

VIG Fejlett Piaci Rövid 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 Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap
2024. év

Eszközök	Előző év 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.)	2 838 201	13 882 153
I. Követelések	64 696	70 001
1. Követelések	64 696	70 001
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	2 731 690	13 790 051
1. Értékpapírok	2 699 419	13 023 178
2. Értékpapírok értékelési különbözete	32 271	766 873
a.) kamatokból, osztalékokból	18 834	108 159
b.) egyéb	13 437	658 714
III. Pénzeszközök	41 815	22 101
1. Pénzeszközök	41 815	22 101
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	165	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	165	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	1 368	4 433
Eszközök összesen (A+B+C+D)	2 839 734	13 886 586
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	2 752 732	13 870 895
I.Indulótőke	2 709 386	12 586 079
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 722 494	25 524 459
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	13 108	12 938 380
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	43 346	1 284 816
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	24 923	152 992
2. Értékelési különbözet tartaléka	33 639	771 306
3. Előző év(ek) eredménye	0	15 216
4. Üzleti év eredménye	-15 216	375 734
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	86 718	12 608
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	86 718	12 608
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	284	3 083
Források összesen (E+F+G+H)	2 839 734	13 886 586

Budapest, 2025. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap
2024. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	12 397	621 890
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	24 914	148 370
III. Egyéb bevételek	338	4 716
IV. Működési költségek	2 792	92 845
V. Egyéb ráfordítások	245	9 657
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	-15 216	375 734

Budapest, 2025. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap
- Kiegészítő melléklet -
2024. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

A VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az „Alap”) a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-539/2023. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2023. szeptember 06-án kezdte meg. Lajstromszáma: 1111-875.

Az Alap az SFDR Rendelet 6-os cikke szerint, 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 az Alapban tartott euró megtakarítások gyarapítása, alacsony kamat- és hitelkockázat vállalása mellett. Az Alap elsősorban rövid futamidejű, euróban denominált, befektetési kategóriájú kibocsátók kötvényeit vásárolja, azokon elért kamat- és árfolyamnyereség révén kíván hozamot termelni a befektetőknek. Az Alapkezelő az Alapban tartott megtakarításokat euróban denominált, rövid lejáratú kötvényekbe fekteti. Az Alapkezelő alacsony kamatkockázatot vállal, az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) meghaladja a 6 hónapot, de nem lehet magasabb, mint 2,5 év.

Az Alap hitelkockázatok vállalása terén is óvatos stratégiát követ: az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át fektetheti nem befektetési kategóriájú vagy hitelminősítéssel nem rendelkező kibocsátó kötvényeibe. Az Alap elsősorban fejlett piaci állampapírokba fektet, de ezt kiegészíthetik hitelintézeti, vállalati vagy önkormányzati kibocsátások is, valamint betétlekötések és repó ügyletek. Az Alap portfóliójának kisebb részét feltörekvő piacokon is befektetheti. Az Alap kollektív befektetési formákat is tarthat, valamint származékos ügylettekkel (tőzsdei és OTC ügyletek) is finom hangolhatja a portfólió kialakítását. Az Alap kizárólag euróban denominált értékpapírba fektet be, devizás eszközt csak a likviditás kezelése és devizafedezés céljából tarthat bankbetétben vagy számlapénzben. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyektől nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni. Értékpapírok: A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

Év közben tényleges beszerzési áron kell nyilvántartani a befektetett eszközöket, valamint a forgóeszközök között bemutatott értékpapírokat;

Ha az értékpapírt az értékpapírtőzsdén jegyzi vagy forgalmazzák, azt a forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárfolyamon, a tőzsdén nem, de a nyilvános értékpapír-forgalomban forgalmazott értékpapírt a napi (záró) árfolyamon kell a nettó eszközérték kiszámításánál figyelembe venni.

