

VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap

Éves beszámoló 2025. december 31.

Budapest, 2026. április 29.

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Kocsis Bálint
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

Jelen dokumentum sajátkezü 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 sajátkezü aláírás nélkül is cégszerűnek, illetve hitelesnek tekinthető.

MÉRLEG
VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap

2025. év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	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.)	49 608 452	47 340 496
I. Követelések	905	22 122
1.Követelések	905	22 122
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	45 978 480	47 275 226
1. Értékpapírok	44 423 112	45 513 175
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 555 368	1 762 051
a.) kamatokból, osztalékokból	648 330	1 012 651
b.) egyéb	907 038	749 400
III. Pénzeszközök	3 629 067	43 148
1. Pénzeszközök	3 629 067	43 148
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	-62 227	7 891
Eszközök összesen (A+B+C+D)	49 546 225	47 332 605
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	49 464 289	47 274 387
I.Indulótőke	36 159 922	33 790 417
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	62 653 755	43 639 750
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	26 493 833	9 849 333
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	13 304 367	13 483 970
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-23 731 641	26 121 344
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 493 141	1 754 160
3. Előző év(ek) eredménye	32 930 799	35 542 867
4. Üzleti év eredménye	2 612 068	2 308 287
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	68 953	47 673
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	68 953	47 673
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	12 983	10 545
Források összesen (E+F+G+H)	49 546 225	47 332 605

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap

2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	4 131 955	3 287 142
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 143 972	669 018
III. Egyéb bevételek	22	409
IV. Működési költségek	351 780	287 074
V. Egyéb ráfordítások	24 157	23 172
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	2 612 068	2 308 287

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG MAGYAR KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

- KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET -

A 2025. ÉVI ÉVES BESZÁMOLÓHOZ

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

A Monéta Állampapír Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") az Pénzügyi Felügyelet 110.094-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A Pénzügyi Felügyelet III-110.094/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-509/2022 sz. határozata alapján 2022. szeptember 07-én az Alap neve megváltozott VIG Magyar Kötvény Befektetési Alapra.

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

Az Alap 2021. március 10-e óta az SFDR Rendelet 6-os cikke szerinti, az Alapkezelő ezen Alap esetébe a fenntarthatósági kockázatokat nem tekinti relevánsnak, mivel az eszközök meghatározó hányada esetében nem mutatható ki materiális fenntarthatósági kockázat.

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 eredmény kimutatást készít, a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselő 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, 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: Leposa Csilla
Kamarai tagsági szám: 005299

Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek elsősorban a hazai állampapírhozon befektetve.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkontkincstárjegyeket, valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap ugyanakkor korlátozott mértékben az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti.

Az Alap szintén korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett (a származtatott ügylet és a fedezni kívánt értékpapír devizakitettsége között 5%-nál nagyobb eltérés nem adódhat).

Számviteli alapelvek

A számviteli politikában rögzített értékelési elveket alkalmazta az Alap, mely a következőket tartalmazza:

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 jegyzik 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 különbözete 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 céltartalékokat; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

A külföldi pénzürtékre szoló 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

Az Alap **Követelése**i a következőképpen alakultak:

adatok eFt-ban				
Követelések	2024	2025	Vált.	Vált.%
Követelések Befektetési jegy forgalmazásból	905	22 122	21 217	2344%
Összesen:	905	22 122	21 217	2344%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	44 423 112	45 513 175	1 090 063	2%
Értékkülönbözlet kamatból	648 330	1 012 651	364 321	56%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletről	907 038	749 400	-157 638	-17%
Értékpapírok összesen:	45 978 480	47 275 226	1 296 746	3%

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

Az értékkülönbözlet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkori érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbségének eredménye.

Az értékesített értékpapírok könyv szerinti kivezetési értéke a FIFO módszerrel került meghatározásra.

