	-5 130 178	104 112	-2%
Összesen:	552 589	353 138	-199 451	-36%

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 **252 777 eFt** volt, amely a következőképp változott:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2023	2024	Vált.	Vált.%
HUF	26 025	180 541	154 516	594%
USD	15	18	3	20%
EUR	71	76	5	7%
GBP	38	43	5	13%
PLN	9 002	4 375	-4 627	-51%
RUB	107	0	-107	-100%
Elkülönített EUR	0	189	189	100%
Elkülönített RUB	381 977	67 535	-314 442	-82%
Összesen:	417 235	252 777	-164 458	-39%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2024. év végén nem volt.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az alapnak nem volt 2024. év végén nyitott származékos ügylete.

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2023	2024	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	2 483 541	2 451 558	-31 983	-1%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 753 678	2 614 476	-1 139 202	-30%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	1 270 137	162 918	-1 107 219	-87%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 896 072	-3 861 256	34 816	-1%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	-5 234 290	-5 130 178	104 112	-2%
Előző évek eredményből	7 527 007	7 667 629	140 622	2%
Üzleti év eredményéből	140 622	-516 842	-657 464	-468%
Összesen:	1 020 808	610 911	-409 897	-40%

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 Bef. Alapkez. Mo. Zrt. (alapkez. díj, bizo. díj, főforg. jut., sikerdíj)	164	173	9	5%
Alfa Mo. Biztosító (forg. jut.)	153	169	16	10%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelési és forgalmazói díj)	72	68	-4	-6%
OTP Bank Rt. (forg. jut.)	6	7	1	17%
CIB Bank Zrt. (forg.jut.)	41	41	0	0%
Vienna Life Towarzystwo (forg.jut.)	65	52	-13	-20%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	3	4	1	33%
Raiffeisen Zrt. (forg. jut.)	56	48	-8	-14%
KBC (forg. jut.)	2	0	-2	-100%
Erste (forg. jut.)	18	28	10	56%
MBH Bank (forg .jut.)	18	31	13	72%
Patria Finance Magyarországi Fióktelepe (forg.)	0	14	14	100%
Audit díj	0	12	12	100%
Áthúzódó befjegy visszaváltás miatti kötelezettség	122	235	113	93%
VIG Bef.Alapkezelő (Illikdvid felügyeleti díj kötelezettség)	198	266	68	34%
VIG Bef.Alapkezelő (Illikdvid különadó kötelezettség)	285	379	94	33%
VIG Bef.Alapkezelő (Illikdvid könyvvizsgálati díj kötelezettség)	85	133	48	56%
Összesen:	1 288	1 660	372	29%

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	87	2	-85	-98%
Felügyeleti díj	15	17	2	13%
Letétkezelési és tranzakciós díj	9	0	-9	-100%
Különadó	22	23	1	5%
Összesen:	133	42	-91	-68%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 612 613 eFt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 516 842 eFt veszteség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2023	2024	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	16 893	6 622	-10 271	-61%
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	0	25 588	25 588	n/a
Részvények osztaléka	225 781	294 167	68 386	30%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	6 599	6 048	-551	-8%
Összesen:	249 273	332 425	83 152	33%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2023	2024	Vált.	Vált.%
Részvények ár- és árfolyamvesztesége	0	32 880	32 880	100%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteség	104 061	30 756	-73 305	-70%
Összesen:	104 061	63 636	-40 425	-39%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2023	2024	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	1 469	1 720	251	17%
Könyvvizsgálói díj	172	156	-16	-9%
Felügyeleti díj	333	410	77	23%
Letétkezelői díj	806	33	-773	-96%
Ügynöki jutalékok	303	632	329	109%
Bankköltség	9	19	10	111%
Főforgalmazói jutalék	70	89	19	27%
Forgalmazói jutalék	924	1 135	211	23%
Keler díj	16	13	-3	-19%
Összesen:	4 102	4 207	105	3%

Az Alapnak 2024-ben nem volt egyéb bevétele. Egyéb ráfordításként 584 eFt különadót számolt el, és 626 139 eFt értékben merült fel egyéb ráfordítás a rubel diszkontálás vesztesége miatt.

Az Alapnak a futamideje során lehetősége van hozamot fizetni, lehetséges hozamfizetési napon. A lehetséges hozamfizetések forrása a portfólióban szereplő eszközökből származó jövedelmek, eszközök értékesítése illetve a portfólió egészének árfolyamnövekménye.

