

VIG Maraton Selection 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 Marathon Selection Fund

2025. év

Eszközök	Előző év e Ft	Tárgyév e Ft
A) Befektetett eszközök	-	-
1.Értékpapírok	-	-
2.Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a.) kamatokból, osztalékokból	-	-
b.) egyéb	-	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	22 132 870	35 406 369
I. Követelések	123 190	214 841
1. Követelések	123 190	214 841
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. Értékpapírok	20 937 590	31 817 709
1. Értékpapírok	18 906 825	29 769 547
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 030 765	2 048 162
a.) kamatokból, osztalékokból	258 932	269 077
b.) egyéb	1 771 834	1 779 085
III. Pénzeszközök	1 072 090	3 373 819
1. Pénzeszközök	1 072 090	3 373 819
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	114 557	37 193
Eszközök összesen (A+B+C+D)	22 247 427	35 369 176
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	22 093 092	33 472 640
I. Indulótőke	13 845 460	24 395 828
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	23 181 808	34 854 182
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	9 336 348	10 458 354
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	8 247 632	9 076 812
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	1 473 811	198 382
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 145 322	2 010 969
3. Előző év(ek) eredménye	2 886 529	4 628 499
4. Üzleti év eredménye	1 741 970	2 238 962
F) Céltartalékok	-	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	148 590	1 889 643
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	148 590	1 889 643
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	5 744	6 893
Források összesen (E+F+G+H)	22 247 427	35 369 176

Budapest, 2026.április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS
VIG Marathon Selection Fund

2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 029 190	4 575 680
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	931 784	1 746 000
III. Egyéb bevételek	3 088	1 465
IV. Működési költségek	349 553	579 457
V. Egyéb ráfordítások	8 971	12 726
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	-
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	1 741 970	2 238 962

Budapest, 2026.április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**VIG Marathon Selection Fund
- Kiegészítő melléklet -
2025. évi Éves beszámolóhoz**

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-684/2015. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2015. július 8-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-616.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-719/2021. számú határozata alapján 2022. január 01-i hatállyal az Alap neve megváltozott Aegon Maraton Total Return Befektetési Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-558/2022. számú határozata alapján 2022. október 05-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Maraton Total Return Befektetési Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-882/2025. számú határozata alapján 2025. december 10-i hatállyal az Alap neve megváltozott: VIG Marathon Selection Fund.

Az Alap az ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-885/2022 számú határozatával 2023. február 1-jén átalakult, és ezzel együtt az Alap neve megváltozott VIG Maraton ESG Multi Asset Befektetési Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-532/2024. számú határozata alapján 2024. szeptember 01-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Befektetési Alapra.

Az Alap 2021. január 1. óta megfelel az Európai Értékpapír-piaci Hatóság sikerdíj ajánlásának (ESMA 34-39-992), hozamkorlátot alkalmaz a sikerdíj elszámolás alapjaként.

2023. januárjában az Alap hivatalos dokumentumaiban beépítésre kerültek az ESMA sikerdíj számítás módszertan irányelvnek való megfeleltetés. A fenti változás nem érintette az alap befektetési politikáját.

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. 2023-ban az Alap befektetési politikája és SFDR szerinti besorolása is módosult (Art.8-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 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 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 2015. 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, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el az Alap fenntarthatósági céljainak megvalósítása mellett. Az Alap e célok elérésére különböző eszközökbe fektethet, elsősorban részvény és kötvény típusú eszközöket tart, de a befektetési limitek betartása mellett kollektív értékpapírokba is fektethet, illetve derivatív ügyleteket is köthet. Az Alap földrajzi specifikációval nem rendelkezik. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül.

Az Alap befektetési stratégiája a fenntartható értékteremtésre épül, célja egy olyan aktívan kezelt, jól diverzifikált portfólió kialakítása, amely mind a fenntarthatósági kritériumokat, mind pedig a benne lévő eszközök fundamentumait figyelembe veszi. Az Alap eszközallokációs stratégiája az Alapkezelő által 13 alkalmazott eszközallokációs modellre, a Befektetési órára épül, aminek segítségével az Alap kezelője meghatározza a gazdasági ciklus adott pontján legjobb kockázat hozam potenciállal rendelkező eszköz összetételét. Az eszközallokáció mellett az Alap kezelője aktív részvény- és kötvénykiválasztás segítségével kívánja elérni az Alap pénzügyi és fenntarthatósági céljait. A részvénykiválasztás alapja a fenntartható növekedés, olyan vállalatok részvényeinek kiválasztása, melyek mind pénzügyileg, mind az ESG kockázatok tekintetében kiemelkedő teljesítményre képesek, ezzel tartósan részvényesi értéket teremtvé. A kötvénykiválasztás során az Alap kezelője a zöld kötvény kibocsátásokat preferálva, azok arányának maximalizálására törekszik a piaci korlátok figyelembevételével. A fenti eszközök aránya, illetve azok összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat, a 14. pontban meghatározott arányok figyelembevételével.

Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyektől nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni.

Értékpapírok: A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési 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 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:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Származékos ügyletből követelés	432	0	-432	0%
Osztalékkövetelés	1 546	19 954	18 408	0%
Napi elszámolású szárm ügyletek	52 819	0	-52 819	0%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	68 393	194 886	126 494	0%
Összesen:	123 190	214 841	91 651	74%

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

Értékpapírok	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	18 906 825	29 769 547	10 862 722	57%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	258 932	269 077	10 145	4%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	1 771 834	1 779 085	7 251	0%
Értékpapírok összesen:	20 937 590	31 817 709	10 880 119	52%

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 kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2025.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

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

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
CZK	20 181	99 650	79 469	394%
PLN	48 756	72 749	23 993	49%
RON	20 679	5 344	-15 335	-74%
TRY	2 102	1 443	-659	-31%
HUF	582 117	1 016 009	433 892	75%
EUR	222 237	1 660 276	1 438 039	647%
GBP	1 082	133 096	132 014	12201%
JPY	12	10	-2	-17%
USD	174 924	385 242	210 318	120%
Összesen:	1 072 090	3 373 819	2 301 729	215%

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 különbözeteinek nettó értéke látható a D) soron, melyeket az alábbi táblázat részletez.

Ügylet	Kötésnap	Lejárat	adatok Ft-ban		
			Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Vétel	2025.09.05	2026.01.09	338,48	328,6517	- 31 008 291
Deviza határidő Vétel	2025.10.08	2026.09.10	407,72	397,2992	- 25 582 987
Deviza határidő Vétel	2025.06.19	2026.06.11	419,6002	393,5085	- 21 603 922
Deviza határidő Vétel	2025.10.08	2026.09.10	407,8731	397,3058	- 18 841 476
Deviza határidő Vétel	2025.07.28	2026.07.10	413,39	394,6947	- 15 890 996
Deviza határidő Eladás	2025.11.25	2026.02.27	385,08	388,1906	- 14 962 137
Deviza határidő Vétel	2025.08.26	2026.01.28	93,729	91,3729	- 14 358 035
Deviza határidő Vétel	2025.10.08	2026.09.10	407,74	397,3001	- 12 590 530
Deviza határidő Vétel	2025.10.08	2026.09.10	408,03	397,3126	- 12 400 085
Deviza határidő Vétel	2025.09.05	2026.01.09	338,55	328,6518	- 9 977 374
Deviza határidő Eladás	2025.11.27	2026.02.27	385,69	388,197	- 8 774 337
Deviza határidő Vétel	2025.09.05	2026.01.09	338,3439	328,6515	- 8 393 638
Deviza határidő Vétel	2025.10.08	2026.09.10	408,077	397,3146	- 8 287 068
Deviza határidő Vétel	2025.07.24	2026.01.09	341,72	328,657	- 6 858 099
Deviza határidő Vétel	2025.09.05	2026.01.09	338,25557	328,6513	- 6 089 085
Deviza határidő Vétel	2025.09.17	2026.08.10	404,53	395,7928	- 4 718 063
Deviza határidő Vétel	2025.10.08	2026.09.10	407,74	397,3001	- 3 205 052
Deviza határidő Vétel	2025.10.08	2026.09.10	408,077	397,3146	- 2 873 568
Deviza határidő Vétel	2025.11.07	2026.01.09	335,0401	328,6461	- 2 717 442
Deviza határidő Vétel	2025.10.08	2026.09.10	407,8731	397,3058	- 2 525 582
Deviza határidő Vétel	2025.10.08	2026.09.10	408,03	397,3126	- 2 400 708
Deviza határidő Vétel	2025.08.15	2026.07.10	410,21	394,5904	- 2 389 793
Deviza határidő Vétel	2025.09.05	2026.01.09	338,244	328,6513	- 2 283 059
Deviza határidő Vétel	2025.07.17	2026.07.10	415,92	394,7777	- 2 156 518
Deviza határidő Vétel	2025.07.25	2026.07.10	412,96	394,6806	- 2 138 689
Deviza határidő Vétel	2025.08.22	2026.08.18	16,602501	16,2191	- 2 092 508

