

VIG BondMaxx Total Return Kötvény 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 BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap
2024. év

Eszközök	Tárgyév e Ft	Tárgyév 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.)	17 848 138	16 923 790
I. Követelések	50 534	62 669
1. Követelések	50 534	62 669
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	17 000 765	15 951 030
1. Értékpapírok	17 644 784	14 792 459
2.Értékpapírok értékelési különbözete	-644 019	1 158 571
a.) kamatokból, osztalékokból	139 266	174 043
b.) egyéb	-783 285	984 528
III. Pénzeszközök	796 839	910 091
1. Pénzeszközök	796 839	910 091
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	360 153	- 861 014
Eszközök összesen (A+B+C+D)	18 208 291	16 062 776
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	17 894 707	15 986 536
I.Indulótőke	11 966 256	9 361 784
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	30 205 676	23 797 295
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	18 239 420	14 435 511
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 928 451	6 624 752
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-946 915	- 1 095 605
2. Értékelési különbözet tartaléka	-283 866	297 557
3. Előző év(ek) eredménye	5 170 594	7 159 232
4. Üzleti év eredménye	1 988 638	263 568
F) Céltartalékok	-	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	309 275	72 427
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	309 275	72 427
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	4 309	3 813
Források összesen (E+F+G+H)	18 208 291	16 062 776

Budapest, 2025. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap
2024. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 743 782	2 136 165
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 552 710	1 687 512
III. Egyéb bevételek	477	1 004
IV. Működési költségek	194 570	177 792
V. Egyéb ráfordítások	8 341	8 297
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	1 988 638	263 568

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Budapest, 2025. április 30.

**VIG BONDMAXX TOTAL RETURN KÖTVÉNY
BEFEKTETÉSI ALAP
- Kiegészítő melléklet -
2024. évi Éves beszámolóhoz**

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet KE-III-22/2011. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2011. január 12-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-431.

Az Alap az ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-572/2016. számú határozatával (2016. július 22.), 2016. szeptember 1-jével átalakult. Az Alap elnevezése a fentiek következtében Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alapról BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alapra változott.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-531/2022 sz. határozata alapján 2022. október 20-án az Alap neve megváltozott VIG BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alapra

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-78/2023 sz. határozata alapján 2023. március 16-án az Alap neve megváltozott VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alapra.

Az Alap 2021. január 1. óta megfelel az Európai Értékpapír-piaci Hatóság sikerdíj ajánlásának (ESMA 34-39-992), hozamkorlátot alkalmaz a sikerdíj elszámolás alapjaként.

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.

2023. március az Alap hivatalos dokumentumaiban beépítésre kerültek az ESMA sikerdíj számítás módszertan irányelvnek való megfeleltetés. A fenti változás nem érintette az alap befektetési politikáját.

2023-ban az Alap befektetési politikájába, jogszabályi változások miatt a következő módosítás került be: Az Alap eszközeinek legalább 80%-át külföldi eszközökbe fekteti. Az Alap befektetési politikájában az új sorozatok hozamkorlátjainak meghatározása miatt történt kiegészítés, ez azonban nem érintette érdemben a befektetési politikát.

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 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: Fébő László
Kamarai tagsági szám: 006702

Az alap bemutatása

Az Alap egy teljes hozam (total return) típusú Befektetési Alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan kötvény típusú eszközökből álló portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. E célját elsősorban a globális kötvénypiacokon történő eszközallokációval kívánja elérni.

Az Alap kizárólag kötvény típusú eszközökbe fektet. Az Alap befektetési univerzumának fókuszában fejlett piaci államkötvények, fejlett piaci vállalati kötvények, helyi devizás feltörekvő piaci állampapírok és keménydevizás feltörekvő piaci állam- és vállalati kötvények állnak. Az Alap hozamának elsődleges forrása a kötvény típusú eszközosztályok közötti eszközallokáció. Az eszközallokáció alapja az „investment clock” megközelítés, amely a gazdasági adatok elemzésével a nagy régiók növekedési cikluson belüli helyzetét határozza meg. Ez egészíti ki a reálkamatok és inflációs várakozások várható mozgásának előrejelzése, amely szintén rendkívül fontos a kötvénypiacok közti allokáció szempontjából. A portfóliómenedzserek ezek alapján hozzák meg az allokációs döntéseket, az éppen aktuális gazdasági ciklusban a tapasztalatok és a várakozások alapján a legjobban teljesítő kötvény eszközosztályt felülsúlyozva. A befektetési folyamat során a portfóliókezelők a teljes alap és az egyes kötvénypiacokon felvett kitettségek kamat- és hitelkockázatát a befektetési cél elérése érdekében optimalizálják.