Az Alap a 2024-es évben 154 701 eFt hozamkifizetést teljesített.

Az Alapkezelő a hozamfizetésről hozott döntéséről és a hozamfizetés mértékéről (a befektetési jegyek névértékének százalékában meghatározva, négy tizedesjegyre kerekítve) valamint a Megfeleltetési napról, így a hozamra jogosultak köréről, továbbá a kifizetés idejéről és módjáról a rendkívüli közzététel szabályai szerint tájékoztatja a Befektetőket a Kbftv. 139. § (1) i) pontjában meghatározott határidőre figyelemmel.

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, 2024.12.31-re készült.

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

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

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).
- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés 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.

Budapest, 2025. április 30.

Cash-flow kimutatás
VIG Russia Részvény Befektetési Alap

2024.év

Megnevezés	2023	2024
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	140 622	-516 842
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 -/+	-190 111	349 270
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	1 058	372
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-544	-91
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-48 975	-167 291
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 +	1 386 041	-1 139 202
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 584 113	1 142 035
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	-198 072	2 833
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-247 047	-164 458

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban										
Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozot t kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
Diszkont papírok összesen:			-	-	-	-			-	-
Aeroflot PJSC	RUB	Aeroflot- Russian Airlines	371 000	109 041 101	6 911 507	- 102 129 594				- 102 129 594
Alrosa PJSC	RUB	Alrosa	451 800	204 173 402	8 185 261	- 195 988 142				- 195 988 142
Gazprom PJSC	RUB	Gazprom	484 077	539 651 850	20 374 801	- 519 277 049				- 519 277 049
Inter RAO UES PJSC	RUB	Inter RAO UES	3 740 000	78 894 305	5 064 708	- 73 829 597				- 73 829 597
LUKOIL PJSC	RUB	LUKOIL	24 025	563 225 107	60 321 009	- 502 904 098				- 502 904 098
MAGNIT OJSC-SPON	USD	MAGNIT OJSC-SPON GDR	4	16 924	7 179	- 9 745				- 9 745
MAGNIT	RUB	MAGNIT	2 667	65 575 230	4 466 734	- 61 108 496				- 61 108 496
MMC Norilsk Nickel PJSC (RUB)	RUB	NORILSK NICKEL	329 800	332 127 299	13 012 193	- 319 115 106				- 319 115 106
Mobile TeleSystems PJSC	RUB	Mobile TeleSystems PJSC	1 490	1 801 783	94 944	- 1 706 840				- 1 706 840
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	RUB	Moscow Exchange	108 483	78 199 590	7 075 391	- 71 124 199				- 71 124 199
NOVATEK	RUB	NOVATEK	35 320	262 834 960	10 770 876	- 252 064 084				- 252 064 084
Novolipetsk Steel PJSC	RUB	NOVOLIPET STEEL	234 397	228 672 547	10 363 348	- 218 309 199				- 218 309 199
Ozon Holdings PLC - ADR (RUB)	RUB	Ozon Holdings Plc	1 877	28 274 532	1 977 134	- 26 297 398				- 26 297 398
Phosagro EOC-ben blokkolt GDR	USD	Phosagro GDR	90	609 605	66 243	- 543 362				- 543 362
PhosAgro PJSC	RUB	PhosAgro PJSC	4 638	97 690 727	9 538 297	- 88 152 429				- 88 152 429
Phosagro törlésre jogosult GDR - technikai	USD	Phosagro GDR	1	6 773	221 164	- 214 390				- 214 390
Polymetal International PLC (GBP)	GBP	Polymetal International PLC	51 705	276 341 176	7 920 668	- 268 420 508				- 268 420 508
Polyus PJSC RUB	RUB	POLYUS GOLD	4 327	216 378 352	22 683 077	- 193 695 275				- 193 695 275
Rosneft Oil Co PJSC	RUB	Rosneft	140 530	303 443 618	24 960 910	- 278 482 708				- 278 482 708
RUSAL	RUB	RUSAL	500 000	150 349 485	6 020 700	- 144 328 785				- 144 328 785
SBERBANK-CLS	RUB	SBERBANK	480 620	541 539 498	41 830 666	- 499 708 833				- 499 708 833
Severstal PJSC	RUB	SEVERSTAL	39 783	264 690 915	15 978 778	- 248 712 137				- 248 712 137
SURGUTNEFTEGAZ PREF	RUB	SURGUTNEFTEGAZ	363 544	66 043 460	7 264 918	- 58 778 542				- 58 778 542
TATNEFT	RUB	TATNEFT	16 490	58 456 745	3 373 152	- 55 083 593				- 55 083 593
TATNEFT-Preferred	RUB	TATNEFT	139 400	277 513 734	28 448 975	- 249 064 759				- 249 064 759
TCS Group Holding PLC (RUB)	RUB	TCS Group Holding PLC	4 880	108 641 640	4 197 288	- 104 444 352				- 104 444 352
TKS Holding MKPAO JSC	RUB	TKS Holding MKPAO JSC	9 100	231 926 522	7 826 910	- 224 099 612				- 224 099 612
Yandex NV	USD	Yandex NV	18 230	397 194 464	24 180 855	- 373 013 609				- 373 013 609
Részvények összesen:			7 558 278	5 483 315 347	353 137 688	- 5 130 177 659				- 5 130 177 659
Total:			7 558 278	5 483 315 347	353 137 688	- 5 130 177 659				- 5 130 177 659

