

VIG Central European Equity Fund

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 Central European Equity Fund

2025. év

Eszközök	Előző év e Ft	Tárgyév e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	35 066 294	66 499 297
I. Követelések	178 241	207 612
1. Követelések	178 241	207 612
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	33 580 908	63 466 041
1. Értékpapírok	26 863 210	44 570 798
2. Értékpapírok értékelési különbözete	6 717 698	18 895 243
a.) kamatokból, osztalékokból	7 449	7 000
b.) egyéb	6 710 249	18 888 242
III. Pénzeszközök	1 307 145	2 825 644
1. Pénzeszközök	1 307 145	2 825 644
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	0
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-71 005	39 697
Eszközök összesen (A+B+C+D)	34 995 289	66 538 994
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	34 892 931	66 045 324
I. Indulótőke	4 568 507	26 362 134
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 489 012	29 875 893
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 920 504	3 513 759
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	30 324 424	39 683 191
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	10 461 329	2 259 528
2. Értékelési különbözet tartaléka	6 646 708	18 934 939
3. Előző év(ek) eredménye	11 076 941	13 216 387
4. Üzleti év eredménye	2 139 446	5 272 337
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	92 330	480 313
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	92 330	480 313
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	10 028	13 357
Források összesen (E+F+G+H)	34 995 289	66 538 994

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Central European Equity Fund

2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 206 240	7 354 460
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	609 207	1 244 304
III. Egyéb bevételek	262	4 031
IV. Működési költségek	442 480	816 554
V. Egyéb ráfordítások	15 369	25 296
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	2 139 446	5 272 337

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva"

**VIG Central European Equity Fund
- Kiegészítő melléklet –
a 2025. évi Éves beszámolóhoz**

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

A Monéta Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet 110.093-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A Pénzügyi Felügyelet III-110.093/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Belföldi Részvény Befektetési Alapra, majd a III-110.093-11/2006 (2006. december 6.) határozata alapján Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alapra. Lajstromszáma 1111-57.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-330/2022 sz. határozata alapján az Alap neve megváltozott VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alapra 2022. június 15-én.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-774/2025. sz. határozata alapján az Alap neve megváltozott: VIG Central European Equity Fund 2025. november 17-én.

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 az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba integrálta a fenntarthatósági kockázatokat.

Az Alap az ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-556/2016. számú határozatával (2016. július 22.), 2016. szeptember 1-jével átalakult.

Az Alap 2024. március 16.-i hatállyal módosította (aktualizálta) a befektetési politikáját.

Az Alap kezelését a VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <http://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 tisztségviselők neve, és lakóhelye (SzTv. 89 (4) d. pont):

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)
az Alapkezelő adminisztrációs vezérigazgató-helyettese

Kadocsa Péter (2093 Budajenő Árpád sétány 2.)
az Alapkezelő elnök-vezérigazgatója

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért, és 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: Fébó László
Kamarai tagsági szám: 006702

Az alap bemutatása

Az Alap célja a közép-kelet-európai régió részvénypiacokon való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő a legkörülményesebben választja ki a portfólióba bevonni kívánt értékpapírokat. Elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Szlovákia) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap stratégiájából adódóan számos devizában denominált eszközbe is fektethet. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal az Alap céldeviza-összetételével, azaz a benchmark aktuális elszámolási deviza-összetételével (CEE régiós devizák) szemben. A vagyonkezelő diszkrecionális joga, hogy a piaci folyamatok függvényében az Alap a céldeviza-összetételéhez képest felvett deviza pozíciók kockázatát fedezeti ügyletek kötésével csökkenteni kívánja-e. Emellett az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. Az Alap az eszközeit forintban tartja nyilván. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az EU, OECD vagy G20 ország által kibocsátott állampapírokba is fektethet. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálható.

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

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

Követelések	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Forgalmazással kapcsolatos követelés	104 614	192 437	87 823	84%
Napi elszámolású ügyletek miatti követelés	71 431	0	-71 431	-100%
Ügyletekből eredő követelés	1 409	15 175	13 766	977%
Egyéb követelés	0	0	0	0%
Osztalékkal kapcsolatos követelés	787	0	-787	-100%
Összesen:	178 241	207 612	29 371	16%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	26 863 210	44 570 798	17 707 589	66%
Értékkülönbség egyéb piaci értékítéletről	6 717 698	18 895 243	12 177 545	181%
Értékpapírok összesen:	33 580 908	63 466 041	29 885 133	89%

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

Az értékkülönbség 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 különbségének eredménye.

