

# VIG Lengyel Pénzpiaci 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 Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap**

**2025. év**

	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>Eszközök</b>		
A) Befektetett eszközök	0	-
I.Értékpapírok	0	-
1.Értékpapírok	0	-
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	-
a. kamatokból, osztalékokból	0	-
b. egyéb	0	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	25 229 799	24 941 598
I. Követelések	159 804	382 048
1. Követelések	159 804	382 048
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	19 521 426	18 349 496
1. Értékpapírok	18 811 391	18 450 984
2. Értékpapírok értékelési különbözete	710 035	101 488
a.) kamatokból, osztalékokból	174 797	234 464
b.) egyéb	535 238	335 952
III. Pénzeszközök	5 548 569	6 210 054
1. Pénzeszközök	5 548 569	6 210 054
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	3 291	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	3 291	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	63 675	129 743
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>25 296 765</b>	<b>25 071 341</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
E) Saját tőke (I.+II.)	24 498 616	24 817 367
I. Indulótőke	16 383 085	16 718 726
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	99 166 460	35 593 959
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	82 783 375	18 875 233
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	8 115 531	8 098 641
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 359 108	2 520 937
2. Értékelési különbözet tartaléka	773 710	28 255
3. Előző év(ek) eredménye	2 226 859	4 982 713
4. Üzleti év eredménye	2 755 854	566 736
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	791 475	247 459
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	791 475	247 459
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete		
H) Passzív időbeli elhatárolások	6 674	6 515
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>25 296 765</b>	<b>25 071 341</b>

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap

2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 880 239	1 622 788
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 938	895 592
III. Egyéb bevételek	83	257
IV. Működési költségek	109 336	129 401
V. Egyéb ráfordítások	10 194	31 316
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>2 755 854</b>	<b>566 736</b>

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap  
- Kiegészítő melléklet -  
2025. évi Éves beszámolóhoz**

---

# I. Általános rész

## A Társaság bemutatása

Az Aegon Bezpieczny Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-530/2012. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2012. október 26-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-496.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-291/2014. sz. határozata alapján (2014. április 10.) az Alap neve megváltozott Aegon Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-848/2022. számú határozata alapján 2023 január 18-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alapra.

Az Alap az ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-586/2021 számú határozatával (2021 november 17) átalakult.

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: <http://www.vigam.hu>).

Az Alap az üzleti évről mérleget és eredménykimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselők neve, és lakóhelye (Sztv. 89 (4) d. pont):

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

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

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért és az éves beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (Sztv. 88§ (9) pont):

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

Az auditáló társaság munkatársa: Fébó László  
Kamarai tagsági szám: 006702

## Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy stabil, alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és a mindenkori referenciaindex teljesítményét meghaladó hozamot nyújtson a befektetőknek. Az Alap változó nettó eszközértékű, sztenderd pénzügyi alap.

Az Alapkezelő a fenti elveknek, illetve a PPA-rendeletnek megfelelően választja ki a portfólióelemeket. A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban a Lengyel Állam által kibocsátott államkötvényeket és kincstárjegyeket, valamint a bankközi piacon elérhető rövid lejáratú instrumentumokat (betét, repó) kívánja portfóliójában tartani. Az Alap befektethet az EU bármely tagállama által kibocsátott vagy garantált értékpapírba, valamint a PPA-rendeletnek megfelelő, az EU-ban székelő szupranacionális intézmény által kibocsátott vagy garantált pénzügyi eszközbe. Az Alap kizárólag olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba fektethet, melynek hitelminőségét a külső hitelminősítő intézetek átlagosan legalább befektetésre ajánlott kategóriába sorolják. A PPA-rendeletben kijelölt eszközök vonatkozásában továbbá az Alapkezelő kedvező hitelminőség értékelése is követelmény. Az Alap a PPA-rendeletnek megfelelő keretek között befektetési jegyeket is tarthat portfóliójában. Az Alap a mindenkori tőke legalább 50%-át a lengyel állam által kibocsátott vagy garantált, lengyel zlotyban denominált pénzügyi eszközben, valamint betétben és számlapénzben helyezi el a PPA-rendelet diverzifikációs előírásainak is megfelelően.

