

VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap

Éves beszámoló 2025. december 31.

Budapest, 2026. április 29.

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Kocsis Bálint
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

Jelen dokumentum sajátkezü aláírás képet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy elektronikus aláírásával ellátott dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezü aláírás nélkül is cégszerűnek, illetve hitelesnek tekinthető.

MÉRLEG
VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap
2025. év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	-	-
I.Értékpapírok	-	-
1.Értékpapírok	-	-
2.Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a. kamatokból, osztalékokból	-	-
b. egyéb	-	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	26 667 113	24 054 555
I. Követelések	41 163	14 809
1. Követelések	41 163	14 809
2. Követelések értékvesztése(-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. Értékpapírok	26 374 863	23 801 530
1. Értékpapírok	24 633 978	24 555 408
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 740 885	- 753 878
a.) kamatokból, osztalékokból	362 112	354 734
b.) egyéb	1 378 773	- 1 108 612
III. Pénzeszközök	251 087	238 216
1. Pénzeszközök	251 087	238 216
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	-	-
a.) aktív időbeli elhatárolás	-	-
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	-	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 28 653	- 10 292
Eszközök összesen (A+B+C+D)	26 638 460	24 044 263
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	26 594 763	23 997 717
I. Indulótőke	22 055 515	21 977 906
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	25 317 222	24 828 139
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 261 707	2 850 233
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 539 248	2 019 811
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	- 15 831	- 180 281
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 712 232	- 764 170
3. Előző év(ek) eredménye	1 816 994	2 842 847
4. Üzleti év eredménye	1 025 853	121 415
F) Céltartalékok	-	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	38 151	41 069
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	38 151	41 069
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	5 546	5 477
Források összesen (E+F+G+H)	26 638 460	24 044 263

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap 2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 639 447	1 251 879
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	399 707	852 060
III. Egyéb bevételek	16 228	5 360
IV. Működési költségek	217 874	258 897
V. Egyéb ráfordítások	12 241	24 867
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	1 025 853	121 415

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG FEJLETT PIACI ÁLLAMKÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

- Kiegészítő melléklet -

2025. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

A Monéta Állampapír Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet 110.094-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A Pénzügyi Felügyelet III-110.094/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Nemzetközi Kötvény Befektetési Alapra. Lajstromszáma 1111-80.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-510/2022 sz. határozata alapján (2022. október 12-én) az Alap neve megváltozott VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alapra.

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

Az Alap 2023. november 6-án letétkezelőt váltott, az új letétkezelő az ERSTE Bank Hungary Zrt.

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

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

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

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

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

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

Az éves beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (SzTv. 88§ (9) pont):

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, kamat-és árfolyamkockázat vállalása mellett.

Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi, elsősorban fejlett piaciállamok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalomba hozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap kamatkockázatát és az eszközök regionális megoszlását makrogazdasági várakozásainak megfelelően alakítja, így kíván az ügyfelek részére a referenciaindex feletti hozamot elérni. Az Alapkezelő az Alap hitelkockázatát, így elsősorban a nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja. Ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkor törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkontkincstárjegyeket) és MNB kötvényeket is vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. Az Alapkezelő tőzsdei határidős kontraktusokat is használhat a kamatkockázat kezelésére.

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át nem Magyarországon kibocsátott értékpapírokban tartja. Az alap referenciaindex: 100% Bloomberg Global Treasury Majors ex Japan Total Return Index Unhedged USD (I29012US Index)

Számviteli alapelvek

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

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

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálható.

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

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

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

Követelések és források: Könyv szerinti értéken tartjuk nyilván a követeléseket; a pénzeszközöket; a saját tőkét; a 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

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

adatok eFt-ban				
Követelések	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzügyi fedezet	28 531	10 235	-18 296	-64%
Forgalmazással kapcsolatos követelés	12 632	4 574	-8 058	-64%
Összesen:	41 163	14 809	-26 354	-64%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	24 633 978	24 555 408	-78 570	0%
Értékkülönbszet kamatból	362 112	354 734	-7 378	-2%
Értékkülönbszet egyéb piaci értékítéletről	1 378 773	-1 108 612	-2 487 385	-180%
Összesen:	26 374 863	23 801 530	-2 573 333	-10%

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

Az értékkülönbszet 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 különbszetének eredménye.

