

VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap

Éves beszámoló 2025. december 31.

Budapest, 2026. április 29.

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Kocsis Bálint
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

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

MÉRLEG
VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap

2025. év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	-
1.Értékpapírok	0	-
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	-
a.) kamatokból, osztalékokból	0	-
b.) egyéb	0	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	10 474 986	3 579 326
I. Követelések	2 002 810	8 820
1. Követelések	2 002 810	8 820
2. Követelések értékvesztése (-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	5 016 869	2 550 193
1. Értékpapírok	4 928 413	2 512 912
2. Értékpapírok értékelési különbözete	88 456	37 281
a.) kamatokból, osztalékokból	35 166	49 115
b.) egyéb	53 290	11 834
III. Pénzeszközök	3 455 307	1 020 313
1. Pénzeszközök	3 455 307	1 020 313
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	127
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	127
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	4 661	1 312
Eszközök összesen (A+B+C+D)	10 479 647	3 580 765
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	10 456 164	3 571 964
I. Indulótőke	7 774 919	2 482 927
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 483 168	8 178 294
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	2 708 249	5 695 367
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 681 245	1 089 037
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	1 372 094	538 216
2. Értékelési különbözete tartaléka	93 117	38 593
3. Előző év(ek) eredménye	783 404	1 216 034
4. Üzleti év eredménye	432 630	372 625
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	20 730	7 859
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	20 730	7 859
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	2 753	942
Források összesen (E+F+G+H)	10 479 647	3 580 765

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap

2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	654 514	605 029
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	155 163	171 567
III. Egyéb bevételek	798	859
IV. Működési költségek	64 073	57 899
V. Egyéb ráfordítások	3 445	3 797
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	432 630	372 625

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap
- Kiegészítő melléklet -
2025. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Ózon Tőkevédett Származtatott Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Felügyelet E-III/110.495-1/2007. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2007. március 19.-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-212.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-127/2013. számú határozata alapján 2013. április 15-i hatállyal az Alap neve megváltozott Aegon Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alapra, majd H-KE-III-667/2017. számú határozat alapján 2017. december 13-i hatállyal ÓzonMaxx Abszolút Hozamú Befektetési Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-711/2022. számú határozata alapján 2023. január 01-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alapra.

A Pénzügyi Felügyelet MNB H-KE-III-552/2024. számú határozata alapján 2024. szeptember 30-ai hatállyal az Alap befektetési politikát módosított.

Az Alap 2021. március 10-e óta az SFDR Rendelet 6-os cikke szerinti, az Alapkezelő az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba integrálta a fenntarthatósági kockázatokat.

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

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

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselő 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):

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

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalás mellett, elsősorban opciók vásárlása révén a rövid kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a vagyon nagy részét rövid lejáratú eszközökben tartja, és legfeljebb az ezeken elérhető jövőbeli várható kamatbevétel erejéig likvid nemzetközi tőkepiacokon felvett kockázatos (elsősorban opciós, futures, ETF és deviza) pozíciók segítségével kíván többelhozamot elérni. A tőkevédelem biztosítása érdekében tőzsdei opciókkal és határidős kontraktusokkal fogunk kereskedni, és ezen belül is, hogy előre definiálni tudjuk a kockázatot, csak venni fogjuk az opciókat. Stratégiánk lényege, hogy azokat a szituációkat próbáljuk kiaknázni ellentétes irányú pozíció nyitásával, amikor a piaci környezet kifeszített, a hangulati indikátorok extrém szintekre érnek akár negatív, akár pozitív piaci környezetben. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét magyar állam által kibocsátott diszkontkincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvény vagy betét instrumentumokba fekteti. A portfólió részét képezhetik a mindenkor magyar hitelminősítéssel megegyező és annál jobb besorolású állami és államilag garantált kötvények. A befektetés történhet magyar forintban vagy egyéb devizában. A kötvénybefektetések célja a befektetők tőkéjének megóvása a tőkevédelemmel ígért időtávon. A portfólió másik részéből az Alap elsősorban opciók vásárlásával kíván többelhozamot elérni. Az Alap ezen felül tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket, kereskedhet ETF-fel és egyéb kollektív befektetési formákkal és kialakíthat devizakitettséget. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat-aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálható.