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének különbségét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

Az Alapok és az Alapkezelő közötti elszámolások (kezelési költség felszámítása, kezelési költség pénzügyi rendezése) a befektetési alap és az alapkezelő könyvviteli nyilvántartásaiban - egymástól elkülönítetten - egyidejűleg könyvelendők.

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbözet 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 **70 001 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból és származékos ügyletből származik.

adatok eFt-ban

Követelések	2023	2024	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	57 818	69 989	12 171	21%
FU és FX ügyletből eredő követelés	6 878	12	-6 866	-100%
Összesen:	64 696	70 001	5 305	8%

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

adatok eFt-ban

Értékpapírok	2023	2024	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	2 699 419	13 023 178	10 323 759	382%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	18 834	108 159	89 325	474%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktől	13 437	658 714	645 277	4802%
Összesen:	2 731 690	13 790 051	11 058 361	405%

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 kamatszelvénye alapján 2024.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2024. december 31-én **22 101 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból és elkülönített betétből tevődik össze:

adatok eFt-ban

Számla típusa	2023	2024	Vált.	Vált.%
HUF	1	49	48	4800%
EUR	41 499	20 989	-20 510	-49%
USD	315	1 063	748	237%
Összesen:	41 815	22 101	-19 714	-47%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás 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.

adatok eFt-ban							
ügylet	kötésnap	nyitott mennyiség	kötésÁr	lejárat	ért. napja	árfoly	HUF
Deviza határidő Vétel	2024.09.18	1 000,00	1,1207	2025.04.17	2024.12.31	1,05	26
Deviza határidő Vétel	2024.12.03	10 000,00	1,0543	2025.02.05	2024.12.31	1,04	40
Deviza határidő Vétel	2024.09.18	21 000,00	1,1207	2025.04.17	2024.12.31	1,05	538
Deviza határidő Vétel	2024.09.26	28 000,00	1,1239	2025.06.05	2024.12.31	1,05	717
Deviza határidő Vétel	2024.09.13	31 000,00	1,1169	2025.04.17	2024.12.31	1,05	756
Deviza határidő Vétel	2024.12.03	275 000,00	1,05485	2025.02.05	2024.12.31	1,04	1 166
Deviza határidő Vétel	2024.12.03	295 000,00	1,0543	2025.02.05	2024.12.31	1,04	1 190
összesen:							4 433

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2023	2024	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	2 709 386	12 586 079	9 876 693	365%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 722 494	25 524 459	22 801 965	838%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	13 108	12 938 380	12 925 272	98606%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	24 923	152 992	128 069	514%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	33 639	771 306	737 667	2193%
Előző évek eredményből	0	-15 216	-15 216	n/a
Üzleti év eredményéből	-15 216	375 734	390 950	-2569%
Összesen:	2 752 732	13 870 895	11 118 163	404%

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.%
Alapkezelővel szembeni kötelezettség	796	10 166	9 370	1177%
Alfa jutalék	394	1 074	680	173%
Fix Jutalék	143	0	-143	-100%
Könyvvizsgálati díj	122	918	796	652%
FX ügyletből eredő kötelezettség	6 929	0	-6 929	-100%
Pénzügyi fedezet	3 173	0	-3 173	-100%
Származékos ügyletből eredő kötelezettség	796	0	-796	-100%
Értékpapír ügyletből eredő kötelezettség	74 308	0	-74 308	-100%
Letétkezelési díj	57	450	393	689%
Összesen:	86 718	12 608	-74 110	-85%