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

A kamatokból származó értékelési különbszet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2025. 12. 31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

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

adatok eFt-ban

Számla típusa	2024	2025	Vált.	Vált.%
AUD	2 279	2 755	476	21%
CAD	6 720	7 799	1 079	16%
EUR	6 039	64 942	58 903	975%
GBP	2 237	965	-1 272	-57%
HUF	130 474	42 779	-87 695	-67%
USD	64 791	118 976	54 185	84%
Raiffeisen óvadéki USD	38 547	0	-38 547	-100%
Összesen:	251 087	238 216	-12 871	-5%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak **Aktív időbeli** elhatárolása az üzleti év végén nem volt.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között származtatott ügyletek is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözete látható a mérleg D) során.

adatok e Ft-ban

Ügylet típusa	kötésÁr	Piaci árfolyama	Darabszám	Értékelési különbözete
Futures Vétel	113,53125	112,4375	12	-4 311
Futures Vétel	113,53125	112,4375	8	-2 874
Futures Vétel	109,88281	109,304688	5	-949
Futures Eladás	116,61	116,16	42	7 284
Futures Vétel	128,55	127,57	25	-9 442
Összesen:				-10 292

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2024	2025	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	22 055 515	21 977 906	-77 609	0%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	25 317 222	24 828 139	-489 083	-2%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	3 261 707	2 850 233	-411 474	-13%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt bef. jegyek értékülönbözetéből	-15 831	-180 281	-164 450	1039%
értékpapírok értékelési különbözetéből	1 712 232	-764 170	-2 476 402	-145%
előző évek eredményből	1 816 994	2 842 847	1 025 853	56%
üzleti év eredményéből	1 025 853	121 415	-904 438	-88%
Összesen:	26 594 763	23 997 717	-2 597 046	-10%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére az üzleti évben nem került sor.

G) KötelezettségekA **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

	adatok eFt-ban			
Kötelezettségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. (forg.jutalék)	3 110	0	-3 110	-100%
Concorde Értékpapír Zrt	0	13	13	n/a
Erste Bank Hungary Zrt. (letétkezelői díj)	1 036	0	-1 036	-100%
Raiffeisen Bank Zrt	115	108	-7	-6%
CITI Bank Zrt.(letétkez.díj,trailer fee)	0	0	0	n/a
Alfa Vienna Insurance Group Zrt.(trailer Fee)	2 182	1 622	-560	-26%
VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. (alapkezelési díj)	16 396	17 877	1 481	9%
Erste Bank Hungary zrt. (trailer fee)	2 007	2 338	331	16%
Unicredit Bank Zrt	372	295	-77	-21%
KPMG Hungária Kft. (audit díj)	1 483	1 388	-95	-6%
MBH Bank Nyrt.	1 312	2 509	1 197	91%
OTP Bank Rt.	963	1 486	523	54%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	2 496	1 527	-969	-39%
Union. (forg. jut.)	520	920	400	77%
Forgalmazással kapcsolatos kötelezettség	6 159	10 986	4 827	78%
Összesen:	38 151	41 069	2 918	8%

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

	adatok eFt-ban			
Passzív időbeli elhatárolások	2024	2025	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	290	278	-12	-4%
Letétkezelői díj	0	0	0	n/a
Különadó	3 092	3 058	-34	-1%
Felügyeleti díj	2 164	2 141	-23	-1%
Összesen:	5 546	5 477	-69	-1%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 24 044 263 e Ft