A kamatokból származó értékelési különbség 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:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2024	2025	Vált.	Vált.%
HUF	3 517 987	28 455	-3 489 532	-99%
EUR	85 502	1 832	-83 670	-98%
USD	25 578	12 861	-12 717	0%
Összesen:	3 629 067	43 148	-3 585 919	-99%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás az üzleti 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, melyeket az alábbi táblázat részletez.

adatok eFt-ban

Ügylet	kötésnap	nyitott Mennyiség	kötésÁr	lejárat	árfolyam	beértékelés
Deviza határidő Eladás	2025.11.26	4 582 000	383,905	2026.01.08	385,7893	- 8 633
Deviza határidő Eladás	2025.12.12	1 440 000	385,34	2026.01.16	386,1782	- 1 207
Deviza határidő Eladás	2025.12.12	150 000	385,4053	2026.01.16	386,1783	- 116
Deviza határidő Eladás	2025.12.08	15 000	329,50562	2026.02.18	329,695	- 3
Deviza határidő Eladás	2025.11.14	760 000	332,442	2026.02.18	329,7207	2 068
összesen:						- 7 891

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2024	2025	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	36 159 922	33 790 417	-2 369 505	-7%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	62 653 755	43 639 750	-19 014 005	-30%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-26 493 833	-9 849 333	16 644 500	-63%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékülönbözete	-23 731 641	-26 121 344	-2 389 703	10%
Értékelési különbözet tartaléka	1 493 141	1 754 160	261 019	17%
Előző év(ek) eredménye	32 930 799	35 542 867	2 612 068	8%
Üzleti év eredménye	2 612 068	2 308 287	-303 781	-12%
Összesen:	49 464 289	47 274 387	-2 189 902	-4%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére az üzleti évben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Raiffeisen trailer fee	26	1	-25	-96%
Raiffeisen letétkezelési díj	867	715	-152	-18%
OTP trailer fee	13	57	44	338%
Concorde trailer fee	3	10	7	233%
VIG Bef. Alapkez. Mo. Zrt. (alapk.d.főforg.jutalék)	18 760	15 305	-3 455	-18%
Követelések Befektetési jegy visszaváltásból	7 946	53	-7 893	-99%
Alfa Vienna Insurance Group Biztosító Zrtt (fennt.jutalék)	23 918	18 131	-5 787	-24%
Unicredit trailer fee	1 261	491	-770	-61%
Erste trailer fee	321	0	-321	-100%
Erste Bef. (forg.jut.)	0	294	294	n/a
MBH Bef. (forg.jut.)	0	19	19	n/a
MBH (forg jut)	26	0	-26	-100%
KPMG (audit díj)	3 027	2 675	-352	-12%
Union trailer fee	12 785	9 922	-2 863	-22%
Összesen:	68 953	47 673	-21 280	-31%

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:

Passzív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	700	535	-165	-24%
Különadó	7210	5 888	-1322	-18%
Fix jutalék	25	0	-25	-100%
Felügyeleti díj	5 048	4 122	-926	-18%
Összesen:	12 983	10 545	-2438	-19%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 47 332 605 e Ft.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 2 308 287 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	43 656	105 853	62 197	142%
Kamatozó kötvények árfolyamnyeresége	2 182 997	603 001	-1 579 996	-72%
Államkötvények árában felhalmozott kamat	-223 100	-315 559	-92 459	41%
Államkötvények kapott kamatok	2 054 102	2 316 071	261 969	13%
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.nyer	0	50 707	50 707	n/a
Származékos ügyletek nyeresége	73 918	210 922	137 004	185%
Pénzintézeti kapott kamata	382	588	206	54%
Összesen:	4 131 955	2 971 583	-1 160 372	-28%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2024	2025	Vált.	Vált.%
Kötvények árfolyamvesztesége	1 072 158	234 587	-837 571	-78%
Kötvények deviza árfolyamvesztesége	13 651	17 916	4 265	31%
Diszkont papírok deviza árfolyamvesztesége	0	18 227	18 227	n/a
Származékos ügyletek vesztesége	37 642	80 459	42 817	114%
Fizetendő opciós díj	0	2 270	2 270	n/a
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.vesztesége	20 521	0	-20 521	-100%
Összesen:	1 143 972	353 459	-790 513	-69%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2025-ben összesítve **130 463 e Ft veszteség** volt.

adatok eFt-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	0	61 522
Deviza határidő zárás	210 922	11 707
Futures zárás	0	7 230
Összesen:	210 922	80 459

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	150 137	114 365	-148 112	-99%
Letétkezelői díj	8 885	8 336	105 480	1187%
Főforgalmazói jutalék	24 154	23 193	-15 818	-65%
Forgalmazói díjak trailer fee	117 200	114 635	-94 007	-80%
Ügynöki jutalékok	28 300	4 875	86 335	305%
Könyvvizsgálói díj	6 080	5 350	-1 205	-20%
Felügyeleti díj	16 927	16 229	-11 577	-68%
Bankköltség	97	91	16 132	16631%
Összesen:	351 780	287 074	-64 706	-18%

Az Alap 2025-ben összesen 409 eFt egyéb bevételt és 23 172 eFt –különadóból származó – egyéb ráfordítást mutatott ki.

