

VIG Poland Large Cap 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 Poland Large Cap Equity Fund
2025. év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	18 981 955	24 566 170
I. Követelések	182 096	153 450
1. Követelések	182 096	153 450
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	17 858 360	22 715 542
1. Értékpapírok	16 655 582	17 386 630
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 202 778	5 328 912
a.) kamatokból, osztalékokból	3 081	0
b.) egyéb	1 199 697	5 328 912
III. Pénzeszközök	941 499	1 697 178
1. Pénzeszközök	941 499	1 697 178
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	4 231	68 465
Eszközök összesen (A+B+C+D)	18 986 186	24 634 635
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	18 845 079	24 345 339
I. Indulótőke	13 809 209	11 984 464
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	38 763 775	25 550 988
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	24 954 566	13 566 524
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 035 870	12 360 875
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	35 378	157 692
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 207 009	5 397 377
3. Előző év(ek) eredménye	2 457 791	3 793 483
4. Üzleti év eredménye	1 335 692	3 012 323
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	135 338	282 903
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	135 338	282 903
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	5 769	6 393
Források összesen (E+F+G+H)	18 986 186	24 634 635

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Poland Large Cap Equity Fund 2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 147 225	3 797 291
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	523 545	402 249
III. Egyéb bevételek	55	882
IV. Működési költségek	280 412	373 343
V. Egyéb ráfordítások	7 631	10 258
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	1 335 692	3 012 323

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Poland Large Cap Equity Fund
- Kiegészítő melléklet –
2025. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Lengyel Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet KE-III-50073/2011. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2011. november 18-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-479.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-606/2022. számú határozata alapján 2022. november 09-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Lengyel Részvény 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 az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba integrálta a fenntarthatósági kockázatokat.

A Pénzügyi Felügyelet 2025. szeptember 24-i H-KE-III-641/2025 sz. határozata alapján az Alap neve megváltozott VIG Poland Large Cap Equity Fund-ra.

Az Alap kezelését a VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <https://www.vigam.hu/>).

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

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

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

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

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

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a lengyel részvényt piac hozamából részesedjen, a lengyel gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövedelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfólióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott részvényei alkotják túl-nyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott vagy bevezetés alatt álló értékpapírai, mely cégek Lengyelországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik, vagy részvényeik be vannak vezetve a Varsói Tőzsdére. Az Alap befektethet más közép-kelet európai (Ausztria, Csehország, Magyarország, Orosz- ország, Románia, és Törökország) vállalatok részvényeibe is. A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. Az Alap eszközeit 30%-ot meghaladó mértékben nem hazai devizában (HUF) tartja.

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 különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbséget tartalmakával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

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

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

II. Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

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

Követelések	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	159 228	153 450	-5 778	-4%
Osztalékkövetelés	343	0	-343	-100%
Ügyletekből adódó követelés	22 525	0	-22 525	-100%
Pénzügyi fedezet	0	0	0	n/a
Összesen:	182 096	153 450	-28 646	-16%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	16 655 582	17 386 630	731 048	4%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	3 081	0	-3 081	-100%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	1 199 697	5 328 912	4 129 215	344%
Összesen:	17 858 360	22 715 542	4 857 182	27%

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:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
HUF	28 655	211 748	183 093	639%
PLN	909 052	1 481 220	572 168	63%
CZK	864	834	-30	-3%
PLN	0	0	0	n/a
RON	594	545	-49	-8%
EUR	2 334	2 831	497	21%
Összesen:	941 499	1 697 178	755 679	80%

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 különbözeteinek nettó értéke látható a D) soron.

adatok eFt-ban

ügylet	kötésnap	nyitott mennyiség	kötésÁr	lejárat	árfolyam	beértékelés
Futures Vétel	2025.12.15	200,00	3 173,055	2026.03.20	3 219,00	16 757,00
Futures Vétel	2025.12.16	265,00	8 000,00	2026.03.20	8 214,00	51 708,00
						68 465,00

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2024	2025	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	13 809 209	11 984 464	-1 824 745	-13%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	38 763 775	25 550 988	-13 212 787	-34%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	24 954 566	13 566 524	-11 388 042	-46%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	35 378	157 692	122 314	346%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	1 207 009	5 397 377	4 190 368	347%
Előző évek eredményből	2 457 791	3 793 483	1 335 692	54%
Üzleti év eredményéből	1 335 692	3 012 323	1 676 631	126%
Összesen:	18 845 079	24 345 339	5 500 260	29%