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

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

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

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

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

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

II. Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

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

adatok eFt-ban				
Követelések	2024	2025	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	2 002 810	7 598	-1 995 212	-100%
Származékos ügyletekkel kapcsolatos követelések	0	1 222	1 222	0%
Összesen:	2 002 810	8 820	-1 993 990	-100%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	4 928 413	2 512 912	-2 415 501	-49%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	35 166	49 115	13 949	40%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	53 290	-11 834	-65 124	-122%
Értékpapírok összesen:	5 016 869	2 550 193	-2 466 676	-49%

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

Az értékpapírok értékelési különbözetének 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:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2024	2025	Vált.	Vált.%
HUF	3 448 380	95 722	-3 352 658	-97%
EUR	1 777	17 661	15 884	894%
USD	3 663	152 029	148 366	4050%
RON	6	5	-1	-17%
PLN	1 481	3 986	2 505	169%
Elkülönített betétszámla	0	750 909	750 909	0%
Összesen:	3 455 307	1 020 312	-2 434 995	-70%

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 Ft-ban					
ügylet	kötésNap	nyitott Mennyiség	kötésÁr	lejárat	beértékelés
Deviza határidő Vétel	2025. 12. 23.	800 000	1,182895	2025. 12. 31.	-1 312
összesen:					-1 312

E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2024	2025	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	7 774 919	2 482 927	-5 291 992	-68%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 483 168	8 178 294	-2 304 874	-22%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	2 708 249	5 695 367	2 987 118	110%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 372 094	-538 216	-1 910 310	-139%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	93 117	38 593	-54 523	-59%
Előző évek eredményből	783 404	1 216 034	432 630	55%
Üzleti év eredményéből	432 630	372 625	-60 005	-14%
Összesen:	10 456 164	3 571 964	-6 884 200	-66%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére az üzleti évben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A Kötelezettségek értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
VIG Bef. Alapkez. Mo. Zrt. (alapkez. díj, bizo. díj, sikerdíj, forg. jut.)	4 806	2 267	-2 539	-53%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelői és forgalmazási díj)	12	1	-11	-92%
Alfa Biztosító Zrt. (forg. jut., ügynöki jut.)	5 363	1 132	-4 231	-79%
Concorde (forg. jut.)	15	1	-14	0%
MBH Bank (forg.jut.)	38	12	-26	-68%
Erste (forg. jut.)	152	186	34	22%
KPMG Könyvvizsgáló Kft.	313	201	-112	-36%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	10 031	0	-10 031	0%
Származékos ügyletekkel kapcsolatos kötelezettség	0	4 059	4 059	100%
Összesen:	20 730	7 859	-12 871	-62%

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

adatok eFt-ban

Passzív időbeli elhatárolások	2024	2025	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	615	40	-575	-93%
Felügyeleti díj	763	309	-454	-60%
Letétkezelői díj	284	151	-133	-47%
Különadó	1 091	442	-649	-59%
Összesen:	2 753	942	-1 811	-66%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 3 580 765 eFt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 372 625 e Ft nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	114 155	121 227	7 072	6%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	85 848	228 425	142 577	166%
Kötvények ár- és árfolyamnyeresége	117 608	31 247	-86 361	-73%
Részvények árfolyamnyeresége	0	12 757	12 757	0%
Értékpapírok felh. kamata	78 387	-43 289	-121 676	-155%
Értékpapírok kapott kamata	189 117	111 424	-77 693	-41%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	4 240	0	-4 240	-100%
Származékos ügyletek nyeresége	65 159	99 914	34 755	53%
Részvények osztaléka	0	35		
Összesen:	654 514	561 740	-92 774	-14%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2024	2025	Vált.	Vált.%
Kötvények ár- és árfolyamvesztesége	25 873	16 860	-9 013	0%
Diszkont papírok ár- és árfolyamvesztesége	1 248	10 478	9 230	0%
Fizetett kamatok	0	190	190	0%
Részvények árfolyamvesztesége	0	18 451	18 451	0%
Opciós díjak	2 449	2 281	-168	0%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	0	5 972	5 972	0%
Származékos ügyletek vesztesége	125 593	74 046	-51 547	-41%
Összesen:	155 163	128 278	-26 885	-17%