Deviza határidő Vétel	2025.08.11	2026.06.11	409,31	393,2209	-	1 962 872
Deviza határidő Vétel	2025.10.16	2026.10.09	407,06	398,0916	-	1 901 290
Deviza határidő Vétel	2025.10.29	2026.02.09	336,11	329,5108	-	1 887 375
Deviza határidő Vétel	2025.09.30	2026.06.11	402,38	393,0272	-	1 599 332
Deviza határidő Vétel	2025.09.05	2026.08.10	408,22	395,9327	-	1 572 770
Deviza határidő Vétel	2025.09.10	2026.08.10	409,0338	395,9636	-	1 503 074
Deviza határidő Vétel	2025.10.14	2026.09.18	16,606318	16,2569	-	1 440 287
Deviza határidő Vétel	2025.12.19	2026.12.10	401,75	400,364	-	1 323 633
Deviza határidő Vétel	2025.08.15	2026.07.17	16,564	16,1783	-	1 255 342
Deviza határidő Vétel	2025.12.18	2026.12.10	404,76605	400,537	-	1 175 663
Deviza határidő Vétel	2025.11.14	2026.10.16	16,3514	16,2768	-	1 162 697
Deviza határidő Vétel	2025.08.15	2026.07.17	16,569272	16,1785	-	1 136 326
Deviza határidő Vétel	2025.09.05	2026.01.09	338,55	328,6518	-	1 049 208
Deviza határidő Vétel	2025.10.07	2026.01.09	337,323	328,6498	-	1 014 762
Deviza határidő Vétel	2025.09.05	2026.01.09	338,25557	328,6513	-	998 841
Deviza határidő Vétel	2025.07.17	2026.01.09	347,4967	328,6663	-	960 349
Deviza határidő Vétel	2025.09.05	2026.01.09	338,3439	328,6515	-	833 548
Deviza határidő Vétel	2025.11.14	2026.10.16	16,339754	16,2762	-	795 813
Deviza határidő Vétel	2025.09.19	2026.08.10	404,48	395,7909	-	764 636
Deviza határidő Vétel	2025.11.07	2026.02.09	336,99253	329,5171	-	725 115
Deviza határidő Vétel	2025.08.11	2026.01.09	341,76	328,657	-	668 252
Deviza határidő Vétel	2025.09.17	2026.08.18	16,4664	16,2138	-	652 773
Deviza határidő Vétel	2025.11.14	2026.10.16	16,352	16,2768	-	567 823
Deviza határidő Vétel	2025.11.20	2026.02.09	333,96	329,4954	-	504 503
Deviza határidő Vétel	2025.07.28	2026.01.09	343,23	328,6594	-	437 118
Deviza határidő Vétel	2025.11.07	2026.02.09	335,59	329,5071	-	310 230
Deviza határidő Vétel	2025.09.05	2026.01.09	338,244	328,6513	-	278 188
Deviza határidő Eladás	2025.12.08	2026.03.06	388,31	388,4792	-	202 992
Deviza határidő Vétel	2025.11.19	2026.11.10	399,88662	399,0532	-	171 686
Deviza határidő Eladás	2025.12.08	2026.03.06	388,41	388,4803	-	168 755
Deviza határidő Vétel	2025.11.10	2026.10.09	398,3098	397,6758	-	146 459
Futures Vétel	2025.11.26	2026.02.25	4 180,20	4 341,10	-	-
Deviza határidő Vétel	2025.12.05	2026.01.09	328,61	328,6357	-	3 031
Deviza határidő Vétel	2025.12.01	2026.01.09	328,554	328,6356	-	8 649
Deviza határidő Vétel	2025.12.29	2026.12.03	336,83	337,2758	-	85 589
Deviza határidő Vétel	2025.12.16	2026.02.09	328,561	329,4567	-	126 287
Deviza határidő Vétel	2025.11.24	2026.03.10	387,87543	388,6603	-	179 730
Deviza határidő Vétel	2025.11.28	2026.01.12	383,262	385,982	-	2 146 064
Deviza határidő Eladás	2025.11.12	2026.03.13	390,9675	388,8392	-	3 192 522
Deviza határidő Eladás	2025.11.11	2026.02.13	389,8258	387,5613	-	5 434 694
Deviza határidő Eladás	2025.11.14	2026.02.20	388,975	387,8934	-	5 624 485
Deviza határidő Eladás	2025.11.11	2026.02.13	334,04	329,6022	-	11 094 421
Deviza határidő Eladás	2025.10.29	2026.01.30	392,6217	386,8935	-	14 893 305
Deviza határidő Eladás	2025.09.18	2026.01.22	394,287	386,5039	-	26 073 513
Deviza határidő Eladás	2025.10.20	2026.01.30	394,545	386,9039	-	26 743 964
Deviza határidő Eladás	2025.10.20	2026.01.30	336,435	329,2421	-	29 490 926
Deviza határidő Eladás	2025.10.08	2026.01.09	395,77	385,8571	-	80 294 625
Összesen:					-	68 898 949

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

Saját tőke	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	13 845 460	24 395 828	10 550 368	76%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	23 181 808	34 854 182	11 672 374	50%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	9 336 348	10 458 354	1 122 006	12%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	1 473 811	198 382	-1 275 429	-87%
Értékpapírok értékelési különbözete	2 145 322	2 010 969	-134 353	-6%
Előző évek eredményből	2 886 529	4 628 499	1 741 970	60%
Üzleti év eredményéből	1 741 970	2 238 962	496 992	29%
Összesen:	22 093 092	33 472 640	11 379 548	52%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére az üzleti évben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Raiffeisen trailer fee	443	395	-48	-11%
Raiffeisen letétkezelési díj	703	957	254	36%
Forgalmazói jutalékok	17 968	20 991	3 023	17%
VIG Bef. Alapkez. Mo. Zrt. (sikerdíj, alapkez, főforg jut. mb díj)	100 000	203 166	103 166	103%
KPMG audit díj	1 503	2 025	522	0%
Ügynöki díj	3 226	16 982	13 756	0%
Származékos ügylet miatti átsorolás	14 878	0	-14 878	0%
Áthúzódó származékos ügylet miatti kötelezettség	4 192	32 387	28 195	0%
Osztalékfizetés	0	16 392	16 392	100%
Ügyletből eredő kötelezettség	0	1 541 297	1 541 297	200%
Áthúzódó forgalmazásból adódó kötelezettség	5 677	6 743	1 066	300%
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	0	48 308	48 308	400%
Összesen:	148 590	1 889 643	1 741 053	1172%

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	657	405	-252	-38%
Különadó	2 495	3 722	1 227	49%
Forgalmazói jutalékok	692	0	-692	-100%
Felügyeleti díj	1 900	2 766	866	46%
Összesen:	5 744	6 893	1 149	20%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 35 369 176 e Ft volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 2 238 962 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	41 269	10 235	-31 034	-75%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	449 274	185 086	-264 188	-59%
Részvények osztaléka	184 082	332 768	148 686	81%
Részvények árfolyamnyeresége	1 409 329	1 390 979	-18 350	-1%
Kamatkozó kötvények árfolyamnyeresége	61 081	201 782	140 701	230%
Kamatkozó papírok felhalmozott kamata	-128 620	-63 057	65 563	-51%
Devizaeszközök árfolyamnyeresége	58 710	24 893	-33 817	-58%
Értékpapírok kapott kamata	351 711	496 863	145 152	41%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	602 354	1 933 074	1 330 720	221%
Összesen:	3 029 190	4 512 623	1 483 433	49%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2024	2025	Vált.	Vált.%
Kamatkozó kötvények árfolyamvesztesége	35 004	138 294	103 290	295%
Részvények árfolyamvesztesége	121 421	261 937	140 516	116%
Diszkont papírok árfolyam vesztesége	56 090	186 813	130 723	0%
Származékos ügyletek árfolyamvesztesége	713 337	1 088 838	375 501	53%
Fizetendő kamatok	248	758	510	206%
Opció díjak	5 684	6 303	619	11%
Összesen:	931 784	1 682 943	751 159	81%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2025-ben összesítve **844 236 eFt veszteség** volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban

Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Deviza határidő zárás	1 571 597	682 884
Opció ügyletek	-	106 953
Futures zárás	28 243	109 307
Határidős pozíció napi elszámolás	333 234	189 694
Összesen:	1 933 074	1 088 838

Működési költségekent a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Letétkezelői díj	6 549	8 673	2 124	32%
Főforgalmazói jutalék	9 821	13 627	3 806	39%
Felügyeleti díj	6 852	9 485	2 633	38%
Forgalmazói díjak	64 267	80 746	16 479	26%
Megbízási díjak	13 027	21 773	8 746	67%
Alapkezelői díjak	155 714	232 196	76 482	49%
Keler díjak	540	694	154	29%
Sikerdíj	79 030	167 347	88 317	112%
Ügynöki jutalékok	9 567	39 518	29 951	313%
Bankköltség	623	778	155	25%
Tranzakciós díjak	234	570	336	144%
Könyvvizsgálói díj	3 329	4 050	721	22%
Összesen:	349 553	579 457	229 904	66%

2025-ben az Alap 504 eFt kártérítést és 960 eFt késedelmi kamatot mutatott ki az egyéb bevételei, illetve 12 677 eFt különadót és 49 eFt büntető jutalékot az egyéb ráfordításai között.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása.

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

IV. Egyéb információk

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2025.12.31-re készült.

A Mérlegbéli és Kiegészítő melléklet táblázataiban lévő adatok és a 2. számú mellékletben található Portfóliójelentés összehasonlíthatóságát a nyilvántartásból adódó eltérések nehezítik.

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérleg sorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

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

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

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet 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 Marathon Selection Fund

2025. év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 741 970	2 238 962
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 -/+	-4 241 066	-10 954 372
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	95 815	1 741 052
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 775	1 149
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-2 401 507	-6 973 210
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 +	-8 067 150	11 672 374
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	11 228 917	-2 397 435
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	3 161 767	9 274 939
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	760 260	2 301 729