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 121 415 e Ft nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	14 317	14 363	46	0%
Diszkont értékpapírok árfolyamnyeresége	688 652	47 665	-640 987	-93%
Kamatozó értékpapírok árfolyamnyeresége	413 585	237 730	-175 855	-43%
Deviza beértékeléssel kapcsolatos nyereség	615	0	-615	-100%
Államkötvények árában felhalmozott kamat	-109 180	9 009	118 189	-108%
Származékos ügyletek nyeresége	178 147	70 107	-108 040	-61%
Államkötvények kapott kamata	453 311	873 005	419 694	93%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2024	2025	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árfolyamvesztesége	75 839	233 850	158 011	208%
Nemzetközi értékpapír árfolyamvesztesége	44 292	500 734	456 442	1031%
Származékos Ügyletek vesztesége	277 022	79 726	-197 296	-71%
Deviza beértékeléssel kapcsolatos veszteség	0	34 373	34 373	n/a
Fizetendő kamatok	426	394	-32	-8%
Opció díjak	2 128	2 983	855	40%
Összesen:	399 707	852 060	452 353	113%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2025-ben összesítve **9 619 e Ft** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok e Ft-ban

Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	55 863	45 653
Deviza határidő zárás	0	14 356
Futures zárás	14 244	19 717
Összesen:	70 107	79 726

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	161 703	186 668	24 965	15%
Letétkezelői díj	9 942	11 176	1 234	12%
Könyvvizsgálói díj	2 926	2 776	-150	-5%
Felügyeleti díj	7 632	9 019	1 387	18%
Bankköltség	105	108	3	3%
Tranzakciós díj	476	172	-304	-64%
Forgalmazói díjak	24 212	36 102	11 890	49%
Vezető forgalmazói díjak	10 878	12 876	1 998	18%
Összesen:	217 874	258 897	41 023	19%

Az Alap 2025-ben összesen 5.360 eFt **egyéb bevételt** (ügyletekhez kapcsolódó adójóváírás és kapott büntető jutalék) és 24.867 eFt **egyéb ráfordítást** (jellemzően különadó és adólevonás) mutatott ki.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

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

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

IV. Egyéb információk

Az Alap Portfólió jelentését a 2. sz. melléklet tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2025. 12. 31 - re készült.

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

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

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).
- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható.
- Passzív időbeli elhatárolások a Portfólió jelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.
- A bankszámlaeigenlegek 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 Portfólió jelentésben 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 Portfóliójelentésbeli adatok között.

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet – és a 2025-ös év folyamán keletkezett is – eltérés, mivel a Portfóliójelentésben a mérlegfordulónapon mozgott ügyletek jelennek meg elszámoló áron beértékelve, viszont a Mérlegben és a Kiegészítő melléklet tábláiban az összes nyitott származékos ügylet napi elszámolásaiból adódó eredményt mutatjuk be.

Budapest, 2026. április 29.

Cash-flow kimutatás
VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap
2025. év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény +/-	1 025 853	121 415
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 -/+	-8 183 673	104 924
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-335 018	2 918
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	2 456	-69
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-7 490 382	229 188
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 +	9 074 971	-489 083
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 599 092	247 024
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	7 475 879	-242 059
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-14 503	-12 871

