

# VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap

## Éves beszámoló 2025. december 31.

Budapest, 2026. április 29.

-----  
Kadocsa Péter  
elnök-vezérigazgató

-----  
Kocsis Bálint  
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

\*\*\*

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 Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap**  
**2025. év**

<b>Eszközök</b>	Előző év e Ft	Tárgyév e Ft
A) Befektetett eszközök	0	-
I.Értékpapírok	0	-
1.Értékpapírok	0	-
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	-
a. kamatokból, osztalékokból	0	-
b. egyéb	0	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	9 027 440	8 734 050
I. Követelések	392	15 390
1. Követelések	392	15 390
2. Követelések értékvesztése (-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	8 784 570	8 543 642
1. Értékpapírok	8 407 371	8 830 514
2. Értékpapírok értékelési különbözete	377 199	- 286 872
a.) kamatokból, osztalékokból	163 530	163 178
b.) egyéb	213 669	- 450 050
III. Pénzeszközök	242 478	175 018
1. Pénzeszközök	242 478	175 018
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	-
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	-
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-286 652	349 332
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>8 740 788</b>	<b>9 083 382</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
E) Saját tőke (I.+II.)	8 710 315	8 972 170
I. Indulótőke	8 837 833	8 174 831
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 813 380	12 177 626
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	975 547	4 002 795
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-127 518	797 339
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 017 194	1 035 204
2. Értékelési különbözet tartaléka	90 547	62 460
3. Előző év(ek) eredménye	-1 001 458	- 1 235 259
4. Üzleti év eredménye	-233 801	934 934
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	28 387	108 753
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	28 387	108 753
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözet	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	2 086	2 459
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>8 740 788</b>	<b>9 083 382</b>

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

### VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap 2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	288 897	2 102 402
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	488 176	1 079 316
III. Egyéb bevételek	22	83
IV. Működési költségek	33 000	83 762
V. Egyéb ráfordítások	1 544	4 473
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>-233 801</b>	<b>934 934</b>

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap-  
Kiegészítő melléklet -  
a 2025. évi Éves beszámolóhoz**

## I. Általános rész

### A Társaság bemutatása

Az Aegon EuroExpress Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet E-III/110.597/2007. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2007. december 11-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-254.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-810/2016 sz. határozata alapján (2016. november 29.) az Alap neve megváltozott Aegon Feltörekvő Európa Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-621/2022 sz. határozata alapján 2022. november 9-én az Alap neve megváltozott VIG Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-525/2024 sz. határozata alapján 2024. szeptember 27-én az Alap neve megváltozott VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alapra.

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

Az Alap kezelését a VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <http://www.aegonalapkezelelo.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 a beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (Sztv. 88§ (9) pont):

Név: Lencsés András  
Regisztrációs száma: 183692  
Anyja neve: Szalai Erzsébet  
Születési helye: Budapest

Az éves beszámolót a 2014. évi XVI. tv értelmében, a Felügyelet álláspontjával összhangban könyvvizsgáló nem hitelesítette.

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: KPMG Hungária Kft.  
1134 Budapest, Váci út 31.  
Cégjegyzékszám: 01 09 063183  
Nyilvántartásba vételi szám: 000202

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

## Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a feltörekvő piaci országok és állami tulajdonú vállalatok kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap nem alkalmaz hitelbesorolási korlátokat, bármilyen hosszú távú adóbsorolású ország és vállalat értékpapírjait vásárolhatja. Az Alap ésszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg. Az Alap nem fektet kínai kibocsátású állam- és vállalati kötvényekbe.

Az Alap elsősorban devizában kibocsátott feltörekvő piaci kötvényeket vásárol. A kötvényállomány részét képezhetik továbbá jelzálog-hitelintézeti, egyéb hitelintézeti, szupranacionális, önkormányzati vagy egyéb gazdálkodó szervezet által kibocsátott, rövid- és hosszú lejáratú, fix- vagy változó kamatozású és átváltható kötvények.

Az Alap befektetései során az Alapkezelő regionális szaktudását aknázza ki és a négy lábon nyugvó (fundamentumok, értékelési szintek, piaci hangulat, technikai tényezők) rendszeres piacelemzésre és helyzetértékelésre támaszkodva dönt a vállalandó kamat- és hitelkockázat mértékéről és a regionális allokációról. Az Alap befektetéseinek magját feltörekvő piaci országok devizás állampapírjai és többségi állami tulajdonú vállalatok kötvényei alkotják. Az Alap portfóliójának összeállítása során az Alapkezelő közepes kockázati szint elérésére törekszik. Az Alapban adóbsorolásra vonatkozó korlátot nem állítunk fel. Az Alap derivatív ügyleteket fedezési céllal, illetve a portfólió hatékony kialakításának céljából köthet. Az Alap tarthat még tőkeáttétel nélküli kötvény típusú kollektív befektetési formákat. Az Alap jelentős devizakitettséget is felvehet, amelyet alapesetben 100%-ban a céldevizára (USD) fedez az Alapkezelő, de a piaci körülményektől függően akár nyitott devizapozícióval is rendelkezhet az Alap.

## Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyekről 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 tőzsdai átlagárfolyamon, a tőzsdén nem, de a nyilvános értékpapír-forgalomban forgalmazott értékpapírt a napi (záró) árfolyamon kell a nettó eszközérték kiszámításánál figyelembe venni.

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbség tartalmával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

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

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

## II. Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap az üzleti év végén nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján az alábbiak szerint alakul:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	392	13 624	13 232	3376%
Napi elsz származékos ügylet	-	1 766	1 766	n/a
<b>Összesen:</b>	<b>392</b>	<b>15 390</b>	<b>14 998</b>	<b>3826%</b>

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	8 407 371	8 830 514	423 143	5%
Értékkülönbözet kamatból	163 530	163 178	- 352	0%
Értékkülönbözet egyéb piaci értékítéletből	213 669	- 450 050	- 663 719	-311%
<b>Összesen:</b>	<b>8 784 570</b>	<b>8 543 642</b>	<b>- 240 928</b>	<b>-3%</b>

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

Az értékkülönbözet 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 2025. 12. 31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök** értéke a következő számlákból tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
EUR	127 082	8 191	- 118 891	-94%
USD	113 599	163 191	49 592	44%
HUF	1 797	3 636	1 839	102%
<b>Összesen:</b>	<b>242 478</b>	<b>175 018</b>	<b>- 67 460</b>	<b>-28%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak **Aktív időbeli** elhatárolása az üzleti év végén nem volt.

