

VIG Russia Részvény 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 Russia Részvény Befektetési Alap

2025.év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B)Forgóeszközök (I.+II.+III.)	612 613	719 194
I. Követelések	6 698	0
1. Követelések	6 698	0
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	353 138	424 367
1. Értékpapírok	5 483 316	5 483 315
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-5 130 178	-5 058 948
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	-5 130 178	-5 058 948
III. Pénzeszközök	252 777	294 827
1. Pénzeszközök	252 777	294 827
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	612 613	719 194
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	610 911	717 104
I.Indulótőke	2 451 558	2 421 474
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 614 476	2 543 962
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	162 918	122 488
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 840 647	-1 704 371
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 861 256	-3 832 790
2. Értékelési különbözet tartaléka	-5 130 178	-5 058 948
3. Előző év(ek) eredménye	7 667 629	7 150 788
4. Üzleti év eredménye	-516 842	36 579
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	1 660	2 049
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 660	2 049
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	42	41
Források összesen (E+F+G+H)	612 613	719 194

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Russia Részvény Befektetési Alap

2025.év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	332 425	41 023
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	63 636	0
III. Egyéb bevételek	0	12
IV. Működési költségek	4 207	4 085
V. Egyéb ráfordítások	626 723	371
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	154 701	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	-516 842	36 579

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**VIG Russia Részvény Befektetési Alap
- Kiegészítő melléklet -
2025. évi Éves beszámolóhoz**

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Russia Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet E-III/110.732/2008. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2008. december 4-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-305.

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.

2022. február 24-én háborúvá eszkalálódott az orosz-ukrán konfliktus, az Alapkezelő a jogszabályi rendelkezésekkel összhangban, figyelemmel a befektetői érdekekre a szükséges és lehetséges intézkedéseket haladéktalanul megtette. Ezen intézkedési körben hozott döntés értelmében 2022. február 24-én az AEGON Russia Részvény Befektetési Alap folyamatos forgalmazásának átmeneti felfüggesztése mellett döntött. Majd az Alapkezelő kérelmére a forgalmazás felfüggesztését a Magyar Nemzeti Bank, mint Felügyelet a felfüggesztését kiváltó okok megszűnésének időpontjáig, de legfeljebb 2023. március 25. napjáig meghosszabbította a H-JÉ-III-20/2022. számú határozatával a Kbtv. 114. § (1) bekezdés a) pontja alapján. A felfüggesztés alatt az Alap utolsó nettó eszközérték kimutatása 2022. március 3-án készült.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-137/2023. számú határozata alapján 2023. március 24-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Russia Részvény Befektetési Alapra.

Az Alap befektetési politikája 2024 augusztus 9.-i hatállyal megváltozott.

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

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

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

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

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

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

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

Az alap bemutatása

Az Alap eredeti célja, hogy az orosz részvény piac hozamából részesedjen, az orosz gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövedelmeken keresztül profitáljon. Ugyanakkor az Alapkezelő felhívja az Alap befektetőinek figyelmét, hogy az orosz piachoz való hozzáférés ellehetetlenülése miatt az Alap likvid sorozatainak befektetési politikája nem teljesíti az Alap eredeti célkitűzését. Az Alap illikvid befektetései az illikvid sorozatokban kerülnek elkülönítésre a befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának fenntartása érdekében, figyelemmel a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 128. § (1) bekezdésre. Az Alap célja, hogy az Alap tulajdonában lévő, szankciókkal érintett és ezért illikviddé vált orosz befektetéseket megőrizze és amennyiben ezek az eszközök egy későbbi időpontban újra likviddé válnak, azokat a befektetők számára hasznosítsa.

Egyéb Alapra vonatkozó információ:

2022. február 24-én háborúvá eszkalálódott az orosz-ukrán konfliktus, az Alapkezelő a jogszabályi rendelkezésekkel összhangban, figyelemmel a befektetői érdekekre a szükséges és lehetséges intézkedéseket haladéktalanul megtette. Ezen intézkedési körben hozott döntés értelmében 2022. február 24-én az VIG Russia Részvény Befektetési Alap folyamatos forgalmazásának átmeneti felfüggesztése mellett döntött. Majd az Alapkezelő kérelmére a forgalmazás felfüggesztését a Magyar Nemzeti Bank, mint Felügyelet a felfüggesztését kiváltó okok megszűnésének időpontjáig, de legfeljebb 2023. március 25. napjáig meghosszabbította a H-JÉ-III-20/2022. számú határozatával a Kbftv. 114. § (1) bekezdés a) pontja alapján. A felfüggesztés alatt az Alap utolsó nettó eszközérték kimutatása 2022. március 3-án készült a 2022-es üzleti évre.