A portfólióban lévő eszközök súlyozott átlagos lejárata (WAM) a 6 hónapot, az eszközök súlyozott átlagos élettartama (WAL) a 12 hónapot nem haladhatja meg. Emellett az egyes értékpapírok hátralévő futamideje legfeljebb 2 év, a legközelebbi kamat-meghatározási időpontig legfeljebb 397 nap lehet. Az Alap 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).

Az alap referenciaindex: 100% WIBID 1M Index.

Az Alap esetében alkalmazott referenciamutatót (benchmark, referenciaindex) olyan referenciamutatókezelő állítja elő, amelyet a 2009/65/EK irányelv 36. cikkében említett nyilvántartásba (ESMA regiszter) felvettek.

## Számviteli alapelvek

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

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

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

## II. Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 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:

adatok eFt-ban				
<b>Követelések</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Lekötött betét	0	0	0	n/a
Áthúzódó bef. jegy forgalmazás	159 804	382 048	222 244	139%
Származékos ügyletekhez kapcsolódó követelés	0	0	0	n/a
<b>Összesen:</b>	<b>159 804</b>	<b>382 048</b>	<b>222 244</b>	<b>139%</b>

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

adatok eFt-ban				
<b>Értékpapírok</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Értékpapírok beszerzési értéke	18 811 391	18 450 984	-360 407	-2%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	174 797	234 464	59 667	34%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletről	535 238	-335 952	-871 190	-163%
<b>Összesen:</b>	<b>19 521 426</b>	<b>18 349 496</b>	<b>-1 171 930</b>	<b>-6%</b>

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

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

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

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

adatok eFt-ban				
<b>Számla típusa</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
PLN	3 686 141	6 199 065	2 512 924	68%
HUF	52	109	57	110%
EUR	29 597	10 880	-18 717	-63%
Elkülönített betétszámlák	1 832 779	0	-1 832 779	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>5 548 569</b>	<b>6 210 054</b>	<b>2 494 264</b>	<b>45%</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 **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron

adatok eFt-ban

Ügylet	nyitott mennyiség	Kötésnap	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Eladás	1 150 000	2025.09.23	2026. 02. 13.	4,301188	4,2371	6 720,00
Deviza határidő Eladás	1 700 000	2025.09.10	2026. 02. 13.	4,309719	4,2371	11 256,00
Deviza határidő Eladás	7 050 000	2025.10.21	2026. 09. 25.	4,3241	4,2783	29 441,00
Deviza határidő Eladás	7 560 000	2025.10.08	2026. 03. 26.	4,3007381	4,2453	38 215,00
Deviza határidő Eladás	7 330 000	2025.09.09	2026. 02. 12.	4,3029	4,2369	44 111,00
összesen:						<b>129 743,00</b>

**E) Saját tőke**

A Saját tőke változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2024	2025	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	16 383 085	16 718 726	335 641	2%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	99 166 460	35 593 959	-63 572 501	-64%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	82 783 375	18 875 233	-63 908 142	-77%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékülönbözete	2 359 108	2 520 937	161 829	7%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	773 710	28 255	-745 455	-96%
Előző évek eredményből	2 226 859	4 982 713	2 755 854	124%
Üzleti év eredményéből	2 755 854	566 736	-2 189 118	-79%
<b>Összesen:</b>	<b>24 498 616</b>	<b>24 817 367</b>	<b>318 751</b>	<b>1%</b>