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	eszköz kategória	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb beértékelési különbözet
Accorde Spartan Greek Equity Fund I series	befektetési jegy	HUF	Accorde Spartan Greek Equity Fund	75 091 907	140 000 000	197 407 087	57 407 087				57 407 087
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy	EUR	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok	2 000 000	654 520 000	1 227 797 071	573 277 071				573 277 071
Adventum SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy	EUR	Adventum Satis Zártkörű Alapok	1 200 000	421 776 000	476 352 509	54 576 509				54 576 509
AMUNDI IBEX 35 UCITS ETF összesen	befektetési jegy	EUR	AMUNDI IBEX 35 UCITS ETF	2 360	358 021 809	398 698 612	40 676 803				40 676 803
Amundi MSCI Greece UCITS ETF összesen	befektetési jegy	EUR	Lyxor MSCI Greece UCITS ETF	360 000	230 108 730	317 862 504	87 753 774				87 753 774
EuroPE 600 Stoxx Insurance ETF összesen	befektetési jegy	EUR	EuroPEstoxx 600 Insurance ETF	25 400	499 070 376	497 974 569	- 1 095 807				- 1 095 807
Future of Defence UCITS ETF összesen	befektetési jegy	USD	Future of Defence UCITS ETF	98 150	592 568 920	598 786 642	6 217 722				6 217 722
Invesco Solar Energy UCITS ETF összesen	befektetési jegy	USD	Invesco Solar Energy UCITS ETF	40 000	274 346 328	339 947 542	65 601 214				65 601 214
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF összesen	befektetési jegy	EUR	iShares Core EUR Corp Bond UCITS	31 000	1 515 949 101	1 448 383 302	- 67 565 799				- 67 565 799
iShares Global Clean Energy UCITS ETF összesen	befektetési jegy	GBP	iShares Global Clean Energy UCITS E	149 000	423 520 372	461 457 958	37 937 586				37 937 586
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF összesen	befektetési jegy	EUR	iShares MSCI Europe Financials Sect	58 000	298 680 947	325 864 950	27 184 003				27 184 003
iShares MSCI Poland UCITS ETF összesen	befektetési jegy	EUR	iShares MSCI Poland UCITS ETF	71 000	723 838 464	768 774 723	44 936 259				44 936 259
Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF összesen	befektetési jegy	USD	Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF	42 500	445 221 424	488 489 855	43 268 432				43 268 432
SPDR MSCI Europe Health Care UCITS ETF összesen	befektetési jegy	EUR	SPDR MSCI Europe Health Care UCITS	5 750	500 793 720	499 830 078	- 963 643				- 963 643
VanEck Gold Miners UCITS ETF összesen	befektetési jegy	USD	VanEck Gold Miners UCITS ETF	13 000	389 723 723	415 333 069	25 609 346				25 609 346
Xtrackers AI & Big Data UCITS ETF összesen	befektetési jegy	EUR	Xtrackers AI & Big Data UCITS ETF	5 200	297 856 777	311 754 685	13 897 908				13 897 908
Befektetési jegyek összesen:				79 193 267	7 765 996 690	8 774 715 156	1 008 718 466				1 008 718 466
Allegro.eu SA összesen	részvény	PLN	ALLEGRO.EU	1 250	377 679 406	353 598 533	- 24 080 873				- 24 080 873
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	részvény	HUF	ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	3 977 918	43 002 997	288 196 100	245 193 103				245 193 103
BNP Paribas összesen	részvény	EUR	Banque Nationale De Paris	19 000	292 871 667	295 796 427	2 924 760				2 924 760
CD PROJECT RED összesen	részvény	PLN	CD PROJEKT SA	14 500	317 091 658	318 628 510	1 536 852				1 536 852
DH GROUP Nyrt. összesen	részvény	HUF	DH Group Nyrt.	1 115 785	85 531 230	305 725 090	220 193 860				220 193 860
Erste Bank összesen	részvény	EUR	ERSTE Group Bank AG Austria	17 600	310 021 756	348 987 408	38 965 652				38 965 652
Eurobank SA összesen	részvény	EUR	Eurobank SA	13 200	38 301 863	79 199 700	40 897 838				40 897 838
First Solar összesen	részvény	USD	FIRST SOLAR, INC.	2	144 910 442	197 324 260	52 413 818				52 413 818
Gazprom PJSC összesen	részvény	RUB	Gazprom	562 890	133 546 050	5 969 381	- 127 576 669				- 127 576 669
Graphisoft Park S E új összesen	részvény	EUR	Graphisoft Park SE Ingatlanfejlesztő E	992	181 716 825	266 596 076	84 879 251				84 879 251
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR összesen	részvény	USD	Halyk Savings Bank of Kazakhst	16 780	147 222 123	165 051 084	17 828 960				17 828 960
Jeronimo Martins SGPS SA összesen	részvény	EUR	Jeronimo Martins SGPS SA	28 000	221 161 384	218 629 712	- 2 531 672				- 2 531 672
Komerční Banka összesen	részvény	CZK	Komerční Banka A. S.	10 200	141 873 433	188 690 208	46 816 775				46 816 775
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	részvény	HUF	Magyar Telekom Távközlési Nyrt.	29 450 800	438 026 198	527 758 336	89 732 138				89 732 138
Mercedes-Benz Group AG összesen	részvény	EUR	Mercedes-Benz Group AG	14 250	332 124 073	329 901 437	- 2 222 636				- 2 222 636
Novo Nordisk A/S-B összesen	részvény	EUR	Novo Nordisk A/S	2 880	511 260 485	488 822 861	- 22 437 624				- 22 437 624
NVIDIA Corp összesen	részvény	USD	NVIDIA Corporation	4	228 826 719	226 319 969	- 2 506 749				- 2 506 749
Orange Polska összesen	részvény	PLN	Orange Polska SA	636 000	157 399 498	196 974 330	39 574 832				39 574 832
OTP Bank törzsrészvény összesen	részvény	HUF	OTP Bank Nyrt.	3 207 500	866 232 208	1 125 832 500	259 600 292				259 600 292
PKO Bank összesen	részvény	PLN	PKO Bank Polski SA	37 500	288 594 326	291 183 330	2 589 005				2 589 005
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	részvény	HUF	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt.	2 210 000	232 176 166	218 016 500	- 14 159 666				- 14 159 666
Sanofi Aventis összesen	részvény	EUR	SANOFI	18 200	299 116 926	290 110 621	- 9 006 305				- 9 006 305
SBERBANK-CLS összesen	részvény	RUB	SBERBANK	447 840	139 380 436	18 893 832	- 120 486 604				- 120 486 604
Shopper Park Plus Törzsrészvény összesen	részvény	EUR	Shopper Park Plus Nyrt.	7 190	338 890 343	324 223 570	- 14 666 774				- 14 666 774
Wizz Air Holdings PLC összesen	részvény	GBP	WIZZ AIR HOLDINGS PLC	3	142 474 445	140 784 270	- 1 690 175				- 1 690 175
Zabka Polska SA összesen	részvény	PLN	ZABKA POLSKA SP. Z O.O	74 113	148 497 477	154 749 574	6 252 097				6 252 097
Részvények összesen:				41 884 397	6 557 930 134	7 365 963 618	808 033 485				808 033 485
MNB260108 összesen	diszkont papír	HUF	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	3 000 000 000	2 988 720 000	2 995 980 000	7 260 000	0	-	6 982 857	277 143
MNB260108_2 összesen	diszkont papír	HUF	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	180 000 000	179 741 520	179 758 800	17 280				17 280
Diszkont papír összesen:				3 180 000 000	3 168 461 520	3 175 738 800	7 277 280			6 982 857	294 423
2032G összesen	kamatkozó papír	HUF	Államadósság Kezelő Központ	2 200 000 000	1 930 002 800	2 031 141 200	101 138 400	2,6877	59 129 400	59 129 400	42 009 000
BTPS 4 10/30/31 összesen	kamatkozó papír	EUR	Olasz Állam	2 800 000	1 117 828 942	1 149 676 103	31 847 161	0,6813	7 352 045	7 352 045	24 495 116
CESDRA 5,625% 2027/10/12 visszahívható	kamatkozó papír	EUR	Ceské dráhy, a.s.	700 000	303 901 521	284 962 949	- 18 938 573	1,2329	3 326 118	3 326 118	22 264 690
Ceska Sportelna 2028/09/13 0.5% visszahívható	kamatkozó papír	EUR	Ceska Sportelna AS	1 800 000	639 489 125	667 905 291	28 416 167	0,1493	1 035 724	1 035 724	27 380 443
CORDIA 4% 11/07/26 összesen	kamatkozó papír	HUF	CORDIA International Ingatlanfejlesztő	150 000 000	46 706 954	49 328 154	2 621 200	0,5918	295 900	295 900	2 325 300
ERSHUN 8% 04/30/30 összesen	kamatkozó papír	HUF	Erste Jelzálogbank Zrt	200 000 000	199 160 200	217 687 800	18 527 600	5,3699	10 739 800	10 739 800	7 787 800
EU 3 1/4 02/04/50 összesen	kamatkozó papír	EUR	Európai Unió	600 000	237 790 723	212 782 192	- 25 008 531	2,9384	6 794 756	6 794 756	31 803 287
FRTR 1,75% 06/25/39 összesen	kamatkozó papír	EUR	Francia Állam	3 400 000	1 044 211 842	1 034 479 426	- 9 732 415	0,9062	11 874 482	11 874 482	21 606 898
NOVALJ 6,875% 01/24/34 visszahívható202	kamatkozó papír	EUR	NOVA LJUBLJANSKA BANKA d.d., L	1 000 000	408 721 181	442 007 167	33 285 986	6,4229	24 753 857	24 753 857	8 532 129
OTP HB 4,75% 06/12/28 visszahívható 202	kamatkozó papír	EUR	OTP Bank Nyrt.	1 450 000	586 709 099	586 270 229	- 438 869	2,6288	14 690 523	14 690 523	15 129 392
PCRK 2027/A összesen	kamatkozó papír	EUR	PCRK Invest Zrt	800 000	307 656 000	333 260 005	25 604 005	5,589	17 232 005	17 232 005	8 372 000
RABHUG 5,15% 05/23/30 visszahívható 20	kamatkozó papír	EUR	Raiffeisen Bank Zrt.	600 000	250 484 888	249 203 417	- 1 281 471	3,1323	7 243 131	7 243 131	8 524 601
REPHUN 4% 2029/07/25 EUR összesen	kamatkozó papír	EUR	Államadósság Kezelő Központ	2 200 000	867 425 805	885 246 072	17 820 267	1,7425	14 774 309	14 774 309	3 045 958
REPHUN 5% 02/22/27 összesen	kamatkozó papír	EUR	Államadósság Kezelő Központ	1 500 000	620 889 104	620 740 656	- 148 448	4,274	24 707 994	24 707 994	24 856 442
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625% összesen	kamatkozó papír	EUR	Román Állam	1 500 000	655 134 125	642 152 324	- 12 981 801	1,7243	9 968 178	9 968 178	22 949 980
ROMANI EUR 2030/05/28 3,624% összesen	kamatkozó papír	EUR	Román Állam	2 800 000	1 021 524 207	1 086 899 376	65 375 169	2,1744	23 464 385	23 464 385	41 910 784
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625% összesen	kamatkozó papír	EUR	Román Állam	700 000	271 269 623	280 117 160	8 847 538	4,8082	12 971 562	12 971 562	4 124 024
SPGB 1 07/30/42 összesen	kamatkozó papír	EUR	Spanyol Állam	2 300 000	634 323 223	590 359 266	- 43 963 958	0,4219	3 739 806	3 739 806	47 703 764
SPGB 2035/07/30 1,85% összesen	kamatkozó papír	EUR	Spanyol Állam	2 000 000	716 557 157	689 322 586	- 27 234 571	0,7805	6 016 094	6 016 094	33 250 665
TVLRO 12/07/28 7,25% visszahívható2027	kamatkozó papír	EUR	Banca Transilvania SA	1 080 000	417 371 930	447 749 920	30 377 990	0,4767	1 984 178	1 984 178	28 393 812

Értékpapír	eszköz kategória	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb beértékelési különbözet	
Kamatozó papírok összesen:				2 577 230 000	12 277 158 447	12 501 291 292	224 132 845		262 094 246	262 094 246	-	37 961 401
Total:				5 878 307 664	29 769 546 791	31 817 708 866	2 048 162 075	-	262 094 246	269 077 103		1 779 084 972

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Maraton Selection Alap, 1111-616
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2025.12.31 0:00
Saját tőke:	33 480 246 745 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1,594378	5 119 918 024	8 163 084 659 HUF
C	CZK	1,351664	43 037 863	58 172 730 CZK
E	EUR	1,16276	10 322 027	12 002 040 EUR
F	EUR	1,285549	2 570 442	3 304 429 EUR
H	HUF	1,055192	9 007 710 496	9 504 864 054 HUF
I	HUF	1,728916	2 456 027 381	4 246 265 035 HUF
P	PLN	1,43729	4 165 938	5 987 661 PLN
R	HUF	1,739918	734 475 521	1 277 927 180 HUF
U	USD	1,396563	5 141 938	7 181 040 USD
V	USD	1,370825	1 240 610	1 700 659 USD