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Russia Részvény Befektetési Alap, 1111-305
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2024.12.31 0:00
Saját tőke:	184 422 677 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	0,198608	849 443 769	168 706 328 HUF
I	HUF	0,198986		HUF
L	PLN	0,07295		PLN
P	PLN	0,072535	2 257 712	163 763 PLN

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				922 159	100,00%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				236 123	25,61%
Egyéb kötelezettség				306 012	33,18%
Könyvvizsgálói díj				23 244	2,52%
Vezető forgalmazó díja				23 277	2,52%
PSZAF díj				16 184	1,76%
Letétkezelői díj				10 996	1,19%
Vagyonkezelői díj				306 323	33,22%
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	922 159	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				185 052 373	99,83%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Russia Alap - Befszámla HUF - Unicredit		HUF	180 541 139,18	180 541 139	97,40%
Russia Alap - Befszámla USD - Unicredit		USD	44,67	17 582	0,01%
Russia Alap - Befszámla EUR - Unicredit		EUR	185,62	76 121	0,04%
Russia Alap - Befszámla GBP - Unicredit		GBP	86,98	42 982	0,02%
Russia Alap - Befszámla PLN- Unicredit		PLN	45 582,46	4 374 549	2,36%
II/2. Egyéb követelés:				315 351	0,17%
Átmenő befektetési jegy jegyzés				315 351	0,17%
Befektetési jegy jegyzés					0,00%
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	0,00%
II/4.1. Állampapírok:					%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
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:					%

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		%
II/6.1. Származtatott ügyletek:					%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:					%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				185 367 724	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

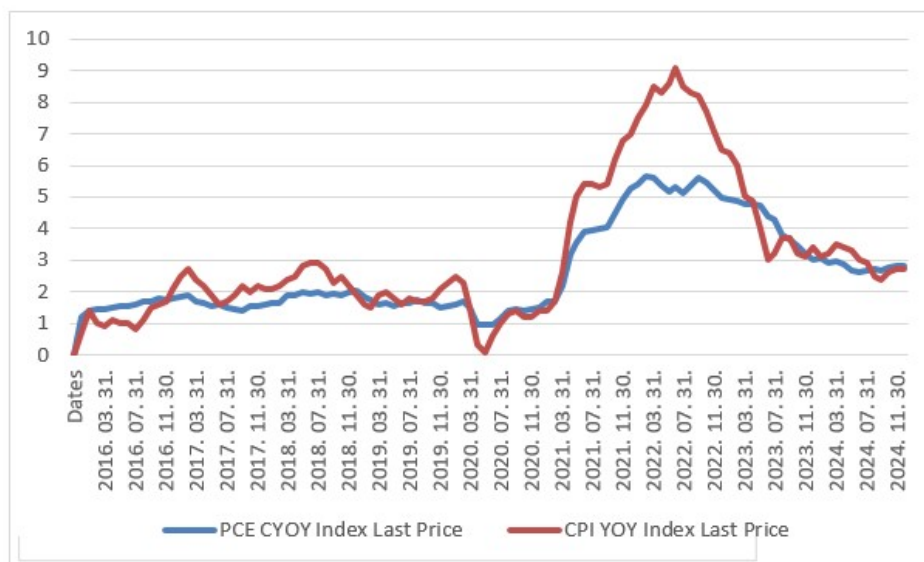
VIG Russia Részvény Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2024. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

Makrógazdasági 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 robosztus 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.