Pénzügyi műveletek között lévő származékos ügyletek évközi realizált eredménye az idei évben összesítve **25 868 eFt** nyereség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakul:

adatok e Ft-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	39 072	11 934
Opció vétel	18 140	30 415
Deviza határidő zárás	39 443	9 600
Futures zárás	3 259	22 097
Összesen:	99 914	74 046

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	36 556	35 487	-1 069	-3%
Letétkezelői díj	2 501	2 649	148	6%
Könyvvizsgálói díj	1 171	402	-769	-66%
Felügyeleti díj	2 353	2 476	123	5%
Főforgalmazói jutalék	3 357	3 531	174	5%
Forgalmazói jutalék	1 261	860	-401	-32%
Kéler díj	608	571	-37	-6%
Ügynöki jutalék	15 915	11 409	-4 506	-28%
Megbízási díj	0	264	264	0%
Bankköltség	237	96	-141	-59%
Tranzakciós díjak	114	154	40	35%
Összesen:	64 073	57 899	-6 174	-10%

Az Alapnak 2025-ben összesen 859 eFt – jellemzően kapott büntető jutalékokból és egyéb ügyletekhez köthető üzleti bevételből származó – **egyéb bevétele** és 3.797 eFt – jellemzően különadóból származó – **egyéb ráfordítása** keletkezett.

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.

Budapest, 2026. április 29.

Cash-flow kimutatás
VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap
2025. év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	432 630	372 625
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 -/+	-4 532 319	4 409 492
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	17 125	-12 870
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	-127
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 804	-1 811
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-4 080 759	4 767 308
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 +	7 526 484	-2 304 875
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-129 577	-4 897 427
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	7 396 907	-7 202 302
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	3 316 148	-2 434 995

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
Franklin FTSE India UCITS ETF összesen	USD	Franklin FTSE India UCITS ETF	6 250	98 956 209	92 487 177	- 6 469 032	0,00 %	-	-	- 6 469 032
Invesco QQQ Trust Series 1 ETF összesen	USD	Invesco QQQ Trust Series 1 ETF	190	38 984 501	38 332 821	- 651 679	0,00 %	-	-	- 651 679
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF össz	USD	Xtrackers MSCI World Health Ca	3 000	53 641 255	57 854 467	4 213 213	0,00 %	-	-	4 213 213
Befektetési jegyek összesen:			9 440	191 581 964	188 674 466	- 2 907 499		-	-	- 2 907 499
2026H összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ	915 000 000	943 471 230	954 935 175	11 463 945	1,8479 %	16 908 285	16 908 285	- 5 444 340
2027A összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ	150 000 000	141 062 700	142 974 450	1 911 750	0,5342 %	801 300	801 300	1 110 450
2035A összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ	200 000 000	199 901 200	205 479 600	5 578 400	1,3041 %	2 608 200	2 608 200	2 970 200
BTPS 3.2 01/28/26 összesen	EUR	Olasz Állam	600 000	243 296 745	234 559 450	- 8 737 295	1,3565 %	3 136 771	3 136 771	- 11 874 066
MAEXIM 6 03/18/26 összesen	HUF	Magyar Export-Import Bank Zrt.	500 000 000	495 463 000	522 731 500	27 268 500	4,7178 %	23 589 000	23 589 000	3 679 500
MAEXIM 6 11/18/26 összesen	HUF	Magyar Export-Import Bank Zrt.	300 000 000	298 134 900	300 838 200	2 703 300	0,6904 %	2 071 200	2 071 200	632 100
Kamatozó papírok összesen:			2 065 600 000	2 321 329 775	2 361 518 375	40 188 600		49 114 756	49 114 756	- 8 926 156
Total:			2 065 609 440	2 512 911 740	2 550 192 841	37 281 101		49 114 756	49 114 756	- 11 833 655

