

# VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alap

## Éves beszámoló 2025. december 31.

Budapest, 2026. április 29.

-----  
Kadocsa Péter  
elnök-vezérigazgató

-----  
Kocsis Bálint  
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

\*\*\*

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

**MÉRLEG**  
**VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alap**  
**2025. év**

<b>Eszközök</b>	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	-
I.Értékpapírok	0	-
1.Értékpapírok	0	-
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	-
a.) kamatokból, osztalékokból	0	-
b.) egyéb	0	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	40 259 169	51 421 487
I. Követelések	36 911	8 195 926
1. Követelések	36 911	8 195 926
2. Követelések értékvesztése (-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	28 690 126	38 825 174
1. Értékpapírok	28 126 444	38 062 063
2. Értékpapírok értékelési különbözete	563 682	763 111
a.) kamatokból, osztalékokból	467 707	715 548
b.) egyéb	95 975	47 563
III. Pénzeszközök	11 532 132	4 400 387
1. Pénzeszközök	11 532 132	4 400 387
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-29 556	-
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>40 229 613</b>	<b>51 421 487</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
E) Saját tőke (I.+II.)	39 145 488	51 370 510
I. Indulótőke	23 694 838	31 437 141
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	33 419 076	49 010 133
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	9 724 238	17 572 992
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	15 450 650	19 933 369
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 336 576	6 174 987
2. Értékelési különbözet tartaléka	534 126	763 111
3. Előző év(ek) eredménye	7 745 468	10 579 948
4. Üzleti év eredménye	2 834 480	2 415 323
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	1 073 619	38 297
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 073 619	38 297
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	10 506	12 680
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>40 229 613</b>	<b>51 421 487</b>

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**EREDMÉNYKIMUTATÁS**  
**VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alap**  
**2025. év**

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 092 812	2 818 338
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	64 878	181 319
III. Egyéb bevételek	1	30
IV. Működési költségek	176 800	198 184
V. Egyéb ráfordítások	16 655	23 542
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>2 834 480</b>	<b>2 415 323</b>

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

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

# I. Általános rész

## A Társaság bemutatása

Az Aegon Pénzpiaci 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 Pénzpiaci Befektetési Alapra. Lajstromszáma 1111-121.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-529/2022. számú határozata alapján 2022. szeptember 28-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alapra.

Az Alap 2021. március 10-e óta az SFDR Rendelet 6-os cikke szerinti, az Alapkezelő ezen Alap esetébe a fenntarthatósági kockázatokat nem tekinti relevánsnak, mivel az eszközök meghatározó hányada esetében nem mutatható ki materiális fenntarthatósági kockázat.

Az Alap kezelését a VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <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 tisztségviselőik 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):

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: Leposa Csilla  
Kamarai tagsági szám: 005299

## Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy stabil, alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és a mindenkori referenciaindex teljesítményét meghaladó hozamot nyújtson a befektetőknek, ami a piaci kondíciók függvényében eltérhet a banki kamatoktól. Az Alap változó nettó eszközértékű, sztenderd pénzügyi alap.

Az Alapkezelő a fenti elveknek (11. pont), illetve a PPA-rendeletnek megfelelően választja ki a portfólióelemeket. A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által forgalomba hozott államkötvényeket és diszkontkincstárjegyeket, valamint a bankközi piacon elérhető rövid lejáratú instrumentumokat (pl. betét, repó) kívánja portfóliójában tartani. Az Alap alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, elsősorban forintban, de ettől akár eltérő devizában denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az Alap továbbá korlátozott mértékben fektethet az OECD vagy G20 ország által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe, illetve az EU bármely tagállamának központi kormánya, regionális vagy helyi önkormányzata, jegybankja, illetőleg az Európai Unió, az Európai Központi Bank vagy az Európai Beruházási Bank által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba. Az Alap a PPA-rendeletnek megfelelő keretek között értékpapírosításokat, eszközfedezetű kereskedelmi papírokat, valamint befektetési jegyeket is tarthat. A portfólióban lévő eszközök súlyozott átlagos lejárata (WAM) a 6 hónapot, az eszközök súlyozott átlagos élettartama (WAL) a 12 hónapot nem haladhatja meg. Emellett az egyes értékpapírok hátralévő futamideje legfeljebb 2 év, a legközelebbi kamat-meghatározási időpontig legfeljebb 397 nap lehet. Az Alap korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése 11 mellett (a származtatott ügylet és a fedezni kívánt értékpapír devizakitettsége között 5%-nál nagyobb eltérés nem adódhat).