**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alap eszközei között 2008-tól származtatott ügyletek is szerepelnek. Az alapnak az üzleti év végén volt nyitott származtatott ügylete, ennek részleteit az alábbi táblázat tartalmazza:

ügylet	nyitott mennyiség	kötésNap	lejárat	kötésÁr	adatok eFt-ban	
					árfolyam	beértékelés
Deviza határidő Eladás	450 000	2025.11.06	2026.02.06	1,15675	385,4	-2 773
Deviza határidő Eladás	115 000	2025.11.20	2026.02.06	1,156225	385,4	-728
Deviza határidő Vétel	117 000 000	2025.12.16	2026.02.06	328,2395	385,4	-408
Deviza határidő Vétel	54 000 000	2025.12.12	2026.01.07	327,94307	385,4	-106
Deviza határidő Vétel	14 000	2025.07.15	2026.03.20	1,187071	385,4	-44
Deviza határidő Vétel	27 000	2025.12.12	2026.11.20	1,189295	385,4	-35
Deviza határidő Vétel	10 000	2025.12.15	2026.11.20	1,190953	385,4	-18
Deviza határidő Vétel	30 000	2025.09.02	2026.08.20	1,184592	385,4	-4
Deviza határidő Vétel	4 900 000	2025.12.31	2026.02.06	329,1783	385,4	-3
Deviza határidő Vétel	10 000	2025.12.04	2026.11.20	1,185509	385,4	0
Deviza határidő Eladás	-	2024.01.10	2024.05.13	1,10025	385,4	0
Deviza határidő Vétel	2 400 000	2025.12.22	2026.02.06	331,2963	385,4	14
Deviza határidő Eladás	165 000	2025.12.31	2026.04.07	1,178808	385,4	17
Deviza határidő Vétel	8 600 000	2025.12.29	2026.02.06	330,13787	385,4	20
Deviza határidő Vétel	800 000	2025.11.04	2026.02.06	339,4916	385,4	24
Deviza határidő Vétel	1 000 000	2025.11.04	2026.02.06	339,565	385,4	30
Deviza határidő Vétel	12 000	2025.11.11	2026.10.20	1,176243	385,4	31
Deviza határidő Vétel	1 000 000	2025.10.08	2026.01.07	339,65366	385,4	33
Deviza határidő Vétel	2 000 000	2025.11.11	2026.01.07	334,23013	385,4	34
Deviza határidő Vétel	1 000 000	2025.09.03	2026.01.07	340,4792	385,4	35
Deviza határidő Vétel	7 200 000	2025.12.17	2026.02.06	331,25673	385,4	41
Deviza határidő Vétel	4 000 000	2025.11.18	2026.01.07	332,32564	385,4	45
Deviza határidő Vétel	71 000	2025.12.08	2026.11.20	1,183028	385,4	55
Deviza határidő Vétel	10 000 000	2025.11.26	2026.02.06	331,85725	385,4	74
Deviza határidő Vétel	3 000 000	2025.10.15	2026.02.06	337,78046	385,4	75
Deviza határidő Vétel	31 000	2025.11.26	2026.11.20	1,176661	385,4	89
Deviza határidő Vétel	3 700 000	2025.11.04	2026.02.06	339,58	385,4	111
Deviza határidő Vétel	126 000	2025.06.19	2026.03.20	1,167214	385,4	426
Deviza határidő Vétel	26 000 000	2025.11.11	2026.01.07	334,23013	385,4	439
Deviza határidő Vétel	207 000	2025.06.19	2026.03.20	1,1671	385,4	707
Deviza határidő Vétel	52 000 000	2025.11.04	2026.02.06	339,2014	385,4	1 505
Deviza határidő Vétel	489 000	2025.06.19	2026.03.20	1,167191	385,4	1 656
Deviza határidő Vétel	50 000 000	2025.07.23	2026.03.05	343,6911	385,4	1 980
Deviza határidő Vétel	71 000 000	2025.08.27	2026.01.07	343,28	385,4	3 039
Deviza határidő Vétel	511 000 000	2025.11.04	2026.02.06	340,125	385,4	16 135
Deviza határidő Vétel	598 000 000	2025.09.03	2026.01.07	340,4792	385,4	20 885
Deviza határidő Vétel	1 070 000 000	2025.11.04	2026.02.06	340,1219	385,4	33 777
Deviza határidő Vétel	1 315 000 000	2025.11.04	2026.02.06	340,18	385,4	41 728
Deviza határidő Vétel	884 000 000	2025.08.05	2026.01.07	348,89926	385,4	51 463
Deviza határidő Vétel	1 315 000 000	2025.08.05	2026.01.07	349,20	385,4	77 620
Deviza határidő Vétel	1 725 000 000	2025.08.05	2026.01.07	349,1015	385,4	101 363
<b>Összesen:</b>						<b>349 332</b>

**E) Saját tőke**A **Saját tőke** változása a következő:

	adatok eFt-ban			
<b>Saját tőke</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	8 837 833	8 174 831	- 663 002	-8%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 813 380	12 177 626	2 364 246	24%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	975 547	4 002 795	3 027 248	310%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt befektetési jegyek értékülönözetéből	1 017 194	1 035 204	18 010	2%
értékpapírok értékelési különbözetéből	90 547	62 460	- 28 087	-31%
előző évek eredményből	- 1 001 458	- 1 235 259	- 233 801	23%
üzleti év eredményéből	- 233 801	934 934	1 168 735	-500%
<b>Összesen:</b>	<b>8 710 315</b>	<b>8 972 170</b>	<b>261 855</b>	<b>3%</b>

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére az üzleti évben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

	adatok eFt-ban			
<b>Kötelezettségek</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
VIG Befektetési Alapkezelő Zrt ( forg.jutalék)	3 540	4 101	561	16%
Concorde trailer fee	1	1	-	0%
Erste trailer fee	144	255	111	77%
Alfa trailer fee	1 036	576	- 460	-44%
KPMG (audit díj)	103	494	391	380%
OTP Bank trailer fee	102	106	4	4%
Unicredit trailer fee	2	3	1	50%
Raiffeisen trailer fee	3	3	-	0%
Union trailer fee	4 506	7 607	3 101	69%
Patria trailer fee	9	9	-	0%
MBH traiker fee	58	58	-	0%
Származékos ügyletekkel kapcs.kötelezettségek	18 883	1 174	- 17 709	-94%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	-	3 506	3 506	n/a
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	-	90 860	90 860	n/a
<b>Összesen:</b>	<b>28 387</b>	<b>108 753</b>	<b>80 366</b>	<b>283%</b>

**H) Passzív időbeli elhatárolások**

A **Passzív időbeli elhatárolások** összetevői az üzleti évet terhelő, de a mérleg fordulónapját követően kiszámlázásra és pénzügyi rendezésre kerülő alábbi tételek:

adatok eFt-ban				
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	137	99	- 38	-28%
Különadó	774	1 090	316	41%
Letétkezelési díj	633	480	- 153	-24%
Tranzakciós díj	-	27		
Felügyeleti díj	542	763	221	41%
<b>Összesen:</b>	<b>2 086</b>	<b>2 459</b>	<b>373</b>	<b>18%</b>

**Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 9 083 382 e Ft volt.**

### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 934 934 e Ft veszteség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Kamatozó papírok kamata	141 151	487 461	346 310	245%
Diszkont papírok árf.nyeresége	3 069	-	- 3 069	-100%
Értékpapírok felhalmozott kamata	- 125 251	- 2 846	122 405	-98%
Kamatozó papírok árfolyamnyeresége	254 229	377 549	123 320	49%
Származékos ügyletek nyeresége	15 435	1 239 194	1 223 759	7928%
Banki kamat	231	1 044	813	352%
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.nyeresége	33	-	- 33	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>288 897</b>	<b>2 102 402</b>	<b>1 813 505</b>	<b>628%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Fizetendő kamatok	206	3 136	2 930	1422%
Diszkont papírok árf.vesztesége	7 245	-	- 7 245	-100%
Származékos ügyletek árfolyamvesztesége	70 635	408 876	338 241	479%
Devizaeszközök és köt.pü.rend.árf.veszt.	-	105		
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.vesztesége	29 559	28 089	- 1 470	-5%
Opció díjak	85	843	758	892%
Kamatozó kötvények árfolyamvesztesége	380 446	638 267	257 821	68%
<b>Összesen:</b>	<b>488 176</b>	<b>1 079 316</b>	<b>591 140</b>	<b>121%</b>

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2025-ben összesítve **830 318 e Ft** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok e Ft-ban		
<b>Származékos ügylet típusok</b>	<b>Nyereség</b>	<b>Veszteség</b>
Határidős pozíció napi elszámolás	16 752	28 739
Deviza határidő zárás	1 222 442	376 203
Futures zárás	0	3 934
<b>Összesen:</b>	<b>1 239 194</b>	<b>408 876</b>

**Működési költségként** a következő került kimutatásra:

<b>Működési költségek</b>	adatok eFt-ban			
	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	17 598	33 081	15 483	88%
Könyvvizsgálói díj	320	987	667	208%
Felügyeleti díj	1 067	3 053	1 986	186%
Bankköltség	298	405	107	36%
Letétkezelői díj	2 271	5 608	3 337	147%
Tranzakciós díjak	1 199	1 289	90	8%
Forgalmazói jutalékok	5 587	32 328	26 741	479%
Ügynöki jutalékok	3 114	2 684	- 430	-14%
Főforgalmazói jutalékok	1 545	4 326	2 781	180%
<b>Összesen:</b>	<b>33 000</b>	<b>83 762</b>	<b>50 762</b>	<b>154%</b>

Az Alap 2025-ben 83 eFt **egyéb bevételt** mutatott ki, mely elsősorban kapott büntető jutalékokból származott, valamint 4.473 eFt **egyéb ráfordítása** keletkezett, ami legnagyobb részét különadóból jött össze.

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, 2025. 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.

Az Alap esetében nemcsak a fent felsorolt, szokásos eltérések adódhatnak a Mérleg és Kiegészítő mellékletbeli, valamint a Portfóliójelentésbeli adatok között.

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és a 2025-ös 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.

Budapest, 2026. április 29.