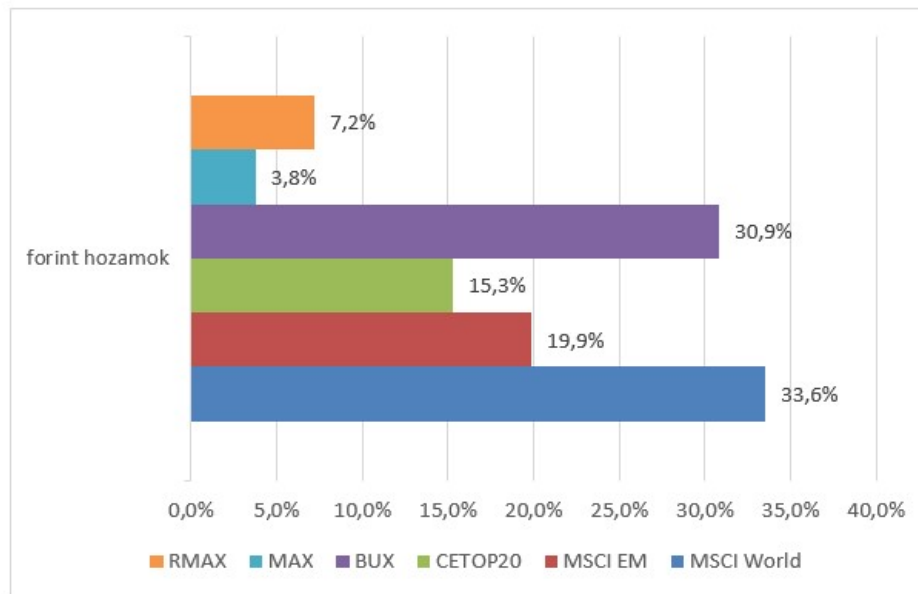
A 2024-es év másik fontos mozzanata a fejlett országokban a politikai aréna újrarendeződése volt. A június 9-én megtartott európai parlamenti választások a populista pártok előre törését hozta. Franciaországban Macron elnök ennek hatására feloszlatta a Nemzetgyűlést és előrehozott választásokat írt ki. 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 elvételét 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 részvénytőkepiaci teljesítményét reprezentáló BUX index kiemelkedő, 31%-os emelkedéssel zárta a 2024-es évet.

Az Alap főbb jellemzői

Az Aegon Russia Részvény Befektetési Alap (továbbiakban Alap) befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása 2022. március 24-én felfüggesztésre került az orosz-ukrán geopolitikai és az ebből fakadó tőkepiaci helyzet miatt. A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbtv) 116. § (1)) alapján a felfüggesztés legfeljebb egy évig, azaz 2023. március 25. napjáig terjedhetett. Ennek okán az Alapkezelő az Alap illikviddé vált eszközeit elkülönítette és az likvid sorozatok forgalmazása újraindult. A szétválasztás 2023. március 24-én történt meg, így az Alap A, I, P és PI sorozatai 2023. március 27-ével forgalomképesé váltak.

Ennek következtében az alap befektetési stratégiája, céljai megvalósításának eszközei is változtak. Az Alap eredeti célja, hogy az orosz részvénytőkepiaci hozamából részesedjen, az orosz gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövedelmeken keresztül profitáljon. Ugyanakkor az Alapkezelő felhívja az Alap befektetőinek figyelmét, hogy az orosz piachoz való hozzáférés ellehetetlenülése miatt az Alap likvid sorozatainak befektetési politikája nem teljesíti az Alap eredeti célkitűzését. Az Alap célja, hogy az Alap tulajdonában lévő, szankciókkal érintett és ezért illikviddé vált orosz befektetéseket megőrizze és amennyiben ezek az eszközök egy későbbi időpontban újra likviddé válnak, azokat a befektetők számára hasznosítsa.

Az Alap kezelésében 2024-ben nem történt jelentősebb változás, előrelépés.

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

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

Az alap 2024-es záró nettó eszközértéke 168,71 millió forint („A” sorozat), 163,76 ezer PLN („P” sorozat) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

A vállalkozás folytatásának elve érvényesül.

Budapest, 2025. április 30.