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.%
Felügyeleti díj	105	1 220	1 115	1062%
Könyvvizsgálói díj	30	120	90	300%
Különadó	149	1 743	1 594	1070%
Összesen:	284	3 083	2 799	986%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 13 886 586 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 375 734 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2023	2024	Vált.	Vált.%
Kamatozó papírok felhalmozott kamata	0	-51 322	-51 322	n/a
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	152	36 824	36 672	24126%
Kamatozó kötvények árf.nyeresége	180	356 609	356 429	198016%
Származékos ügyletek nyeresége	2 945	31 951	29 006	985%
Deviza eszk.és köt.mérleg fn ért. összevont árf.ny	16	2 430	2 414	15088%
Kamatozó papírok kapott kamata	8 631	243 677	235 046	2723%
Pénzintézettől kapott kamatok	473	1 721	1 248	264%
Összesen:	12 397	621 890	609 493	4916%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordítása	2023	2024	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árfolyamvesztesége	396	3 070	2 674	675%
Kamatozó papírok felhalmozott kamata	19 833	0	-19 833	-100%
Kamatozó kötvények árf.vesztesége	315	75 341	75 026	23818%
Származékos ügyletek vesztesége	367	66 913	66 546	18132%
Fizetendő opciós díj	140	3 046	2 906	2076%
Deviza eszk.és köt. mérleg fn.ért.összevont árf.v.	3 863	0	-3 863	-100%
Összesen:	24 914	148 370	123 456	496%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2024-ben összesítve **34 962 e Ft** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok e Ft-ban

Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	191 604	233 536
Deviza határidő zárás	11 518	2 816
Futures zárás	5 069	6 801
Összesen:	208 191	243 153

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2023	2024	Vált.	Vált.%
Letétkezelői díj	119	4 369	4 250	3571%
Vezető forgalmazói díj	171	5 050	4 879	2853%
Fix jutalék	338	949	611	181%
Ügynöki jutalék	394	4 728	4 334	1100%
Alapkezelői díj	1 483	71 091	69 608	4694%
Könyvvizsgálati díj	152	1 752	1 600	1053%
Felügyeleti díj	119	4 366	4 247	3569%
Bankköltség	16	540	524	3275%
Összesen:	2 792	92 845	90 053	3225%

Az Alap 2024-ben **Egyéb bevételeként 140 eFt** büntető jutalékot, **4 576 eFt** értékpapírral kapcsolatos bevételt számolt el. Egyéb ráfordításként a befektetési alap különadója merült fel **6 283 eFt** értékben és **3 374 eFt** értékpapírral kapcsolatos egyéb ráfordítást számolt el.

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 megővésére.

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 Sajat 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 napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és az üzleti 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 2024.12.31-re készült, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2025. április 30.

Cash-flow kimutatás
VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap
2024. év

Megnevezés	2023	2024
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-15 216	375 734
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 -/+	-2 764 115	-10 329 064
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	86 718	-74 110
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-165	165
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	284	2 799
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-2 692 493	-10 024 477
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 +	2 722 493	22 801 964
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	11 815	-12 797 203
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	2 734 309	10 004 762
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	41 815	-19 714