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 Portfólió jelentésben 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 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 Magyar Kötvény Befektetési Alap

2025. év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	2 612 068	2 308 287
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 -/+	-6 633 879	-1 111 280
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	8 982	-21 280
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	4 639	-2 438
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-4 008 190	1 173 289
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 +	32 737 198	-19 014 005
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-26 583 619	14 254 797
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	6 153 579	-4 759 208
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	2 145 389	-3 585 919

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	eszköz kategória	Devizanem	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet	Kibocsátó
2026D összesen	kamatkozó papír	HUF	820 000	765 805	795 891	30 087	0,0678	556	556	29 531	Államadósság Kezelő Központ
2026E összesen	kamatkozó papír	HUF	2 090 000	1 964 021	2 083 306	119 285	1,0397	21 730	21 730	97 555	Államadósság Kezelő Központ
2026H összesen	kamatkozó papír	HUF	1 144 340 000	1 173 499 572	1 194 284 719	20 785 147	1,8479	21 146 259	21 146 259	361 112	Államadósság Kezelő Központ
2028A összesen	kamatkozó papír	HUF	6 701 360 000	6 737 400 703	6 875 012 342	137 611 638	1,2945	86 749 105	86 749 105	50 862 533	Államadósság Kezelő Központ
2028B összesen	kamatkozó papír	HUF	3 025 000 000	2 867 110 150	3 027 135 650	160 025 500	3,489	105 542 250	105 542 250	54 483 250	Államadósság Kezelő Központ
2029A összesen	kamatkozó papír	HUF	3 020 000	2 517 868	2 676 677	158 810	1,2164	36 735	36 735	122 074	Államadósság Kezelő Központ
2029C összesen	kamatkozó papír	HUF	300 000 000	296 783 400	299 202 900	2 419 500	0,5425	1 627 500	1 627 500	792 000	Államadósság Kezelő Központ
2030A összesen	kamatkozó papír	HUF	24 620 000	20 399 738	21 677 565	1 277 827	1,0849	267 102	267 102	1 010 725	Államadósság Kezelő Központ
2031A összesen	kamatkozó papír	HUF	8 970 000	7 472 898	7 690 770	217 872	0,6233	55 910	55 910	161 962	Államadósság Kezelő Központ
2031B összesen	kamatkozó papír	HUF	2 588 570 000	2 600 889 238	2 749 071 694	148 182 456	4,7897	123 984 737	123 984 737	24 197 719	Államadósság Kezelő Központ
2032A összesen	kamatkozó papír	HUF	11 136 400 000	9 776 890 488	10 106 583 683	329 693 195	0,4815	53 621 766	53 621 766	276 071 429	Államadósság Kezelő Központ
2032G összesen	kamatkozó papír	HUF	4 056 000 000	3 540 235 979	3 744 685 776	204 449 797	2,6877	109 013 112	109 013 112	95 436 685	Államadósság Kezelő Központ
2033A összesen	kamatkozó papír	HUF	6 709 010 000	4 881 115 227	5 154 961 760	273 846 532	1,5719	105 458 928	105 458 928	168 387 604	Államadósság Kezelő Központ
2034A összesen	kamatkozó papír	HUF	43 830 000	30 339 564	32 033 243	1 693 679	1,1836	518 772	518 772	1 174 907	Államadósság Kezelő Központ
2035A összesen	kamatkozó papír	HUF	4 669 700 000	4 704 214 427	4 797 640 441	93 426 014	1,3041	60 897 558	60 897 558	32 528 456	Államadósság Kezelő Központ
2038A összesen	kamatkozó papír	HUF	84 570 000	55 424 472	56 709 682	1 285 210	0,5342	451 773	451 773	833 437	Államadósság Kezelő Központ