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.%
VIG Mo. Bef. Alapkez. (alapkez. díj, mb.díj, sikerdíj, főforg. jut., index használati díj)	29 240	33 054	3 814	13%
Alfa (forg jut.)	455	2 491	2 036	447%
Concorde Zrt. (forg.jut.)	104	249	145	139%
Raiffeisen (forg. jut.)	366	607	241	66%
Vienna Life (Towarzystwo) (forg. jut.)	6 939	8 690	1 751	25%
KPMG Hungária Kft. (audit díj)	1 059	1 087	28	3%
OTP Bank Zrt. (forg.jut.)	614	1 126	512	83%
Erste (forgalmazói jut.)	0	1 312	1 312	n/a
Egyéb köt. határidős ügyletek napi elszámolásából adódóan	4 367	68 881	64 514	1477%
Befektetési jegy visszaváltás	92 194	165 406	73 212	79%
Összesen:	135 338	282 903	147 565	109%

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	536	217	-319	-60%
Felügyeleti díj	1 673	1 900	227	14%
Letétkezelői díj	1 297	1 615	318	25%
Különadó	2 263	2 661	398	18%
Összesen:	5 769	6 393	624	11%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 24 634 635 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 3 012 323 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	18 454	39 485	21 031	114%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	0	0	0	n/a
Kamatkozó papírok árfolyamnyeresége	13 863	51 034	37 171	268%
Kamatkozó papírok kapott kamata	4 524	4 471	-53	-1%
Kamatkozó papírok felh.kamata	-45	0	45	-100%
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	1 104 712	2 074 721	970 009	88%
Származékos ügyletek nyeresége	318 371	851 742	533 371	168%
Részvények osztaléka	601 240	775 838	174 598	29%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó nyereség	86 106	0	-86 106	-100%
Összesen:	2 147 225	3 797 291	1 650 066	77%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2024	2025	Vált.	Vált.%
Részvények ár- és árfolyamvesztesége	153 127	202 409	49 282	32%
Származékos ügyletek vesztesége	351 614	121 105	-230 509	-66%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó veszteség	0	0	0	n/a
Kamatkozó papírok árfolyamvesztesége	0	68 549	68 549	n/a
Opció díjak	18 794	10 175	-8 619	-46%
Fizetendő kamatok	10	11	1	10%
Összesen:	523 545	402 249	-121 296	-23%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek** évközi realizált eredménye 2025-ben összesítve **730 637 eFt** nyereség volt.

adatok e Ft-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	808 582	46 455
Deviza határidő zárás	0	0
Futures zárás	43 160	74 650
Összesen:	851 742	121 105

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	185 345	267 792	82 447	44%
Letétkezelői díj	22 358	16 886	-5 472	-24%
Főforgalmazói jutalék	8 204	10 523	2 319	28%
Forgalmazói jutalék	31 221	45 040	13 819	44%
Ügynöki jutalékok	2 398	7 767	5 369	224%
Felügyeleti díj	5 692	7 372	1 680	30%
Bankköltség	99	41	-58	-59%
Tranzakciós díjak	899	422	-477	-53%
Könyvvizsgálati díj	2 419	2 173	-246	-10%
Megbízási díj	19 964	14 622	-5 342	-27%
Index használati díj	531	704	173	33%
Keler díj	1 282	1	-1 281	-100%
Összesen:	280 412	373 343	92 931	33%

Az Alapnak 2025-ben **Egyéb bevétele 882 eFt** keletkezett, melyből 881 eFt kapott büntető jutalék és 1 eFt kerekítési különbözet volt. **Egyéb ráfordítása 10 258 eFt** volt, mely különadóból származott.

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 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 Lengyel részvény alap esetében nemcsak a fent felsorolt, szokásos eltérések adódhatnak a Mérleg és Kiegészítő mellékletbeli, valamint a Portfólió jelentésbeli adatok között.

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és a 2025-es 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 Poland Large Cap Equity Fund
2025. év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 335 692	3 012 323
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 -/+	-10 649 649	-702 402
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	4 740	147 565
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	3 369	625
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-9 305 848	2 458 111
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 +	11 510 235	-13 212 787
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 669 988	11 510 356
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	9 840 246	-1 702 431
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	534 398	755 679