## 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 megtalálhatók.

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

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

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

adatok eFt-ban				
<b>Követelések</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	36 911	23 687	-13 224	-36%
Betét kihelyezés	0	8 172 239	8 172 239	n/a
<b>Összesen:</b>	<b>36 911</b>	<b>8 195 926</b>	<b>8 159 015</b>	22105%

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

adatok eFt-ban				
<b>Értékpapírok</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Értékpapírok beszerzési értéke	28 126 444	38 062 063	9 935 619	35%
Értékkülönbözlet kamatból	467 707	715 548	247 841	53%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletről	95 975	47 563	-48 412	-50%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>28 690 126</b>	<b>38 825 174</b>	<b>10 135 048</b>	<b>35%</b>

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

Az értékkülönbözlet 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 különbségének eredménye.

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

A kamatokból származó értékelési különbség 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				
<b>Pénzeszközök</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
HUF	11 528 395	4 400 387	-7 128 008	-62%
EUR	3 737	0	-3 737	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>11 532 132</b>	<b>4 400 387</b>	<b>-7 131 745</b>	<b>-62%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

**Aktív időbeli elhatárolás** az üzleti év végén nem volt.

**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az alapnak az üzleti év végén nem volt nyitott származtatott ügylete.

**E) Saját tőke**

A Saját tőke változása a következő:

Saját tőke	2024	2025	adatok eFt-ban	
			Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	23 694 838	31 437 141	7 742 303	33%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	33 419 076	49 010 133	15 591 057	47%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	9 724 238	17 572 992	7 848 754	81%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt befizetések értékülönözetéből	4 336 576	6 174 987	1 838 411	42%
értékpapírok értékelési különbözetéből	534 126	763 111	228 985	43%
előző évek eredményből	7 745 468	10 579 948	2 834 480	37%
üzleti év eredményéből	2 834 480	2 415 323	-419 157	-15%
<b>Összesen:</b>	<b>39 145 488</b>	<b>51 370 510</b>	<b>27 922 530</b>	<b>71%</b>

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére az üzleti évben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban

<b>Kötelezettségek</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	20 272	8 746	-11 526	-57%
Értékpapír vétel	1 027 228	0	-1 027 228	-100%
VIG.Bef.Alapkezelő(főforg.jutalék)	12 569	14 875	2 306	18%
Könyvvizsgálati díj	1 903	2 968	1 065	56%
Forgalmazási jutalékok	7 251	7 937	686	9%
Ügynöki jutalék	4 396	3 771	-625	-14%
<b>Összesen:</b>	<b>1 073 619</b>	<b>38 297</b>	<b>-1 034 697</b>	<b>-96%</b>

**H) Passzív időbeli elhatárolások**

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

adatok eFt-ban

<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	1 254	594	-660	-53%
Különadó	4 866	6 413	1547	32%
Letétkezelői díj	980	1 183	203	21%
Felügyeleti díj	3 406	4 490	1084	32%
<b>Összesen:</b>	<b>10 506</b>	<b>12 680</b>	<b>2174</b>	<b>21%</b>

**Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 51 421 487eFt.**

### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 2 415 323 e Ft nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézettől kapott kamatok	593 049	951 545	358 496	60%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	1 321 586	1 197 419	-124 167	-9%
Kamatozó kötvények árfolyamnyeresége	451 580	143 654	-307 926	-68%
Kötvények árában felhalmozott kamat	-64 201	63 216	127 417	-198%
Kötvények kapott kamata	647 472	197 890	-449 582	-69%
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.nyeresége	126 136	198 464	72 328	57%
Származékos ügyletek nyeresége	17 190	66 150	48 960	285%
<b>Összesen:</b>	<b>3 092 812</b>	<b>2 818 338</b>	<b>-274 474</b>	<b>-9%</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Származékos ügyletek árfolyamvesztesége	62 243	0	-62 243	-100%
Diszkont papírok árfolyamvesztesége	0	172 468	172 468	n/a
Fizetett kamatok	3	0	-3	-100%
Kamatozó kötvények árfolyamvesztesége	2 632	8 851	6 219	236%
<b>Összesen:</b>	<b>64 878</b>	<b>181 319</b>	<b>116 441</b>	<b>179%</b>

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** deviza határidős ügyletből származott 2025-ben összesítve **66 150 eFt** nyereség volt.

Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
<b>Működési költségek</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	87 146	96 115	8 969	10%
Letétkezelői díj	6 756	9 191	2 435	36%
Vezető forgalmazói díjak	16 668	23 555	6 887	41%
Tranzakciós díjak	28	17	-11	-39%
Forgalmazói díjak trailer fee	28 890	28 107	-783	-3%
Ügynöki díjak	18 367	15 410	-2 957	-16%
Könyvvizsgálói díj	4 638	5 936	1 298	28%
Felügyeleti díj	11 672	16 487	4 815	41%
Bankköltség	163	144	-19	-12%
Kéler díjak	2 472	3 222	750	30%
<b>Összesen:</b>	<b>176 800</b>	<b>198 184</b>	<b>21 385</b>	<b>12%</b>

Az Alapnak 2025-ben 30 eFt egyéb bevétele keletkezett, büntető jutalékból, egyéb ráfordításai között 23 542 eFt különadót számolt el.

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 megővésére.

## IV. Egyéb információk

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

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

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

Ennek lehetséges okai a következők:

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

Budapest, 2026. április 29.

**Cash-flow kimutatás**  
**VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alap**  
**2025. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	2 834 480	2 415 323
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 -/+	-7 353 281	-18 094 634
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	993 079	-1 035 322
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	3 283	2 174
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-3 522 439</b>	<b>-16 712 459</b>
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Befektetési jegy kibocsátás +	9 957 070	15 591 058
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 727 016	-6 010 343
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>8 230 054</b>	<b>9 580 715</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>4 707 615</b>	<b>-7 131 744</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözlet	Felhalm.kamat	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözlet
2026E összesen	HUF	Államadósság Kez	2 500 000 000	2 407 922 000	2 491 740 000	83 818 000	1,0397	25 992 500	25 992 500	57 825 500
2026H összesen	HUF	Államadósság Kez	6 600 000 000	6 784 399 300	6 885 700 800	101 301 500	1,8479	121 961 400	121 961 400	- 20 659 900
MAEXIM 6 01/21/26 összesen	HUF	Magyar Export-Im	300 000 000	298 029 000	316 777 200	18 748 200	5,6384	16 915 200	16 915 200	1 833 000
MAEXIM 6 03/18/26 összesen	HUF	Magyar Export-Im	800 000 000	792 740 800	836 374 400	43 633 600	4,7178	37 742 400	37 742 400	5 891 200
MAEXIM 6 04/15/26 összesen	HUF	Magyar Export-Im	400 000 000	395 966 000	416 046 000	20 080 000	4,2575	17 030 000	17 030 000	3 050 000
MAEXIM 6 11/18/26 összesen	HUF	Magyar Export-Im	500 000 000	496 891 500	501 397 000	4 505 500	0,6904	3 452 000	3 452 000	1 053 500
<b>kamatkozó papírok összesen:</b>			<b>11 100 000 000</b>	<b>11 175 948 600</b>	<b>11 448 035 400</b>	<b>272 086 800</b>		<b>223 093 500</b>	<b>223 093 500</b>	<b>48 993 300</b>
D260218 összesen	HUF	Államadósság Kez	5 336 180 000	5 058 513 181	5 292 668 788	234 155 607	0,00	-	234 595 096	- 439 488
D260318 összesen	HUF	Államadósság Kez	2 000 000 000	1 962 514 500	1 974 492 000	11 977 500	0,00	-	11 305 271	672 229
D260429 összesen	HUF	Államadósság Kez	4 275 420 000	4 068 368 257	4 190 236 532	121 868 275	0,00	-	122 647 561	- 779 286
D260624 összesen	HUF	Államadósság Kez	4 935 290 000	4 729 374 217	4 791 801 379	62 427 161	0,00	-	63 787 517	- 1 360 355
D260819 összesen	HUF	Államadósság Kez	4 608 510 000	4 393 750 786	4 432 183 799	38 433 013	0,00	-	38 703 614	- 270 602
D261028 összesen	HUF	Államadósság Kez	2 000 000 000	1 890 479 000	1 902 188 000	11 709 000	0,00	-	11 406 928	302 072
MNB260108 összesen	HUF	Magyar Nemzeti E	4 300 000 000	4 283 832 000	4 294 238 000	10 406 000	0,00	-	10 008 762	397 238
MNB260108 2 összesen	HUF	Magyar Nemzeti E	500 000 000	499 282 000	499 330 000	48 000		-	-	48 000
<b>díszkont papírok összesen:</b>			<b>27 955 400 000</b>	<b>26 886 113 942</b>	<b>27 377 138 498</b>	<b>491 024 556</b>			<b>492 454 748</b>	<b>- 1 430 192</b>
<b>Total:</b>			<b>39 055 400 000</b>	<b>38 062 062 542</b>	<b>38 825 173 898</b>	<b>763 111 356</b>		<b>223 093 500</b>	<b>715 548 248</b>	<b>47 563 108</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alap, 1111-121
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:	51 361 436 222 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	3,09704	4 302 790 869	13 325 915 433 HUF
I	HUF	1,40175	27 134 349 961	38 035 520 789 HUF