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hítelállomány:				0	0,00%
	Hitelező	Futamidő		0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				1 791 516 566	100,00%
Értékpapír vétel				1 528 424 657	85,31%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				6 647 874	0,37%
Bizományosi díj				4 880 916	0,27%
Egyéb kötelezettség				36 826 686	2,06%
Tranzakciós díj				36 745	0,00%
Könyvvizsgálói díj				2 429 962	0,14%
PSZÁF díj				2 765 647	0,15%
Letétkezelői díj				898 073	0,05%
Vagyonkezelői díj				37 156 806	2,07%
Vezető forgalmazó díja				4 007 082	0,22%
Sikerdíj				167 346 598	9,34%
Befektetési jegy visszaváltás				95 521	0,01%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	1 791 516 566	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				3 326 785 436	9,43%
számla	deviza	egyenleg	érték	%	
Maraton Alap PLN számla - Raiffeisen	PLN	797 862,91	72 749 140	0,21%	
Maraton Alap EUR számla - Raiffeisen	EUR	4 185 892,05	1 613 242 796	4,57%	
Maraton Alap USD számla - Raiffeisen	USD	737 039,24	242 058 427	0,69%	
Maraton Alap befszámla - Raiffeisen	HUF	1 016 009 055,00	1 016 009 055	2,88%	
Maraton Alap CZK számla - Raiffeisen	CZK	6 259 412,43	99 649 846	0,28%	
Maraton Alap - Erste óvadéki USD	USD	435 975,50	143 183 074	0,41%	
Maraton Alap RON számla - Raiffeisen	RON	70 683,87	5 344 407	0,02%	
Maraton Alap TRY számla - Raiffeisen	TRY	188 700,04	1 441 668	0,00%	
Maraton Alap - Erste óvadéki TRY	TRY	221,47	1 692	0,00%	
Maraton Alap - óvadéki USD Rafi	USD	0,05	16	0,00%	
Maraton Alap GBP számla - Raiffeisen	GBP	301 578,47	133 095 626	0,38%	
Maraton Alap JPY számla - Raiffeisen	JPY	4 621,00	9 689	0,00%	
II/2. Egyéb követelés:				199 886 565	0,57%
Bankszámlák kamata				80 028	0,00%
Átmenő befektetési jegy jegyzés				116 091 572	0,33%
Osztalék, lejárat, kamatfizetés				4 869 158	0,01%
Egyéb követelés				50 916	0,00%
Befektetési jegy jegyzés				78 794 891	0,22%
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	31 817 708 868		90,20%
II/4.1. Állampapírok:					9 222 916 361		26,15%
II/4.1.1. Kötvények:					3 537 127 928		10,03%
2032G		HU0000405535	HUF	2 200 000 000	2 031 141 200		5,76%
REPHUN 4% 2029/07/25 EUR		XS2753429047	EUR	2 200 000	885 246 072		2,51%
REPHUN 5% 02/22/27		XS2558594391	EUR	1 500 000	620 740 656		1,76%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:							%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:							%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					5 685 788 433		16,12%
BTPS 4 10/30/31		IT0005542359	EUR	2 800 000	1 149 676 103		3,26%
EU 3 1/4 02/04/50		EU000A3K4EU0	EUR	600 000	212 782 192		0,60%
FRTR 1,75% 06/25/39		FR0013234333	EUR	3 400 000	1 034 479 426		2,93%
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%		XS2538441598	EUR	1 500 000	642 152 324		1,82%
ROMANI EUR 2030/05/26 3,624%		XS2178857954	EUR	2 800 000	1 086 899 376		3,08%
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%		XS2770921315	EUR	700 000	280 117 160		0,79%
SPGB 1 07/30/42		ES0000012J07	EUR	2 300 000	590 359 266		1,67%
SPGB 2035/07/30 1,85%		ES0000012E69	EUR	2 000 000	689 322 586		1,95%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					6 236 425 932		17,68%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					1 218 061 805		3,45%
CORDIA 4% 11/07/26		HU0000359211	HUF	150 000 000	49 328 154		0,14%
OTP HB 4,75% 06/12/28 visszahívható 2027		XS2838495542	EUR	1 450 000	586 270 229		1,66%
PCRK 2027/A		HU0000363890	EUR	800 000	333 260 005		0,94%
RABHUG 5,15% 05/23/30 visszahívható 2029		XS2822443656	EUR	600 000	249 203 417		0,71%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					3 175 738 800		9,00%
MNB260108		HU0000626924	HUF	3 000 000 000	2 995 980 000		8,49%
MNB260108 2		HU0000626940	HUF	180 000 000	179 758 800		0,51%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					1 842 625 327		5,22%
CESDRA 5,625% 2027/10/12 visszahívható 2027/07/12		XS2495084621	EUR	700 000	284 962 949		0,81%
Ceska Sporitelna 2028/09/13 0,5% visszah2027		AT0000A2STV4	EUR	1 800 000	667 905 291		1,89%
NOVALJ 6,875% 01/24/34 visszahívható2029		XS2750306511	EUR	1 000 000	442 007 167		1,25%
TVLRO 12/07/28 7,25% visszahívható2027		XS2724401588	EUR	1 080 000	447 749 920		1,27%
II/4.3. Részvények:					7 365 963 619		20,88%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					3 056 348 172		8,66%
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.		HU0000093257	HUF	40 591	288 196 100		0,82%
DH GROUP Nyrt.		HU0000177613	HUF	223 157	305 725 090		0,87%
Graphisoft Park S.E új		HU0000083696	EUR	49 587	266 596 076		0,76%
Magyar Telekom Nyrt. részv.		HU0000073507	HUF	294 508	527 758 336		1,50%
OTP Bank törzsrészvény		HU00000061726	HUF	32 075	1 125 832 500		3,19%
Richter Nyrt. Részv. Demat		HU0000123096	HUF	22 100	218 016 500		0,62%
Shopper Park Plus Törzsrészvény		HU0000192786	EUR	71 903	324 223 570		0,92%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					4 309 615 447		12,22%
Allegro.eu SA		LU2237380790	PLN	125 017	353 598 533		1,00%
BNP Paribas		FR0000131104	EUR	9 500	295 796 427		0,84%
CD PROJECT RED		PL0PTTC00011	PLN	14 500	318 628 510		0,90%
Erste Bank		AT0000652011	EUR	8 800	348 987 408		0,99%
Eurobank SA		GRS829003003	EUR	60 000	79 199 700		0,22%
First Solar		US3364331070	USD	2 300	197 324 260		0,56%
Gazprom PJSC		RU0007661625	RUB	112 578	5 969 381		0,02%
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR		US46627J3023	USD	16 780	165 051 084		0,47%
Jeronimo Martins SGPS SA		PTJMT0AE0001	EUR	28 000	218 629 712		0,62%
Komerční Banka		CZ0008019106	CZK	10 200	188 690 208		0,53%
Mercedes-Benz Group AG		DE0007100000	EUR	14 250	329 901 437		0,94%
Novo Nordisk A/S-B		DK0062498333	DKK	28 800	488 822 861		1,39%
NVIDIA Corp		US67066G1040	USD	3 695	226 319 969		0,64%
Orange Polska		PLTLKPL00017	PLN	212 000	196 974 330		0,56%
PKO Bank		PLPKO00000116	PLN	37 500	291 183 330		0,83%
Sanofi Aventis		FR0000120578	EUR	9 100	290 110 621		0,82%
SBERBANK-CLS		RU0009029540	RUB	149 280	18 893 832		0,05%
Wizz Air Holdings PLC		JE00BN574F90	GBP	25 000	140 784 270		0,40%
Zabka Polska SA		LU2910446546	PLN	74 113	154 749 574		0,44%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:							%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					217 687 800		0,62%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					217 687 800		0,62%
ERSHUN 8% 04/30/30		HU0000653589	HUF	200 000 000	217 687 800		0,62%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:							%

II/4.5. Befektetési jegyek:				8 774 715 156	24,87%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				6 873 158 489	19,48%	
AMUNDI IBEX 35 UCITS ETF	FR0010655746	EUR	2 360	398 698 612	1,13%	
Amundi MSCI Greece UCITS ETF	FR0010405431	EUR	360 000	317 862 504	0,90%	
EuroPE 600 Stoxx Insurance ETF	DE000A0H08K7	EUR	25 400	497 974 569	1,41%	
Future of Defence UCITS ETF	IE000OJ5TQP4	USD	98 150	598 786 642	1,70%	
Invesco Solar Energy UCITS ETF	IE00BM8QRZ79	USD	40 000	339 947 542	0,96%	
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	EUR	31 000	1 448 383 302	4,11%	
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	IE00B1XNHC34	GBP	149 000	461 457 958	1,31%	
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF	IE00BMW42306	EUR	58 000	325 864 950	0,92%	
iShares MSCI Poland UCITS ETF	IE00B4M7GH52	USD	71 000	768 774 723	2,18%	
Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF	LU2009202107	USD	42 500	488 489 855	1,38%	
SPDR MSCI Europe Health Care UCITS ETF	IE00BKWQ0H23	EUR	5 750	499 830 078	1,42%	
VanEck Gold Miners UCITS ETF	IE00BQQP9F84	USD	13 000	415 333 069	1,18%	
Xtrackers AI & Big Data UCITS ETF	IE00BGV5VN51	USD	5 200	311 754 685	0,88%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				1 901 556 667	5,39%	
Accorde Spartan Greek Equity Fund I series	HU0000722608	HUF	75 091 907	197 407 087	0,56%	
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	HU0000722483	EUR	20	1 227 797 071	3,48%	
Adventum SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	HU0000728167	EUR	12	476 352 509	1,35%	
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%	
II/6. Határidős ügyletek:				Nyitott mennyiség	-68 898 952	-0,20%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				-68 898 952	-0,20%	
II/6.1.1. Futures:					0,00%	
GOLD 100 OZ FUTR Feb26 Vétel			6		0,00%	
II/6.1.2. Forward:				-68 898 952	-0,20%	
CZK/HUF 26.07.17 Forward Vétel			6 163 000	-2 391 668	-0,01%	
CZK/HUF 26.08.18 Forward Vétel			8 042 000	-2 745 281	-0,01%	
CZK/HUF 26.09.18 Forward Vétel			4 122 000	-1 440 287	0,00%	
CZK/HUF 26.10.16 Forward Vétel			35 654 000	-2 526 333	-0,01%	
EUR/HUF 26.01.09 Forward Eladás			8 100 000	80 294 625	0,23%	
EUR/HUF 26.01.12 Forward Vétel			789 000	2 146 064	0,01%	
EUR/HUF 26.01.22 Forward Eladás			3 350 000	26 073 513	0,07%	
EUR/HUF 26.01.30 Forward Eladás			6 100 000	41 637 269	0,12%	
EUR/HUF 26.02.13 Forward Eladás			2 400 000	5 434 694	0,02%	
EUR/HUF 26.02.20 Forward Eladás			5 200 000	5 624 485	0,02%	
EUR/HUF 26.02.27 Forward Eladás			8 310 000	-23 736 474	-0,07%	
EUR/HUF 26.03.06 Forward Eladás			3 600 000	-371 746	0,00%	
EUR/HUF 26.03.10 Forward Vétel			229 000	179 730	0,00%	
EUR/HUF 26.03.13 Forward Eladás			1 500 000	3 192 522	0,01%	
EUR/HUF 26.06.11 Forward Vétel			1 121 000	-25 166 127	-0,07%	
EUR/HUF 26.07.10 Forward Vétel			1 222 000	-22 575 996	-0,06%	
EUR/HUF 26.08.10 Forward Vétel			871 000	-8 558 544	-0,02%	
EUR/HUF 26.09.10 Forward Vétel			8 408 000	-88 707 056	-0,25%	
EUR/HUF 26.10.09 Forward Vétel			443 000	-2 047 749	-0,01%	
EUR/HUF 26.11.10 Forward Vétel			206 000	-171 686	0,00%	
EUR/HUF 26.12.10 Forward Vétel			1 233 000	-2 499 296	-0,01%	
PLN/HUF 26.01.28 Forward Vétel			6 094 000	-14 358 035	-0,04%	
USD/HUF 26.01.09 Forward Vétel			7 649 000	-73 555 574	-0,21%	
USD/HUF 26.01.30 Forward Eladás			4 100 000	29 490 926	0,08%	
USD/HUF 26.02.09 Forward Vétel			688 000	-3 300 937	-0,01%	
USD/HUF 26.02.13 Forward Eladás			2 500 000	11 094 421	0,03%	
USD/HUF 26.12.03 Forward Vétel			192 000	85 589	0,00%	
II/6.1.3. Opció:					%	
Eszközök összesen:				35 275 481 920	100,00%	