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

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

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
HUF	482 209	1 191 972	709 763	147%
PLN	438 157	502 055	63 898	15%
EUR	96 835	1 088 628	991 793	1024%
CZK	256 303	2 575	-253 728	-99%
HRK	0	0	0	0%
USD	23 583	32 403	8 820	37%
RON	5 367	6 849	1 482	28%
TRY	0	0	0	0%
GBP	4 691	1 162	-3 529	-75%
Összesen:	1 307 145	2 825 644	1 518 499	116%

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 különbözete látható a D) soron.

adatok Ft-ban				
Ügylet típusa	Nyitott mennyiség	Kötés ár	Piaci árfolyama	Értékelési különbözete
Deviza határidő Vétel	16 956 000	24,17997	24,2170	-413 504
Deviza határidő Vétel	3 714 000	24,1635	24,2170	-130 892
Futures Vétel	240	3 175,62917	3 219,0000	0
Futures Vétel	130	3 175,80	3 219,0000	0
Deviza határidő Vétel	2 833 000	24,296	24,2365	110 503
Deviza határidő Vétel	4 929 000	24,27226	24,2364	115 902
Deviza határidő Vétel	4 836 000	24,287	24,2171	221 619
Deviza határidő Vétel	3 549 000	24,379	24,2367	329 828
Deviza határidő Vétel	3 007 000	24,41959	24,2368	358 368
Deviza határidő Vétel	4 020 000	24,38	24,2367	376 204
Deviza határidő Vétel	2 993 000	24,62739	24,2373	754 701
Deviza határidő Vétel	2 800 000	24,751	24,2720	862 639
Deviza határidő Vétel	1 619 000	25,158	24,2387	941 863
Deviza határidő Vétel	2 663 000	24,81	24,2378	977 802
Deviza határidő Vétel	1 749 000	25,14614	24,2386	1 004 877
Deviza határidő Vétel	1 665 000	25,28164	24,2390	1 093 189
Deviza határidő Vétel	1 954 000	25,15584	24,2387	1 134 185
Deviza határidő Vétel	2 663 000	24,91109	24,2380	1 145 436
Deviza határidő Vétel	2 463 000	25,264	24,2389	1 590 952
Total:				10 473 672

E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

Saját tőke	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	663 010	1 152 322	489 312	74%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	863 410	1 396 411	533 001	62%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	200 399	244 088	43 689	22%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	469 597	1 122 704	653 107	139%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	1 405 572	1 591 241	185 669	13%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	935 976	468 537	-467 439	-50%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	1 996 944	631 768	-1 365 177	-68%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	2 102 685	2 295 896	193 211	9%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	105 740	1 664 128	1 558 388	1474%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "C" sorozat	104 525	454 015	349 490	334%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "L" sorozat	678 179	652 639	-25 540	-4%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "E" sorozat	574 428	1 741 168	1 166 740	0%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "V" sorozat	81 824	79 862	-1 962	0%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "S" sorozat	0	20 527 656	20 527 656	100%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt befjegyek értékülönözeteéből "A" sorozat	-478 289	5 121 836	5 600 125	-1171%
visszavásárolt befjegyek értékülönözeteéből "B" sorozat	2 271 647	7 067 765	4 796 118	211%
visszavásárolt befjegyek értékülönözeteéből "I" sorozat	8 285 219	-11 973 415	-20 258 634	-245%
visszavásárolt befjegyek értékülönözeteéből "C" sorozat	34 402	370 548	336 146	0%
visszavásárolt befjegyek értékülönözeteéből "L" sorozat	-26 273	-36 411	-10 138	39%
visszavásárolt befjegyek értékülönözeteéből "E" sorozat	322 631	1 562 657	1 240 026	0%
visszavásárolt befjegyek értékülönözeteéből "V" sorozat	51 992	-60 443	-112 435	0%
visszavásárolt befjegyek értékülönözeteéből "S" sorozat	0	206 991	206 991	100%
értékpapírok értékelési különbözeteéből	6 646 709	18 934 940	12 288 231	185%
előző évek eredményből	11 076 941	13 216 387	2 139 446	19%
üzleti év eredményéből	2 139 446	5 272 337	3 132 891	146%
Összesen:	34 892 931	66 045 325	31 152 393	89%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére az üzleti évben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
CITI Bank Zrt. (letétkezelési díj, trailer fee)	0	0	0	0%
VIG Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez.+ megbíz.díj)	32 789	77 249	44 460	136%
CIB(trailer fee)	95	2 106	2 011	2106%
Union (trailer fee)	2 509	3 807	1 298	100%
Raiffeisen (trailer fee)	202	411	209	104%
OTP trailer fee (trailer fee)	408	1 194	786	193%
Aegon Towarzystwo (trailer fee)	775	2 413	1 638	211%
Concorde (trailer fee)	785	4 644	3 859	492%
Erste Befektetési Zrt. (forg.jut.)	0	28 731	28 731	0%
WVP Fund (forg.jut.)	0	9	9	0%
Patria (forg.jut.)	0	8	8	0%
Erste (trailer fee + letétkez.díj)	12 634	4 374	-8 260	-65%
Forgalmazásból adódó kötelezettség	24 593	295 619	271 026	1102%
Ügyletből adódó kötelezettség	0	0	0	0%
Pénzügyi fedezet	0	29 556	29 556	0%
AEGON Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie varsovia	1 445	0	-1 445	-100%
MKB Bank (forgalmazói jutalék)	888	4 023	3 135	353%
Unicredit (trailer fee)	1 569	3 536	1 967	125%
KPMG (audit díj)	1 813	3 116	1 303	72%
Alfa Bizt.Zrt (trailer fee)	11 826	19 518	7 692	65%
Összen:	92 330	480 313	387 983	420%