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelt ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
ACGB 1,5% 06/21/31 összesen	AUD	Ausztrál Állam	930 000	192 628 574	176 210 484	-16 418 090	0,0412	84 111	84 111	-16 502 201
ACGB 3,75% 04/21/37 összesen	AUD	Ausztrál Állam	1 048 000	235 906 596	210 492 916	-25 413 680	0,7315	1 682 867	1 682 867	-27 096 547
BGB 0.8 06/22/28 összesen	EUR	Belga Állam	450 000	174 667 871	168 081 939	-6 585 932	0,4208	729 793	729 793	-7 315 725
BTPS 4.1 02/01/29 összesen	EUR	Olasz Állam	2 710 000	1 060 547 293	1 111 904 436	51 357 143	1,6935	17 687 490	17 687 490	33 669 653
BTPS 4.5 10/01/53 összesen	EUR	Olasz Állam	400 000	166 984 844	159 765 258	-7 219 586	1,125	1 734 300	1 734 300	-8 953 886
BTPS 5 09/01/40 összesen	EUR	Olasz Állam	1 750 000	762 076 431	771 110 825	9 034 394	1,6713	11 272 083	11 272 083	-2 237 689
CAN 1 1/2 12/01/31 összesen	CAD	Kanadai Állam	2 050 000	507 741 179	449 422 449	-58 318 730	0,1233	605 802	605 802	-58 924 532
CAN 5,75% 06/01/33 összesen	CAD	Kanadai Állam	810 000	255 537 936	226 740 393	-28 797 543	0,4726	917 471	917 471	-29 715 014
EU 04/04/32 3,375% összesen	EUR	Európai Unió	1 900 000	730 309 924	773 839 920	43 529 995	2,5058	18 348 971	18 348 971	25 181 024
OTP 3.002 06/20/30 összesen	EUR	OTP Jelzálogbank Zrt.	1 500 000	601 290 000	586 985 975	-14 304 025	1,5956	9 224 164	9 224 164	-23 528 189
RABKAS 4.959% 06/05/30 visszahívható 2029 összesen	EUR	RAIFFEISENBANK A. S.	1 400 000	538 930 000	578 160 122	39 230 122	2,8395	15 320 806	15 320 806	23 909 316
REPHUN 5 3/8 09/26/30 összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ	1 000 000	346 063 087	347 126 803	1 063 716	2,792	9 169 486	9 169 486	-8 105 770
ROMANI EUR 2030/05/26 3.624% összesen	EUR	Román Állam	650 000	237 349 564	252 315 927	14 966 363	2,1744	5 447 089	5 447 089	9 519 273
ROMANI EUR 2032/05/30 5.25% összesen	EUR	Román Állam	2 290 000	903 889 417	930 524 636	26 635 220	3,0925	27 293 354	27 293 354	-658 134
SERBIA 03/03/33 1,65% EUR összesen	EUR	Szerb Állam	3 200 000	950 330 948	1 048 358 297	98 027 349	1,3697	16 892 236	16 892 236	81 135 113
SOCGEN 5 5/8 06/02/33 összesen	EUR	Societe Generale Paris	3 000 000	1 294 334 481	1 308 623 002	14 288 521	3,2671	37 774 210	37 774 210	-23 485 689
SPGB 2052/10/31 1,9% összesen	EUR	Spanyol Állam	1 865 000	473 737 548	471 499 401	-2 238 148	0,3175	2 282 098	2 282 098	-4 520 246
TII 2 1/8 02/15/54 összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	520 000	195 280 959	164 327 228	-30 953 730	0,7969	1 443 746	1 443 746	-32 397 476
UKT 3,25% 01/31/33 összesen	GBP	Egyesült Királyság	550 000	224 349 507	231 289 623	6 940 116	1,3512	3 279 788	3 279 788	3 660 328
UKT 4,25% 09/07/39 összesen	GBP	Egyesült Királyság	1 800 000	852 994 623	758 956 878	-94 037 745	1,3501	10 725 113	10 725 113	-104 762 858
UKT 4,5% 12/07/42 összesen	GBP	Egyesült Királyság	2 530 000	1 133 148 899	1 055 139 315	-78 009 584	0,2967	3 312 848	3 312 848	-81 322 432
US Treasury 02/15/37 összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	8 340 000	3 228 360 489	2 921 340 375	-307 020 115	1,7813	48 790 213	48 790 213	-355 810 328
US Treasury 08/15/29 1,625% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	9 610 000	3 109 803 714	2 966 379 962	-143 423 751	0,6094	19 233 372	19 233 372	-162 657 123
USGB 2028/02 2,75% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	3 200 000	1 018 722 685	1 046 100 199	27 377 514	1,0313	10 838 385	10 838 385	16 539 129
USGB 2031/02 5,375% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	4 570 000	1 727 094 750	1 644 283 924	-82 810 826	2,0156	30 251 725	30 251 725	-113 062 551
USGB 2042/02 3,125% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	4 980 000	1 505 653 123	1 367 075 443	-138 577 680	1,1719	19 166 795	19 166 795	-157 744 475
USGB 2044/11/15 3% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	2 370 000	679 499 962	606 131 814	-73 368 148	0,3812	2 967 091	2 967 091	-76 335 239
YKBNK 7 1/4 03/03/30 összesen	USD	Yapi ve Kredi Bankasi	3 600 000	1 238 025 600	1 257 327 332	19 301 732	2,3563	27 858 818	27 858 818	-8 557 086
Kamatkozó papírok összesen:			69 023 000	24 345 260 006	23 589 514 877	- 755 745 128		354 334 226	354 334 226	- 1 110 079 354
US T-BILL 03/12/26 összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	650 000	210 147 866	212 015 620	1 867 754		-	400 084	1 467 670
Diszkont papírok összesen:			650 000	210 147 866	212 015 620	1 867 754		-	400 084	1 467 670
Összesen:			69 673 000	24 555 407 871	23 801 530 497	- 753 877 374		354 334 226	354 734 310	- 1 108 611 684