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

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

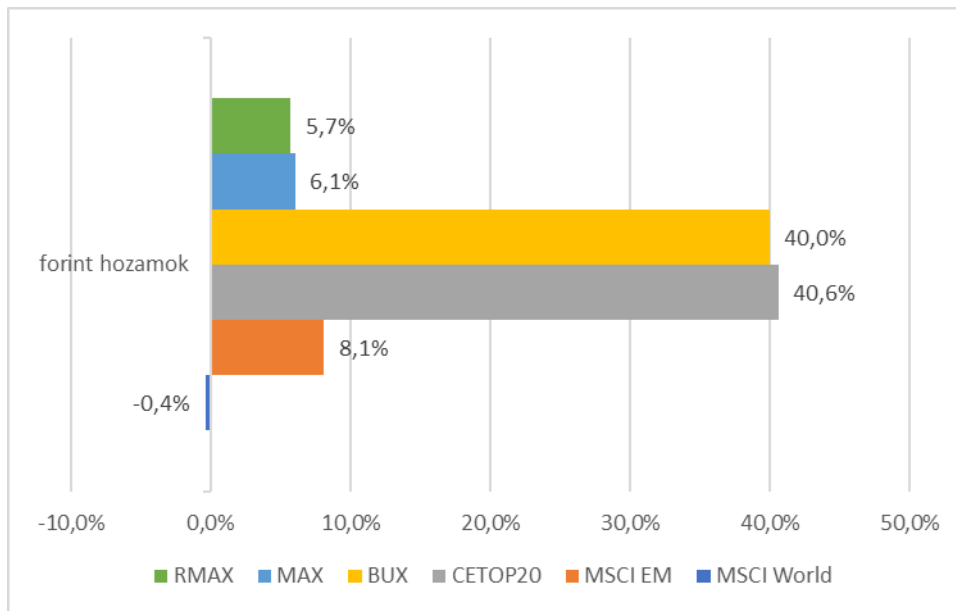
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és 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 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 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 részvénypiac 2025 egyik nagy nyertese volt. A Budapesti Értéktőzsdre 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, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el az Alap fenntarthatósági céljainak megvalósítása mellett. Az Alap e célok elérésére különböző eszközökbe fektethet, elsősorban részvény és kötvény típusú eszközöket tart, de a befektetési limitek betartása mellett kollektív értékpapírokba is fektethet, illetve derivatív ügyleteket is köthet. Az Alap földrajzi specifikációval nem rendelkezik. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül.

Az Alap befektetési stratégiája a fenntartható értékteremtésre épül, célja egy olyan aktívan kezelt, jól diverzifikált portfólió kialakítása, amely mind a fenntarthatósági kritériumokat, mind pedig a benne lévő eszközök fundamentumait figyelembe veszi. Az Alap eszközallokációs stratégiája az Alapkezelő által 13 alkalmazott eszközallokációs modellre, a Befektetési órára épül, aminek segítségével az Alap kezelője meghatározza a gazdasági ciklus adott pontján legjobb kockázat hozam potenciállal rendelkező eszköz összetételt. Az eszközallokáció mellett az Alap kezelője aktív részvény- és kötvénykiválasztás segítségével kívánja elérni az Alap pénzügyi és fenntarthatósági céljait. A részvénykiválasztás alapja a fenntartható növekedés, olyan vállalatok részvényeinek kiválasztása, melyek mind pénzügyileg, mind az ESG kockázatok tekintetében kiemelkedő teljesítményre képesek, ezzel tartósan részvényesi értéket teremtve. A kötvénykiválasztás során az Alap kezelője a zöld kötvény kibocsátásokat preferálva, azok arányának maximalizálására törekszik a piaci korlátok figyelembevételével. A fenti eszközök aránya, illetve azok összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat, a 14. pontban meghatározott arányok figyelembevételével.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 8,16 milliárd forint („A” sorozat), 4,25 milliárd forint („I” sorozat), 12,00 millió euró („E” sorozat), 5,99 millió lengyel zlotyi („P” sorozat), 1,28 milliárd forint („R” sorozat), 7,18 millió USA dollár („U” sorozat), 58,17 millió CZK („C” sorozat), 3,30 millió euró („EI” sorozat), 1,70 millió USD („UI” sorozat) és 9,50 milliárd forint („HUF-I” sorozat) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

A vállalkozás folytatásának elve érvényesül.

Budapest, 2026. április 29.

Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos közzététel mintadokumentuma

Fenntartható befektetés:

olyan gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amely hozzájárul valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, feltéve, hogy a befektetés nem károsít jelentős mértékben egyetlen környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem, és ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek.

Az uniós taxonómia

az (EU) 2020/852 rendeletben meghatározott osztályozási rendszer, amely meghatározza a **környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek** jegyzékét. Az említett rendelet nem tartalmazza a társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.

A fenntarthatósági mutatók

azt mérik, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

Termék elnevezése: VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Befektetési Alap

Jogalany-azonosító: 21380081BGGHEYZ4HP70

Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?

Igen

Nem

A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések

aránya: ___%

az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe

az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe

A társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ___%

Környezeti/társadalmi (K/T) jellemzőket mozdított elő, és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 56,43%-a olyan fenntartható befektetésekbe történt

az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek

az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek

amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek

Környezeti/társadalmi jellemzőket mozdított elő, de nem eszközölt fenntartható befektetéseket



Milyen mértékben teljesültek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzők?

Az Alap széleskörűen célozza meg a környezeti és/vagy társadalmi szempontok előmozdítását. A környezeti jellemzők esetében ez többek között az éghajlatváltozást, a klímavédelmet, a biológiai sokféleség megőrzését és óvását, a tiszta víz védelmét, valamint a veszélyes hulladék elkerülését jelenti. A társadalmi jellemzők esetén az ENSZ globális megállapodás alapelveinek betartását jelenti, amely kiterjed például az emberi jogok védelmére, és a társadalmi egyenlőségre való törekvésre.

Milyen eredményt mutatnak a fenntarthatósági mutatók?

Az iparági, valamint értékrend alapú kizárási elvek mentén létrehozott mutatók azt hivatottak biztosítani, hogy az Alap nem fektet olyan vállalatokba és kibocsátókba, amelyek jelentős mértékben ki vannak téve bizonyos tevékenységeknek, amelyek károsnak tekinthetők a környezetre vagy a társadalom egészére nézve, ezen kívül olyan vállalatokba sem fektet, amelyek tevékenysége a nemzetközi normák szerint károsnak minősül, például az ENSZ Globális Megállapodás elveinek be nem tartása, vitatott fegyverek, fűtőszén kitermeléssel rendelkező vállalatok, valamint a dohányiparban érintett cégek. A kizárást eredményező tiltott iparágakba való kiterjesztések küszöbértékeiről bővebb információ a következő linken érhető el: https://www.vigam.hu/wpcontent/uploads/2025/03/vigam_kizarasi_lista.pdf. Az állami kibocsátók tekintetében az ENSZ Globális Megállapodást sértő országok államkötvényei sorolhatók a kizárási politikában foglalt kibocsátók közé.

2025-ben az Alap megfelelt ennek a feltételnek, így a fent részletezett kizárással teljes mértékben megvalósultak. Ezentúl, az Alap a Bizottság (EU) 2020/1818 felhatalmazáson alapuló rendeletének 12. cikke (1) bekezdésének a)-g) pontjait (PAB kizárási kritériumok) teljeskörűen követte 2025-ben.

Az Alap a fenntarthatósági mutatókat az MSCI ESG értékelését használva, összesített ESG-mutatóval méri, amely során az értékelés skálája: AAA, AA, (vezetők), A, BBB, BB (átlagos) valamint B és CCC (lemaradók). Az Alap az éves súlyozott átlagos eszközallokációt tekintve „A” összesített ESG-mutatóval rendelkezett és közvetlenül nem fektetett „CCC” besorolású vállalatba. Az Alap a zöld kötvények arányának maximalizálására törekszik a piac korlátok figyelembevételével. A zöld kötvények aránya éves átlagban meghaladta a kötvénykönyv 50%-át, 62,28% volt.

és a korábbi időszakokkal összehasonlítva? Az Alap 2025-ben, 2024-ben és 2023-ban is megfelelt a kizárási feltételeknek, illetve közvetlenül nem fektetett „CCC” besorolású vállalatba. Az Alap 2023-ban „AA”, 2024-ben és 2025-ben pedig „A”, összesített ESG-mutatóval rendelkezett az éves súlyozott eszközallokációt tekintve. A

zöld kötvények aránya éves átlagban mindhárom évben meghaladta a kötvénykönyv 50%-át, azonban 2024-ben (61,43%) és 2025-ben is (62,28%) csökkent a 2023-as évben (74,61%) elérhez képest.

- **Melyek voltak a pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések célkitűzései, és hogyan járult hozzá a fenntartható befektetés ezekhez a célkitűzésekhez?** Az Alap nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel.
- **A pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések hogyan kerültek el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?** Az Alapnak bár nem volt vállalt minimum részaránya fenntartható célkitűzésekkel rendelkező befektetésekből, nem zárta ki, hogy tarthat ilyen eszközöket. 2025-ben a pénzügyi termék eszközeinek 56,43%-a volt fenntartható befektetés, amelyből 43,05% környezeti, 13,39% pedig társadalmi szempontból tekinthető fenntartható befektetésnek. Ezen eszközök esetén az Alap a Taxonómia rendeletben (Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 rendelete) részletezett módon követte a jelentős károkozás elkerülését (do no significant harm - DNSH).