**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.%
VIG Befektetési Alapkezelő Zrt. (alapkez. díj, főforg. jut.)	8 028	8 169	141	2%
Vienna Life brand (Towarzystwo) (forg.jut.)	7 486	6 537	-949	-13%
Vienna Insurance Group AG	0	5 928	5 928	n/a
KPMG Hungária Kft. (audit díj)	1 273	1 363	90	7%
Értékpapír vétel	672 589	0	-672 589	-100%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	102 099	225 462	123 363	121%
<b>Összesen:</b>	<b>791 475</b>	<b>247 459</b>	<b>-544 016</b>	<b>-69%</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	435	272	-163	-37%
Felügyeleti díj	2 112	2 130	18	1%
Letétkezelői díj	1 111	1 070	-41	-4%
Különadó	3 016	3 043	27	1%
<b>Összesen:</b>	<b>6 674</b>	<b>6 515</b>	<b>-159</b>	<b>-2%</b>

**Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 25 071 341 eFt volt.**

### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 566 736 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	237 473	231 829	-5 644	-2%
Diszkont papírok ár- és árfolyamnyeresége	939 575	498 633	-440 942	-47%
Kamatozó papírok ár- és árfolyamnyeresége	647 215	499 983	-147 232	-23%
Származékos ügyletek nyeresége	240 500	244 193	3 693	2%
Kamatozó kötvények felhalmozott kamata	-66 358	35 802	102 160	-154%
Kamatozó papírok kamata	249 872	112 348	-137 524	-55%
Deviza árf. változással kapcsolatos nyereség	631 962	0	-631 962	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>2 880 239</b>	<b>1 622 788</b>	<b>-1 257 451</b>	<b>-44%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2024	2025	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árfolyamvesztesége	0	656 942	656 942	n/a
Kamatozó papírok ár- és árfolyamvesztesége	4 938	29 621	24 683	500%
Fizetendő kamat	0	1 818	1 818	n/a
Dev.eszk és köt mf-napi értékelésének árf.veszt	0	207 211	207 211	n/a
<b>Összesen:</b>	<b>4 938</b>	<b>895 592</b>	<b>86 257</b>	<b>1747%</b>

Pénzügyi műveletek között lévő származékos ügyletek évközi realizált eredménye az idei évben összesítve **244 193 eFt** nyereség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakul:

adatok e Ft-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	0	0
Deviza határidő zárás	244 193	0
Futures zárás	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>244 193</b>	<b>0</b>

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	50 158	57 747	7 589	15%
Letétkezelői díj	10 730	13 614	2 884	27%
Főforgalmazói jutalék	10 201	12 144	1 943	19%
Forgalmazói jutalék	28 132	33 828	5 696	20%
Felügyeleti díj	7 051	8 529	1 478	21%
Bankköltség	202	346	144	71%
Tranzakciós díjak	164	332	168	102%
Index használati díj	0	136	136	n/a
Könyvvizsgálati díj	2 698	2 725	27	1%
<b>Összesen:</b>	<b>109 336</b>	<b>129 401</b>	<b>20 065</b>	<b>18%</b>

Az Alapnak 2025-ben **egyéb bevétele 257 eFt** keletkezett, kapott büntető jutalékból. **Egyéb ráfordítása 31.316 eFt** volt, melyből 31.315 eFt különadó, 1 eFt pedig kerekítési különbözetként elszámolt egyéb ráfordítás volt.

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 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 költség típusonként, 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.

Budapest, 2026. április 29.