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap , 1111-80
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T_nap
Tárgynap:	2025.12.31 0:00
Saját tőke:	23 997 850 910 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	I jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	2,18396	1 441 822 763	3 148 883 241 HUF
F	EUR	0,97757	1 698 136	1 660 043 EUR
I	HUF	1,01964	19 689 221 930	20 075 977 316 HUF
V	USD	1,09042	371 974	405 608 USD

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:			0	0,00%
			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			43 412 057	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás			10 985 723	25,31%
Egyéb kötelezettség			7 217 963	16,63%
Tranzakciós díj			8 478	0,02%
Könyvvizsgálói díj			1 665 340	3,84%
Vezető forgalmazó díja			3 083 075	7,10%
PSZAF díj			2 140 760	4,93%
Letétkezelői díj			819 892	1,89%
Vagyonkezelői díj			17 490 826	40,29%
Sikerdíj				0,00%
Befektetési jegy visszaváltás				0,00%
I/3. Céltartalékok:			0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:			0	0,00%
		Kötelezettség össz.:	43 412 057	100,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:			238 216 319	0,99%
számla	deviza	egyenleg	érték	%
Fejlett Piaci Államkötvény Alap - Erste óvadéki USD	USD	209 050,27	68 656 290	0,29%
Fejlett Piaci Államkötvény Alap - Raiffeisen óvadéki EUR	EUR	147 412,00	56 812 585	0,24%
Fejlett Piaci Államkötvény Alap - Raiffeisen óvadéki USD	USD	139 712,30	45 884 314	0,19%
Fejlett Piaci Államkötvény Alap - befszámla - Erste	HUF	42 779 253,00	42 779 253	0,18%
Fejlett Piaci Államkötvény Alap - AUD befszámla - Erste	AUD	12 549,81	2 754 934	0,01%
Fejlett Piaci Államkötvény Alap - CAD befszámla - Erste	CAD	32 541,26	7 799 164	0,03%
Fejlett Piaci Államkötvény Alap - EUR befszámla - Erste	EUR	21 093,33	8 129 369	0,03%
Fejlett Piaci Államkötvény Alap - GBP befszámla - Erste	GBP	2 185,85	964 681	0,00%
Fejlett Piaci Államkötvény Alap - USD befszámla - Erste	USD	13 506,27	4 435 729	0,02%
II/2. Egyéb követelés:			4 574 472	0,02%
Atmenő befektetési jegy jegyzés			4 574 472	0,02%
Befektetési jegy jegyzés				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő		%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:				%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:				%
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizan em	Mennyiség	23 801 530 511 98,99%
II/4.1. Állampapírok:			20 070 434 080 83,47%	
II/4.1.1. Kötvények:			347 126 803 1,44%	
REPUN 5 3/8 09/26/30	XS3101499187	USD	1 000 000 347 126 803 1,44%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:			%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:			%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:			19 723 307 277 82,03%	
ACGB 1,5% 06/21/31	AU0000047003	AUD	930 000 176 210 484 0,73%	
ACGB 3,75% 04/21/37	AU3TB0000192	AUD	1 048 000 210 492 916 0,88%	
BGB 0,8 06/22/28	BE0000345547	EUR	450 000 168 081 939 0,70%	