A Russia Alap forgalmazását a Alapkezelő – miután a felfüggesztés törvényadta lehetőségének maximumát kihasználta – 2023. március 27-ével indította újra. Az orosz piachoz való hozzáférés ellehetetlenülése miatt azonban a Russia Alap immáron nem teljesíti az eredeti célkitűzését, befektetési politikáját a Alapkezelő módosította. Az Alap illikvid befektetései illikvid sorozatokban kerültek elkülönítésre a befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának fenntartása és a befektetők védelme érdekében, figyelemmel a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 128. § (1) bekezdésre. Az Alap célja, hogy a tulajdonában lévő, szankciókkal érintett és ezért illikviddé vált orosz befektetéseket megőrizze, és amennyiben ezek az eszközök egy későbbi időpontban újra likviddé válnak, azokat a befektetők számára hasznosítsa. Illikvidnek minősül az az eszköz, amely az adott piaci körülmények között nem, vagy a piaci forgalomnak a szokásos feltételekhez képest jelentős visszaesése miatt csak aránytalanul nagy veszteséggel lenne értékesíthető, figyelemmel a befektetési jegyek visszaváltási szabályaira is. Az illikvid sorozatok befektetési jegyeire vételi, visszaváltási vagy átváltási megbízás nem adható.

Az Értékelési Bizottság döntése alapján a Russia Alap által tartott illikvid eszközök értékelése az aktuális piaci árfolyamhoz képest diszkontértéken történik. A diszkonttényező a lehetséges jövőbeli forgatókönyvek valószínűségének mérlegelése alapján kerül meghatározásra, így ezen valószínűségek változása mentén időben változhat.

2024. októberében az Alap letétkezelője a következő tájékoztatást adta:

A nemzetközi elszámolóházak (ICSD), az Euroclear SA/NV illetve a Clearstream, arról tájékoztatták az UniCredit Hungary Zrt.-t (a Bankot), hogy 2024.08.15-én az orosz nemzeti elszámolóház (National Settlement Depository - NSD) a 2024.04.08.-án kiadott 244.-es számú Oroszországi Föderáció Elnöki Rendeletére és a 2024.03.19.-én kiadott 198.-as számú Oroszországi Föderáció Elnöki Rendeletére (Rendeletek) hivatkozva megterhelte mindkét nemzetközi elszámolóház NSD-nél vezetett, korlátozott rendeltetésű C (más néven S) típusú RUB számlák teljes egyenlegét. A nevezett Rendeletek értelmében az NSD ismeretlen megoszlásban ismeretlen összegű külföldi valutákat tart nyilván az ICSD-k részére pro forma kártalanításként, azonban az említett összegek változatlanul hozzáférhetetlenek az ICSD-k (és így Bankunk és ügyfelei) részére és azok bármikor ugyanúgy elvonhatók, mint ahogy a RUB egyenleg elvonásra került.

Számviteli alapelvek

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

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbséget tartalmazóval szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

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

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

II. Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

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

Követelések	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Osztalékkal, kamattal kapcs.köv.	6 383	0	-6 383	-100%
Befektetési jegy forgalmazás	315	0	-315	100%
Összesen:	6 698	0	-6 698	-100%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	5 483 316	5 483 315	-1	0%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	0	0	0	n/a
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletről	-5 130 178	-5 058 948	71 230	-1%

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

Az értékelési különbözet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelési szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

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

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

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
HUF	180 541	106 012	-74 529	-41%
USD	18	15	-3	-18%
EUR	76	72	-4	-6%
GBP	43	38	-5	-11%
PLN	4 375	80 305	75 930	1736%
RUB	0	0	0	n/a
Elkülönített EUR	189	178	-11	-6%
Elkülönített RUB	67 535	108 207	40 672	60%
Elkülönített PLN	0	0	0	n/a
Összesen:	252 777	294 827	42 050	17%

C) Aktív időbeli elhatárolások

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

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2024	2025	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	2 451 558	2 421 474	-30 084	-1%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 614 476	2 543 962	-70 514	-3%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	162 918	122 488	-40 430	-25%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 861 256	-3 832 790	28 466	-1%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	-5 130 178	-5 058 948	71 230	-1%
Előző évek eredményből	7 667 629	7 150 788	-516 841	-7%
Üzleti év eredményéből	-516 842	36 579	553 421	-107%
Összesen:	610 911	717 103	106 192	17%