Hogyan vették figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat? Az Alap által alkalmazott kizárási lista biztosítja, hogy a befektetési döntéshozatal során az alábbi PAI indikátorokat figyelembe vegye az Alapkezelő:

Éghajlat-politikai és egyéb környezeti mutatókon belül:

- PAI 4. A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitétség
- A társadalmi és munkavállalói kérdésekre, az emberi jogok tiszteletben tartására, a korrupció elleni küzdelemre és a veszélyeztetés elleni küzdelemre vonatkozó mutatókon belül:
- PAI 10. Az ENSZ Globális Megállapodása elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek megsértése
 - PAI 14. Vitatott fegyvereknek (gyalogsági aknáknak, kazettás lőszernek, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek) való kitétség.
- A PAI mutatók figyelembevételéről további információ a „Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?” c. részben található.

A fenntartható befektetéseket hozzáigazították-e az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveihez és az üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ-irányelvekhez? Részletek: A fenntartható befektetéseket hozzáigazítottuk az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveihez és az üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ-irányelvekhez. Az Alap által alkalmazott kizárási kritériumoknak megfelelően az alap közvetlenül nem tarthat olyan kitétséget, amely bármilyen módon sérti az ENSZ Globális Megállapodásának elveit és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek bármelyikét.

Az uniós taxonómia meghatározza a jelentős károkozás elkerülését célzó elvet, amely szerint a taxonómiához igazodó befektetések nem sérthetik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit, és egyedi uniós kritériumok tartoznak hozzá.

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag a pénzügyi termék alapjául szolgáló azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A többi fenntartható befektetés sem sértheti jelentősen a környezeti és társadalmi célkitűzéseket.



Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat? A főbb káros hatások, rövidítve PAI mutatók figyelembe vétele két lépcsőben történik: 1. a kizárási elveken keresztül, 2. a kötelezően közzéteendő PAI-kat közvetetten az ESG-értékelésen keresztül vesszük figyelembe. Esetenként, ahol az Alapkezelőnek ráhatása lehet a vállalatra és jelentős hozzáadott értékkel tud segíteni a vállalat ESG fejlődésében, ott részvényesi szerepvállalás keretében párbeszédet folytathat a vállalattal a PAI indikátorai és ESG-mutatói javítása érdekében. Az Alapkezelő továbbá közgyűlési szavazással is megerősítheti szerepvállalását.

A pontos PAI adatokat a jelen dokumentum végén található táblázatban tesszük közzé.

Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetési?



A főbb káros hatások a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legjelentősebb negatív hatásai, amelyek a környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdésekkel, az emberi jogok tiszteletben tartásával, a korrupció elleni küzdelemmel és a veszteségek elleni küzdelemmel kapcsolatosak.

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referencia-időszakban a pénzügyi termék befektetéseinek legnagyobb arányát tették ki, azaz:

Az eszközallokáció az egyes eszközökbe történő befektetések arányát írja le.



Legnagyobb befektetések	Ágazat	Eszközök %-a	Ország
FRTR 1,75% 06/25/39	Nem értelmezhető	4,41%	Franciaország
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	Ingatlanok	4,24%	Magyarország
ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%	Nem értelmezhető	4,23%	Románia
BTPS 4 10/30/31	Nem értelmezhető	4,21%	Olaszország
REPUN 4% 2029/07/25 EUR	Nem értelmezhető	3,58%	Magyarország
SPGB 1 07/30/42	Nem értelmezhető	3,32%	Spanyolország
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	Nem értelmezhető	3,20%	Globális Fejlett
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%	Nem értelmezhető	3,15%	Románia
2032G	Nem értelmezhető	2,49%	Magyarország
Ceska Sportelna 2028/09/13 0.5% visszahívható2027	Pénzügyek	2,30%	Csehország
OTP HB 4,75% 06/12/28 visszahívható 2027	Pénzügyek	2,06%	Magyarország
Adventum SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	Ingatlanok	2,00%	Magyarország
OTP Bank törzsrészevény	Pénzügyek	1,99%	Magyarország
US T-BILL 08/07/25	Nem értelmezhető	1,87%	Amerikai Egyesült Államok
TVLRO 12/07/28 7,25% visszahívható2027	Pénzügyek	1,85%	Románia

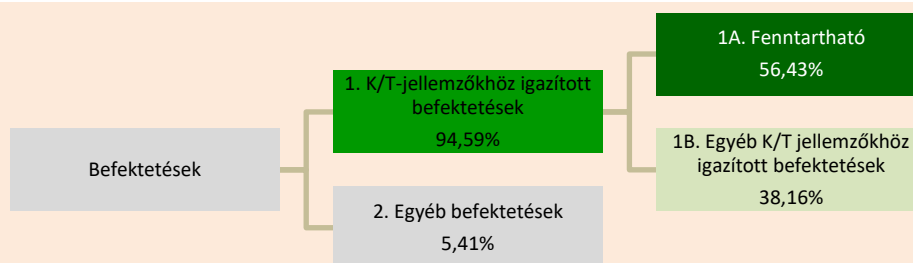
Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

Milyen volt az eszközallokáció?

Az uniós taxonómiának való megfelelés érdekében a fosszilis gázra vonatkozó kritériumok magukban foglalják a kibocsátások korlátozását és a megújuló energiára vagy alacsony széndioxid-kibocsátású üzemanyagokra való áttérést 2035 végéig. Az atomenergia esetében a kritériumok közé tartoznak az átfogó biztonsági és hulladékkezelési szabályok.

A támogató tevékenységek közvetlenül támogatják más tevékenységek környezeti célkitűzéseikhez való jelentős hozzájárulását.

Az átállási tevékenységek olyan tevékenységek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonintenzitású alternatívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítménynek megfelelő üvegházhatásúgáz-kibocsátási szinttel rendelkeznek.



Az **1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések** kategória a pénzügyi terméknek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetéseit tartalmazza.

A **2. Egyéb befektetések** kategória a pénzügyi termék azon fennmaradó befektetéseit tartalmazza, amelyek nem igazodnak a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek sem. Ide tartoznak a likviditáskezelési céllal tartott eszközök.

Az **1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések** kategória a következőket foglalja magában:

- Az **1A. Fenntartható befektetések** alkategória a környezeti vagy társadalmi célkitűzésekkel rendelkező fenntartható befektetéseket foglalja magában.

- Az **1B. Egyéb K/T jellemzőkhöz igazított befektetések** alkategória a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz igazított, fenntartható befektetésnek nem minősülő befektetéseket tartalmazza.

A módszertanunk szerint azokat a részvénybefektetéseket tekintjük környezeti és társadalmi szempontból előmozdítóknak, amelyek - azon túlmenően, hogy megítélésünk szerint előmozdító tevékenységet végeznek – az ESG megközelítésben is jó, fenntartható minősítéssel rendelkeznek. A jó, fenntartható minősítés alatt az AAA-BBB közötti MSCI besorolást értjük. A kötvények esetén a zöld kötvényeket tekintjük előmozdítóknak. Az Alap részvénybefektetése legalább 90%-ban tartanak K/T jellemzőkhöz igazított befektetéseket. Ez az arány a 2025-ös évben 94,59% volt átlagosan. A kötvény könyv esetében az Alap legalább 50%-ban tart zöld kötvényeket, amely arány 2025-ben 62,28% volt. Az egész Alapra vonatkozóan a hosszú távú cél az előmozdító befektetések arányának legalább 70%-on tartása, amely arány a 2025-ös évben átlagosan 79,30% volt.

*Az Alap eszközeinek 10,29%-a volt a tárgyidőszak során olyan magyar vállalatok részvényeibe fektetve, amelyek az MSCI által nem értékelték. Ezen kitételekre az Alap törekszik saját ESG elemzéssel pótolni a hiányzó információt, így a nem értékelt vállalati kibocsátókra saját ESG elemzést végzünk. A 2025-ös évben a 20,30% nem értékelt eszközökből 10,29%-ra volt érvényes saját ESG elemzés. Ezen elemzések biztosítják az Alap környezeti vagy társadalmi előmozdító célkitűzésének elérését.

Az összesített ESG-mutatók tekintetében az Alap az alábbi időszaki súlyozott átlagos allokációval rendelkezett: 2,52% AAA; 12,91% AA; 25,08% A; 39,13% BBB; 0,07% BB; 0% B; 0% CCC; 20,30% nem értékelt.

Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?

Gazdasági Ágazat	Gazdasági Alágazat	Eszközarány %
Pénzügyek		15,77
	Bankok	15,37
	Biztosítás	0,40
Ingatlanok		9,68
	Ingatlankezelés és -fejlesztés	2,10
	Részvény Típusú Ingatlanbefektetések	7,58
Kommunikációs Szolgáltatások		2,33
	Média és Szórakoztatóipar	0,12
	Távközlési Szolgáltatások	2,21
Iparcikkek		2,19
	Beruházási Javak	0,31
	Kereskedelmi és Szakmai Szolgáltatások	0,65
	Közúti és Vasúti Szállítás	0,85
	Szállítás és Logisztika	0,38
Egészségügy		1,57
	Gyógyszeripar és Biotechnológia	1,57
Alapvető Fogyasztási Cikkek		1,35
	Alapvető Fogyasztási Cikkek Forgalmazása	1,35
Tartós Fogyasztási Cikkek		0,95
	Gépjárművek és Alkatrészek	0,00
	Tartós Fogyasztási Cikkek Forgalmazása	0,69
	Tartós Fogyasztási Cikkek és Ruházat	0,26
Információtechnológia		0,58
	Félvezetők és Félvezetőipari Berendezések	0,58
Közművek		0,34
	Megújuló Energia	0,34
Energiaipar		0,24
	Integrált Olaj- és Gázipar	0,24
Nem Besorolt		61,63



A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

- A pénzügyi termék fosszilis gázzal és/vagy atomenergiával kapcsolatos olyan tevékenységekbe fektetett be, amelyek megfelelnek az uniós taxonómiának?

Igen

Nem

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

- a befektetést befogadó vállalkozások zöld tevékenységeiből származó bevétel részesedését tükröző **árbevétel**.
- a befektetést befogadó vállalkozások zöld, pl. a zöld gazdaságra való áttérés érdekében eszközölt befektetéseit mutató **tőkekiadások (CapEx)**,
- a befektetést befogadó vállalkozások zöld operatív tevékenységeit tükröző **működési költségek (OpEx)**.