A total return megközelítés szerint az Alap

- a portfólióban tartott kötvények és egyéb eszközök kamatjövedelméből és árfolyamnyereségéből is részesedni szeretne

13

- az abszolút hozamú megközelítéssel szemben a befektetési időhorizontja az Alapnak hosszabb, nem kiemelt célja rövidebb befektetési periódusokban is a piac mozgásától függetlenül a pozitív hozam elérése

- magas eszközallokációs szabadság és aktivitás jellemzi

- a kockázati szint és az eszközallokáció aktív menedzselésével kíván felülteljesítést elérni, de az abszolút hozamú alapokkal ellentétben nem csökkenti nullára a piaci kockázatot, mert az hosszú távú befektetési céljait veszélyeztethet

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 forgalmazza, 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 különbözetét 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 különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet 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 pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamnak az értékelés napján érvényes értékét kell alapul venni – könyv szerinti értékről piaci értékre történő beértékelése szintén negyedévente végzendő.

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

II. Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

Az Alap 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 **62 669 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból és származékos ügyletek egyéb követeléseiből származik.

adatok eFt-ban

Követelések	2023	2024	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	37 232	4 346	-32 886	-88%
Osztalékkövetelés	0	0	0	n/a
FX ügyletből eredő követelés	11 483	1 927	-9 556	-83%
Származékos ügyletek egyéb követelése	1 819	56 396	54 577	3000%
Összesen:	50 534	62 669	12 135	24%

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

adatok eFt-ban

Értékpapírok	2023	2024	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	17 644 784	14 792 459	-2 852 325	-16%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	139 266	174 043	34 777	25%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletről	-783 285	984 528	1 767 813	-226%
Értékpapírok összesen:	17 000 765	15 951 030	-1 049 735	-6%

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 kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelve alapján 2024.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2024. december 31-én **910 091 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

adatok eFt-ban

Számla típusa	2023	2024	Vált.	Vált.%
HUF	76 502	247 624	171 122	224%
EUR	236 852	497 970	261 118	110%
USD	304 414	108 624	-195 790	-64%
GBP	152 999	47 538	-105 461	-69%
CAD	9 669	5 094	-4 575	-47%
AUD	3 905	2 626	-1 279	-33%
PLN	6 060	19	-6 041	-100%
RON	6 438	596	-5 842	-91%
Összesen:	796 839	910 091	113 252	14%

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, ami az idei évben **861 014 eFt** volt.

adatok eFt-ban

Ügylet típusa	Kötésnap	Lejárat	ért. napja	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Eladás	2024.09.27	2025.07.01	2024.12.31	360,10	396,73	- 306 094
Deviza határidő Eladás	2024.09.27	2025.07.01	2024.12.31	360,05	396,73	- 234 199
Deviza határidő Eladás	2024.09.27	2025.07.01	2024.12.31	359,85	396,72	- 164 078
Deviza határidő Eladás	2024.09.20	2025.06.24	2024.12.31	402,13	417,31	- 52 992
Deviza határidő Eladás	2024.09.20	2025.06.24	2024.12.31	401,98	417,31	- 47 823
Deviza határidő Eladás	2024.09.20	2025.06.24	2024.12.31	402,25	417,32	- 40 306
Deviza határidő Eladás	2024.09.27	2025.07.01	2024.12.31	360,11	396,73	- 18 863
Deviza határidő Eladás	2024.09.09	2025.01.13	2024.12.31	265,23	274,22	- 5 844
Deviza határidő Eladás	2024.08.09	2025.05.13	2024.12.31	241,48	246,51	- 4 024
Futures Vétel	2024.11.27	2025.03.27	2024.12.31	95,56	92,41	- 23 349
Futures Vétel	2024.11.27	2025.03.31	2024.12.31	107,34	106,30	- 16 236
Futures Vétel	2024.11.27	2025.03.20	2024.12.31	110,77	108,75	- 9 520
Deviza határidő Vétel	2024.11.27	2025.01.29	2024.12.31	95,90	96,03	1
Deviza határidő Vétel	2024.12.13	2025.02.10	2024.12.31	411,09	411,79	6
Deviza határidő Vétel	2024.09.24	2025.01.29	2024.12.31	92,45	96,01	7
Deviza határidő Vétel	2024.10.29	2025.03.28	2024.12.31	93,45	96,10	11
Deviza határidő Vétel	2024.11.15	2025.03.18	2024.12.31	16,26	16,39	12
Deviza határidő Vétel	2024.06.05	2025.01.29	2024.12.31	91,30	96,01	19
Deviza határidő Vétel	2024.10.29	2025.03.28	2024.12.31	93,39	96,10	35
Deviza határidő Vétel	2024.12.13	2025.02.10	2024.12.31	411,09	411,79	56
Deviza határidő Eladás	2024.12.04	2025.09.02	2024.12.31	399,47	399,39	70
Deviza határidő Vétel	2024.09.17	2025.01.17	2024.12.31	356,27	393,89	188
Deviza határidő Vétel	2024.10.29	2025.01.15	2024.12.31	407,16	410,70	230
Deviza határidő Vétel	2024.10.16	2025.01.15	2024.12.31	403,96	410,70	249
Deviza határidő Vétel	2024.12.13	2025.02.10	2024.12.31	411,13	411,79	296
Deviza határidő Vétel	2024.07.25	2025.01.17	2024.12.31	364,47	393,91	353
Deviza határidő Vétel	2024.09.26	2025.03.10	2024.12.31	400,74	412,90	426
Deviza határidő Vétel	2024.09.17	2025.02.10	2024.12.31	398,90	411,70	525
Deviza határidő Vétel	2024.09.26	2025.03.10	2024.12.31	357,30	394,77	899
Deviza határidő Vétel	2024.07.17	2025.01.15	2024.12.31	396,37	410,68	1 001
Deviza határidő Eladás	2024.11.20	2025.08.22	2024.12.31	420,91	420,37	1 201
Deviza határidő Vétel	2024.10.29	2025.03.28	2024.12.31	93,45	96,10	1 758
Deviza határidő Eladás	2024.11.20	2025.08.22	2024.12.31	421,03	420,37	2 112
Deviza határidő Vétel	2024.09.17	2025.01.17	2024.12.31	356,32	393,89	4 170
Deviza határidő Vétel	2024.10.29	2025.03.28	2024.12.31	93,37	96,10	4 782
Deviza határidő Vétel	2024.09.17	2025.01.17	2024.12.31	356,08	393,89	4 953
Deviza határidő Vétel	2024.10.29	2025.03.28	2024.12.31	93,38	96,10	11 649
Deviza határidő Eladás	2024.12.19	2025.06.23	2024.12.31	507,25	498,90	12 774
Deviza határidő Vétel	2024.10.29	2025.03.28	2024.12.31	93,40	96,10	14 531
Összesen						- 861 014