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

adatok eFt-ban				
Passzív időbeli elhatárolások	2024	2025	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	1 015	623	-392,256	-39%
Forgalmazói jutalékok	1 810	42	-1768,335	0%
Letétkezelői díj	0	0	0	0%
Felügyeleti díj	2 970	5 226	2256,416	76%
Különadó	4 233	7 466	3233,416	76%
Összesen:	10 028	13 357	3 329	33%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 66 538 994 eFt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 5 272 337 e Ft nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	22 565	60 855	38 290	170%
Részvények árfolyamnyeresége	1 286 613	3 841 765	2 555 152	199%
Diszkont papírok árf. nyeresége	35 634	0	- 35 634	-100%
Kamatkozó kötvények kamata	14 034	24 775	10 741	77%
Kapott osztalékok	1 444 162	2 088 262	644 100	45%
Kölcsönadott értékpapírok árfolyamnyeresége	0	0	-	0%
Értékpapír kölcsönadás díja	0	0	-	0%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	403 232	1 338 803	935 571	232%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	0	0	-	0%
Összesen:	3 206 240	7 354 460	4 148 220	129%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2024	2025	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztesége	191 115	758 105	566 990	297%
Kamatkozó kötvények árf. vesztesége	0	0	0	0%
Származékos ügyletek árf. vesztesége	387 533	367 140	-20 393	-5%
Fizetendő opciós díj	21 484	10 590	-10 894	-51%
Fizetendő kamatok	56	107	51	91%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos vesztesége	9 019	108 362	99 343	0%
Külföldi részvények árfolyamvesztesége	0	0	0	0%
Összesen:	609 207	1 244 304	635 097	104%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek** évközi realizált eredménye 2025-ben összesítve **971 663 eFt** nyereség volt.

adatok e Ft-ban

Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	1 259 875	253 692
Deviza határidő zárás	15 726	2 334
Futures zárás	63 202	111 114
Összesen:	1 338 803	367 140

Működési költségek a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	262 206	454 239	192 033	73%
Letétkezelői díj	21 630	38 015	16 385	76%
Forgalmazói jutalékok	88 074	181 647	93 573	106%
Sikerdíjak	0	4 524	4 524	0%
Vezető forgalmazói díjak	15 296	25 358	10 062	66%
Ügynöki jutalékok	15 961	30 627	14 666	92%
Tranzakciós díj	1 123	1 482	359	32%
Könyvvizsgálói díj	4 239	6 233	1 994	47%
Felügyeleti díj	10 697	17 694	6 997	65%
Index használati díj	1 017	741	-276	-27%
Megbízási díj	22 074	55 819	33 745	153%
Bankköltség	165	177	12	7%
Összesen:	442 480	816 554	374 074	85%