BTPS 4.1 02/01/29	IT0005566408	EUR	2 710 000	1 111 904 436	4,62%
BTPS 4.5 10/01/53	IT0005534141	EUR	400 000	159 765 258	0,66%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	EUR	1 750 000	771 110 825	3,21%
CAN 1 1/2 12/01/31	CA135087N266	CAD	2 050 000	449 422 449	1,87%
CAN 5,75% 06/01/33	CA135087XG49	CAD	810 000	226 740 393	0,94%
EU 04/04/32 3,375%	EU000A1G1Q17	EUR	1 900 000	773 839 920	3,22%
ROMANI EUR 2030/05/26 3,624%	XS2178857954	EUR	650 000	252 315 927	1,05%
ROMANI EUR 2032/05/30 5,25%	XS2829209720	EUR	2 290 000	930 524 636	3,87%
SERBIA 03/03/33 1,65% EUR	XS2308620793	EUR	3 200 000	1 048 358 297	4,36%
SPGB 2052/10/31 1,9%	ES0000012K46	EUR	1 865 000	471 499 401	1,96%
THI 2 1/8 02/15/54	US912810TY47	USD	520 000	164 327 243	0,68%
UKT 3,25% 01/31/33	GB00BMV7TC88	GBP	550 000	231 289 623	0,96%
UKT 4,25% 09/07/39	GB00B3KJDS62	GBP	1 800 000	758 956 878	3,16%
UKT 4,5% 12/07/42	GB00B1VWPI53	GBP	2 530 000	1 055 139 315	4,39%
US T-BILL 03/12/26	US912797SB42	USD	650 000	212 015 620	0,88%
US Treasury 02/15/37	US912810PT97	USD	8 340 000	2 921 340 375	12,15%
US Treasury 08/15/29 1,625%	US912828YB05	USD	9 610 000	2 966 379 962	12,34%
USGB 2028/02 2,75%	US9128283W81	USD	3 200 000	1 046 100 199	4,35%
USGB 2031/02 5,375%	US912810FP85	USD	4 570 000	1 644 283 924	6,84%
USGB 2042/02 3,125%	US912810QU51	USD	4 980 000	1 367 075 443	5,69%
USGB 2044/11/15 3%	US912810RJ97	USD	2 370 000	606 131 814	2,52%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				3 144 110 456	13,08%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				3 144 110 456	13,08%
RABKAS 4,959% 06/05/30 visszahívható 2029	XS2831757153	EUR	1 400 000	578 160 122	2,40%
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	FR001400IDY6	EUR	3 000 000	1 308 623 002	5,44%
YKBNK 7 1/4 03/03/30	XS3013242196	USD	3 600 000	1 257 327 332	5,23%
II/4.3. Részvények:					%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:				586 985 975	2,44%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:				586 985 975	2,44%
OTP 3,002 06/20/30	XS3094548123	EUR	1 500 000	586 985 975	2,44%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:					%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktiv időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség		0,00%
II/6.1. Származtatott ügyletek:					0,00%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
EURO-BOBL FUTURE Mar26 Eladás			42		0,00%
EURO-BÜND FUTURE Mar26 Vétel			25		0,00%
US 10YR NOTE (CBT)Mar26 Vétel			20		0,00%
US 5YR NOTE (CBT) Mar26 Vétel			5		0,00%
II/6.1.2. Forward:					%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				24 044 321 302	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2025. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

Sokfajta jelzővel illelhetjük a tőkepiacok 2025-ös évét, ám az „unalmas” biztosan nem tartozik közéjük: a piacokat számos hír és esemény korbácsolta fel, hol jelentős bizonytalanságot, hol hurráoptimizmust szállítva az árfolyamoknak.