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet	Kibocsátó
BGARIA 4 1/8 09/23/29	EUR	700 000	284 923 828	304 531 645	19 607 817	1,1188	3 211 661	3 211 661	16 396 156	Bolgár Állam
BGB 0.8 06/22/28	EUR	1 100 000	416 309 766	430 205 448	13 895 681	0,4208	1 898 225	1 898 225	11 997 457	Belga Állam
BTPS 3 10/01/29	EUR	2 300 000	962 191 450	956 954 242	5 237 208	0,7500	7 074 053	7 074 053	12 311 260	Olasz Állam
BTPS 6 1/2 11/01/27	EUR	2 500 000	1 086 603 259	1 147 716 833	61 113 574	1,0773	11 044 749	11 044 749	50 068 825	Olasz Állam
CROATI 3 03/20/27	EUR	450 000	174 515 003	191 201 858	16 686 856	2,3507	4 337 994	4 337 994	12 348 862	Horvát Köztársaság
DBR 0 1/4 08/15/28	EUR	1 800 000	680 150 823	694 451 737	14 300 914	0,0945	697 563	697 563	13 603 351	Német Állam
EFSE 02/17/25 0,4%	EUR	200 000	76 862 492	82 054 908	5 192 416	0,3475	285 013	285 013	4 907 404	European Financial Stability Facility
ESM 03/15/27 0,75%	EUR	300 000	110 295 886	119 730 984	9 435 097	0,5979	735 578	735 578	8 699 519	EUROPEAN STABILITY MECHANISM
EU 07/04/25 0,8%	EUR	800 000	298 885 293	326 608 799	27 723 506	0,3945	1 294 244	1 294 244	26 429 262	Európai Unió
EU 10/05/26 2,75%	EUR	1 000 000	386 217 045	416 530 463	30 313 418	0,6555	2 688 140	2 688 140	27 625 279	Európai Unió
EU 2 7/8 12/06/27	EUR	2 380 000	946 540 717	993 532 679	46 991 962	0,1969	1 921 772	1 921 772	45 070 190	Európai Unió
FRTR 1 05/25/27	EUR	3 800 000	1 451 727 927	1 520 500 781	68 772 855	0,6027	9 392 127	9 392 127	59 380 727	Francia Állam
FRTR 2,5% 09/24/26	EUR	3 300 000	1 275 517 314	1 367 644 655	92 127 341	0,6712	9 083 329	9 083 329	83 044 012	Francia Állam
LATVIA 3 7/8 03/25/27	EUR	700 000	279 297 148	303 973 020	24 675 873	2,9832	8 563 663	8 563 663	16 112 209	Lettország
NETHER 0 1/2 07/15/26	EUR	1 000 000	375 726 883	401 303 822	25 576 939	0,2315	949 358	949 358	24 627 581	Holland Állam
PGB 0,7 10/15/27	EUR	1 000 000	365 929 446	395 487 515	29 558 069	0,1477	605 703	605 703	28 952 366	Portugál Állam
PGB 2,875 07/21/26	EUR	800 000	311 705 351	336 066 787	24 361 436	1,2839	4 212 116	4 212 116	20 149 319	Portugál Állam
PGB 2,875 10/15/25	EUR	750 000	290 548 947	310 518 610	19 969 663	0,6065	1 865 397	1 865 397	18 104 266	Portugál Állam
RAGB 0 1/2 04/20/27	EUR	1 000 000	370 501 726	396 070 253	25 568 527	0,3493	1 432 444	1 432 444	24 136 082	Osztrák Állam
SERBIA 05/15/27 3,125 % EUR	EUR	460 000	171 987 864	189 512 357	17 524 494	1,9692	3 714 726	3 714 726	13 809 767	Szerb Állam
SLOVGB 3 02/07/28	EUR	750 000	297 486 683	320 383 838	22 897 154	2,6885	8 268 952	8 268 952	14 628 202	Szlovák Állam
SLOVGB 4 1/2 05/10/26	EUR	580 895	232 694 455	251 772 237	19 077 783	2,8973	6 901 926	6 901 926	12 175 857	Szlovák Állam
SOCGEN 1 1/8 06/30/31 visszahívható 26/06/30	EUR	400 000	149 892 978	159 215 966	9 322 989	0,5671	930 248	930 248	8 392 740	Societe Generale Paris
SPGB 2 1/2 05/31/27	EUR	1 350 000	523 838 925	563 959 274	40 120 349	1,4658	8 114 984	8 114 984	32 005 365	Spanyol Állam
SPGB 2026/04/30 1,95%	EUR	1 250 000	499 245 109	517 891 896	18 646 787	1,3089	6 709 585	6 709 585	11 937 202	Spanyol Állam
SPGB 2027/10/31 1,45%	EUR	2 240 000	830 572 063	898 569 655	67 997 592	0,2423	2 225 772	2 225 772	65 771 820	Spanyol Állam
Kamatkozó papír összesen:	EUR	32 910 895	12 850 168 379	13 596 390 262	746 221 883		108 159 323	108 159 323	638 062 561	
EIB 0 03/25/25	EUR	475 000	173 009 608	193 661 004	20 651 397			-	20 651 397	EUROPEAN INVESTMENT BANK
Diszkont papír összesen:		475 000	173 009 608	193 661 004	20 651 397			-	20 651 397	
Eszközök összesen		33 385 895	13 023 177 987	13 790 051 266	766 873 280		108 159 323	108 159 323	658 713 957	