**Cash-flow kimutatás**  
**VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap**

**2025. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	2 755 854	566 736
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 eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	-6 005 842	138 163
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	766 379	-544 016
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-3 291	3 291
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 863	-159
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-2 485 037</b>	<b>164 015</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 +	-18 909 892	-63 572 501
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	24 027 205	64 069 971
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>5 117 313</b>	<b>497 470</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>2 632 276</b>	<b>661 485</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbség	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbség
FRTR 2,5% 09/24/26 összesen	EUR	Francia Állam	7 000 000	2 739 094 835	2 722 436 310	- 16 658 526	0,6712 %	18 107 634	18 107 634	- 34 766 159
POLGB 2026/07/25 2,5% összesen	PLN	Lengyel Állam	25 000 000	2 266 287 900	2 293 078 982	26 791 082	1,089 %	24 823 755	24 823 755	1 967 327
<b>Kamatkozó papír összesen:</b>			<b>32 000 000</b>	<b>5 005 382 735</b>	<b>5 015 515 291</b>	<b>10 132 556</b>		<b>42 931 389</b>	<b>42 931 389</b>	- <b>32 798 833</b>
BTF 0 02/11/26 összesen	EUR	Francia Állam	10 270 000	3 997 487 637	3 949 033 628	- 48 454 009	- %	-	24 445 547	- 72 899 556
BTF 0 03/25/26 összesen	EUR	Francia Állam	7 850 000	3 053 818 390	3 011 291 683	- 42 526 708	- %	-	13 876 578	- 56 403 286
PTB 0 02/24/26 összesen	PLN	Lengyel Állam	30 000 000	2 740 199 221	2 719 452 618	- 20 746 603	- %	-	102 403 338	- 123 149 941
PTB 0 06/30/26 összesen	PLN	Lengyel Állam	25 000 000	2 251 874 503	2 235 733 600	- 16 140 902	- %	-	44 668 401	- 60 809 304
PTB 0 09/29/26 összesen	PLN	Lengyel Állam	16 000 000	1 402 221 392	1 418 469 024	16 247 632	- %	-	6 139 063	10 108 569
<b>Diszkont papírok összesen:</b>			<b>89 120 000</b>	<b>13 445 601 143</b>	<b>13 333 980 552</b>	- <b>111 620 590</b>	- %	-	<b>191 532 927</b>	- <b>303 153 517</b>
<b>Total:</b>			<b>121 120 000</b>	<b>18 450 983 878</b>	<b>18 349 495 843</b>	- <b>101 488 035</b>		<b>42 931 389</b>	<b>234 464 315</b>	- <b>335 952 350</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap, 1111-496
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	PLN
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2025.12.31 0:00
Saját tőke:	272 164 947 PLN

### Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	PLN	1,293885	73 100 883	94 584 136 PLN
I	PLN	1,331224	133 396 642	177 580 811 PLN

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:				0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				2 767 107	100,00%	
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				330 924	11,96%	
Egyéb kötelezettség				118 349	4,28%	
Könyvvizsgálói díj				17 932	0,65%	
Tranzakciós (lk.) díj				150	0,01%	
Vezető forgalmazó díja				33 664	1,22%	
PSZAF díj				23 359	0,84%	
Letétkezelői díj				16 043	0,58%	
Vagyonkezelői díj				84 900	3,07%	
Befektetési jegy visszaváltás				2 141 786	77,40%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
Kötelezettség össz.:				2 767 107	100,00%	
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				68 107 635	24,77%	
számla	deviza	egyenleg	érték	%		
Lengyel Pénzpiaci PLN befizetési - Unicredit	PLN	67 987 113,50	67 987 114	24,73%		
Lengyel Pénzpiaci EUR befizetési - Unicredit	EUR	28 230,28	119 324	0,04%		
Lengyel Pénzpiaci HUF befizetési - Unicredit	HUF	109 204,53	1 198	0,00%		
Lengyel Pénzpiaci OTP HUF FU alap és változó letét- OTP FU HUF	HUF	4		0,00%		
II/2. Egyéb követelés:				4 190 037	1,52%	
Atmenő befektetési jegy jegyzés				1 088 447	0,40%	
Befektetési jegy jegyzés				3 101 590	1,13%	
II/3. Lekötött bankbetétek					%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:				201 244 745	73,19%	
II/4.1. Állampapírok:				201 244 745	73,19%	
II/4.1.1. Kötvények:					%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				201 244 745	73,19%	
BTF 0 02/11/26	FR0129132694	EUR	10 270 000	43 310 305	15,75%	
BTF 0 03/25/26	FR0128838515	EUR	7 850 000	33 025 792	12,01%	
FRTR 2,5% 09/24/26	FR001400FYQ4	EUR	7 000 000	29 857 823	10,86%	
POLGB 2026/07/25 2,5%	PL0000108866	PLN	25 000 000	25 148 925	9,15%	
PTB 0 02/24/26	PL00000006185	PLN	30 000 000	29 825 100	10,85%	
PTB 0 06/30/26	PL00000006193	PLN	25 000 000	24 520 000	8,92%	
PTB 0 09/29/26	PL00000006201	PLN	16 000 000	15 556 800	5,66%	
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 nennviség	1 422 936	0,52%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				1 422 936	0,52%	
II/6.1.1. Futures:					%	
II/6.1.2. Forward:				1 422 936	0,52%	
EUR/PLN 26.02.12 Forward Eladás				7 330 000	483 780	0,18%
EUR/PLN 26.02.13 Forward Eladás				2 850 000	197 154	0,07%
EUR/PLN 26.03.26 Forward Eladás				7 560 000	419 112	0,15%
EUR/PLN 26.09.25 Forward Eladás				7 050 000	322 890	0,12%
II/6.1.3. Opció:					%	
Eszközök összesen:				274 965 352	100,00%	