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2023	2024	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	11 966 256	9 361 784	-2 604 472	-22%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	30 205 676	23 797 295	-6 408 381	-21%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	18 239 420	14 435 511	-3 803 909	-21%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-946 915	-1 095 605	-148 690	16%
Értékelési különbség tartaléka	-283 866	297 557	581 423	-205%
Előző évek eredményből	5 170 594	7 159 232	1 988 638	38%
Üzleti év eredményéből	1 988 638	263 568	-1 725 070	-87%
Összesen:	17 894 707	15 986 536	-1 908 171	-11%

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.%
Raiffeisen Bank Zrt. (letétkezelői és forg.jut.)	547	467	-80	-15%
VIG. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, forg. jut. És sikerdíj)	29 338	12 020	-17 318	-59%
Vienna Life (Towarzystwo) (forg. jut.)	4 231	3 140	-1 091	-26%
Alfa (forg. jut.)	2 636	2 355	-281	-11%
OTP Bank (forg. jut.)	176	270	94	53%
CIB Bank Zrt. (forg.jut.)	159	146	-13	-8%
Budapest Bank (for jut.)	21	0	-21	-100%
MBH (forg. jut.)	1	1	0	0%
Erste Befektetési Zrt. (forg. jut.)	17	20	3	18%
KBC Securities Mo. (forg. jut.)	2	0	-2	-100%
FX ügyletből eredő kötelezettség	11 471		-11 471	-100%
Unicredit (forg. jut.)	1 819	1 975	156	9%
PWC Könyvvizsgáló Kft. (audit díj)	2 500	0	-2 500	-100%
KPMG Hungária Kft. (audit díj)	0	712	712	n/a
Concorde Zrt. (forg.jut.)	0	2	2	n/a
Patria (forg. jut.)	0	1	1	n/a
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	26 975	21 593	-5 382	-20%
Származékos ügyletek egyéb kötelezettségei	229 382	29 725	-199 657	-87%
Összesen:	309 275	72 427	-236 848	-77%

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	625	412	-213	-34%
Felügyeleti díj	1 526	1 411	-115	-8%
Kamatelhatárolás	0	0	0	n/a
Különadó	2 158	1 990	-168	-8%
Összesen:	4 309	3 813	-496	-12%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 16 062 776 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 263 568 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2023	2024	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	5 414	3 190	-2 224	-41%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	172 508	301 084	128 576	75%
Kamatozó kötvények ár- és árfolyamnyeresége	343 114	515 170	172 056	50%
Értékpapírok felhalmozott kamata	76 641	-66 526	-143 167	-187%
Értékpapírok kapott kamata	167 613	359 039	191 426	114%
Származékos ügyletek nyeresége	2 930 437	762 085	-2 168 352	-74%
Részvények árfolyamnyeresége	9 252	125 826	116 574	1260%
Részvények osztaléka	38 803	73 183	34 380	89%
Deviza árf. változással kapcsolatos nyereség	0	63 114	63 114	n/a
Összesen:	3 743 782	2 136 165	-1 607 617	-43%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2023	2024	Vált.	Vált.%
Kötvények ár- és árfolyamvesztesége	640 784	887 032	246 248	38%
Diszkont papírok ár- és árfolyamvesztesége	203 800	8 260	-195 540	-96%
Részvények árfolyamvesztesége	45 024	19 070	-25 954	-58%
Fizetendő opciós díj	4 591	5 250	659	14%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó veszteség	43 242	0	-43 242	-100%
Fizetendő kamatok	2 202	0	-2 202	-100%
Származékos ügyletek vesztesége	613 067	767 900	154 833	25%
Összesen:	1 552 710	1 687 512	134 802	9%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2024-ben összesítve **5 815 eFt** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	1 299 256	1 440 726
Deviza határidő zárás	540 263	591 207
Futures zárás	222 219	35 620
Összesen:	2 061 738	2 067 553