2041A összesen	kamatkozó papír	HUF	860 130 000	529 960 164	549 451 904	19 491 740	2,0548	17 673 951	17 673 951	1 817 788	Államadósság Kezelő Központ
2051G összesen	kamatkozó papír	HUF	1 000 000	631 816	645 834	14 018	2,7068	27 068	27 068	13 050	Államadósság Kezelő Központ
BNP 2.5 05/05/26 összesen	kamatkozó papír	HUF	400 000 000	400 000 000	392 135 200	- 7 864 800	1,6438	6 575 200	6 575 200	- 14 440 000	BNP Paribas Paris
ERSHUN 8% 04/30/30 összesen	kamatkozó papír	HUF	200 000 000	199 160 200	217 687 800	18 527 600	5,3699	10 739 800	10 739 800	7 787 800	Erste Jelzálogbank Zrt
MAEXIM 6 03/18/26 összesen	kamatkozó papír	HUF	200 000 000	198 185 200	209 092 600	10 907 400	4,7178	9 435 600	9 435 600	1 471 800	Magyar Export-Import Bank Zrt.
MFB 2026/04/22 1.9% HUF összesen	kamatkozó papír	HUF	300 000 000	248 553 300	299 982 000	51 428 700	1,317	3 951 000	3 951 000	47 477 700	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.
MFB 2026/10/21 9.2% HUF összesen	kamatkozó papír	HUF	200 000 000	193 125 000	207 008 200	13 883 200	1,7896	3 579 200	3 579 200	10 304 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.
MFB 2027/02/24 6.4% HUF összesen	kamatkozó papír	HUF	352 940 000	349 576 305	372 291 700	22 715 395	5,6455	19 925 228	19 925 228	2 790 167	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.
MFB 2027/06/29 5.5% EUR összesen	kamatkozó papír	EUR	1 000 000	381 602 560	410 228 239	28 625 679	2,7877	10 743 796	10 743 796	17 881 883	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.
MFB 2028/02/02 6.3% HUF összesen	kamatkozó papír	HUF	2 000 000 000	1 947 580 300	2 144 862 000	197 281 700	8,0886	161 772 000	161 772 000	35 509 700	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.
MFB 2029/10/24 4.6% HUF összesen	kamatkozó papír	HUF	102 000 000	95 897 034	95 480 670	- 416 364	0,857	874 140	874 140	- 1 290 504	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.
MFB 2031/10/22 2.9% HUF összesen	kamatkozó papír	HUF	90 000 000	69 679 890	73 003 230	3 323 340	0,5562	500 580	500 580	2 822 760	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.
MVMHU 2031/03/13 6.5% USD visszahívható20	kamatkozó papír	USD	686 000	248 109 641	242 615 534	- 5 494 107	1,9319	4 352 496	4 352 496	- 9 846 603	MVM Energetika Zrt.
NESNVX 05/31/28 1.75% összesen	kamatkozó papír	HUF	150 000 000	141 031 350	138 371 250	- 2 660 100	1,026	1 539 000	1 539 000	- 4 199 100	NESTLE HUNGÁRIA KFT
ROMANI EUR 2029/09/27 6.625% összesen	kamatkozó papír	EUR	4 641 000	2 006 838 069	1 986 819 290	- 20 018 779	1,7243	30 841 544	30 841 544	- 50 860 323	Román Állam
UCGIM 02/22/27 5.94% HUF összesen	kamatkozó papír	HUF	250 000 000	250 000 000	259 251 250	9 251 250	5,0775	12 693 750	12 693 750	- 3 442 500	UNICREDIT SPA
Kamatkozó papír összesen:			45 610 697 000	43 956 954 380	45 671 172 800	1 714 218 420		964 618 146	964 618 146	749 600 274	
D260218 összesen	diszkont papír	HUF	600 000 000	565 683 000	595 107 600	29 424 600	0,00	-	29 697 404	- 272 804	Államadósság Kezelő Központ
D260624 összesen	diszkont papír	HUF	1 038 520 000	990 537 888	1 008 946 066	18 408 178	0,00	-	18 335 490	72 688	Magyar Nemzeti Bank Zrt.
Diszkont papírok összesen:			1 638 520 000	1 556 220 888	1 604 053 666	47 832 778			48 032 893	200 116	
Eszközök összesen			47 249 217 000	45 513 175 269	47 275 226 466	1 762 051 198		964 618 146	1 012 651 039	749 400 159	