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

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

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

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

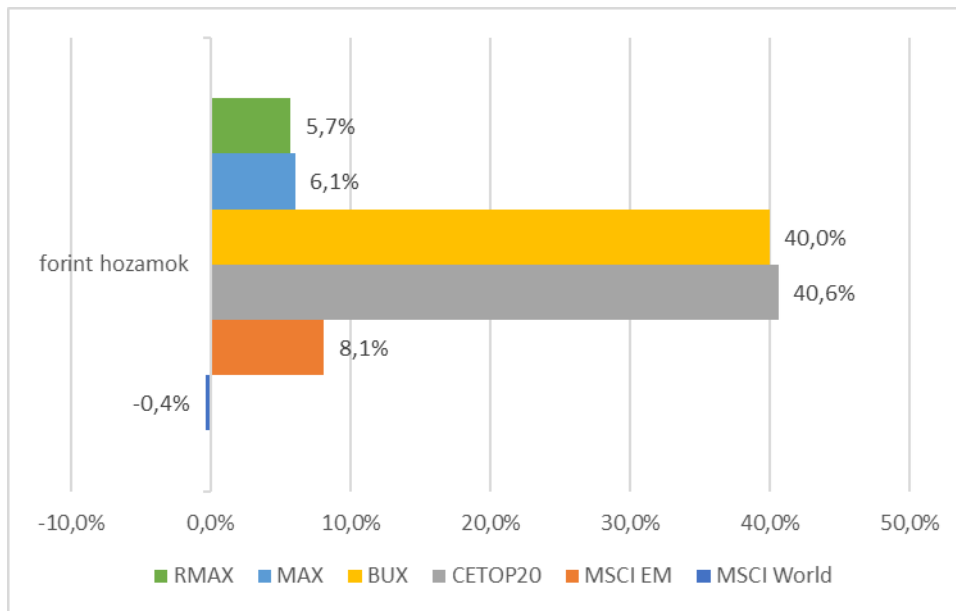
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és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

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

Az amerikai részvénypiacok az áprilisi „vám-sokk” után gyors, V alakú felpattanást mutattak, és 2025-ben új csúcokra emelkedtek, ám az S&P 500 közel 18%-os növekedését döntően az MI-vezérelt IT- és kommunikációs szektor húzta. A technológiai óriások teljesítménye szétvált, és a dollár gyengülése miatt euróban és forintban számolva az USA részvénypiac a főbb régiók közül a leggyengébben teljesített. Európa ezzel szemben több mint 20%-os hozamot ért el a kedvező értékeltség, a fiskális élénkítési várakozások és az USA-ból érkező tőke hatására, különösen a pénzügyi, telekommunikációs és

védelmi szektorban. A fejlett piacok közül Japán lett a nyertes közel 26%-os emelkedéssel, amit a gazdaságélénkítő politika, az MI-hez kapcsolódó beruházások és a bankszektor újraárazása támogatott. A feltörekvő piacok jól teljesítettek, ezen belül a közép-európai régió is kiemelkedő részvénytőke hozamokat produkált.

Ábra: A főbb eszközosztályok forintban elért hozama 2025-ben



forrás: Bloomberg

Hazai gazdasági környezet

2025 kettős képet mutatott Magyarországon: miközben a reálgazdaság csak mérsékelt növekedést produkált, a pénzügyi piacok — különösen a részvénytőke piac és a forint árfolyama — viszonylag erősek voltak. A gazdasági növekedés lassú maradt, a GDP bővülése az év egészében csak 0,3% lett, ami még a 2024-es bővülés mértékét is alulmúlta.

2025 során a háztartások fogyasztása folyamatosan bővült, és ez maradt az egyik legfontosabb tényező a gazdasági teljesítmény alakulásában, amit támogatott a magas bérdinamika is, ami ugyan egyszámjegyűvé lassult, de még mindig magasnak tekinthető. Az egyik leggyengébb pont továbbra is a beruházási aktivitás volt. A beruházások volumene jelentősen elmaradt a 2024-es szinttől: az év/év adatok szerint a beruházási volumen az III. negyedévben 4%-kal visszaesett, és a trend egész évben lefelé mutatott. Ez azt jelzi, hogy a vállalati szektorban továbbra is alacsony a bizalom, a kapacitásbővítések üteme alacsony, és a külföldi beruházások is visszafogottak maradtak — amit a külső kereslet (német autóipar) gyengesége magyaráz. A korábbi nagy autóipari és akkumulátorgyár beruházások is lassabban fejeződnek be, mint tervezték.