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2023	2024	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	127 255	125 015	-2 240	-2%
Letétkezelői díj	3 185	3 114	-71	-2%
Könyvvizsgálói díj	3 125	2 060	-1 065	-34%
Felügyeleti díj	5 843	5 737	-106	-2%
Bankköltség	249	394	145	58%
Főforgalmazói jutalék	8 393	8 201	-192	-2%
Forgalmazói jutalék	25 132	27 241	2 109	8%
Sikerdíj	15 208	0	-15 208	-100%
Ügynöki jutalékok	4 333	4 468	135	3%
Megbízási díj	1 847	1 562	-285	-15%
Összesen:	194 570	177 792	-16 778	-9%

Az Alap 2024-ben **786 eFt** adójóváírást és **218 eFt** büntető jutalékot mutatott ki az **Egyéb bevételként**, valamint **8 100 eFt** különadót és **197 eFt** egyéb kártérítést az **Egyéb ráfordításként**.

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, 2024.12.31-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.

A BondMaxx 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, illetve a mérleg fordulónap és az éves jelentés összeállítása között ismertté vált, fordulónapra vonatkozó legfrissebb árfolyam-információkat is tartalmazza.

A nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra készült, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak (2024. december 31.), így a két nyilvántartásban eltérés mutatkozik az alap esetén, de az aktuális árfolyam-információk a rendelkezésre állásukat követően a hivatalos nettó eszközértékben is megjelennek.

Budapest, 2025. április 30.

Cash-flow kimutatás
VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap
2024. év

Megnevezés	2023	2024
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 988 638	263 568
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 -/+	-2 110 742	2 840 190
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	288 472	-236 848
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	411	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	766	-496
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	167 545	2 866 414
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 +	-20 637 971	-6 408 381
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	21 053 044	3 655 219
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	415 073	-2 753 162
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	582 618	113 252