Az Alap 2025-ben 4 031 eFt büntető jutalékot mutatott ki egyéb bevételként és 26 eFt fizetett késedelmi kamatot, valamint 25 270 eFt különadót egyéb ráfordításként.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizet 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 mérlegsorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).
- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható.
- Passzív időbeli elhatárolások a Portfóliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.
- A bankszámlaegyenlegek a számlavezető bankok utólagos „visszakönyvelései” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.
- Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

A Közép-Európai Részvény 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 Central European Equity Fund

2025. év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	2 139 446	5 272 337
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 -/+	-9 545 708	-17 736 975
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-12 801	387 983
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	4 955	3 329
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-7 414 108	-12 073 326
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	0
20 Befektetési jegy kibocsátás +	1 850 544	23 386 881
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	5 722 633	-9 795 056
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		
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	7 573 176	13 591 825
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	159 068	1 518 499

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

1.sz.melléklet

Értékpapír	eszközkategória	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb beértékelési különbözet
Praefinium Global SME összesen	befektetési jegy	EUR	Praefinium	830	346 401 354	-	-	346 401 354			346 401 354
Befektetési jegyek összesen:				830	346 401 354	-	-	346 401 354			346 401 354
11 bit studios SA összesen	részvény	PLN	11 BIT STUDIOS SA	640	35 785 400	8 403 149	-	27 382 252			27 382 252
ALIOR BANK összesen	részvény	PLN	ALIOR BANK SA	73 390	64 152 023	73 909 829	-	9 757 806			9 757 806
Allegro.eu SA összesen	részvény	PLN	ALLEGRO.EU	6 598	1 968 536 348	1 866 155 240	-	102 381 108			102 381 108
Allianz részvény összesen	részvény	EUR	Allianz Deutschland AG	1 730	250 951 701	260 362 751	-	9 411 050			9 411 050
AmRest Holdings SE összesen	részvény	PLN	AmRest Holdings SE	4 861	112 225 458	59 392 281	-	52 833 176			52 833 176
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	részvény	HUF	ANY Biztonsági Nyomda Ny	4 706 156	41 854 677	340 956 200	-	299 101 523			299 101 523
Assicurazioni Generali SpA összesen	részvény	EUR	Assicurazioni Generali SpA	38 180	487 113 070	526 045 949	-	38 932 879			38 932 879
Austria Technologie & Systemtechnik AG összesen	részvény	EUR	Austria Technologie & System	6 100	70 433 056	75 700 268	-	5 267 212			5 267 212
BANCA TRANSILVANIA összesen	részvény	RON	Banca Transilvania SA	11 590 090	1 837 153 082	2 646 506 649	-	809 353 566			809 353 566
Bank Handlowy összesen	részvény	PLN	Bank Handlowy SA	16 320	28 308 426	39 284 721	-	10 976 294			10 976 294
Bank Millennium összesen	részvény	PLN	Bank Millennium SA	73 800	33 983 534	111 904 667	-	77 921 133			77 921 133
Bank Pekao SA összesen	részvény	PLN	Bank Pekao Sa	150 917	2 278 998 183	2 822 301 534	-	543 303 351			543 303 351
Benefit Systems SA összesen	részvény	PLN	BENEFIT SYSTEMS SA	271	44 683 004	86 731 328	-	42 048 323			42 048 323
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE összesen	részvény	RON	BRD - Groupe Societe Gene	128 750	190 257 793	261 865 784	-	71 607 991			71 607 991
Budimex összesen	részvény	PLN	Budimex SA	44 400	390 561 969	516 412 884	-	125 850 915			125 850 915
CD PROJECT RED összesen	részvény	PLN	CD PROJEKT SA	20 583	442 494 162	452 298 664	-	9 804 502			9 804 502
CEZ összesen	részvény	CZK	CEZ A.S	103 687	1 547 377 070	2 137 652 667	-	590 275 597			590 275 597
Colt CZ Group SE összesen	részvény	CZK	Colt CZ Group SE	18 000	210 577 495	212 340 960	-	1 763 465			1 763 465
Develia SA összesen	részvény	PLN	Develia SA	389 200	257 951 686	299 867 313	-	41 915 628			41 915 628
DH GROUP Nyrt. összesen	részvény	HUF	DH Group Nyrt	1 282 625	100 755 880	351 439 250	-	250 683 370			250 683 370