**Cash-flow kimutatás**  
**VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap**  
**2025. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-233 801	934 934
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	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	-6 732 686	-438 141
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	25 715	80 366
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 657	373
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-6 939 115</b>	<b>577 532</b>
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása,beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Befektetési jegy kibocsátás +	2 581 268	2 364 245
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	4 586 935	-3 009 237
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>7 168 203</b>	<b>-644 992</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>229 088</b>	<b>-67 460</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
ADGB 5 1/2 04/30/54 összesen	USD	Abu Dhabi	350 000	133 917 582	118 253 106	- 15 664 476	0,9167	1 053 719	1 053 719	- 16 718 195
ANGOL 8 3/4 04/14/32 összesen	USD	Angola	300 000	103 139 130	98 229 141	- 4 909 989	1,8472	1 819 972	1 819 972	- 6 729 961
ARGENT 1 07/09/29 sinkable 2025/03/16 összesen	USD	Argentína	250 000	59 494 798	58 970 438	- 524 360	0,475	311 999	311 999	- 836 359
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08 összesen	USD	Argentína	1 700 000	391 711 682	427 567 469	35 855 787	1,9594	10 939 605	10 939 605	24 916 182
ARMEN 6 3/4 03/12/35 összesen	USD	Örményország	500 000	171 622 720	174 536 346	2 913 626	2,025	3 325 253	3 325 253	- 411 627
BHRAIN 7 3/4 04/18/35 összesen	USD	BAHRAIN	300 000	109 936 332	109 674 217	- 262 115	1,55	1 527 153	1 527 153	- 1 789 268
BHRAIN 7 3/8 05/14/30 összesen	USD	BAHRAIN	400 000	153 481 002	141 717 040	- 11 763 963	0,9424	1 238 012	1 238 012	- 13 001 975
BRAZIL 5 01/27/45 összesen	USD	Brazil Állam	200 000	59 247 045	54 231 009	- 5 016 036	2,125	1 395 785	1 395 785	- 6 411 821
BRAZIL 6 1/4 03/18/31 összesen	USD	Brazil Állam	500 000	188 129 956	174 606 628	- 13 523 328	1,7708	2 907 831	2 907 831	- 16 431 159
BRAZIL 6 5/8 03/15/35 összesen	USD	Brazil Állam	250 000	85 920 611	86 241 696	321 085	1,9323	1 586 515	1 586 515	- 1 265 429
CHILE 4 85 01/22/29 visszahívható2028 összesen	USD	Chilei Állam	1 050 000	368 026 676	359 943 656	- 8 083 020	2,1286	7 340 286	7 340 286	- 15 423 305
CHILE 5 33 01/05/54 visszahívható 2053/07/05 összesen	USD	Chilei Állam	300 000	109 856 930	97 957 505	- 11 899 425	2,591	2 552 809	2 552 809	- 14 452 234
COLOM 8 2033/04/20 visszahívható 2033/01/20 összesen	USD	Kolumbia	450 000	165 238 874	161 527 613	- 2 999 006	1,5556	2 299 006	2 299 006	- 6 010 266
COSTAR 6 55 04/03/34 visszahívható 01/03/2034 összesen	USD	Costa Rica	400 000	142 856 784	145 583 200	2 726 416	1,5829	2 079 424	2 079 424	646 992
DOMREP 4 1/2 01/30/30 összesen	USD	Dominikai Köztársaság	400 000	140 568 640	131 057 315	- 9 511 325	1,875	2 463 150	2 463 150	- 11 974 475
ECUA 5 1/2 07/31/35 sinkable 2031/01/31 összesen	USD	Ecuador	350 000	72 653 577	104 657 519	32 003 943	2,875	3 304 726	3 304 726	28 699 216
EGYPT 7 5/8 05/29/32 összesen	USD	Egyiptom	350 000	116 101 029	123 090 535	6 989 506	0,6566	754 742	754 742	6 234 764
EGYPT 8 1/2 01/31/47 összesen	USD	Egyiptom	300 000	80 009 179	100 549 428	20 540 250	3,5417	3 489 495	3 489 495	17 050 754
GABON 6 5/8 02/06/31 összesen	USD	Gabon	650 000	166 360 397	171 387 865	5 027 469	2,65	5 657 035	5 657 035	- 629 566
INDON 3 05 03/12/51 összesen	USD	Indonéz Állam	950 000	248 122 043	212 084 440	- 36 037 602	0,915	2 854 791	2 854 791	- 38 892 393
INDON 8 1/2 10/12/35 összesen	USD	Indonéz Állam	200 000	96 812 831	85 409 037	- 11 403 794	1,8417	1 209 702	1 209 702	- 12 613 497
ISRAEL 4 1/2 01/17/33 összesen	USD	Izrael	250 000	87 605 570	82 138 253	- 5 367 317	2,0375	1 672 889	1 672 889	- 7 040 206
ISRAEL 5 3/4 03/12/54 összesen	USD	Izrael	200 000	69 213 204	64 225 158	- 4 988 046	1,725	1 133 049	1 133 049	- 6 121 095
ISRAEL 5 3/8 02/19/30 összesen	USD	Izrael	500 000	179 118 764	172 892 440	- 6 226 325	1,9559	3 211 783	3 211 783	- 9 438 108
IVYCST 6 1/8 06/15/33 USD összesen	USD	Elefántcsontpart	400 000	136 938 632	131 796 522	- 5 142 109	0,2552	335 251	335 251	- 5 477 361
KAZAKS 4 412 10/28/30 összesen	USD	Kazah állam	200 000	66 635 820	65 874 024	- 761 796	0,7598	499 067	499 067	- 1 260 863
KAZAKS 5 1/2 07/01/37 összesen	USD	Kazah állam	200 000	68 470 128	69 496 431	1 026 303	2,7347	1 796 260	1 796 260	- 769 958
KSA 3 5/8 03/04/28 összesen	USD	Szaud-Arábia	900 000	320 802 059	296 856 670	- 23 945 388	1,1681	3 452 647	3 452 647	- 27 398 035
KSA 4 7/8 07/18/33 összesen	USD	Szaud-Arábia	550 000	191 492 555	187 733 953	- 3 758 602	2,1938	3 962 683	3 962 683	- 7 721 285
KSA 5 1/4 01/16/50 összesen	USD	Szaud-Arábia	550 000	184 590 643	173 754 739	- 10 835 904	2,3917	4 320 152	4 320 152	- 15 156 056
KSA 5 3/4 01/16/54 összesen	USD	Szaud-Arábia	300 000	118 444 416	99 937 779	- 10 906 637	2,6194	2 580 790	2 580 790	- 13 487 427
MALAYS 2,07% 04/28/31 összesen	USD	Malajzia	250 000	79 507 038	75 321 074	- 4 185 964	0,3565	292 704	292 704	- 4 478 668
MEX 3 3/4 01/11/28 összesen	USD	Mexikó	600 000	212 657 731	198 819 359	- 13 838 372	1,7604	3 468 903	3 468 903	- 17 307 275
MEX 4 6 02/10/48 összesen	USD	Mexikó	280 000	80 200 645	73 032 410	- 7 168 471	1,7889	1 645 030	1 645 030	- 8 131 501
MEX 6 3/4 09/27/34 összesen	USD	Mexikó	750 000	277 574 353	271 817 962	- 5 756 391	1,7438	4 295 241	4 295 241	- 10 051 631
MEX 7 3/8 05/13/55 call 11/13/54 összesen	USD	Mexikó	500 000	200 593 120	178 683 962	- 21 909 158	0,9628	1 581 014	1 581 014	- 23 490 172
NGERIA 7 143 02/23/30 összesen	USD	Nigéria	300 000	108 453 318	104 548 303	- 3 905 015	2,5199	2 482 757	2 482 757	- 6 387 771
NGERIA 8 1/4 09/28/51 összesen	USD	Nigéria	200 000	56 678 265	66 012 945	9 334 680	2,1083	1 384 816	1 384 816	7 949 865
PANAMA 6 7/8 01/31/36 visszahívható 2035/10/31 összesen	USD	Panamai Köztársaság	400 000	150 660 000	146 855 105	- 3 804 895	2,8646	3 763 168	3 763 168	- 7 568 063
PANAMA 7 7/8 03/01/57 visszahívható 2056/09/01 összesen	USD	Panamai Köztársaság	200 000	74 303 295	78 403 444	4 100 149	2,6031	1 709 820	1 709 820	2 390 329
PERU 3 3 03/11/41 visszahívható 2040/09/11 összesen	USD	Perui Köztársaság	200 000	54 462 002	51 625 785	- 2 836 217	0,9992	656 315	656 315	- 3 492 531
PERU 5 7/8 08/08/54 visszahívható 2054/02/08 összesen	USD	Perui Köztársaság	100 000	37 800 437	33 326 058	- 4 474 379	2,3174	761 081	761 081	- 5 235 460
PERU 8 3/4 11/21/33 összesen	USD	Perui Köztársaság	220 000	103 230 700	91 898 117	- 11 332 583	0,9479	684 880	684 880	- 12 017 464
PHILIP 3 2 07/06/46 összesen	USD	Fülöp-szigeteki Köztársaság	400 000	108 879 267	96 765 932	- 12 113 335	1,5467	2 031 869	2 031 869	- 14 145 204
PHILIP 5 1/4 05/14/34 összesen	USD	Fülöp-szigeteki Köztársaság	600 000	232 316 295	207 021 452	- 25 294 843	0,6708	1 321 825	1 321 825	- 26 616 668
QATAR 3 75 04/16/30 összesen	USD	Katari Állam	200 000	66 685 638	65 696 020	- 989 618	0,7708	506 292	506 292	- 1 495 910
QATAR 4 817 03/14/49 összesen	USD	Katari Állam	700 000	242 657 769	219 931 084	- 22 726 685	1,4183	3 260 587	3 260 587	- 25 987 272
REPHUN 6 3/4 09/23/55 összesen	USD	Allamadósság Kezelő Központ	333 000	113 077 365	118 171 260	5 093 895	3,5063	3 834 625	3 834 625	1 259 270
ROMANI USD 2028/02/17 6,625% összesen	USD	Román Állam	220 000	80 054 700	77 151 907	- 2 902 793	2,4476	1 768 450	1 768 450	- 4 671 242
ROMANI USD 2034/01/30 6,375% összesen	USD	Román Állam	40 000	15 006 106	14 022 128	- 983 978	2,6563	348 953	348 953	- 1 332 930
ROMANI USD 2053/01/17 7,625% összesen	USD	Román Állam	140 000	48 137 356	52 212 100	4 074 744	3,4524	1 587 372	1 587 372	2 487 372
SENEGL 4 3/4 03/13/28 sinkable összesen	EUR	REPUBLIC OF SENEGAL	600 000	206 786 385	170 909 484	- 35 876 901	3,813	8 817 181	8 817 181	- 44 694 082
SENEGL 5 3/8 06/08/37 sinkable összesen	EUR	REPUBLIC OF SENEGAL	550 000	131 438 610	122 501 914	- 8 936 695	3,0336	6 430 322	6 430 322	- 15 367 017
SOAF 5 65 09/27/47 összesen	USD	Dél Afrika	200 000	59 816 815	56 579 278	- 3 237 537	1,4596	958 724	958 724	- 4 196 261
SOAF 7 95 11/19/54 összesen	USD	Dél Afrika	200 000	76 124 210	71 401 727	- 4 722 484	0,9054	594 703	594 703	- 5 317 187
SRILAN 3 6 06/15/35 sinkable összesen	USD	Sri Lanka	200 000	46 121 284	50 151 048	4 029 764	0,15	98 526	98 526	3 931 238
TURKEY 05/11/47 5,75% USD összesen	USD	Török Állam	350 000	103 558 753	95 425 091	- 8 133 661	0,7826	899 575	899 575	- 9 033 237
TURKEY 2029/03/14 9,375% USD összesen	USD	Török Állam	500 000	214 333 783	189 101 609	- 25 232 174	2,7604	4 532 853	4 532 853	- 29 765 027
TURKEY 2036/03/17 6,875% USD összesen	USD	Török Állam	200 000	68 989 428	68 914 011	- 75 417	1,967	1 292 004	1 292 004	- 1 367 421
TURKEY 6 03/25/27 összesen	USD	Török Állam	600 000	207 149 943	204 484 407	- 2 665 535	1,5833	3 119 924	3 119 924	- 5 785 460
TURKEY 6 3/4 05/30/40 összesen	USD	Török Állam	500 000	158 919 778	163 504 718	4 584 941	0,5625	923 681	923 681	3 661 259
UAE 4 951 07/07/52 összesen	USD	Egyesült Arab Emírségek	200 000	71 981 325	64 491 967	- 7 489 358	2,3792	1 562 754	1 562 754	- 9 052 112
URUGUA 4 3/8 01/23/31 sinkable 2030/10/23 összesen	USD	Uruguay	400 000	139 869 740	136 014 486	- 3 855 254	1,908	2 506 501	2 506 501	- 6 361 755
URUGUA 4 975 04/20/55 sinkable 2053/04/20 összesen	USD	Uruguay	280 000	88 352 321	84 811 943	- 3 540 378	0,9674	889 598	889 598	- 4 429 976
ZAMBIN 0 1/2 12/31/53 sinkable összesen	USD	Zambiai Köztársaság	250 000	57 426 875	58 316 718	889 843	0,00	-	-	889 843
<b>Kamatkozó papírok összesen</b>			<b>25 863 000</b>	<b>8 552 624 255</b>	<b>8 239 905 746</b>	<b>- 312 718 509</b>		<b>153 087 626</b>	<b>153 087 626</b>	<b>- 465 806 135</b>