"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
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF összesen	EUR	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	25 200	1 145 425 019	1 254 580 135	109 155 116			-	109 155 116
iShares USD Corp Bond UCITS ETF összesen	USD	iShares USD Corp Bond UCITS ETF	30 000	1 099 802 209	1 187 176 320	87 374 111				87 374 111
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF összesen	USD	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	347 000	697 321 089	812 782 819	115 461 730				115 461 730
iShares USD TIPS UCITS ETF összesen	USD	iShares USD TIPS UCITS ETF	2 450	230 088 910	230 896 781	807 871				807 871
VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény E sorozat összesen	EUR	VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap	372 000	143 100 960	157 733 891	14 632 931				14 632 931
VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény U sorozat összesen	USD	VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap	10 000	3 696 100	4 178 832	482 732				482 732
VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény UI sorozat összesen	USD	VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap	100 000	29 394 000	36 995 605	7 601 605				7 601 605
Befektetési jegyek összesen:			886 650	3 348 828 287	3 684 344 383	335 516 096				335 516 096
ACGB 1,5% 06/21/31 összesen	AUD	Ausztrál Állam	950 000	201 297 470	198 540 483	- 2 756 987	0,0412 %	95 807	95 807	- 2 852 794
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08 összesen	USD	Argentina	1 200 000	300 828 826	323 918 945	23 090 120	1,9594 %	9 254 638	9 254 638	13 835 482
AZERBJ 3 1/2 09/01/32 összesen	USD	Azerbajdzsáni Köztársaság	1 500 000	454 696 560	507 371 458	52 674 898	1,1569 %	6 830 338	6 830 338	45 844 560
BCRBK 7,625% 05/19/27 EUR visszahívható2026 összesen	EUR	Banca Comercială Română S.A.	800 000	296 696 000	360 886 418	64 190 418	4,7212 %	15 488 935	15 488 935	48 701 482
BRAZIL 6 1/4 03/18/31 összesen	USD	Brazil Állam	1 000 000	363 681 745	391 316 333	27 634 588	1,7708 %	6 969 869	6 969 869	20 664 719
BTPS 5 09/01/40 összesen	EUR	Olasz Állam	600 000	259 565 460	283 266 715	23 701 255	1,6713 %	4 112 301	4 112 301	19 588 954
CAN 5,75% 06/01/33 összesen	CAD	Kanadai Állam	550 000	185 107 761	179 489 601	- 5 618 160	0,4739 %	713 907	713 907	- 6 332 067
CHILE 4 95 01/05/36 visszahívható2035 összesen	USD	Chilei Állam	850 000	304 645 826	325 844 043	21 198 217	2,4063 %	8 050 517	8 050 517	13 147 700
COLOM 8 2033/04/20 visszahívható 2033/01/20 összesen	USD	Kolumbia	1 000 000	381 087 100	409 334 554	28 247 454	1,5556 %	6 122 842	6 122 842	22 124 612
CORDIA 4% 11/07/26 összesen	HUF	CORDIA International Ingatlanfejlesztő SE Zártkörűen Működő Részvénytársaság	166 666 670	155 689 836	159 727 138	4 037 301	0,5918 %	986 301	986 301	3 051 000
CROATI 2035/06/14 4% EUR összesen	EUR	Horvát Köztársaság	1 200 000	481 218 158	543 175 523	61 957 365	2,1918 %	10 786 023	10 786 023	51 171 342
DB 1,75 11/19/30 visszahívható 2029 összesen	EUR	Deutsche Bank Frankfurt	1 200 000	401 099 328	454 827 866	53 728 538	0,2014 %	991 106	991 106	52 737 433
EU 12/04/30 3,125% összesen	EUR	Európai Unió	600 000	237 516 867	253 935 602	16 418 735	0,2312 %	568 877	568 877	15 849 858
EU 2 1/2 12/04/31 összesen	EUR	Európai Unió	800 000	315 596 045	325 269 937	9 673 892	0,1849 %	606 605	606 605	9 067 287
FRGB 2055/02 4,00% összesen	EUR	Francia Állam	700 000	299 454 700	309 487 500	10 032 800	2,7397 %	7 864 665	7 864 665	2 168 135
INDON 8 1/2 10/12/35 összesen	USD	Indonéz Állam	450 000	212 720 426	224 098 777	11 378 351	1,8417 %	3 262 019	3 262 019	8 116 332
KAZAKS 4,714 04/09/35 összesen	USD	Kazah állam	1 000 000	362 450 000	380 269 555	17 819 555	1,0607 %	4 174 915	4 174 915	13 644 640
KSA 5 1/4 01/16/50 összesen	USD	Szaud-Arábia	500 000	192 510 731	181 679 266	- 10 831 466	2,3917 %	4 706 866	4 706 866	- 15 538 331
MALAYS 2,07% 04/28/31 összesen	USD	Malajzia	875 000	278 274 633	295 403 934	17 129 301	0,3565 %	1 227 786	1 227 786	15 901 515
MOL 2027/10/08 1,5% összesen	EUR	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan Működő Részvénytársaság	1 800 000	662 786 448	701 716 728	38 930 279	0,3452 %	2 548 135	2 548 135	36 382 144
POLAND USD2029/03/18 4,625% call 2029/02/18 összesen	USD	Lengyel Állam	800 000	284 856 542	315 687 352	30 830 810	1,3104 %	4 126 188	4 126 188	26 704 622
RABKAS 4,959% 06/05/30 visszahívható 2029 összesen	EUR	RAIFFEISENBANK A.S.	600 000	230 970 000	262 097 951	31 127 951	2,8395 %	6 986 703	6 986 703	24 141 248
SERBIA 03/03/33 1,65% EUR összesen	EUR	Szerb Állam	1 200 000	350 871 336	402 144 260	51 272 924	1,3697 %	6 740 403	6 740 403	44 532 521
SOCGEN 5 5/8 06/02/33 összesen	EUR	Societe Generale Paris	500 000	207 972 743	227 984 614	20 011 872	3,2671 %	6 699 025	6 699 025	13 312 847
UAE 4 05% 07/07/32 összesen	USD	Egyesült Arab Emírségek	1 500 000	511 550 984	569 723 011	58 172 028	1,9463 %	11 490 955	11 490 955	46 681 073
UKRAIN 1 3/4 02/01/36 összesen	USD	Ukrán állam	200 000	41 490 680	43 177 369	1 686 689	0,7243 %	570 169	570 169	1 116 520
UKT 0 7/8 10/22/29 összesen	GBP	Egyesült Királyság	600 000	231 892 070	254 977 072	23 085 002	0,1683 %	499 003	499 003	22 585 999
UKT 0 125% 01/30/26 összesen	GBP	Egyesült Királyság	1 100 000	462 978 535	522 250 426	59 271 891	0,0523 %	284 290	284 290	58 987 601
UKT 4,5% 12/07/42 összesen	GBP	Egyesült Királyság	750 000	359 564 644	349 777 072	- 9 787 572	0,2967 %	1 099 630	1 099 630	- 10 887 201
US Treasury 08/15/29 1,625% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	1 300 000	461 888 162	457 494 111	- 4 394 051	0,6094 %	3 118 178	3 118 178	- 7 512 229
USGB 2027/03 2,5% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	550 000	186 298 836	209 873 693	23 574 856	0,6319 %	1 367 937	1 367 937	22 206 919
USGB 2031/02 5,375% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	940 000	371 117 173	395 535 835	24 418 662	2,0156 %	7 457 398	7 457 398	16 961 265
USGB 2033/11 4,5% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	2 400 000	905 034 581	946 499 052	41 464 470	0,5718 %	5 401 452	5 401 452	36 063 019
USGB 2044/11/15 3% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	1 500 000	443 507 180	450 816 451	7 309 271	0,3812 %	2 250 605	2 250 605	5 058 666
Kamatozó papírok összesen:			198 181 670	11 396 917 388	12 217 598 646	820 681 258		153 454 386	153 454 386	667 226 872
UKRAIN 0 02/01/30 összesen	USD	Ukrán állam	46 627	7 106 726	9 954 518	2 847 792			19 629 415	- 16 781 623
US T-Bill 02/20/25 összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	100 000	39 606 854	39 132 735	- 474 119			959 275	- 1 433 394
Diszkont papírok összesen:			146 627	46 713 581	49 087 254	2 373 673			20 588 690	- 18 215 017
Total:			199 214 947	14 792 459 255	15 951 030 283	1 158 571 027		153 454 386	174 043 076	984 527 952