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap, 1111-875
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Alapdeviza:	EUR
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2024.12.31 0:00
Saját tőke:	33 822 149 EUR

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
E	EUR	1,033958	31 756 457	32 834 843 EUR
F	EUR	1,016157	345 567	351 150 EUR
U	USD	1,061695	614 257	652 154 USD
V	USD	1,065423	10 000	10 654 USD

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				35 889	100,00%
Egyéb kötelezettség				1 927	5,37%
Tranzakciós díj				95	0,26%
Könyvvizsgálói díj				4 273	11,91%
Vezető forgalmazó díja				4 275	11,91%
PSZAF díj				2 975	8,29%
Letétkezelői díj				1 002	2,79%
Vagyonkezelői díj				21 342	59,47%
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	35 889	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				53 894	0,16%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Fejlett Piaci Rövid Kötvény Alap EUR - Raiffeisen		EUR	51 183,46	51 183	0,15%
Fejlett Piaci Rövid Kötvény Alap HUF - Raiffeisen		HUF	48 691,00	119	0,00%
Fejlett Piaci Rövid Kötvény Alap USD - Raiffeisen		USD	2 700,09	2 592	0,01%
II/2. Egyéb követelés:				170 696	0,50%
Átmenő befektetési jegy jegyzés				166 498	0,49%
Egyéb követelés				29	0,00%
Befektetési jegy jegyzés				4 169	0,01%
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:				33 626 885	99,30%
				33 238 638	98,16%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%

II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				33 238 638	98,16%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	XS2536817211	EUR	700 000	742 597	2,19%
BGB 0.8 06/22/28	BE0000345547	EUR	1 100 000	1 049 051	3,10%
BTPS 3 10/01/29	IT0005611055	EUR	2 300 000	2 333 523	6,89%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	EUR	2 500 000	2 798 695	8,26%
CROATI 3 03/20/27	XS1428088626	EUR	450 000	466 244	1,38%
DBR 0 1/4 08/15/28	DE0001102457	EUR	1 800 000	1 693 413	5,00%
EFSF 02/17/25 0,4%	EU000A1G0D62	EUR	200 000	200 090	0,59%
EIB 0 03/25/25	XS2120068403	EUR	475 000	472 240	1,39%
ESM 03/15/27 0,75%	EU000A1Z99B9	EUR	300 000	291 963	0,86%
EU 07/04/25 0,8%	EU000A3K4DJ5	EUR	800 000	796 432	2,35%
EU 10/05/26 2,75%	EU000A3K4D82	EUR	1 000 000	1 015 705	3,00%
EU 2 7/8 12/06/27	EU000A3K4EW6	EUR	2 380 000	2 422 719	7,15%
FRTR 1 05/25/27	FR0013250560	EUR	3 800 000	3 707 725	10,95%
FRTR 2,5% 09/24/26	FR001400FYQ4	EUR	3 300 000	3 334 987	9,85%
LATVIA 3 7/8 03/25/27	XS2549862758	EUR	700 000	741 235	2,19%
NETHER 0 1/2 07/15/26	NL0011819040	EUR	1 000 000	978 575	2,89%
PGB 0,7 10/15/27	PTOTEMOE0035	EUR	1 000 000	964 392	2,85%
PGB 2,875 07/21/26	PTOTETOE0012	EUR	800 000	819 495	2,42%
PGB 2,875 10/15/25	PTOTEKOE0011	EUR	750 000	757 196	2,24%
RAGB 0 1/2 04/20/27	AT0000A1VGK0	EUR	1 000 000	965 808	2,85%
SERBIA 05/15/27 3,125 % EUR	XS2170186923	EUR	460 000	462 124	1,36%
SLOVGB 3 02/07/28	SK4000024683	EUR	750 000	781 253	2,31%
SLOVGB 4 1/2 05/10/26	SK4120004987	EUR	580 895	613 944	1,81%
SPGB 2 1/2 05/31/27	ES0000012M77	EUR	1 350 000	1 375 209	4,06%
SPGB 2026/04/30 1,95%	ES00000127Z9	EUR	1 250 000	1 262 874	3,73%
SPGB 2027/10/31 1,45%	ES0000012A89	EUR	2 240 000	2 191 152	6,47%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				388 246	1,15%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				388 246	1,15%
SOCGEN 1 1/8 06/30/31 visszahívható 26/06/30	FR0014002QE8	EUR	400 000	388 246	1,15%
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 nennyiség	10 810	0,03%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				10 810	0,03%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				10 810	0,03%
USD/EUR 25.02.05 Forward Vétel			580 000	5 844	0,02%
USD/EUR 25.04.17 Forward Vétel			53 000	3 218	0,01%
USD/EUR 25.06.05 Forward Vétel			28 000	1 748	0,01%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				33 862 285	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