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
VIG Lengyel Pénzpiaci Alap I sorozat összesen	PLN	VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap	3 440 294	396 005 968	417 586 341	21 580 373				21 580 373
befektetési jegy összesen			3 440 294	396 005 968	417 586 341	21 580 373				21 580 373
ALIOR BANK összesen	PLN	ALIOR BANK SA	474 190	424 297 648	477 548 735	53 251 087				53 251 087
Allegro.eu SA összesen	PLN	ALLEGRO.EU	3 653	1 086 818 979	1 033 238 462	- 53 580 517				- 53 580 517
AmRest Holdings SE összesen	PLN	AmRest Holdings SE	2 917	68 323 258	35 643 921	- 32 679 336				- 32 679 336
Asseco összesen	PLN	ASSECO POLAND SA	28 270	323 221 349	588 737 224	265 515 875				265 515 875
Bank Handlowy összesen	PLN	Bank Handlowy SA	5 260	12 074 496	12 661 620	587 124				587 124
Bank Millennium összesen	PLN	Bank Millennium SA	149 560	145 805 048	226 781 328	80 976 280				80 976 280
Bank Pekao SA összesen	PLN	Bank Pekao Sa	92 761	1 388 946 050	1 734 725 131	345 779 081				345 779 081
Benefit Systems SA összesen	PLN	BENEFIT SYSTEMS SA	860	222 938 156	275 235 948	52 297 792				52 297 792
Budimex összesen	PLN	Budimex SA	48 060	471 033 859	558 982 054	87 948 194				87 948 194
CAPITEA SA összesen	PLN	CAPITEA SA	516	13 888 303	302 583	- 13 585 720				- 13 585 720
CD PROJECT RED összesen	PLN	CD PROJEKT SA	35 013	470 712 783	769 388 967	298 676 184				298 676 184
CYFROWY POLSAT összesen	PLN	Cyfrowy Polsat SA	5 200	172 849 975	144 611 480	- 28 238 495				- 28 238 495
Develia SA összesen	PLN	Develia SA	180 792	90 457 680	139 294 993	48 837 313				48 837 313
Dino Polska SA összesen	PLN	DINO POLSKA SA	24 247	874 123 885	914 182 944	40 059 059				40 059 059
Dom Development SA összesen	PLN	Dom Development SA	4 600	80 150 961	106 954 140	26 803 179				26 803 179
Eurocash összesen	PLN	Eurocash SA	13 789	17 923 196	7 876 866	- 10 046 330				- 10 046 330
GRUPA KETY összesen	PLN	GRUPA KETY SA	11 700	333 847 599	389 810 912	55 963 314				55 963 314
ING Bank Śląski összesen	PLN	ING Bank Slaski	1 100	21 320 889	34 251 767	12 930 878				12 930 878
KGHM összesen	PLN	KGHM Polska Miedz SA	72 201	921 750 289	1 848 587 040	926 836 751				926 836 751
KRUK összesen	PLN	KRUK SA	10 410	383 391 369	468 422 205	85 030 837				85 030 837
LPP összesen	PLN	LPP SA	1 256	834 304 513	1 191 602 242	357 297 729				357 297 729
MBANK SA összesen	PLN	mBank SA	26 780	387 137 897	647 992 781	260 854 884				260 854 884
Modivo SA összesen	PLN	Modivo SA	3 172	574 408 962	345 856 135	- 228 552 827				- 228 552 827
Murapol SA összesen	PLN	MURAPOL SA	18 243	72 161 361	65 704 171	- 6 457 189				- 6 457 189
Neuca SA összesen	PLN	Neuca SA	330	7 426 609	24 492 772	17 066 163				17 066 163
Orange Polska összesen	PLN	Orange Polska SA	1 368 786	349 472 163	423 924 066	74 451 903				74 451 903
Pepco Group N.V összesen	PLN	PEPCO GROUP N.V.	1 296	248 840 450	354 428 513	105 588 063				105 588 063
PKN összesen	PLN	ORLEN SA	280 023	1 707 613 144	2 453 928 300	746 315 156				746 315 156
PKO Bank összesen	PLN	PKO Bank Polski SA	438 421	2 241 544 395	3 404 290 313	1 162 745 917				1 162 745 917
PZU összesen	PLN	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	330 810	1 505 635 439	2 013 095 692	507 460 253				507 460 253
SANTANDER BANK POLSKA SA összesen	PLN	Santander Bank Polska S.A.	184 610	817 915 074	918 057 629	100 142 555				100 142 555
TEXT SA összesen	PLN	TEXT SA	53	31 522 491	9 677 298	- 21 845 193				- 21 845 193
Wirtualna Polska Holding SA összesen	PLN	Wirtualna Polska Holding SA	107	19 338 705	11 816 427	- 7 522 278				- 7 522 278
X-Trade Brokers Dom Maklerski összesen	PLN	XTB SA	2 238	309 151 846	293 047 505	- 16 104 340				- 16 104 340
Zabka Polska SA összesen	PLN	ZABKA POLSKA SP. Z O.O	178 544	360 275 136	372 803 800	12 528 664				12 528 664
részvények összesen			3 999 767	16 990 623 955	22 297 955 963	5 307 332 008				5 307 332 008
Total:			7 440 061	17 386 629 923	22 715 542 304	5 328 912 381				5 328 912 381