*A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap, 1111-431
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEE számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2024.12.31 0:00
Saját tőke:	15 985 538 430 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	1,645549	1 171 522 467	1 927 797 624 HUF
C	CZK	0,9338	100 000	93 380 CZK
E	EUR	0,865236	896 434	775 627 EUR
I	HUF	1,766696	6 387 521 718	11 284 809 069 HUF
L	PLN	0,913308	32 936	30 081 PLN
P	PLN	1,158181	10 268 230	11 892 469 PLN
R	HUF	1,463881	820 615 165	1 201 282 948 HUF
U	USD	0,882904	310 329	273 991 USD

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			97 066 058	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás			21 592 898	22,25%
Egyéb kötelezettség			57 013 840	58,74%
Könyvvizsgálói díj			2 059 790	2,12%
Vezető forgalmazó díja			2 027 036	2,09%
PSZÁF díj			1 410 502	1,45%
Letétkezelői díj			260 222	0,27%
Vagyonkezelői díj			12 701 770	13,09%
Sikerdíj				0,00%
Befektetési jegy visszaváltás				0,00%
I/3. Céltartalékok:			0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:			0	0,00%
Kötelezettség össz.:			97 066 058	100,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:			910 091 033	5,66%
számla	deviza	egyenleg	érték	%
BondMaxx Alap számla - óvakéki Rafi USD	USD	190 369,90	74 929 593	0,47%
BondMaxx Alap számla - óvakéki Rafi EUR	EUR	56 625,84	23 221 691	0,14%
Bondmaxx ügyfél EMIR ING bank óvadéki - EUR	EUR	570 000,00	233 751 300	1,45%
Bondmaxx ügyfél EMIR OTP bank óvadéki - HUF	HUF	238 249 500,00	238 249 500	1,48%
BondMaxx Alap Befszámla - Raiffeisen	HUF	9 374 698,01	9 374 698	0,06%
BondMaxx Alap EUR - Raiffeisen	EUR	12 890,10	5 286 101	0,03%
BondMaxx Alap GBP - Raiffeisen	GBP	20 711,57	10 234 829	0,06%
BondMaxx Alap PLN - Raiffeisen	PLN	200,01	19 195	0,00%
BondMaxx Alap RON - Raiffeisen	RON	7 231,23	595 998	0,00%
BondMaxx Alap USD - Raiffeisen	USD	85 605,82	33 694 451	0,21%
BondMaxx Alap EUR - Citi	EUR	-0,14	-57	0,00%
Bondmaxx ügyfél EMIR Raiff bank óvadéki - EUR	EUR	574 777,00	235 710 300	1,47%
BondMaxx Alap AUD - Raiffeisen	AUD	10 728,67	2 626 164	0,02%
BondMaxx Alap CAD - Raiffeisen	CAD	18 599,37	5 094 367	0,03%
BondMaxx Alap számla - óvakéki Rafi GBP	GBP	75 487,50	37 302 903	0,23%
II/2. Egyéb követelés:			35 383 076	0,22%
Atmenő befektetési jegy jegyzés			3 556 715	0,02%
Egyéb követelés			31 037 361	0,19%
Befektetési jegy jegyzés			789 000	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	15 951 031 105	99,17%
II/4.1. Állampapírok:				10 099 446 007	62,79%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				10 099 446 007	62,79%
ACGB 1,5% 06/21/31	AU0000047003	AUD	950 000	198 540 483	1,23%
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08	US040114HT09	USD	1 200 000	323 918 945	2,01%
AZERBJ 3 1/2 09/01/32	XS1678623734	USD	1 500 000	507 371 458	3,15%
BRAZIL 6 1/4 03/18/31	US105756CG37	USD	1 000 000	391 316 333	2,43%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	EUR	600 000	283 266 715	1,76%
CAN 5,75% 06/01/33	CA135087XG49	CAD	550 000	179 489 601	1,12%
CHILE 4.95 01/05/36 visszahívható2035	US168863DZ80	USD	850 000	325 844 043	2,03%
COLOM 8 2033/04/20 visszahívható 2033/01/20	US195325EF88	USD	1 000 000	409 334 554	2,54%
CROATI 2035/06/14 4% EUR	XS2636439684	EUR	1 200 000	543 175 523	3,38%
EU 12/04/30 3,125%	EU000A3LNF05	EUR	600 000	253 935 602	1,58%
EU 2 1/2 12/04/31	EU000A3L1DJ0	EUR	800 000	325 269 937	2,02%
FRGB 2055/02 4,00%	FR0010171975	EUR	700 000	309 487 500	1,92%
INDON 8 1/2 10/12/35	USY20721AE96	USD	450 000	224 097 892	1,39%
KAZAKS 4.714 04/09/35	XS2914770545	USD	1 000 000	380 269 555	2,36%
KSA 5 1/4 01/16/50	XS1936302949	USD	500 000	181 679 266	1,13%
MALAYS 2,07% 04/28/31	USY57542AA32	USD	875 000	295 405 656	1,84%
POLAND USD2029/03/18 4,625% call 2029/02/18	US731011AX08	USD	800 000	315 687 352	1,96%
SERBIA 03/03/33 1,65% EUR	XS2308620793	EUR	1 200 000	402 144 260	2,50%
UAE 4,05% 07/07/32	XS2492384818	USD	1 500 000	569 723 011	3,54%
UKRAIN 0 02/01/30	XS2895056872	USD	46 627	9 954 518	0,06%
UKRAIN 1 3/4 02/01/36	XS2895056526	USD	200 000	43 177 369	0,27%
UKT 0 7/8 10/22/29	GB00BJMHB534	GBP	600 000	254 977 072	1,59%
UKT 0,125% 01/30/26	GB00BL68HJ26	GBP	1 100 000	522 250 426	3,25%
UKT 4,5% 12/07/42	GB00B1VWPJ53	GBP	750 000	349 777 072	2,17%
US T-Bill 02/20/25	US912797KA41	USD	100 000	39 132 735	0,24%
US Treasury 08/15/29 1,625%	US912828YB05	USD	1 300 000	457 494 111	2,84%
USGB 2027/03 2,5%	US91282CE41	USD	550 000	209 873 680	1,30%
USGB 2031/02 5,375%	US912810FP85	USD	940 000	395 535 835	2,46%
USGB 2033/11 4,5%	US91282CJJ18	USD	2 400 000	946 499 052	5,88%
USGB 2044/11/15 3%	US912810RJ97	USD	1 500 000	450 816 451	2,80%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				2 167 240 715	13,47%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				861 443 866	5,36%
CORDIA 4% 11/07/26	HU0000359211	HUF	250 000 000	159 727 138	0,99%
MOL 2027/10/08 1,5%	XS2232045463	EUR	1 800 000	701 716 728	4,36%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				1 305 796 849	8,12%
BCRBK 7,625% 05/19/27 EUR visszahívható2026	AT0000A34CN3	EUR	800 000	360 886 418	2,24%
DB 1,75 11/19/30 visszahívható 2029	DE000DL19VS4	EUR	1 200 000	454 827 866	2,83%
RABKAS 4,959% 06/05/30 visszahívható 2029	XS2831757153	EUR	600 000	262 097 951	1,63%
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	FR001400IDY6	EUR	500 000	227 984 614	1,42%
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:				3 684 344 383	22,91%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				3 485 436 055	21,67%
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	EUR	25 200	1 254 580 135	7,80%
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	IE0032895942	USD	30 000	1 187 176 320	7,38%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	IE00BYXYYP94	USD	347 000	812 782 819	5,05%
iShares USD TIPS UCITS ETF	IE00B1FZSC47	USD	2 450	230 896 781	1,44%