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfolió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap , 1111-212
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2025.12.31 0:00
Saját tőke:	3 569 340 556 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	2,180658	404 864 800	882 871 665 HUF
I	HUF	1,292776	2 078 062 163	2 686 468 891 HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				8 400 984	100,00%	
Bizományosi díj				58 642	0,70%	
Egyéb kötelezettség				4 955 197	58,98%	
Könyvvizsgálói díj				241 387	2,87%	
Tranzakciós (lk.) díj				15 000	0,18%	
Vezető forgalmazó díja				445 651	5,30%	
PSZÁF díj				309 185	3,68%	
Letétkezelői díj				135 255	1,61%	
Vagyonkezelői díj				2 240 667	26,67%	
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	8 400 984	100,00%	
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				269 403 371	7,53%	
számla		deviza	egyenleg	érték	%	
Ózon Alap Befszámla - Unicredit		HUF	95 722 006,95	95 722 007	2,68%	
Ózon Alap EUR - Unicredit		EUR	45 107,56	17 384 454	0,49%	
Ózon Alap USD-Unicredit		USD	377 915,43	124 114 986	3,47%	
Ózon Alap CZK-Unicredit		CZK	8,04	128	0,00%	
Ózon Alap RON számla - Unicredit		RON	71,15	5 380	0,00%	
Ózon Alap PLN - Unicredit		PLN	3 335,99	304 176	0,01%	
Ózon Alap OTP HUF FU alap és változó letét- OTP FU HUF		HUF	2	2	0,00%	
Ózon Alap - Raiffeisen USD óvadéki		USD	84 995,00	27 914 058	0,78%	
Ózon Alap - Raiffeisen EUR óvadéki		EUR	717	276 332	0,01%	
Ózon Alap - Raiffeisen PLN óvadéki		PLN	40 380,00	3 681 848	0,10%	
II/2. Egyéb követelés:				8 862 826	0,25%	
Egyéb követelés				1 264 822	0,04%	
Befektetési jegy jegyzés				7 598 004	0,21%	
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	751 036 595	20,99%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:				751 036 595	20,99%	
HUF betét 2025.12.30 - 2026.01.06		Erste Bank Hun	7 nap	180 247 187	5,04%	
HUF betét 2025.12.30 - 2026.01.06		OTP Bank	7 nap	570 789 409	15,95%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizanem	Mennyiség		
II/4.1. Állampapírok:				1 537 948 675	42,98%	
II/4.1.1. Kötvények:				1 303 389 225	36,43%	
2026H		HU0000406160	HUF	915 000 000	954 935 175	26,69%
2027A		HU0000403118	HUF	150 000 000	142 974 450	4,00%
2035A		HU0000406624	HUF	200 000 000	205 479 600	5,74%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%	

II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				234 559 450	6,56%
BTPS 3.2 01/28/26	IT0005584302	EUR	600 000	234 559 450	6,56%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				823 569 700	23,02%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				823 569 700	23,02%
MAEXIM 6 03/18/26	HU0000365077	HUF	500 000 000	522 731 500	14,61%
MAEXIM 6 11/18/26	HU0000365960	HUF	300 000 000	300 838 200	8,41%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:					%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:				188 674 466	5,27%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				188 674 466	5,27%
Franklin FTSE India UCITS ETF	IE00BHZRQZ17	USD	6 250	92 487 177	2,58%
Invesco QQQ Trust Series 1 ETF	US46090E1038	USD	190	38 332 821	1,07%
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	IE00BM67HK77	USD	3 000	57 854 467	1,62%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség	-1 312 366	-0,04%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				-1 312 366	-0,04%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				-1 312 366	-0,04%
EUR/USD 26.03.27 Forward Vétel			800 000	-1 312 366	-0,04%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				3 578 183 267	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Ózon Éves Tőkevédett 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 vámoktól.