Digi Communications NV összesen	részvény	RON	Digi Communications NV	820	425 623 233	683 242 204	-	257 618 971			257 618 971
Dino Polska SA összesen	részvény	PLN	DINO POLSKA SA	56 126	2 218 701 051	2 116 114 649	-	102 586 402			102 586 402
Dom Development SA összesen	részvény	PLN	Dom Development SA	9 720	80 664 094	225 998 748	-	145 334 654			145 334 654
Erste Bank összesen	részvény	EUR	ERSTE Group Bank AG Aus	314 530	2 728 400 338	6 236 761 900	-	3 508 361 562			3 508 361 562
Eurocash összesen	részvény	PLN	Eurocash SA	114 698	152 504 485	65 520 395	-	86 984 090			86 984 090
Hidroelectrica S.A. összesen	részvény	RON	Hidroelectrica S.A.	646 090	592 870 250	606 727 742	-	13 857 492			13 857 492
ING Bank Slaski összesen	részvény	PLN	ING Bank Slaski	2 625	42 301 963	81 737 171	-	39 435 208			39 435 208
KGHM összesen	részvény	PLN	KGHM Polska Miedz SA	150 660	1 952 751 004	3 857 399 807	-	1 904 648 803			1 904 648 803
Komerční Banka összesen	részvény	CZK	Komerční Banka A. S.	126 000	1 612 819 865	2 330 879 040	-	718 059 175			718 059 175
KRKA összesen	részvény	EUR	KRKA, tovarna zdravil, d.d.,	27 720	1 993 882 824	2 168 707 464	-	174 824 640			174 824 640
LPP összesen	részvény	PLN	LPP SA	2 590	1 654 478 819	2 457 205 261	-	802 726 442			802 726 442
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	részvény	HUF	Magyar Telekom Távközlési	35 190 800	417 566 941	630 619 136	-	213 052 195			213 052 195
MBH Bank Nyrt összesen	részvény	HUF	MBH Bank Nyrt.	11 704 000	38 623 200	41 198 080	-	2 574 880			2 574 880
Modivo SA összesen	részvény	PLN	Modivo SA	5 137	830 281 944	560 196 425	-	270 085 519			270 085 519
MOL Nyrt. részvény demat összesen	részvény	HUF	MOL Magyar Olaj- és Gázip	40 987 500	952 803 833	964 026 000	-	11 222 167			11 222 167
Moneta Money Bank AS összesen	részvény	CZK	Moneta Money Bank AS	322 600	571 238 721	993 262 173	-	422 023 451			422 023 451
Muenchener Rueckver AG összesen	részvény	EUR	Münchener Rückversicherung	1 000	246 850 999	216 671 880	-	30 179 119			30 179 119
Nova Ljubljanska Banka dd összesen	részvény	EUR	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	46 272 000	1 217 074 805	1 627 282 128	-	410 207 323			410 207 323
OMV összesen	részvény	EUR	OMV AG	13 081	222 738 791	239 568 155	-	16 829 364			16 829 364
OMV PETROM SA összesen	részvény	RON	OMV PETROM	3 038 613	1 372 545 630	2 286 007 888	-	913 462 258			913 462 258
OTP Bank törzsrészvény összesen	részvény	HUF	OTP Bank Nyrt.	14 290 800	2 482 464 343	5 016 070 800	-	2 533 606 457			2 533 606 457
Petrol DD Ljubljana összesen	részvény	EUR	Petrol DD Ljubljana	5 100	103 007 975	101 421 864	-	1 586 111			1 586 111
PKN összesen	részvény	PLN	ORLEN SA	524 388	2 988 960 623	4 595 374 499	-	1 606 413 876			1 606 413 876
PKO Bank összesen	részvény	PLN	PKO Bank Polski SA	721 897	3 712 055 173	5 605 449 930	-	1 893 394 757			1 893 394 757
PZU összesen	részvény	PLN	POWSZECHNY ZAKLAD U	449 100	1 873 182 148	2 732 932 122	-	859 749 974			859 749 974
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	részvény	HUF	Richter Gedeon Vegyészeti	14 568 400	1 353 485 068	1 437 172 660	-	83 687 592			83 687 592
Romgaz összesen	részvény	RON	Societatea Nationala de Gaz	943 280	296 002 757	712 500 794	-	416 498 037			416 498 037
Shopper Park Plus Törzsrészvény összesen	részvény	EUR	Shopper Park Plus Nyrt.	13 419	555 121 486	605 086 864	-	49 965 378			49 965 378
TEXT SA összesen	részvény	PLN	TEXT SA	122	70 669 375	22 188 662	-	48 480 713			48 480 713
Wirtualna Polska Holding SA összesen	részvény	PLN	Wirtualna Polska Holding S	108	19 084 792	11 954 792	-	7 130 000			7 130 000
Wizz Air Holdings PLC összesen	részvény	GBP	WIZZ AIR HOLDINGS PLC	6	297 647 607	311 414 805	-	13 767 198			13 767 198
Zabka Polska SA összesen	részvény	PLN	ZABKA POLSKA SP. Z O.O	170 111	341 676 658	355 195 510	-	13 518 853			13 518 853
Részvények összesen:				189 329 339	43 812 234 811	63 045 421 635	-	19 233 186 825			19 233 186 825
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375% összesen	kamatozó papír	EUR	Román Allam	1 000 000	412 162 248	420 619 394	-	8 457 146	1,8164	7 000 406	7 000 406
Kamatozó papírok összesen:				1 000 000	412 162 248	420 619 394	-	8 457 146		7 000 406	7 000 406
Total:				190 330 169	44 570 798 412	63 466 041 029	-	18 895 242 617		7 000 406	18 888 242 211