II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				198 908 328	1,24%
VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény E sorozat	HU0000731963	EUR	372 000	157 733 891	0,98%
VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény U sorozat	HU0000732045	USD	10 000	4 178 832	0,03%
VIG Globális Feltőrekvő Piaci Kötvény UI sorozat	HU0000718416	USD	100 000	36 995 605	0,23%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség	-811 908 516	-5,05%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				-811 908 516	-5,05%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
LONG GILT FUTURE Mar25 Vétel			15		0,00%
US 10YR NOTE (CBT)Mar25 Vétel			12		0,00%
US 5YR NOTE (CBT) Mar25 Vétel			40		0,00%
II/6.1.2. Forward:				-811 908 516	-5,05%
AUD/HUF 25.05.13 Forward Eladás			800 000	-4 023 989	-0,03%
CAD/HUF 25.01.13 Forward Eladás			650 000	-5 843 956	-0,04%
CZK/HUF 25.03.18 Forward Vétel			94 000	12 252	0,00%
EUR/HUF 25.01.15 Forward Vétel			172 000	1 480 910	0,01%
EUR/HUF 25.02.10 Forward Vétel			581 000	883 078	0,01%
EUR/HUF 25.03.10 Forward Vétel			35 000	425 563	0,00%
EUR/HUF 25.06.24 Forward Eladás			9 285 000	-141 121 382	-0,88%
EUR/HUF 25.08.22 Forward Eladás			5 445 000	3 312 549	0,02%
GBP/HUF 25.06.23 Forward Eladás			1 530 000	12 774 181	0,08%
PLN/HUF 25.01.29 Forward Vétel			13 000	26 884	0,00%
PLN/HUF 25.03.28 Forward Vétel			12 091 900	32 765 971	0,20%
USD/HUF 25.01.17 Forward Vétel			259 000	9 663 829	0,06%
USD/HUF 25.03.10 Forward Vétel			24 000	899 171	0,01%
USD/HUF 25.07.01 Forward Eladás			19 705 000	-723 233 966	-4,50%
USD/HUF 25.09.02 Forward Eladás			900 000	70 390	0,00%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				16 084 596 700	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