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap, 1111-58
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2025.12.31 0:00
Saját tőke:	47 274 408 051 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	5,615478	1 518 901 217	8 529 356 368 HUF
I	HUF	1,200596	32 271 514 883	38 745 051 682 HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:				0	0,00%
	Hitelező	Futamidó		0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				52 293 453	100,00%
Egyéb kötelezettség				19 310 185	36,93%
Könyvvizsgálói díj				3 210 286	6,14%
Vagyonkezelői díj				18 979 871	36,29%
Vezető forgalmazó díja				5 941 012	11,36%
PSZAF díj				4 121 563	7,88%
Letétkezelői díj				677 189	1,29%
Sikerdíj					0,00%
Befektetési jegy visszaváltás				53 347	0,10%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	52 293 453	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				43 147 973	0,09%
számla	deviza	egyenleg	érték	%	
Magyar Kötvény Alap OTP HUF FU alap és változó letét- OTP FU HUF	HUF	2	2	0,00%	
Magyar Kötvény Alap Befszámla - Raiffeisen	HUF	28 454 817,56	28 454 818	0,06%	
Magyar Kötvény Alap EUR számla - Raiffeisen	EUR	4 752,36	1 831 560	0,00%	
Magyar Kötvény Alap USD számla - Raiffeisen	USD	219,51	72 091	0,00%	
Magyar Kötvény Alap számla - óvadéki Rafi USD	USD	38 942,52	12 789 502	0,03%	
II/2. Egyéb követelés:				22 122 198	0,05%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				22 122 198	0,05%
Befektetési jegy jegyzés					0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek					%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:				47 275 226 466	99,88%
II/4.1. Állampapírok:				42 213 216 793	89,18%
II/4.1.1. Kötvények:				38 622 343 837	81,60%
2026D	HU0000403340	HUF	820 000	795 891	0,00%
2026E	HU0000404611	HUF	2 090 000	2 083 306	0,00%
2026H	HU0000406160	HUF	1 144 340 000	1 194 284 719	2,52%
2028A	HU0000402532	HUF	6 701 360 000	6 875 012 342	14,52%
2028B	HU0000405543	HUF	3 025 000 000	3 027 135 650	6,40%
2029A	HU0000404603	HUF	3 020 000	2 676 677	0,01%
2029C	HU0000407424	HUF	300 000 000	299 202 900	0,63%
2030A	HU0000403696	HUF	24 620 000	21 677 565	0,05%
2031A	HU0000403001	HUF	8 970 000	7 690 770	0,02%
2031B	HU0000407317	HUF	2 588 570 000	2 749 071 694	5,81%
2032A	HU0000405550	HUF	11 136 400 000	10 106 583 683	21,35%
2032G	HU0000405535	HUF	4 056 000 000	3 744 685 776	7,91%
2033A	HU0000404744	HUF	6 709 010 000	5 154 961 760	10,89%
2034A	HU0000404892	HUF	43 830 000	32 033 243	0,07%
2035A	HU0000406624	HUF	4 669 700 000	4 797 640 441	10,14%
2038A	HU0000403555	HUF	84 570 000	56 709 682	0,12%
2041A	HU0000404165	HUF	860 130 000	549 451 904	1,16%
2051G	HU0000404991	HUF	1 000 000	645 834	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:				1 604 053 666	3,39%
D260218	HU0000525142	HUF	600 000 000	595 107 600	1,26%