Az alábbi diagramok zöld színnel mutatják be az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos részarányát. Mivel az állampapírok* taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseire vonatkozóan mutatja be a taxonómiához való igazodást.



* E diagramok alkalmazásában az „állampapírok” minden állampapír-kitettséget magukban foglalnak.

- **Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?** Az Alapnak nem volt átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetése.

- **Hogyan viszonyult az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya a korábbi referencia-időszakhoz?** Az Uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya nőtt a korábbi referencia-időszakhoz képest. A 2024-es évben 0,18% (OpEx), 0,42% (CapEx) és 0,16% (Árbevétel) értékeket vettek fel a mutatók, míg 2025-ben 0,82% (OpEx), 1,27% (CapEx) és 0,61%-ra (Árbevétel) csökkentek az arányok.

 olyan környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések, amelyek **nem veszik figyelembe** az (EU) 2020/852 rendelet szerinti, környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó kritériumokat.



Mekkora volt az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések részaránya? Módszertanunk szerint azokat a befektetéseket tekintjük uniós Taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetésnek, amelynél a következő SDG-k közül legalább egy esetében „Igazodás”-t (Alignment) kapunk eredményül, elsősorban az MSCI ESG Manager módszertanát használva: 6-os (Tiszta Víz és Alapvető Köztisztaság), 7-es (Megfizethető és Tiszta Energia), 11-es (Fenntartható Városok és Közösségek), 12-es (Felelős Fogyasztás és Termelés), 13-as (Fellépés az Éghajlatváltozás Ellen) és 15-ös (Szárzsföldi Ökoszisztémák Védelme). Ezen kívül ezen befektetések esetén érvényesül a DNSH (Do-No-Significant-Harm) elv is, illetve befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokkal rendelkeznek. Ezen befektetések részaránya a 2025-ös évben 43,05% volt.



Mekkora volt a társadalmi szempontból fenntartható befektetések részaránya? Módszertanunk szerint azokat a befektetéseket tekintjük társadalmi szempontból fenntartható befektetésnek, amelynél a következő SDG-k közül legalább egy esetében „Igazodás”-t (Alignment) kapunk eredményül, elsősorban az MSCI ESG Manager módszertanát használva: 1-es (A Szegénység Felszámolása), 2-es (Az Éhezés Megszüntetése), 3-as (Egészség és Jólét), 4-es (Minőségi Oktatás), 5-ös (Nemek Közötti Egyenlőség), 10-es (Egyenlőtlenségek Csökkentése) és 16-osat (Béke, Igazság és Erős Intézmények). Ezen kívül ezen befektetések esetén érvényesül a DNSH (Do-No-Significant-Harm) elv is, illetve befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokkal rendelkeznek. Ezen befektetések részaránya a 2025-ös évben 13,39% volt.



Milyen befektetések kerültek az „egyéb befektetések” kategóriába, mi volt ezeknek a céljuk és érvényesültek-e minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok? Pénzeszközök, pénzügyi eszközök kerültek az „egyéb befektetések” kategóriába, amelyeknél nem tekinthetőek a környezeti és társadalmi jellemzők relevánsnak. Elsődleges céljuk az Alap likviditásának biztosítása volt.



Milyen intézkedéseket hoztak a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében a referencia-időszakban? A módszertanunk szerint azokat a részvénybefektetéseket tekintjük környezeti és társadalmi szempontból előmozdítóknak, amelyek - azon túlmenően, hogy megítélésünk szerint előmozdító tevékenységet végeznek – az ESG megközelítésben is jó, fenntartható minősítéssel rendelkeznek. A jó, fenntartható minősítés alatt az AAA-BBB közötti MSCI besorolást értjük. A kötvények esetén a zöld kötvényeket tekintjük előmozdítóknak. Ennek a követelménynek a 2025-ös év folyamán maradéktalanul eleget tettünk, illetve 2025. februárban az Adventum Csoporttal valósított meg az Alapkezelő szerepvállalást, amely kibocsájtó papírjai az Alap 7,58%-át tették ki átlagosan a 2025-ös évben.



Hogyan teljesített a pénzügyi termék a referenciamutatóhoz képest? Az Alap esetében nem jelöltek ki indexet referenciamutatóként a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérése céljából.

- **Miben tér el a referenciamutató az általános piaci indexektől?** Nem alkalmazható
- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék a fenntarthatósági mutatók tekintetében annak megállapítása szempontjából, hogy a referenciamutató mennyire igazodik az előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz?** Nem alkalmazható
- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék a kijelölt referenciamutatóhoz képest?** Nem alkalmazható
- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék az általános piaci indexhez képest?** Nem alkalmazható

A befektetést befogadó vállalkozásokba eszközölt befektetésekre alkalmazandó mutatók

Káros fenntarthatósági hatásokra vonatkozó mutató	Mérőszám	Hatás 2025. év	Hatás 2024. év	Magyarázat
---------------------------------------------------	----------	----------------	----------------	------------

ÉGHAJLAT-POLITIKAI ÉS EGYÉB KÖRNYEZETI MUTATÓK

Üvegházhatásúgáz-kibocsátás	1. ÜHG-kibocsátás	1. körbe tartozó ÜHG-kibocsátások (tCO ₂ e)	37,36	19,97	A portfólióban szereplő vállalatok szén-dioxid kibocsátásának (1., 2. és 3. kör) összege, súlyozva a portfólió egy vállalatokba történő befektetéseinek értékével és a vállalat legutóbbi elérhető vállalati értékével, beleértve a készpénzt is. <i>Lefedettségi: a 2024-es évben 71,48% (1. kör és 2. kör) és 76,48% (3. kör), 2025-ben 84,53% (1. kör és 2. kör) és 87,48% (3. kör)</i>
		2. körbe tartozó ÜHG-kibocsátások (tCO ₂ e)	14,65	4,92	
		3. körbe tartozó ÜHG-kibocsátások (tCO ₂ e)	281,88	266,40	
		ÜHG-összkibocsátás (tCO ₂ e)	343,30	302,15	
	2. Karbonlábnyom	Karbonlábnyom (tCO ₂ e/millió EUR)	316,93	327,36	A teljes éves, 1., 2., és 3. körbe tartozó (a 3. körre vonatkozóan becslült adatokat tartalmazó) ÜHG-kibocsátás, egymillió befektetett euróra vetítve. A vállalatok teljes karbon kibocsátása szétosztásra kerül azok összes részvény és kötvény kitétsége között (a legfrissebb rendelkezésre álló, készpénzt is magában foglaló vállalatiérték alapján). <i>Lefedettségi: a 2024-es évben 71,45%, 2025-ben 84,49%</i>
3. A befektetést befogadó vállalkozások ÜHG-intenzitása	A befektetést befogadó vállalkozások ÜHG-intenzitása (tCO ₂ e/millió EUR)	599,77	638,75	A portfólióban található kibocsátók ÜHG-intenzitásának súlyozott átlaga (1., 2., és 3. körbe tartozó) (a 3. körre vonatkozóan becslült adatokat tartalmazó) ÜHG-kibocsátás / bevétel, millió euróban). <i>Lefedettségi: a 2024-es évben 71,47%, 2025-ben 84,99%</i>	
4. A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitétség	A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásokba eszközölt befektetések aránya (%)	4,60%	4,20%	A portfólió piaci értékének a fosszilis tüzelőanyaggal kapcsolatos tevékenységet folytató kibocsátóknak kitétt százalékos aránya, beleértve az olaj és gáz feltárását, kitermelését, bányászását, tárolását, elosztását és kereskedelmét, a termikus szén termelését és elosztását, valamint a kohászati szén termelését, elosztását, tárolását és tartalékait. <i>Lefedettségi: a 2024-es évben 66,81%, 2025-ben 86,12%</i>	
5. A nem megújuló energiafogyasztás és -termelés aránya	A befektetést befogadó vállalkozások nem megújuló energiaforrásokból származó nem megújuló energiafogyasztásának és nem megújuló energiatermelésének aránya a megújuló energiaforrásokhoz képest, az összes energiaforrás százalékában kifejezve (%)	59,27%	60,72%	A kibocsátók energiafogyasztásának és/vagy nem megújuló forrásból történő előállításának bemutatása a portfólió súlyozott átlagát véve a teljes felhasznált és/vagy megtermelt energia százalékában. <i>Lefedettségi: a 2024-es évben 42,18%, 2025-ben 73,91%</i>	

	6. Energiafogyasztási intenzitás nagy éghajlati hatású ágazatonként	A befektetést befogadó vállalkozások energiafogyasztása GWh/millió EUR bevételben, nagy éghajlati hatású ágazatonként (NACE A mutató, NACE B mutató, NACE C mutató, NACE D mutató, NACE E mutató, NACE F mutató, NACE G mutató, NACE H mutató, NACE L mutató) (GWh/millió EUR)	N/A 0,88 0,42 2,77 1,62 0,14 0,07 1,11 0,48	N/A 1,21 0,31 5,21 0,73 0,13 0,12 1,26 0,69	A portfólió energiafogyasztási intenzitásának súlyozott átlaga (GWh/millió EUR bevétel) a TEÁOR A kód (Mezőgazdaság, Erdőgazdálkodás és Halászat), TEÁOR B kód (Bányászat és Kőfejtés), TEÁOR C kód (Feldolgozóipar), TEÁOR D kód (Villamosenergia, Gáz-, Gőzellátás, Légkondicionálás), TEÁOR E kód (Vízellátás, Szennyvíz gyűjtése, kezelése, Hulladékgazdálkodás, Szennykezelés), TEÁOR F kód (Építőipar), TEÁOR G kód (Kereskedelem, Gépjárműjavítás), TEÁOR H kód (Szállítás, Raktározás), és TEÁOR L kód (Ingatlanügyletek) alá tartozó kibocsátók esetében. <i>Lefedeltség:</i> a 2024-es évben 62,01%, 2025-ben 82,98%.
Biológiai sokféleség	7. A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeket hátrányosan érintő tevékenységek	Olyan, a biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeken vagy azok közelében található telephelyekkel/műveletekkel rendelkező befektetést befogadó vállalkozásokba eszközölt befektetések aránya, ahol a befektetést befogadó vállalkozások tevékenysége negatív hatást gyakorol ezekre a területekre (%)	2,98%	1,72%	A portfólió piaci értékének azon százaléka, amely kibocsátók esetében arról számoltak be, hogy a biológiai sokféleségre érzékeny területeken vagy azok közelében folytatnak tevékenységet, és súlyos vagy nagyon súlyos környezeti hatásokkal járó vitákban érintettek. <i>Lefedeltség:</i> a 2024-es évben 77,42%, 2025-ben 87,34%.
Víz	8. Vízbe történő kibocsátások	A befektetést befogadó vállalkozás által előidézett vízbe történő kibocsátások tonna/millió EUR befektetésben, súlyozott átlagként kifejezve (metrikus tonna)	0,44	0,16	Ipari vagy gyártási tevékenység eredményeként a felszíni vizekbe kibocsátott éves szennyvíz mennyisége (metrikus tonnában) az összes befektetés aktuális értékére vetítve (euró millióban). A vállalatok teljes szennyvíz kibocsátása szétosztásra kerül azok összes részvény és kötvény kitétsége között és kibocsátás azon része kerül csak beszámításra, amely ezen portfólióban megtalálható. <i>Lefedeltség:</i> a 2024-es évben 0,41%, 2025-ben 4,47%.
Hulladékok	9. A veszélyes hulladék és a radioaktív hulladék aránya	A befektetést befogadó vállalkozás által előidézett veszélyeshulladék- és radioaktív hulladék-kibocsátások tonna/millió EUR befektetésben, súlyozott átlagként kifejezve (metrikus tonna)	4,78	2,52	Éves veszélyes hulladék mennyisége (metrikus tonnában) az összes befektetés aktuális értékére vetítve (euró millióban). A vállalatok teljes veszélyes hulladék mennyisége szétosztásra kerül azok összes részvény és kötvény kitétsége között és kibocsátás azon része kerül csak beszámításra, amely ezen portfólióban megtalálható. <i>Lefedeltség:</i> a 2024-es évben 15,43%, 2025-ben 34,61%.