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Lengyel Részvény Befektetési Alap, 1111-479
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:	267 007 121 PLN

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	PLN	1,493227	85 729 284	128 013 282 PLN
B	HUF	2,577625	2 110 885 528	5 441 071 309 HUF
I	PLN	2,220963	35 714 185	79 319 883 PLN

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő		0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				2 388 634	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				1 191 808	49,89%
Bizományosi díj				45 153	1,89%
Egyéb kötelezettség				109 363	4,58%
Könyvvizsgálói díj				14 300	0,60%
Vezető forgalmazó díja				30 110	1,26%
PSZAF díj				20 829	0,87%
Letétkezelői díj				17 672	0,74%
Vagyonkezelői díj				335 145	14,03%
Sikerdíj					0,00%
Tranzakciós (lk.) díj				2 000	0,08%
Befektetési jegy visszaváltás				622 254	26,05%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
		Kötelezettség össz.:		2 388 634	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				18 613 491	6,91%
számla	deviza	egyenleg	érték	%	
Lengyel Részvény HUF befizámla - Unicredit	HUF	211 748 318,99	2 322 311	0,86%	
Lengyel Részvény PLN befizámla - Unicredit	PLN	11 588 615,01	11 588 615	4,30%	
Lengyel Részvény CZK befizámla - Unicredit	CZK	52 387,97	9 147	0,00%	
Lengyel Részvény EUR befizámla - Unicredit	EUR	7 345,44	31 048	0,01%	
Lengyel Részvény RON befizámla - Unicredit	RON	7 211,24	5 980	0,00%	
Lengyel Részvény OTP PLN FU alap és változó letét- OTP FU PLN	PLN	4 656 389,99	4 656 390	1,73%	
II/2. Egyéb követelés:				1 682 934	0,62%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				586 727	0,22%
Befektetési jegy jegyzés				1 096 207	0,41%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő			%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizanem	Mennyiség	249 128 562	92,47%
II/4.1. Állampapírok:					%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%
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:				244 548 760	90,77%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				244 548 760	90,77%

ALIOR BANK	PLALIOR00045	PLN	47 419	5 237 429	1,94%
Allegro.eu SA	LU2237380790	PLN	365 308	11 331 854	4,21%
AmRest Holdings SE	ES0105375002	PLN	29 173	390 918	0,15%
Asseco	PLSOFTB00016	PLN	28 270	6 456 868	2,40%
Bank Handlowy	PLBH0000012	PLN	1 315	138 864	0,05%
Bank Milennium	PLBIG0000016	PLN	149 560	2 487 183	0,92%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	PLN	92 761	19 025 281	7,06%
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	PLN	860	3 018 600	1,12%
Budimex	PLBUDMX00013	PLN	9 612	6 130 534	2,28%
CAPITEA SA	PLGTBCK00297	PLN	10 322	3 319	0,00%
CD PROJECT RED	PLOPTTC00011	PLN	35 013	8 438 133	3,13%
CYFROWY POLSAT	PLCFRPT00013	PLN	130 000	1 586 000	0,59%
Develia SA	PLLCCR00017	PLN	180 792	1 527 692	0,57%
Dino Polska SA	PLDINPL00011	PLN	242 470	10 026 135	3,72%
Dom Development SA	PLDMDVL00012	PLN	4 600	1 173 000	0,44%
Eurocash	PLEURCH00011	PLN	13 789	86 388	0,03%
GRUPA KETY	PLKETY00011	PLN	4 680	4 275 180	1,59%
ING Bank Śląski	PLBSK0000017	PLN	1 100	375 650	0,14%
KGHM	PLKGHM000017	PLN	72 201	20 274 041	7,52%
KRUK	PLKRK0000010	PLN	10 410	5 137 335	1,91%
LPP	PLLPP000011	PLN	628	13 068 680	4,85%
MBANK SA	PLBRE0000012	PLN	6 695	7 106 743	2,64%
Modivo SA	PLCCC0000016	PLN	31 715	3 793 114	1,41%
Murapol SA	PLMURPL00190	PLN	18 243	720 599	0,27%
Neuca SA	PLTRFRM00018	PLN	330	268 620	0,10%
Orange Polska	PLTLKPL00017	PLN	456 262	4 649 310	1,73%
Pepco Group N.V	NL0015000AU7	EUR	129 571	3 887 130	1,44%
PKN	PLPKN0000018	PLN	280 023	26 913 011	9,99%
PKO Bank	PLPKO000016	PLN	438 421	37 335 932	13,86%
PZU	PLPZU0000011	PLN	330 810	22 078 259	8,19%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PLN	18 461	10 068 629	3,74%
TEXT SA	PLLVTSF00010	PLN	2 660	106 134	0,04%
Wirtualna Polska Holding SA	PLWRTPL00027	PLN	2 135	129 595	0,05%
X-Trade Brokers Dom Maklerski	PLXTRDM00011	PLN	44 750	3 213 945	1,19%
Zabka Polska SA	LU2910446546	PLN	178 544	4 088 658	1,52%
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:				4 579 802	1,70%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				4 579 802	1,70%
VIG Lengyel Pénzpiaci Alap I sorozat	HU0000711619	PLN	3 440 294	4 579 802	1,70%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennviség		0,00%
II/6.1. Származtatott ügyletek:					0,00%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
MIDWIG INDEX FUT Mar26 Vétel			265		0,00%
WIG20 INDEX FUT Mar26 Vétel			200		0,00%
II/6.1.2. Forward:					%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				269 424 987	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