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap, 1111-57
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2025.12.31 0:00
Saját tőke:	66 046 271 448 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	14,1698	1 152 322 238	16 328 135 317 HUF
B	EUR	9,83889	3 029 015	29 802 133 EUR
C	CZK	2,31514	28 349 475	65 633 032 CZK
E	EUR	2,48087	4 383 764	10 875 544 EUR
I	HUF	16,3632	631 767 637	10 337 737 671 HUF
L	PLN	1,78996	7 551 696	13 517 196 PLN
S	HUF	1,03634	20 527 656 002	21 273 692 604 HUF
V	USD	2,873	161 256	463 288 USD

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő		0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				456 040 336	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				284 508 448	62,39%
Bizományosi díj				14 808 327	3,25%
Egyéb kötelezettség				45 229 365	9,92%
Tranzakciós díj				95 965	0,02%
Könyvvizsgálói díj				3 739 763	0,82%
PSZAF díj				5 226 113	1,15%
Letétkezelői díj				3 773 457	0,83%
Vagyonkezelői díj				75 472 176	16,55%
Sikerdíj				4 523 794	0,99%
Vezető forgalmazó díja				7 552 699	1,66%
Befektetési jegy visszaváltás				11 110 229	2,44%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	456 040 336	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				2 825 643 919	4,25%
számla	deviza	egyenleg	érték		%
Közép-Európai Részv.Alap Citi - PLN	PLN	5 433,55	495 431		0,00%
Közép-Európai Részv.Alap - Erste óvadéki	HUF	568 052 500,00	568 052 500		0,85%
Közép-Európai Részv.Alap - Erste óvadéki PLN	PLN	5 209 772,88	475 027 091		0,71%
Közép-Európai Részv.Alap - Erste óvadéki TRY	TRY	0,79	6		0,00%
Közép-Európai Részv.Alap Befszámla - Erste	HUF	623 919 897,00	623 919 897		0,94%
Közép-Európai Részv.Alap CZK befszámla - Erste	CZK	161 752,42	2 575 099		0,00%
Közép-Európai Részv.Alap EUR befszámla - Erste	EUR	2 824 670,27	1 088 627 922		1,64%
Közép-Európai Részv.Alap GBP befszámla - Erste	GBP	2 633,38	1 162 190		0,00%
Közép-Európai Részv.Alap PLN befszámla - Erste	PLN	290 990,68	26 532 530		0,04%
Közép-Európai Részv.Alap RON befszámla - Erste	RON	90 577,92	6 848 597		0,01%
Közép-Európai Részv.Alap USD befszámla - Erste	USD	98 662,25	32 402 656		0,05%
II/2. Egyéb követelés:				207 612 457	0,31%
Értékpapír eladás				15 175 026	0,02%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				137 998 408	0,21%
Befektetési jegy jegyzés				54 439 023	0,08%
II/3. Lektötött bankbetétek	Bank	Futamidő			%
II/3.1. Max 3 hó lektötésű:					%