A magyar infláció mérséklődött, de az MNB célja (3%) felett maradt, ezért a monetáris politika 2025 során viszonylag szigorú maradt.

Ebben az évben jelentős változás történt a jegybanki vezetésben: Varga Mihály, korábbi pénzügyminiszter került a Magyar Nemzeti Bank élére. Ez egy új fejezetet nyitott az MNB működésében, de a félelmekkel ellenében a hangsúly egyértelműen a forint stabilitásán és az infláció tartós letörésén volt. Varga Mihály több ízben is határozottan kijelentette, hogy vége annak a korszaknak, amikor a gyengébb forint versenyképességi előnyt jelentett, helyette a stabil árfolyamot tartja kulcsfontosságúnak az árstabilitás eléréséhez és fenntartásához.

Ennek megfelelően a jegybanki alapkamat egész évben 6,50% maradt, és a Monetáris Tanács több kamatdöntésénél sem változtatta az irányadó rátát, hangsúlyozva a szigorú és óvatos monetáris politika fenntartását. A magas kamatszint és a politikai üzenetek egyaránt azt tükrözték, hogy az MNB célja a forint árfolyamának stabilizálása és az inflációs várakozások letörése volt, még akkor is, ha más fejlett jegybankok — például az Európai Központi Bank vagy a Federal Reserve — kamatot csökkentettek.

Ez a stratégia 2025 során részben sikeresnek bizonyult: a forint viszonylag stabilan teljesített és több hullámvölgyet is jól viselt, különösen az euróval szemben, ahol a deviza sokszor érzéketlen maradt a globális piaci ingadozásokra, így a magyar fizetőeszköz az egyik legjobban teljesítő valuta lett a közép-kelet-európai térségben az évben.

A fiskális oldal viszont tartós kihívásokat mutatott: a költségvetési hiány többször módosítás után 5% körüli szinten alakulhatott, az államadósság pedig ha kis mértékben is, de újra emelkedett, ami hosszabb távon kockázatot jelent a gazdasági stabilitásra.

Ezzel párhuzamosan a magyar részvénypiac 2025 egyik nagy nyertese volt. A Budapesti Értéktőzsde vezető indexe, a BUX mintegy 40%-kal emelkedett, történelmi csúcstól elérve. A ralit elsősorban a nagy blue chippek — az OTP Bank, a MOL, a Richter és a Magyar Telekom — húzták. A kedvező teljesítmény nemzetközi összevetésben is figyelemre méltó volt, a BUX a globálisan legjobban teljesítő indexek közé került.

Összességében elmondható, hogy a pénzügyi piacok rövid távú optimizmusa mögött továbbra is jelentős strukturális növekedési és költségvetési kihívások állnak, amelyek a következő évek gazdaságpolitikájának kulcskérdései lesznek, a 2026-os választási eredmények alakulásától függetlenül.

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, kamat-és árfolyamkockázat vállalása mellett.

Az Alap befektetési politikájával összhangban, a portfólióba külföldi, elsősorban OECD országban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott kötvények kerültek. Az Alap a közvetlen kötvénybefektetések mellett tőzsdei határidős ügyleteken keresztül is felvett pozíciót. Az Alap összetételében történt változásokat a különböző piaci lehetőségek kiaknázásának célja, valamint a folyamatos tőkemozgások indokolták. Az alap a devizaárfolyam-kockázatot nem fedezte.

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az Erste Bank Hungary Zrt látja el.

Az alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 3,15 milliárd HUF („A” sorozat), 20,08 milliárd HUF („I sorozat”), 1,66 millió EUR („EI” sorozat) és 405,61 ezer USD („UI” 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.