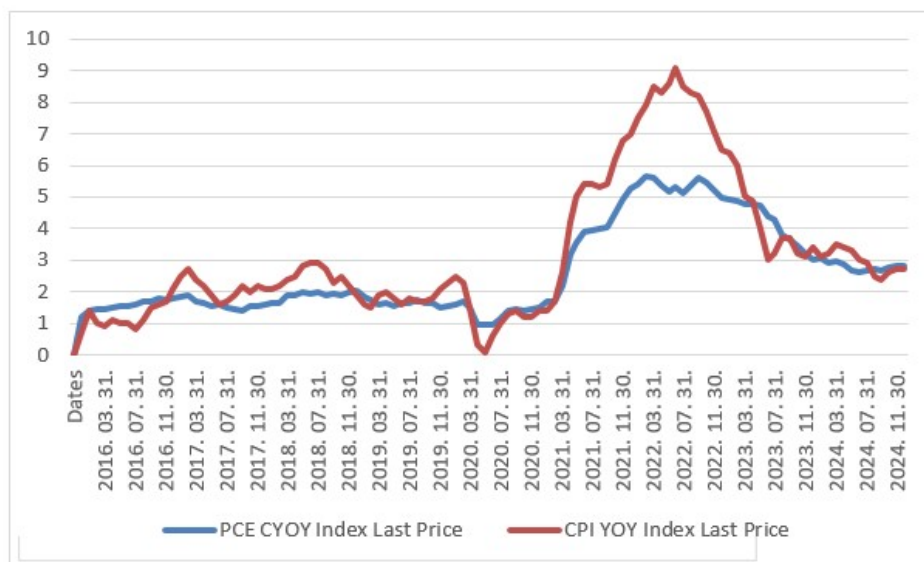
Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2024. december 31.

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 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.