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				45 336 383	100,00%	
Egyéb kötelezettség				8 339 616	18,39%	
Könyvvizsgálói díj				3 561 334	7,86%	
Vagyonkezelői díj				11 976 508	26,42%	
Tranzakciós (lk.) díj				30 000	0,07%	
Vezető forgalmazó díja				6 470 756	14,27%	
PSZAF díj				4 489 583	9,90%	
Letétkezelői díj				1 722 255	3,80%	
Befektetési jegy visszaváltás				8 746 331	19,29%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	45 336 383	100,00%	
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				4 400 387 326	8,56%	
számla	deviza	egyenleg	érték	%		
Pénzpiaci Alap Befszámla - Unicredit	HUF	4 400 387 287,51	4 400 387 288	8,56%		
Pénzpiaci Alap EUR számla - Unicredit	EUR	0,01	4	0,00%		
Pénzpiaci Alap számla HUF- OTP	HUF	31	31	0,00%		
Pénzpiaci Alap USD számla - Unicredit	USD	0,01	3	0,00%		
II/2. Egyéb követelés:				23 686 509	0,05%	
Atmenő befektetési jegy jegyzés				1 551 020	0,00%	
Befektetési jegy jegyzés				22 135 489	0,04%	
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	8 163 940 110	15,88%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:				8 163 940 110	15,88%	
HUF betét 2025.12.30 - 2026.01.06		Erste Bank Hun	7 nap	901 235 934	1,75%	
HUF betét 2025.12.30 - 2026.01.06		OTP Bank	7 nap	7 262 704 176	14,13%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizan em	Mennyiség	38 825 173 898	75,52%
II/4.1. Állampapírok:					31 961 011 298	62,17%
II/4.1.1. Kötvények:					9 377 440 800	18,24%
2026E		HU0000404611	HUF	2 500 000 000	2 491 740 000	4,85%
2026H		HU0000406160	HUF	6 600 000 000	6 885 700 800	13,39%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					22 583 570 498	43,93%
D260218		HU0000525142	HUF	5 336 180 000	5 292 668 788	10,29%
D260318		HU0000525233	HUF	2 000 000 000	1 974 492 000	3,84%
D260429		HU0000525167	HUF	4 275 420 000	4 190 236 532	8,15%
D260624		HU0000525183	HUF	4 935 290 000	4 791 801 379	9,32%
D260819		HU0000525209	HUF	4 608 510 000	4 432 183 799	8,62%
D261028		HU0000525225	HUF	2 000 000 000	1 902 188 000	3,70%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:						%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:						%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					6 864 162 600	13,35%