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

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

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

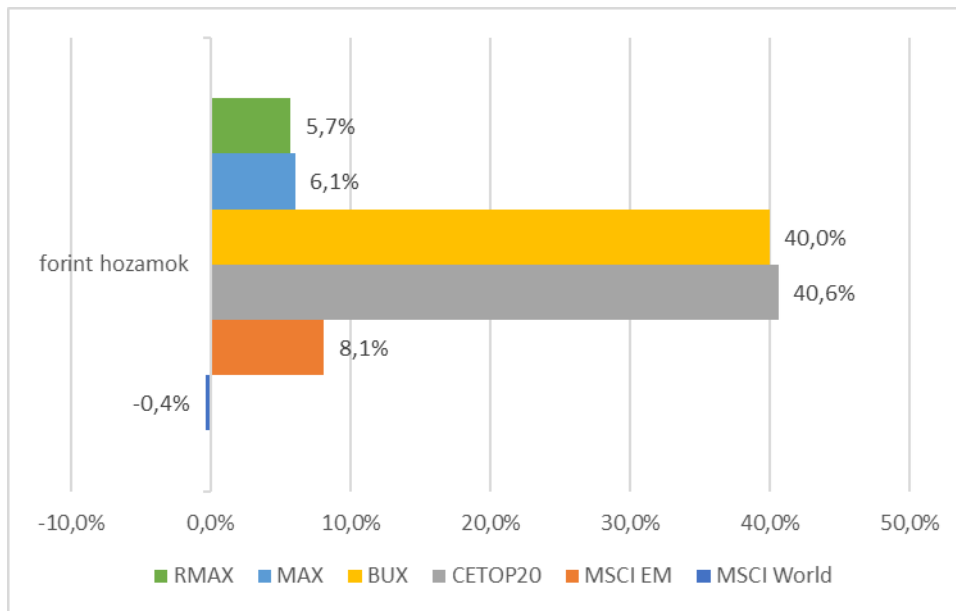
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és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

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

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

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

Ábra: A főbb eszközosztályok forintban elért hozama 2025-ben



forrás: Bloomberg

Hazai gazdasági környezet

2025 kettős képet mutatott Magyarországon: miközben a reálgazdaság csak mérsékelt növekedést produkált, a pénzügyi piacok — különösen a részvénytőke 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 Értéktőzsdé 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 tőkevédett befektetési alap, a tőkevédelmet a befektetési politika támasztja alá. Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalás mellett, elsősorban opciók vásárlása révén a rövid kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a vagyoni nagy részét rövid lejáratú eszközökben tartja, és legfeljebb az ezeken elérhető jövőbeli várható kamatbevétel erejéig likvid nemzetközi tőkepiacokon felvett kockázatos (elsősorban opciós és futures) pozíciók segítségével kíván többelhozamot elérni. Az Alap a rendelkezésre álló vagyoni döntő többségét magyar állam által kibocsátott vagy garantált (beleértve kezesség) diszkontkincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe, kvázi szuverén vállalatok rövid kötvényeibe, vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvény vagy betét instrumentumokba fekteti. A portfólió részét képezhetik a mindenkori magyar hitelminősítéssel megegyező és annál jobb besorolású állami és államilag garantált kötvények. A befektetés történhet magyar forintban vagy egyéb devizában. A magyar forinttól eltérő devizában denominált eszközök esetében a vagyongazdálkodó a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezésére törekszik. A kötvénybefektetések célja a befektetők tőkéjének megóvása a tőkevédeltséget ígérő időtávon. A portfólió másik részéből az Alap elsősorban opciók vásárlásával kíván többelhozamot elérni. Az Alap ezen felül tarthat bankbetétet, készpénzt, ETF-et, köthet repo és fordított repo ügyleteket.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 882,87 millió HUF („A” sorozat) és 2,69 milliárd 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.