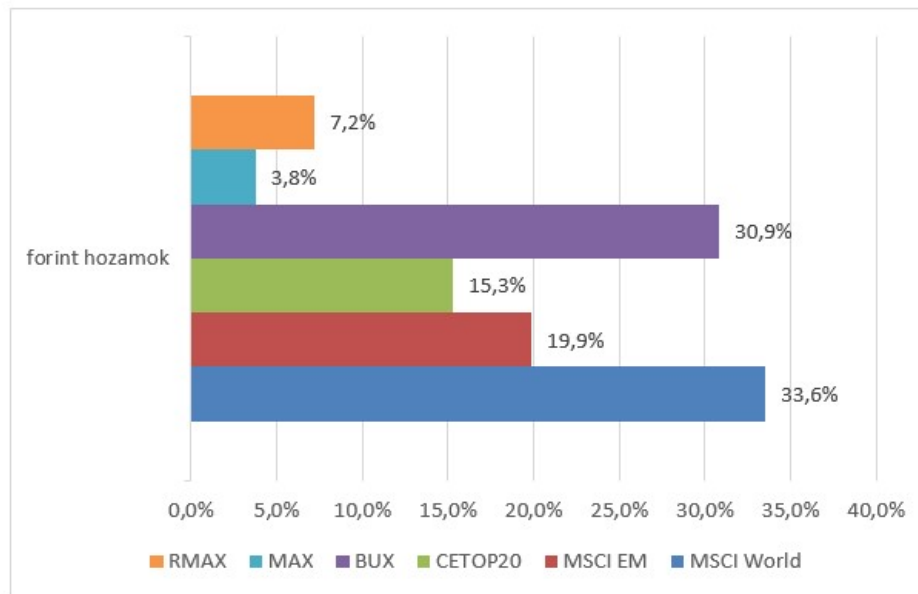
A 2024-es év másik fontos mozzanata a fejlett országokban a politikai aréna újrarendeződése volt. A június 9-én megtartott európai parlamenti választások a populista pártok előre törését hozta. Franciaországban Macron elnök ennek hatására feloszlatta a Nemzetgyűlést és előrehozott választásokat írt ki. 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 célja az Alapban tartott euró megtakarítások gyarapítása, alacsony kamat- és hitelkockázat vállalása mellett. Az Alap elsősorban rövid futamidejű, euróban denominált, befektetési kategóriájú kibocsátók kötvényeit vásárolja, azokon elért kamat- és árfolyamnyereség révén kíván hozamot termelni a befektetőknek. Az Alapkezelő az Alapban tartott megtakarításokat euróban denominált, rövid lejáratú kötvényekbe fekteti. Az Alapkezelő alacsony kamatkockázatot vállal, az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) meghaladja a 6 hónapot, de nem lehet magasabb, mint 2,5 év. Az Alap hitelkockázatok vállalása terén is óvatos stratégiát követ: az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át fektetheti nem befektetési kategóriájú vagy hitelminősítéssel nem rendelkező kibocsátó kötvényeibe. Az Alap elsősorban fejlett piaci állampapírokba fektet, de ezt kiegészíthetik hitelintézeti, vállalati vagy önkormányzati kibocsátások is, valamint betétlekötések és repó ügyletek. Az Alap portfóliójának kisebb részét feltörekvő piacokon is befektetheti. Az Alap kollektív befektetési formákat is tarthat, valamint származékos ügyletekkel (tőzsdei és OTC ügyletek) is finomhangolhatja a portfólió kialakítását. Az Alap kizárólag euróban denominált értékpapírba fektet be, devizás eszközt csak a likviditás kezelése és devizafedezés céljából tarthat bankbetétben vagy számlapénzben. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

Az Alap befektetési politikájának megfelelően az Alapban tartott megtakarításokat rövid lejáratú, euróban denominált kötvényekbe fekteti alacsony kamatláb-kockázat vállalása mellett; a portfólió módosított átlag ideje 6 hónapnál magasabb, ám 2,5 évnél nem lehet nagyobb. A várható hozam emelésének érdekében ez kiegészülhet hitelintézeti, vállalati és/vagy önkormányzati kötvényekkel, valamint betétekkel és repo ügyletekkel. Az Alap a portfólió egy kis részét fejlődő piacokon is befektetheti. Az Alap óvatos megközelítést folytatott a fejlődő piaci befektetések hitelkockázatát érintően. Az Alap összetételének változásait a különböző piaci lehetőségek és a folyamatos tőkemozgások indokolták.

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.

Az alap 2024-es záró nettó eszközértéke 32,83 millió EUR („E” sorozat), 351,15 ezer EUR („F” sorozat), 652,15 ezer USD („U” sorozat) és 10,54 ezer USD („V” 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.