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, főforg. jut., sikerdíj)	173	178	5	3%
Alfa Mo. Biztosító (forg. jut.)	169	161	-8	-5%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelési és forgalmazói díj)	68	69	1	1%
OTP Bank Rt. (forg. jut.)	7	7	0	0%
CIB Bank Zrt. (forg.jut.)	41	45	4	10%
Vienna Life Towarzystwo (forg.jut.)	52	41	-11	-21%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	4	4	0	0%
Raiffeisen Zrt. (forg. jut.)	48	48	0	0%
Erste (forg. jut.)	28	28	0	0%
MBH Bank Nyrt. (forg .jut.)	31	2	-29	-94%
MBH Befektetési Zrt. (forg .jut.)	0	28	28	n/a
Patria Finance Magyarországi Fióktelepe (forg.)	14	19	5	100%
KMPG Kft (audit díj)	12	11	-1	-8%
Áthúzódó befjegy visszaváltás miatti kötelezettség	235	156	-79	-34%
VIG Bef.Alapkezelő (Illikdvid felügyeleti díj kötelezettség)	266	458	192	72%
VIG Bef.Alapkezelő (Illikdvid különadó kötelezettség)	379	655	276	73%
VIG Bef.Alapkezelő (Illikdvid könyvvizsgálati díj kötelezettség)	133	139	6	5%
Összesen:	1 660	2 049	389	23%

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	2	2	0	0%
Felügyeleti díj	17	16	-1	-6%
Letétkezelési és tranzakciós díj	0	0	0	n/a
Különadó	23	23	0	0%
Összesen:	42	41	-1	-2%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 719 194 eFt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 36 579 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	6 622	10 413	3 791	57%
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	25 588	0	-25 588	-100%
Részvények osztaléka	294 167	26 154	-268 013	-91%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	6 048	0	-6 048	-100%
Dev eszköz és köt mfnapi értékelésének árfnyer	0	4 456	4 456	n/a
Összesen:	332 425	41 023	-291 402	-88%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2024	2025	Vált.	Vált.%
Részvények ár- és árfolyamvesztesége	32 880	0	-32 880	-100%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteség	30 756	0	-30 756	-100%
Összesen:	63 636	0	-63 636	-100%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	1 720	1 839	119	7%
Könyvvizsgálói díj	156	27	-129	-83%
Felügyeleti díj	410	256	-154	-38%
Letétkezelői díj	33	0	-33	-100%
Ügynöki jutalékok	632	657	25	4%
Bankköltség	19	11	-8	-42%
Főforgalmazói jutalék	89	95	6	7%
Forgalmazói jutalék	1 135	1 200	65	6%
Keler díj	13	0	-13	-100%
Összesen:	4 207	4 085	-122	-3%

Az Alapnak 2025-ben 12 eFt **egyéb bevétele** volt, mely kapott büntető jutalékból származott. **Egyéb ráfordításként** 370 eFt különadót számolt el, és 1 eFt értékben merült fel kerekítési különbözet.

Az Alapnak a futamideje során lehetősége van hozamot fizetni, lehetséges hozamfizetési napon. A lehetséges hozamfizetések forrása a portfólióban szereplő eszközökből származó jövedelmek, eszközök értékesítése illetve a portfólió egészének árfolyamnövekménye.

Az Alap a 2025-ös évben nem fizetett ki hozamot.

Amennyiben történik hozamfizetés, az Alapkezelő a hozamfizetésről hozott döntéséről és a hozamfizetés mértékéről (a befektetési jegyek névértékének százalékában meghatározva, négy tizedesjegyre kerekítve) valamint a Megfeleltetési napról, így a hozamra jogosultak köréről, továbbá a kifizetés idejéről és módjáról a rendkívüli közzététel szabályai szerint tájékoztatja a Befektetőket a Kbtv. 139. § (1) i) pontjában meghatározott határidőre figyelemmel.

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

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

IV. Egyéb információk

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

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

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

Ennek lehetséges okai a következők:

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

Budapest, 2026. április 29.

Cash-flow kimutatás
VIG Russia Részvény Befektetési Alap

2025.év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-516 842	36 579
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 -/+	349 270	6 700
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	372	389
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-91	-1
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-167 291	43 667
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 +	-1 139 202	-70 514
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	1 142 035	68 896
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	2 833	-1 617
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-164 458	42 050