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
UKRAIN 0 02/01/30 összesen	USD	Ukrán állam	600 000	106 276 500	116 961 200	10 684 700	0,00	-	8 326 571	2 358 129
UKRAIN 0 02/01/35 összesen	USD	Ukrán állam	1 000 000	171 613 350	186 775 738	15 162 388	0,00	-	1 764 078	13 398 310
<b>Diszkont papírok összesen</b>			<b>1 600 000</b>	<b>277 889 850</b>	<b>303 736 938</b>	<b>25 847 088</b>		-	<b>10 090 649</b>	<b>15 756 439</b>
<b>Total:</b>			<b>27 463 000</b>	<b>8 830 514 105</b>	<b>8 543 642 684</b>	<b>- 286 871 421</b>	<b>-</b>	<b>153 087 626</b>	<b>163 178 275</b>	<b>- 450 049 696</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap, 1111-254
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	EUR
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2025.12.31 0:00
Saját tőke:	23 302 471 EUR

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	EUR	0,80687	1 283 225	1 035 400 EUR
B	HUF	0,90811	111 913 183	101 629 928 HUF
I	HUF	1,11488	7 017 601 833	7 823 755 861 HUF
L	PLN	0,64697		PLN
P	PLN	0,64127		PLN
R	HUF	0,68808		HUF
U	USD	1,04798	1 409 250	1 476 859 USD
V	USD	0,84927	614 212	521 629 USD

## A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő		0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				78 842	100,00%	
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				9 098	11,54%	
Egyéb kötelezettség				46 324	58,75%	
Könyvvizsgálói díj				1 537	1,95%	
Tranzakciós (lk.) díj				100	0,13%	
Vezető forgalmazó díja				2 859	3,63%	
PSZÁF díj				1 979	2,51%	
Letétkezelői díj				1 563	1,98%	
Vagyonkezelői díj				15 383	19,51%	
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	78 842	100,00%	
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				241 083	1,03%	
számla	deviza	egyenleg	érték		%	
Globális Feltörekvő Kötvény (aace) Befszámla EUR - Unicredit				21 246,63	21 247	0,09%
Globális Feltörekvő Kötvény (aace) USD számla - Unicredit				92 569,42	78 883	0,34%
Globális Feltörekvő Kötvény (aace) PLN számla - Unicredit				1,19		0,00%
Globális Feltörekvő Kötvény (aace) HUF számla - Unicredit				3 636 249,61	9 435	0,04%
Globális Feltörekvő Kötvény (aace) USD óvadéki - Raiffeisen				154 327,90	131 511	0,56%
Globális Feltörekvő Kötvény (aace) EUR óvadéki - Raiffeisen				6,8	7	0,00%
II/2. Egyéb követelés:				68 399	0,29%	
Átmenő befektetési jegy jegyzés				31 991	0,14%	
Egyéb követelés				33 048	0,14%	
Befektetési jegy jegyzés				3 360	0,01%	
II/3. Lekötött bankbetétek					%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:						
	ISIN	Devizan em	Mennyiség	22 168 248	94,80%	
II/4.1. Állampapírok:				22 168 248	94,80%	