II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:									
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizanem	Mennyiség	63 466 041 030	95,42%				
II/4.1. Állampapírok:				420 619 394	0,63%				
II/4.1.1. Kötvények:					%				
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				420 619 394	0,63%				
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	XS2689948078	EUR	1 000 000	420 619 394	0,63%				
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:				63 045 421 636	94,79%				
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				9 386 568 990	14,11%				
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	48 022	340 956 200	0,51%				
DH GROUP Nyrt.	HU0000177613	HUF	256 525	351 439 250	0,53%				
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	351 908	630 619 136	0,95%				
MBH Bank Nyrt	HU0000139761	HUF	11 704	41 198 080	0,06%				
MOL Nyrt. részvény demat	HU0000153937	HUF	327 900	964 026 000	1,45%				
OTP Bank törzsrészvény	HU0000061726	HUF	142 908	5 016 070 800	7,54%				
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000123096	HUF	145 684	1 437 172 660	2,16%				
Shopper Park Plus Törzsrészvény	HU0000192786	EUR	134 190	605 086 864	0,91%				
II/4.3.2. Külföldi részvények:				53 658 852 646	80,68%				
11 bit studios SA	PL11BTS00015	PLN	640	8 403 149	0,01%				
ALIOR BANK	PLALIOR00045	PLN	7 339	73 909 829	0,11%				
Allegro.eu SA	LU2237380790	PLN	659 791	1 866 155 240	2,81%				
Allianz részvény	DE0008404005	EUR	1 730	260 362 751	0,39%				
AmRest Holdings SE	ES0105375002	PLN	48 610	59 392 281	0,09%				
Assicurazioni Generali SpA	IT0000062072	EUR	38 180	526 045 949	0,79%				
Austria Technologie & Systemtechnik AG	AT0000969985	EUR	6 100	75 700 268	0,11%				
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RON	1 159 009	2 646 506 649	3,98%				
Bank Handlowy	PLBH00000012	PLN	4 080	39 284 721	0,06%				
Bank Millennium	PLBIG0000016	PLN	73 800	111 904 667	0,17%				
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	PLN	150 917	2 822 301 534	4,24%				
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	PLN	271	86 731 328	0,13%				
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RON	128 750	261 865 784	0,39%				
Budimex	PLBUDMX00013	PLN	8 880	516 412 884	0,78%				
CD PROJECT RED	PLOPTTC00011	PLN	20 583	452 298 664	0,68%				
CEZ	CZ0005112300	CZK	103 687	2 137 652 667	3,21%				
Colt CZ Group SE	CZ0009008942	CZK	18 000	212 340 960	0,32%				
Develia SA	PLLCCRP00017	PLN	389 200	299 867 313	0,45%				
Digi Communications NV	NL0012294474	EUR	82 000	683 242 204	1,03%				
Dino Polska SA	PLDINPL00011	PLN	561 260	2 116 114 649	3,18%				
Dom Development SA	PLDMDVL00012	PLN	9 720	225 998 748	0,34%				
Erste Bank	AT0000652011	EUR	157 265	6 236 761 900	9,38%				
Eurocash	PLEURCH00011	PLN	114 698	65 520 395	0,10%				
Hidroelectrica S.A.	RO4Q0Z5RO1B6	RON	64 609	606 727 742	0,91%				
ING Bank Slaski	PLBSK0000017	PLN	2 625	81 737 171	0,12%				
KGHM	PLKGHM000017	PLN	150 660	3 857 399 807	5,80%				
Komercni Banka	CZ0008019106	CZK	126 000	2 330 879 040	3,50%				
KRKA	SI0031102120	EUR	27 720	2 168 707 464	3,26%				
LPP	PLLPP0000011	PLN	1 295	2 457 205 261	3,69%				
Modivo SA	PLCCC0000016	PLN	51 370	560 196 425	0,84%				
Moneta Money Bank AS	CZ0008040318	CZK	322 600	993 262 173	1,49%				
Muenchener Rueckver AG	DE0008430026	EUR	1 000	216 671 880	0,33%				
Nova Ljubljanska Banka dd	SI0021117344	EUR	23 136	1 627 282 128	2,45%				
OMV	AT0000743059	EUR	13 081	239 568 155	0,36%				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	30 386 131	2 286 007 888	3,44%				
Petrol DD Ljubljana	SI0031102153	EUR	5 100	101 421 864	0,15%				
PKN	PLPKN0000018	PLN	524 388	4 595 374 499	6,91%				
PKO Bank	PLPKO0000016	PLN	721 897	5 605 449 930	8,43%				
PZU	PLPZU0000011	PLN	449 100	2 732 932 122	4,11%				
Romgaz	ROSNAGNACNOR3	RON	943 280	712 500 794	1,07%				
TEXT SA	PLLVTFS00010	PLN	6 099	22 188 662	0,03%				
Wirtualna Polska Holding SA	PLWRTP00027	PLN	2 160	11 954 792	0,02%				
Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	GBP	55 300	311 414 805	0,47%				
Zabka Polska SA	LU2910446546	PLN	170 111	355 195 510	0,53%				
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:					0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					0,00%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	830		0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség	10 473 671	0,02%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				10 473 671	0,02%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
WIG20 INDEX FUT Mar26 Vétel			370		0,00%
II/6.1.2. Forward:				10 473 671	0,02%
CZK/EUR 26.01.08 Forward Vétel			25 506 000	-322 777	0,00%
CZK/EUR 26.01.26 Forward Vétel			36 107 000	9 933 809	0,01%
CZK/EUR 26.02.26 Forward Vétel			2 800 000	862 639	0,00%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				66 509 771 078	100,00%
CZK/RON 25.01.23 Forward Vétel			822 570	-58 255	0,00%
CZK/RON 25.02.24 Forward Vétel			186 000	-26 423	0,00%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				34 994 575 403	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Central European Equity Fund
- 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 vámtól.