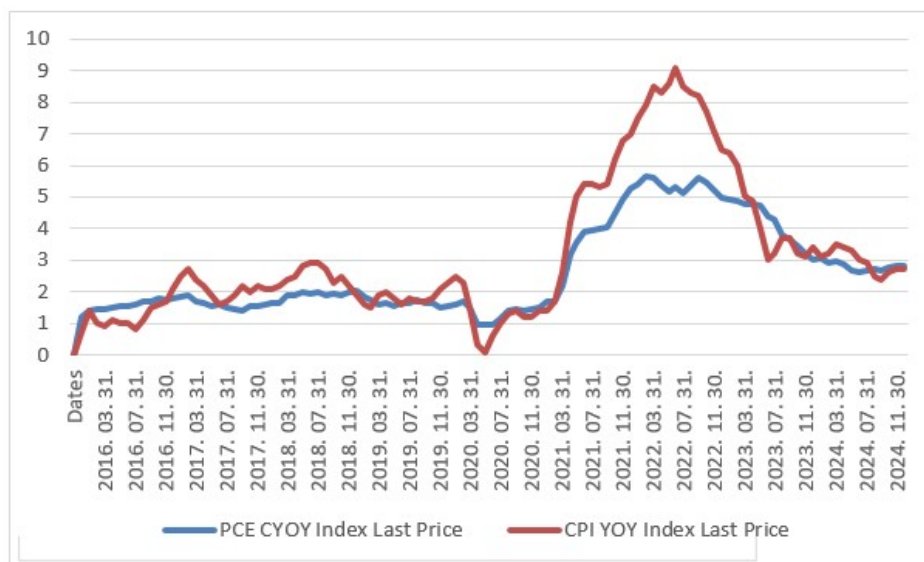
VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2024. december 31.

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.

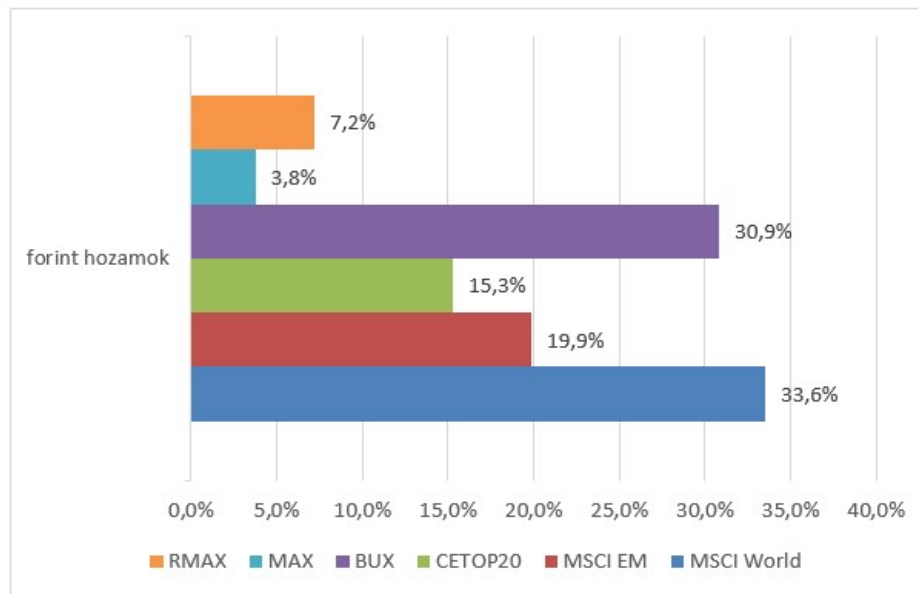
A 2024-es év másik fontos mozzanata a fejlett országokban a politikai aréna újrarendeződése volt. A június 9-én megtartott európai parlamenti választások a populista pártok előre törését hozta. Franciaországban Macron elnök ennek hatására feloszlatta a Nemzetgyűlést és előrehozott választásokat írt ki. 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 jegybanksi 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 jegybanksi 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 egy teljes hozam (total return) típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan kötvény típusú eszközökből álló portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. E célját elsősorban a globális kötvénypiacokon történő eszközallokációval kívánja elérni.

Az alap az év során a befektetési politikájának megfelelően kísérelte meg kiaknázni a kötvénysztálon belüli tág lehetőségeit. A hatékony portfólió kialakításának érdekében az alap tőzsdei határidős ügyleteket is kötött, devizakitétséget csak a befektetési politikában engedélyezett mértéken belül vállalt. A befektetési politikának megfelelően az alap a feltörekvő piacokra kisebb hangsúlyt fektet, kötvényallokációját a gazdasági ciklus mozgásával összhangban tágabb földrajzi és szektorális keretek között alakítja.

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

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2024-es záró nettó eszközértéke 1,93 milliárd HUF („A” sorozat), 93,38 ezer CZK („C” sorozat), 775,63 ezer EUR („E” sorozat), 11,28 milliárd HUF („I” sorozat), 30,08 ezer PLN („L” sorozat), 11,89 millió PLN („P” sorozat), 1,20 milliárd HUF („R” sorozat) és 273,99 ezer USD („U” 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.