II/4.1.1. Kötvények:				306 620	1,31%
REPHUN 6 3/4 09/23/55	XS3101499773	USD	333 000	306 620	1,31%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				21 861 628	93,49%
ADGB 5 1/2 04/30/54	XS2811094213	USD	350 000	306 832	1,31%
ANGOL 8 3/4 04/14/32	XS2446175577	USD	300 000	254 876	1,09%
ARGENT 1 07/09/29 sinkable 2025/03/16	US040114HX11	USD	250 000	153 011	0,65%
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08	US040114HT09	USD	1 700 000	1 109 412	4,74%
ARMEN 6 3/4 03/12/35	XS3020792696	USD	500 000	452 871	1,94%
BHRAIN 7 3/4 04/18/35	XS2611617700	USD	300 000	284 572	1,22%
BHRAIN 7 3/8 05/14/30	XS2172965282	USD	400 000	367 714	1,57%
BRAZIL 5 01/27/45	US105756BW95	USD	200 000	140 714	0,60%
BRAZIL 6 1/4 03/18/31	US105756CG37	USD	500 000	453 053	1,94%
BRAZIL 6 5/8 03/15/35	US105756CL22	USD	250 000	223 772	0,96%
CHILE 4.85 01/22/29 visszahívható2028	US168863EB04	USD	1 050 000	933 948	3,99%
CHILE 5.33 01/05/54 visszahívható 2053/07/05	US168863EA21	USD	300 000	254 171	1,09%
COLOM 8 2033/04/20 visszahívható 2033/01/20	US195325EF88	USD	450 000	419 117	1,79%
COSTAR 6.55 04/03/34 visszahívható 01/03/2034	USP3699PGM34	USD	400 000	377 746	1,62%
DOMREP 4 1/2 01/30/30	USP3579ECF27	USD	400 000	340 055	1,45%
ECUA 5 1/2 07/31/35 sinkable 2031/01/31	XS2214238441	USD	350 000	271 556	1,16%
EGYPT 7 5/8 05/29/32	XS2176897754	USD	350 000	319 384	1,37%
EGYPT 8 1/2 01/31/47	XS1558078496	USD	300 000	260 896	1,12%
GABON 6 5/8 02/06/31	XS2113615228	USD	650 000	444 701	1,90%
INDON 3.05 03/12/51	US455780CW44	USD	950 000	550 297	2,35%
INDON 8 1/2 10/12/35	USY20721AE96	USD	200 000	221 611	0,95%
ISRAEL 4 1/2 01/17/33	US46514BRA79	USD	250 000	213 125	0,91%
ISRAEL 5 3/4 03/12/54	US46514BRM18	USD	200 000	166 645	0,71%
ISRAEL 5 3/8 02/19/30	US46514Y8A80	USD	500 000	448 605	1,92%
IVYCST 6 1/8 06/15/33 USD	XS1631415400	USD	400 000	341 973	1,46%
KAZAKS 4.412 10/28/30	XS3212533262	USD	200 000	170 924	0,73%
KAZAKS 5 1/2 07/01/37	XS3093658014	USD	200 000	180 323	0,77%
KSA 3 5/8 03/04/28	XS1694217495	USD	900 000	770 256	3,29%
KSA 4 7/8 07/18/33	XS2577135127	USD	550 000	487 115	2,08%
KSA 5 1/4 01/16/50	XS1936302949	USD	550 000	450 843	1,93%
KSA 5 3/4 01/16/54	XS2747599509	USD	300 000	259 309	1,11%
MALAYS 2,07% 04/28/31	USY57542AA32	USD	250 000	195 436	0,84%
MEX 3 3/4 01/11/28	US91087BAE02	USD	600 000	515 878	2,21%
MEX 4.6 02/10/48	US91087BAD29	USD	280 000	189 497	0,81%
MEX 6 3/4 09/27/34	US91086QAS75	USD	750 000	705 288	3,02%
MEX 7 3/8 05/13/55 call 11/13/54	US91087BBD10	USD	500 000	463 632	1,98%
NGERIA 7.143 02/23/30	XS1777972511	USD	300 000	271 272	1,16%
NGERIA 8 1/4 09/28/51	XS2384704800	USD	200 000	171 284	0,73%
PANAMA 6 7/8 01/31/36 visszahívható 2035/10/31	US698299BW36	USD	400 000	381 046	1,63%
PANAMA 7 7/8 03/01/57 visszahívható 2056/09/01	US698299BZ66	USD	200 000	203 434	0,87%
PERU 3.3 03/11/41 visszahívható 2040/09/11	US715638DS81	USD	200 000	133 954	0,57%
PERU 5 7/8 08/08/54 visszahívható 2054/02/08	US715638EC21	USD	100 000	86 471	0,37%
PERU 8 3/4 11/21/33	US715638AP79	USD	220 000	238 449	1,02%
PHILIP 3.2 07/06/46	US718286CP01	USD	400 000	251 079	1,07%
PHILIP 5 1/4 05/14/34	US718286DA23	USD	600 000	537 160	2,30%
QATAR 3.75 04/16/30	XS2155352664	USD	200 000	170 462	0,73%
QATAR 4.817 03/14/49	XS1959337749	USD	700 000	570 657	2,44%
ROMANI USD 2028/02/17 6,625%	XS2571922884	USD	220 000	200 187	0,86%
ROMANI USD 2034/01/30 6,375%	XS2756521303	USD	40 000	36 383	0,16%
ROMANI USD 2053/01/17 7,625%	XS2571924070	USD	140 000	135 475	0,58%
SENEGL 4 3/4 03/13/28 sinkable	XS1790104530	EUR	600 000	443 460	1,90%
SENEGL 5 3/8 06/08/37 sinkable	XS2333676133	EUR	550 000	317 857	1,36%
SOAF 5.65 09/27/47	US836205AX27	USD	200 000	146 807	0,63%
SOAF 7.95 11/19/54	XS2917537875	USD	200 000	185 267	0,79%
SRILAN 3.6 06/15/35 sinkable	XS2966242179	USD	200 000	130 127	0,56%
TURKEY 05/11/47 5,75% USD	US900123CM05	USD	350 000	247 600	1,06%
TURKEY 2029/03/14 9,375% USD	US900123DH01	USD	500 000	490 663	2,10%
TURKEY 2036/03/17 6,875% USD	US900123AY60	USD	200 000	178 812	0,76%
TURKEY 6 03/25/27	US900123CL22	USD	600 000	530 577	2,27%
TURKEY 6 3/4 05/30/40	US900123BG46	USD	500 000	424 247	1,81%
UAE 4.951 07/07/52	XS2492385203	USD	200 000	167 338	0,72%
UKRAIN 0 02/01/30	XS2895056872	USD	600 000	303 480	1,30%
UKRAIN 0 02/01/35	XS2895057177	USD	1 000 000	484 628	2,07%
URUGUA 4 3/8 01/23/31 sinkable 2030/10/23	US917288BK78	USD	400 000	352 918	1,51%
URUGUA 4.975 04/20/55 sinkable 2053/04/20	US760942BD38	USD	280 000	220 062	0,94%
ZAMBIN 0 1/2 12/31/53 sinkable	XS2837240428	USD	250 000	151 315	0,65%
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	906 414	3,88%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				906 414	3,88%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				906 414	3,88%
EUR/USD 24.05.13 Forward Eladás					0,00%
EUR/USD 26.02.06 Forward Eladás			565 000	-9 079	-0,04%
EUR/USD 26.03.20 Forward Vétel			836 000	7 121	0,03%
EUR/USD 26.04.07 Forward Eladás			165 000	43	0,00%
EUR/USD 26.08.20 Forward Vétel			30 000	-10	0,00%
EUR/USD 26.10.20 Forward Vétel			12 000	81	0,00%
EUR/USD 26.11.20 Forward Vétel			149 000	237	0,00%
HUF/USD 26.01.07 Forward Vétel			4 681 000 000	661 261	2,83%
HUF/USD 26.02.06 Forward Vétel			3 106 600 000	241 625	1,03%
HUF/USD 26.03.05 Forward Vétel			50 000 000	5 136	0,02%
II/6.1.3. Opció:					%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>23 384 145</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap**  
**- Üzleti jelentés -**  
**2025. december 31.**