\*A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.\*

---

**VIG Lengyel Pénzpiaci 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 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 hihetetlenen alacsony eredményezett a nemesfémekben: az arany több, mint 80%-os, míg az ezüst még ennél is nagyobb, közel 150%-os erősödést tudhat maga mögött.

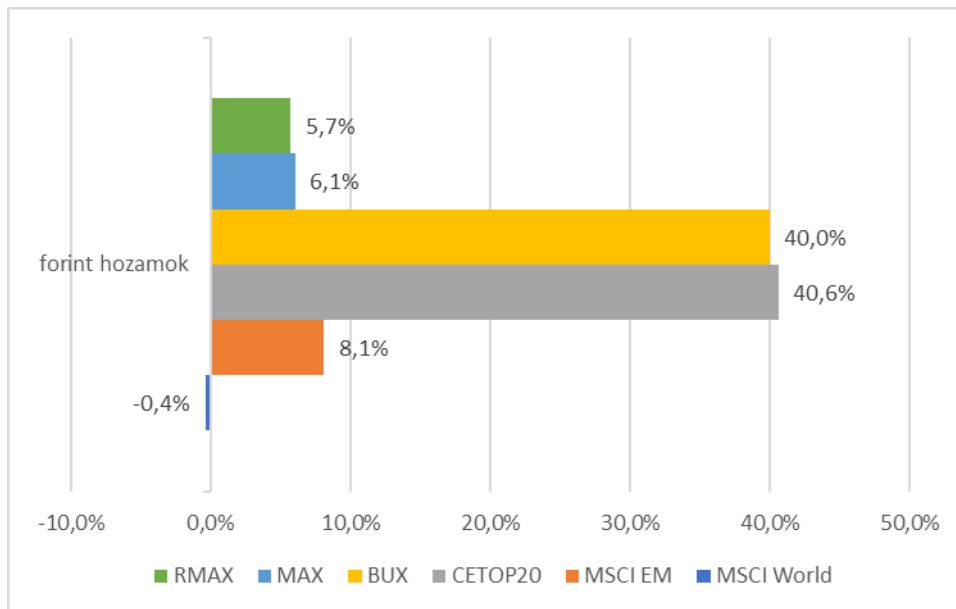
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és 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 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 részvénypiac 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 ellenétben 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 részvénypiac 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 befektetési fókusza rövid lejáratú, zlotyban kibocsátott lengyel állampapírokra, illetve zlotyban denominált lekötött betétekre irányult. Az alap kamatkockázatát a kamatcsökkentési ciklussal összhangban magasabban tartottuk. Az instrumentumok kiválasztása során továbbra is szigorú minőségi követelmények érvényesültek. A lengyel kötvények és diszkontkincstárjegyek mellett zlotyra visszafedezett eurós papírok tartása jelentett jó befektetési lehetőséget az alap számára.

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

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 177,58 millió PLN („I” sorozat) és 94,58 millió PLN („A” 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.