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

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

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

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

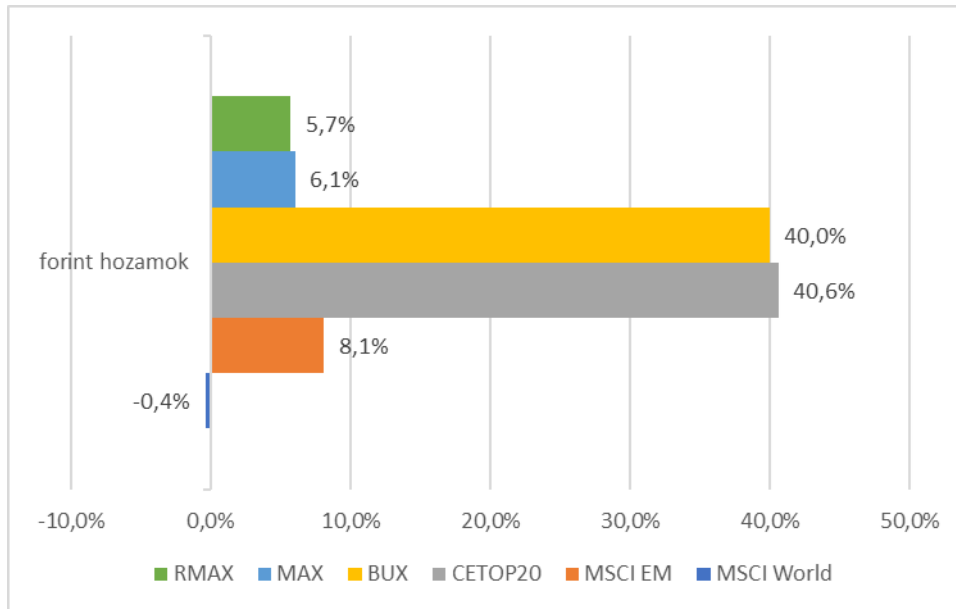
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és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

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

Az amerikai részvénypiacok az áprilisi „vám-sokk” után gyors, V alakú felpattanást mutattak, és 2025-ben új csúcokra emelkedtek, ám az S&P 500 közel 18%-os növekedését döntően az MI-vezérelt IT- és kommunikációs szektor húzta. A technológiai óriások teljesítménye szétvált, és a dollár gyengülése miatt euróban és forintban számolva az USA részvénypiac a főbb régiók közül a leggyengébben teljesített. Európa ezzel szemben több mint 20%-os hozamot ért el a kedvező értékeltség, a fiskális 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 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 részvénytőzsde 2025 egyik nagy nyertese volt. A Budapesti Értéktőzsde vezető indexe, a BUX mintegy 40%-kal emelkedett, történelmi csúcstól elérve. A ralist 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, hogy a lengyel részvénytőzsde hozamából részesedjen, a lengyel gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. Az Alap befektetési politikájával összhangban a portfólió döntő részét lengyel részvények alkotják. A portfólió összetételében jelentős változás nem történt, az Alap összetételében történt változásokat a különböző piaci lehetőségek kiaknázásának célja indokolta.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 128,01 millió PLN („PLN-RP” sorozat) 5,44 milliárd HUF („HUF-RP” sorozat) és 79,32 millió PLN („PLN-IP” 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.