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

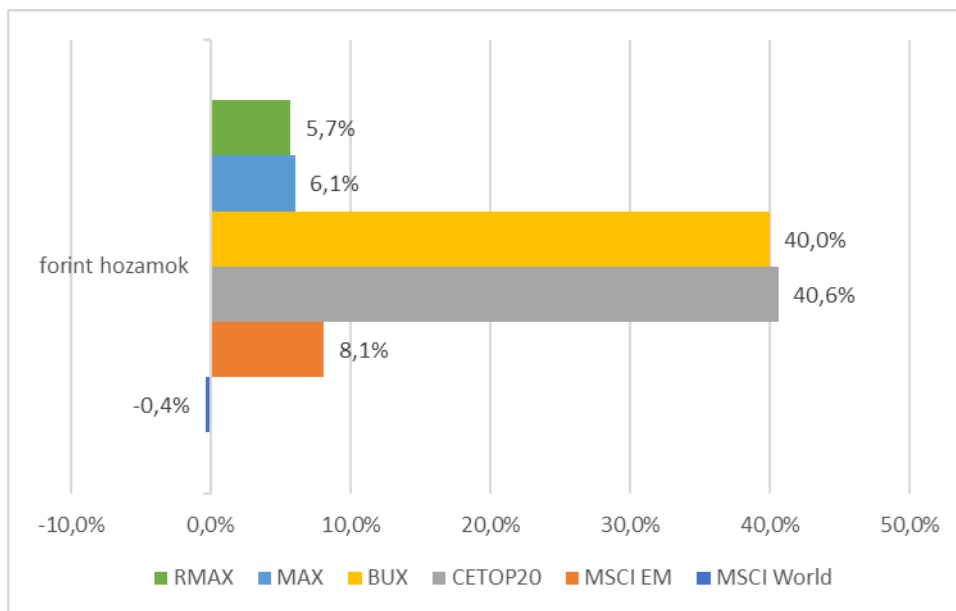
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és 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 vámtól 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 részvénytőke 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 részvénytőke 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 részvénytőzsde 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 összevetésben 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 a közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéken való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdéi vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő a legkörülményesebben választja ki a portfólióba bevonni kívánt értékpapírokat. Elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Szlovákia) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is.

2025-ben az alapnak új referenciaindexé lett: 100% CETOP 5/10/40 Index. Ezen kívül, a portfólió összetételében jelentős változás nem történt, az Alap összetételében történt változásokat a különböző piaci lehetőségek kiaknázásának célja indokolta.

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Letétkezelő: Erste Bank Hungary Zrt.

Az alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 16,33 milliárd forint („HUF-RP” sorozat), 29,80 millió euró („EUR-RP” sorozat), 10,34 milliárd forint („HUF-IP” sorozat), 65,63 millió cseh korona („CZKh-RP” sorozat), 13,52 millió PLN („PLN-IP” sorozat), 10,88 millió EUR („EUR-IP” sorozat), 463,29 ezer USD („USD-IP” sorozat) és 21,27 milliárd forint („HUF-SP” 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.