D260624	HU0000525183	HUF	1 038 520 000	1 008 946 066	2,13%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				1 986 819 290	4,20%
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	XS2538441598	EUR	4 641 000	1 986 819 290	4,20%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				4 844 321 873	10,23%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				4 054 564 173	8,57%
MAEXIM 6 03/18/26	HU0000365077	HUF	200 000 000	209 092 600	0,44%
MFB 2026/04/22 1,9% HUF	HU0000360037	HUF	300 000 000	299 982 000	0,63%
MFB 2026/10/21 9,2% HUF	HU0000363064	HUF	200 000 000	207 008 200	0,44%
MFB 2027/02/24 6,4% HUF	HU0000364955	HUF	352 940 000	372 291 700	0,79%
MFB 2027/06/29 5,5% EUR	HU0000362934	EUR	1 000 000	410 228 239	0,87%
MFB 2028/02/02 6,3% HUF	HU0000364245	HUF	2 000 000 000	2 144 862 000	4,53%
MFB 2029/10/24 4,6% HUF	HU0000361035	HUF	102 000 000	95 480 670	0,20%
MFB 2031/10/22 2,9% HUF	HU0000360771	HUF	90 000 000	73 003 230	0,15%
MVMHU 2031/03/13 6,5% USD visszahívható2030	XS2783579704	USD	686 000	242 615 534	0,51%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:				138 371 250	0,29%
NESNVX 05/31/28 1,75%	HU0000360458	HUF	150 000 000	138 371 250	0,29%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				651 386 450	1,38%
BNP 2.5 05/05/26	FR0014003CH9	HUF	400 000 000	392 135 200	0,83%
UCGIM 02/22/27 5,94% HUF	XS2447760351	HUF	250 000 000	259 251 250	0,55%
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:				217 687 800	0,46%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:				217 687 800	0,46%
ERSHUN 8% 04/30/30	HU0000653589	HUF	200 000 000	217 687 800	0,46%
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	-7 891 345	-0,02%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				-7 891 345	-0,02%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				-7 891 345	-0,02%
EUR/HUF 26.01.08 Forward Eladás			4 582 000	-8 633 756	-0,02%
EUR/HUF 26.01.16 Forward Eladás			1 590 000	-1 322 899	0,00%
USD/HUF 26.02.18 Forward Eladás			775 000	2 065 310	0,00%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				47 332 605 292	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Magyar 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 másodsorú 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 vámokról.

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 visszalopták 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 hihetetlenül eredményezett a nemesfémekben: az arany több, mint 80%-os, míg az ezüst még ennél is nagyobb, közel 150%-os erősödést tudhat maga mögött.

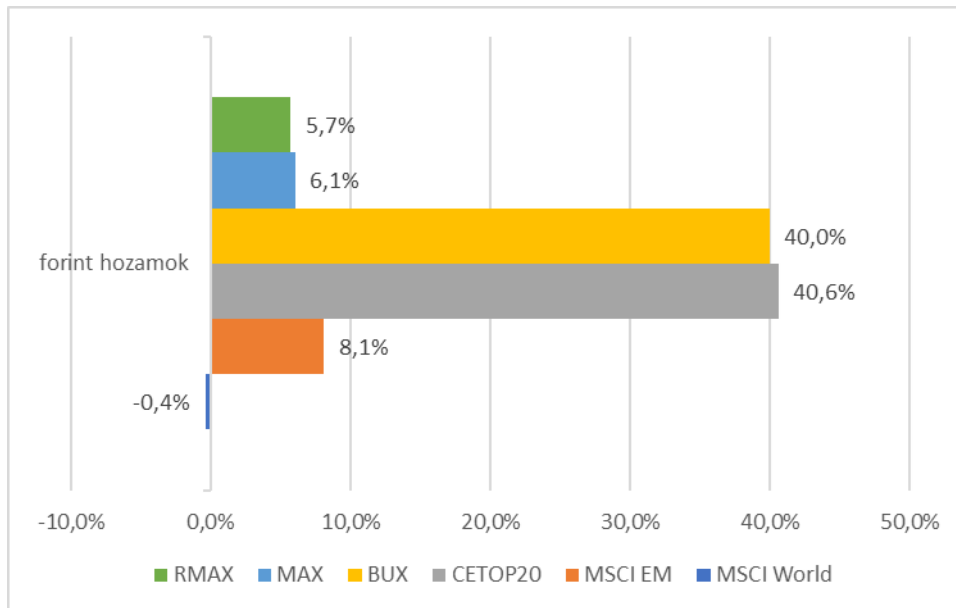
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és 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 vámokról 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

élénkítési 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) gyengesége 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 stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek.

Az Alap befektetési politikájával összhangban döntő többségében forintban kibocsátott magyar állampapírokba fektetett. A várható hozam növelésének érdekében ezt egészítheti ki a jellemzően devizában kibocsátott magyar állampapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek vásárlása. Az Alap összetételében történt változásokat a különböző piaci lehetőségek kiaknázása, valamint a folyama tőkemozgások indokolták.

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

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

Az alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 8,53 milliárd forint („A” sorozat) és 38,75 milliárd forint („I” 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, 2026. április 29.