II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				2 070 594 600	4,03%
MAEXIM 6 01/21/26	HU0000364898	HUF	300 000 000	316 777 200	0,62%
MAEXIM 6 03/18/26	HU0000365077	HUF	800 000 000	836 374 400	1,63%
MAEXIM 6 04/15/26	HU0000365259	HUF	400 000 000	416 046 000	0,81%
MAEXIM 6 11/18/26	HU0000365960	HUF	500 000 000	501 397 000	0,98%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:				4 793 568 000	9,32%
MNB260108	HU0000626924	HUF	4 300 000 000	4 294 238 000	8,35%
MNB260108 2	HU0000626940	HUF	500 000 000	499 330 000	0,97%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:					%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:					%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség		%
II/6.1. Származtatott ügyletek:					%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:					%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				51 413 187 843	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alap**  
**- Üzleti jelentés -**  
**2025. december 31.**

---

## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

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

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

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

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

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

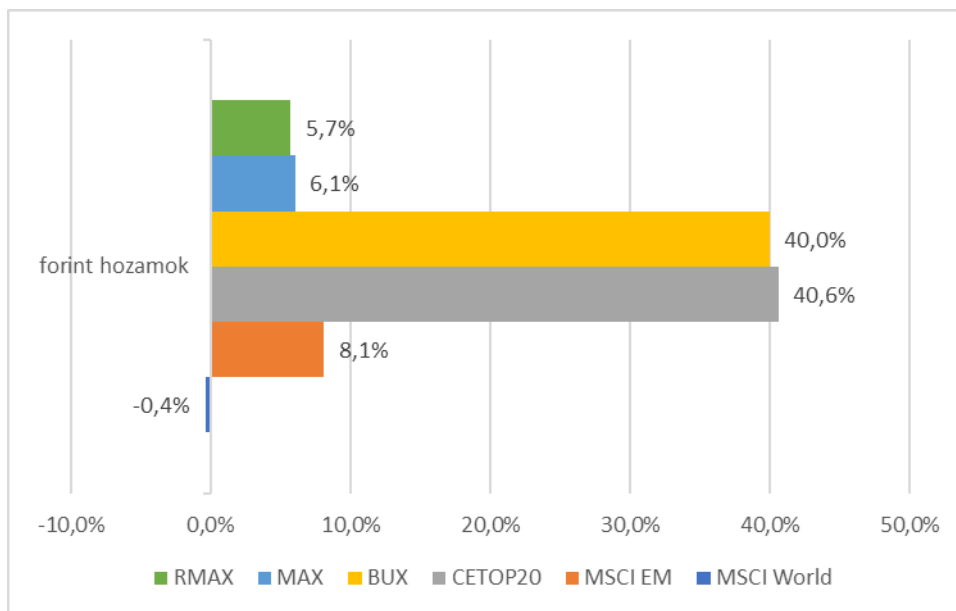
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és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

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

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

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

Ábra: A főbb eszközosztályok forintban elért hozama 2025-ben



forrás: Bloomberg

## Hazai gazdasági környezet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alap befektetési politikájával összhangban döntő többségében forintban denominált magyar diszkontkincstárjegyekbe és állampapírokba fektetett. A kedvező hozamfelár miatt éves lejáratú államilag garantált Exim Bank által kibocsátott papírokat is vásároltunk, ezzel is kihasználva a magasabb hozamkörnyezetet. Teljesítményét forintra visszafedezett eurós papír vásárlásával javítottuk, a kamatkülönbözet kihasználása révén.

A vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

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

Az alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 13,33 milliárd forint („A” sorozat) és 38,04 milliárd forint („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.