A TÁRSADALMI ÉS MUNKAVÁLLALÓI KÉRDÉSEKRE, AZ EMBERI JOGOK TISZTELETBEN TARTÁSÁRA, A KORRUPCIÓ ELLENI KÜZDELMRE ÉS A VESZTEGETÉS ELLENI KÜZDELMRE VONATKOZÓ MUTATÓK

Társadalmi és munkavállalói kérdések	10. Az ENSZ Globális Megállapodása elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek megsértése	Az ENSZ Globális Megállapodása elveinek vagy az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek megsértése kapcsán érintett befektetést befogadó vállalkozásokba eszközölt befektetések aránya (%)	0,04%	0,01%	Az Alap piaci értékének azon százaléka, amely kibocsátóknál a társaság működtetésével és/vagy termékeivel kapcsolatban nagyon komoly elletmondások állnak fenn. <i>Lefedeltség:</i> a 2024-es évben 74,07%, 2025-ben 84,94%.
--------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------	-------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Társadalmi és munkavállalói kérdések	11. Az ENSZ Globális Megállapodása elvei és az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelvei betartásának nyomon követésére szolgáló eljárások és megfelelési mechanizmusok hiánya	Befektetést befogadó vállalkozásokba eszközölt azon befektetések aránya, amelyeknél nem biztosított az ENSZ Globális Megállapodása elveinek vagy az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek való megfelelés nyomon követése vagy nem alkalmaznak az ENSZ Globális Megállapodása elvei vagy az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelvei megsértésével összefüggő panaszok kezelésére szolgáló mechanizmusokat (%)	0,17%	2,31%	Az Alap piaci értékének azon százaléka, amely kibocsátók nem aláírói az ENSZ Globális Megállapodásának. <i>Lefedettségi:</i> a 2024-es évben 66,76%, 2025-ben 86,38%.
	12. A nemek közötti kiigazítatlan bérkülönbség	A nemek közötti kiigazítatlan, átlagos bérkülönbség a befektetést befogadó vállalkozásoknál (%)	13,81%	14,67%	A férfi és női alkalmazottak átlagos bruttó órabére közötti különbség, a portfolió kitétségeinek súlyozott átlagára számolva. Azt mutatja meg, hogy a nők bruttó bére hány százalékkal kevesebb a férfiakénál. <i>Lefedettségi:</i> a 2024-es évben 25,36%, 2025-ben 43,35%.
	13. Az igazgatóságok összetételének nemek szerinti megoszlása	A befektetést befogadó vállalkozásoknál a női és férfi igazgatótanácsi tagok átlagos aránya, az összes igazgatótanácsi tag százalékában kifejezve (%)	33,97%	32,55%	A portfolióban szereplő vállalatokat tekintve, a női igazgatósági tagok aránya az összes igazgatósági tag százalékában, a portfolió kitétségeinek súlyozott átlagára számolva. <i>Lefedettségi:</i> a 2024-es évben 72,49%, 2025-ben 85,89%.
	14. Vitatott fegyvereknek (gyalogsági aknáknak, kazettás lőszereknek, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek) való kitétség	A vitatott fegyverek gyártásában vagy értékesítésében részt vevő, befektetést befogadó vállalkozásokba eszközölt befektetések aránya (%)	0,15%	0,03%	A portfolió piaci értékének azon százaléka, amely azon kibocsátókból áll össze, akik vitatott fegyverekkel hozhatók kapcsolatba (a taposóaknak, kazettás lőszernek, vegyi fegyverre vagy biológiai fegyverek). Megjegyzés: A kapcsolat alatt a tulajdon jogot, a gyártást és a befektetéseket értjük. A taposóaknak esetében nem tartalmazza a kapcsolódó biztonsági termékeket. <i>Lefedettségi:</i> a 2024-es évben 79,48%, 2025-ben 87,45%.

Szuverénre és szupranacionális szervezetekbe eszközölt befektetésekre alkalmazandó mutatók					
Káros fenntarthatósági hatásokra vonatkozó mutató		Mérszám	Hatás 2025. év	Hatás 2024. év	Magyarázat
Környezeti	15. ÜHG-intenzitás	A befektetést befogadó országok ÜHG-intenzitása (Scope 1, 2 és 3 kibocsátás/millió EUR GDP)	260,85	299,67	A teljes éves, 1., 2., és 3. körbe tartozó ÜHG-kibocsátás a szuverénre vonatkozóan, euró millió GDP-re vetítve. <i>Lefedettségi:</i> a 2024-es évben 98,80%, 2025-ben 98,55%.
Társadalmi	16. A társadalmi jogsértés által érintett befektetést befogadó országok	A nemzetközi szerződésben és egyezményekben, ENSZ-alapelvekben és adott esetben nemzeti jogszabályban említett szociális jogok megsértése által érintett befektetést befogadó országok száma (abszolút szám és a befektetést befogadó országok összességéhez viszonyított arány) (db és %)	0,00 0,00%	0,00 0,00%	A portfólió azon egyedi szuverén kibocsátók száma és százalékos aránya, amelyeknél az Európai Külügyi Szolgálat (EKSZ) korlátozó intézkedései (szankciói) vannak érvényben az importra és az exportra. <i>Lefedettségi:</i> a 2024-es évben 98,80%, 2025-ben 98,12%.
Ingatlanbeszerezésbe eszközölt befektetésekre alkalmazandó mutatók					
Káros fenntarthatósági hatásokra vonatkozó mutató		Mérszám	Hatás 2025. év	Hatás 2024. év	Magyarázat
Fosszilis tüzelőanyagok	17. Fosszilis tüzelőanyagoknak való kitettség ingatlanbeszerezésen keresztül	A fosszilis tüzelőanyagok kitermelésével, tárolásával, szállításával vagy előállításával foglalkozó ingatlanbeszerezésbe eszközölt befektetések aránya (%)	N/A	N/A	A PAI Nyilatkozatok elkészítéséhez használt külső szolgáltatótól (MSCI) ez a mutató ebben a jelentésterületi időszakban nem elérhető.
Energiahatékonyság	18. Nem energiahatékony ingatlanbeszerezésnek való kitettség	A nem energiahatékony ingatlanbeszerezésbe eszközölt befektetések aránya (%)	N/A	N/A	A PAI Nyilatkozatok elkészítéséhez használt külső szolgáltatótól (MSCI) ez a mutató ebben a jelentésterületi időszakban nem elérhető.

További éghajlat-politikai és egyéb környezeti mutatók

Káros fenntarthatósági hatás	A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatás (Minőségi vagy mennyiségi)	Mérőszám	Hatás 2025. év	Hatás 2024. év	Magyarázat
A befektetést befogadó vállalkozásokba eszközölt befektetésekre alkalmazandó mutatók					
ÉGHAJLAT-POLITIKAI ÉS EGYÉB KÖRNYEZETI MUTATÓK					
Víz-, hulladék- és anyagkibocsátások	13. A nem újrafeldolgozott hulladék aránya	A befektetést befogadó vállalkozás által termelt nem újrafeldolgozott hulladék tonna/millió EUR befektetésben, súlyozott átlagként kifejezve (metrikus tonna)	39,10	18,83	Éves nem-újrahasznosított hulladék mennyisége (metrikus tonnában) az összes befektetés aktuális értékére vetítve (euró millióban). A vállalatok teljes nem-újrahasznosított hulladék mennyisége szétosztásra kerül azok összes részvény és kötvény kitettsége között és kibocsátás azon része kerül csak beszámításra, amely ezen portfólióban megtalálható. <i>Lefedettségi:</i> a 2024-es évben 15,57%, 2025-ben 33,46%.

A társadalmi és munkavállalói kérdésekre, az emberi jogok tiszteletben tartására, a korrupció elleni küzdelemre és a vesztegetés elleni küzdelemre vonatkozó további mutatók

A TÁRSADALMI ÉS MUNKAVÁLLALÓI KÉRDÉSEKRE, AZ EMBERI JOGOK TISZTELETBEN TARTÁSÁRA, A KORRUPCIÓNALLENI KÜZDELEMRE ÉS A VESZTEGETÉS ELLENI KÜZDELEMRE VONATKOZÓ MUTATÓK

Káros fenntarthatósági hatás	A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatás (Minőségi vagy mennyiségi)	Mérőszám	Hatás 2025. év	Hatás 2024. év	Magyarázat
A befektetést befogadó vállalkozásokba eszközölt befektetésekre alkalmazandó mutatók					
Társadalmi és munkavállalói kérdések	1. Munkahelyibaleset-megelőzési politikát nem alkalmazó vállalkozásokba eszközölt befektetések	Munkahelyibaleset-megelőzési politikát nem alkalmazó befektetést befogadó vállalkozásokba eszközölt befektetések aránya (%)	5,46%	16,82%	A portfólió piaci értékének azon százaléka, amely azon kibocsátókból áll össze, amelyek nem rendelkeznek munkahelyi baleset-megelőzési politikával. <i>Lefedettségi:</i> a 2024-es évben 68,34%, 2025-ben 86,13%.
	6. A visszaélést bejelentő személyek nem megfelelő védelme	A visszaélést bejelentő személyek védelmére vonatkozó politikát nem alkalmazó szervezetekbe eszközölt befektetések aránya (%)	1,63%	3,11%	A portfólió piaci értékének azon százaléka, amely azon kibocsátókból áll össze, amelyek nem biztosítják a panaszbejelentő személyének megfelelő védelmet. <i>Lefedettségi:</i> a 2024-es évben 69,79%, 2025-ben 86,40%.