---

## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

Sokfajta jelzővel illelhetjük a tőkepiacok 2025-ös évét, ám az „unalmas” biztosan nem tartozik közéjük: a piacokat számos hír és esemény korbácsolta fel, hol jelentős bizonytalanságot, hol hurráoptimizmust szállítva az árfolyamoknak.

Az év első felében a bizonytalanságé volt a főszerep: az ezidőszaki teljesítményeket egyértelműen a másodszer megválasztott Donald Trump intézkedései formálták. Az Egyesült Államok elnökének januári beiktatását követően az adminisztráció április elején az 1930-as évek óta nem látott magasságokba emelte az USA importvámjait, mely egyfelől alapjaiban rengette meg az elmúlt években kialakult globális kereskedelmi (és az USA-ba vetett bizalmi) rendszert, másfelől pedig jelentős pesszimizmust és bizonytalanságot vitt a piacokra, hisz az elemzők és a befektetők egyaránt jelentős negatív sokkot vártak a hirtelen megemelkedett vámoktól.

Ugyanakkor, az áprilisi bejelentéseket követően az intézkedések jelentősen finomodtak: számos országgal, többek között Kínával és az EU-val is sikerült megállapodást kötni, összességében az eredetihez képest jelentősen alacsonyabb vámszintek mellett, melynek hatására a piacok rögtön optimistává váltak és szinte azonnal visszadolgozták az elszenvedett korrekciót – kiváló lehetőséget biztosítva azoknak, akik jó érzékkel a korrekció alján vásároltak be.

És bár az elemzők még az új, alacsonyabb vámszintektől is vártak inflációs hatást, ez végül (egyelőre) nem jelentkezett, mely teret adhatott a jegybankoknak arra, hogy – óvatosan ugyan, de – folytathassák a már megkezdett monetáris lazítást. Az év első, viharosabb fele után így visszatért a kockázatvállalási kedv a tőkepiacokra: a 2025-ös év lehetett az első olyan év a pandémia óta, ahol az összes főbb eszközosztály pozitív eredményt könyvelhetett el.

Az áprilisi turbulencia azonban nem tűnt el nyomtalanul: a befektetők továbbra is bizalmatlanok az USA-val szemben, melyet a 2025-ös évben folyamatosan és jelentősen gyengülő dollár is jelez. A dollár gyengülése, a középtávon mégiscsak felszökő inflációtól való félelem és a jegybanki tartalékok diverzifikációja hihetetlenen eredményezett a nemesfémekben: az arany több, mint 80%-os, míg az ezüst még ennél is nagyobb, közel 150%-os erősödést tudhat maga mögött.

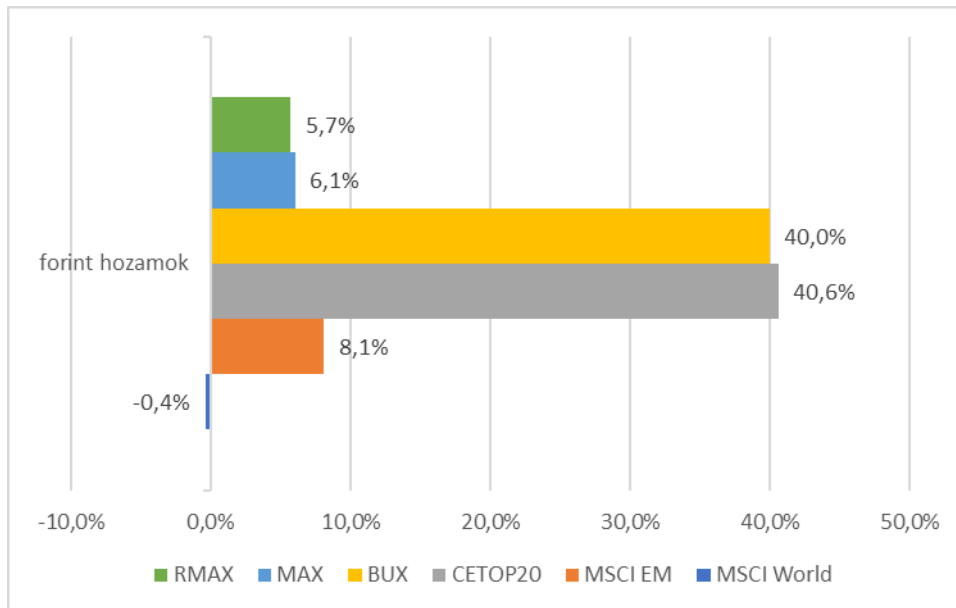
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és a túlzott restriktív kockázata is előtérbe kerüljön. Ugyanakkor, a kötvény- és részvénypiaci árazásban azért visszatérő elem maradt, hogy gyenge növekedési környezetben meddig vágható a kamat úgy, hogy mindeközben az infláció ne térjen vissza kellemetlen meglepetésként.

A fejlett piaci kötvények közül az Egyesült Államok államkötvényei voltak a legjobban teljesítők 2025-ben: 6,3%-os hozamot könyvelhettek el. Ezt támogatta, hogy a Federal Reserve az irányadó kamatszintet összesen 75 bázisponttal csökkentette, elsősorban a munkaerőpiac helyzetével kapcsolatos növekvő félelmek miatt, továbbá, hogy a vámoktól várt infláció is elmaradt. Ugyanakkor, az USA-ban továbbra is aggodalom övezi mind a vámok késő, de végül megjelenő inflációs hatását, illetve az államadósság fenntarthatóságát, kiváltképp a fiskális lazításokat tartalmazó „One Big Beautiful Bill” költségvetési csomag májusi elfogadásának árnyékában, így nem kizárt, hogy a jövőben ez a kötvénypiac teljesítményében is megjelenik majd.

Az amerikai részvénypiacok az áprilisi „vám-sokk” után gyors, V alakú felpattanást mutattak, és 2025-ben új csúcokra emelkedtek, ám az S&P 500 közel 18%-os növekedését döntően az MI-vezérelt IT- és kommunikációs szektor húzta. A technológiai óriások teljesítménye szétvált, és a dollár gyengülése miatt euróban és forintban számolva az USA részvénypiac a főbb régiók közül a leggyengébben teljesített. Európa ezzel szemben több mint 20%-os hozamot ért el a kedvező értékeltség, a fiskális

élenkítési várakozások és az USA-ból érkező tőke hatására, különösen a pénzügyi, telekommunikációs és védelmi szektorban. A fejlett piacok közül Japán lett a nyertes közel 26%-os emelkedéssel, amit a gazdaságélénkítő politika, az MI-hez kapcsolódó beruházások és a bankszektor újraárazása támogatott. A feltörekvő piacok jól teljesítettek, ezen belül a közép-európai régió is kiemelkedő részvénypiaci hozamokat produkált.

Ábra: A főbb eszközosztályok forintban elért hozama 2025-ben



forrás: Bloomberg

## Hazai gazdasági környezet

2025 kettős képet mutatott Magyarországon: miközben a reálgazdaság csak mérsékelt növekedést produkált, a pénzügyi piacok — különösen a részvényt piac és a forint árfolyama — viszonylag erősek voltak. A gazdasági növekedés lassú maradt, a GDP bővülése az év egészében csak 0,3% lett, ami még a 2024-es bővülés mértékét is alulmúlta.

2025 során a háztartások fogyasztása folyamatosan bővült, és ez maradt az egyik legfontosabb tényező a gazdasági teljesítmény alakulásában, amit támogatott a magas bérdinamika is, ami ugyan egyszámjegyűvé lassult, de még mindig magasnak tekinthető. Az egyik leggyengébb pont továbbra is a beruházási aktivitás volt. A beruházások volumene jelentősen elmaradt a 2024-es szinttől: az év/év adatok szerint a beruházási volumen az III. negyedévben 4%-kal visszaesett, és a trend egész évben lefelé mutatott. Ez azt jelzi, hogy a vállalati szektorban továbbra is alacsony a bizalom, a kapacitásbővítések üteme alacsony, és a külföldi beruházások is visszafogottak maradtak — amit a külső kereslet (német autóipar) gyengése magyaráz. A korábbi nagy autóipari és akkumulátorgyár beruházások is lassabban fejeződnek be, mint tervezték.

A magyar infláció mérséklődött, de az MNB célja (3%) felett maradt, ezért a monetáris politika 2025 során viszonylag szigorú maradt.

Ebben az évben jelentős változás történt a jegybanki vezetésben: Varga Mihály, korábbi pénzügyminiszter került a Magyar Nemzeti Bank élére. Ez egy új fejezetet nyitott az MNB működésében, de a félelmekkel ellenében a hangsúly egyértelműen a forint stabilitásán és az infláció tartós letörésén volt. Varga Mihály több ízben is határozottan kijelentette, hogy vége annak a korszaknak, amikor a gyengébb forint versenyképességi előnyt jelentett, helyette a stabil árfolyamot tartja kulcsfontosságúnak az árstabilitás eléréséhez és fenntartásához.

Ennek megfelelően a jegybanki alapkamat egész évben 6,50% maradt, és a Monetáris Tanács több kamatdöntésénél sem változtatta az irányadó rátát, hangsúlyozva a szigorú és óvatos monetáris politika fenntartását. A magas kamatszint és a politikai üzenetek egyaránt azt tükrözték, hogy az MNB célja a forint árfolyamának stabilizálása és az inflációs várakozások letörése volt, még akkor is, ha más fejlett jegybankok — például az Európai Központi Bank vagy a Federal Reserve — kamatot csökkentettek.

Ez a stratégia 2025 során részben sikeresnek bizonyult: a forint viszonylag stabilan teljesített és több hullámvölgyet is jól viselt, különösen az euróval szemben, ahol a deviza sokszor érzéketlen maradt a globális piaci ingadozásokra, így a magyar fizetőeszköz az egyik legjobban teljesítő valuta lett a közép-kelet-európai térségben az évben.

A fiskális oldal viszont tartós kihívásokat mutatott: a költségvetési hiány többször módosítás után 5% körüli szinten alakulhatott, az államadósság pedig ha kis mértékben is, de újra emelkedett, ami hosszabb távon kockázatot jelent a gazdasági stabilitásra.

Ezzel párhuzamosan a magyar részvényt piac 2025 egyik nagy nyertese volt. A Budapesti Értéktőzsde vezető indexe, a BUX mintegy 40%-kal emelkedett, történelmi csúcstól elérve. A ralit elsősorban a nagy blue chippek — az OTP Bank, a MOL, a Richter és a Magyar Telekom — húzták. A kedvező teljesítmény nemzetközi összehasonlításban is figyelemre méltó volt, a BUX a globálisan legjobban teljesítő indexek közé került.

Összességében elmondható, hogy a pénzügyi piacok rövid távú optimizmusa mögött továbbra is jelentős strukturális növekedési és költségvetési kihívások állnak, amelyek a következő évek gazdaságpolitikájának kulcskérdései lesznek, a 2026-os választási eredmények alakulásától függetlenül.

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy a feltörekvő európai országok és állami tulajdonú vállalatok kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap nem alkalmaz hitelbesorolási korlátokat, bármilyen hosszú távú adóbesorolású ország és vállalat értékpapírjait vásárolhatja. Az Alap ésszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg. Az Alap nem fektet kínai kibocsátású állam- és vállalati kötvényekbe.

Az Alap befektetési politikájába, jogszabályi változások miatt a következő módosítás került be: Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alap befektetési politikája 2024-ben módosult. Az Alap stratégiájának regionális fókuszában korábban a feltörekvő európai országok voltak, a változtatás után az Alap immár globális feltörekvő piaci kötvény alapként az összes nagy régióban befektet. Az Alap célja, hogy a feltörekvő piaci országok és állami tulajdonú vállalatok kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap nem alkalmaz hitelbesorolási korlátokat, bármilyen hosszú távú adóbesorolású ország és vállalat értékpapírjait vásárolhatja. Az Alap ésszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg.

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

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

Az alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 1,04 millió EUR („A” sorozat), 101,63 millió forint („B” sorozat), 7,82 milliárd HUF („I” sorozat), 521,63 ezer USD („U” sorozat), és 1,48 millió USD („UI” 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, 2026. április 29.