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok FI-ban										
Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
Aeroflot PJSC összesen	RUB	Aeroflot- Russian Airlines	371 000	109 041 101	8 773 705	- 100 267 397				- 100 267 397
Alrosa PJSC összesen	RUB	ALROSA PJSC	225 900	204 173 402	7 724 876	- 196 448 526				- 196 448 526
Gazprom PJSC összesen	RUB	Gazprom	2 420 385	539 651 850	25 667 892	- 513 983 958				- 513 983 958
Inter RAO UES PJSC összesen	RUB	Inter RAO UES	3 740 000	78 894 305	4 468 552	- 74 425 753				- 74 425 753
LUKOIL PJSC összesen	RUB	LUKOIL	601	563 225 107	54 985 057	- 508 240 051				- 508 240 051
MAGNIT OJSC-SPON összesen	USD	MAGNIT OJSC-SPON GDR	4	16 924	4 992	- 11 932				- 11 932
MAGNIT összesen	RUB	PJSC Magnit	27	65 575 230	3 194 223	- 62 381 007				- 62 381 007
MMC Norilsk Nickel PJSC (RUB) összesen	RUB	PJSC MMC Norilsk Nickel	3 298	332 127 299	18 207 598	- 313 919 701				- 313 919 701
Mobile TeleSystems PJSC összesen	RUB	Mobile TeleSystems PJSC	149	1 801 783	131 861	- 1 669 922				- 1 669 922
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC összesen	RUB	Moscow Exchange	108 483	78 199 590	7 763 521	- 70 436 070				- 70 436 070
NOVATEK összesen	RUB	NOVATEK	3 532	262 834 960	17 380 718	- 245 454 243				- 245 454 243
Novolipetsk Steel PJSC összesen	RUB	NOVOLIPET STEEL	234 397	228 672 547	10 342 815	- 218 329 732				- 218 329 732
OZON IPJSC összesen	RUB	OZON IPJSC	147	28 274 532	3 117 656	- 25 156 876				- 25 156 876
Phosagro EOC-ben blokkolt GDR összesen	USD	Phosagro GDR	720	609 605	84 240	- 525 365				- 525 365
PhosAgro PJSC összesen	RUB	PhosAgro PJSC	11 595	97 690 727	12 496 998	- 85 193 729				- 85 193 729
Phosagro törlésre jogosult GDR - technikai összesen	USD	Phosagro GDR	8	6 773	214 787	208 013				208 013
Polyus PJSC RUB összesen	RUB	Public Joint Stock Company Poly	43 270	216 378 352	38 660 153	- 177 718 199				- 177 718 199
Rosneft Oil Co PJSC összesen	RUB	OPEN JOINT-STOCK COMPAN	1 405	303 443 618	23 738 328	- 279 705 290				- 279 705 290
RUSAL összesen	RUB	UNITED COMPANY RUSAL, IPJ	328 259	150 349 485	6 550 800	- 143 798 685				- 143 798 685
SBERBANK-CLS összesen	RUB	SBERBANK	1 441 860	541 539 498	60 830 343	- 480 709 155				- 480 709 155
Severstal PJSC összesen	RUB	PUBLIC JOINT STOCK COMPAN	398	264 690 915	15 492 391	- 249 198 524				- 249 198 524
Solidcore Resources PLC összesen	USD	Solidcore Resources PLC	1 551	276 341 176	10 188 574	- 266 152 602				- 266 152 602
SURGUTNEFTEGAZ PREF összesen	RUB	SURGUTNEFTEGAZ	363 544	66 043 460	5 751 557	- 60 291 903				- 60 291 903
TATNEFT összesen	RUB	TATNEFT	16 490	58 456 745	4 115 733	- 54 341 012				- 54 341 012
TATNEFT-Preferred összesen	RUB	TATNEFT	139 400	277 513 734	32 518 451	- 244 995 283				- 244 995 283
TCS Group Holding PLC (RUB) összesen	RUB	TCS Group Holding PLC	49	108 641 640	6 413 686	- 102 227 954				- 102 227 954
TKS Holding MKPAO JSC összesen	RUB	TKS Holding MKPAO JSC	9 100	231 926 522	11 959 948	- 219 966 574				- 219 966 574
Yandex NV összesen	USD	Nebius Group N.V.	182	397 194 464	33 587 612	- 363 606 852				- 363 606 852
Részvények összesen:			9 465 753	5 483 315 347	424 367 066	- 5 058 948 281				- 5 058 948 281
Total:			9 465 753	5 483 315 347	424 367 066	- 5 058 948 281				- 5 058 948 281

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Russia Részvény Befektetési Alap, 1111-305
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:	185 592 439 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	0,20157	854 839 059	172 309 909 HUF
I	HUF	0,198986		HUF
L	PLN	0,07295		PLN
P	PLN	0,077484	1 880 049	145 674 PLN

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:				0	0,00%
		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				837 135	100,00%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				97 036	11,59%
Egyéb kötelezettség				310 676	37,11%
Könyvvizsgálói díj				12 675	1,51%
Vezető forgalmazó díja				23 357	2,79%
PSZAF díj				16 200	1,94%
Letétkezelői díj				11 041	1,32%
Vagyonkezelői díj				307 525	36,74%
Befektetési jegy visszaváltás				58 625	7,00%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	837 135	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				186 441 943	99,99%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Russia Alap - Befszámla HUF - Unicredit		HUF	106 012 465,66	106 012 466	56,86%
Russia Alap - Befszámla USD - Unicredit		USD	44,67	14 671	0,01%
Russia Alap - Befszámla EUR - Unicredit		EUR	185,62	71 538	0,04%
Russia Alap - Befszámla GBP - Unicredit		GBP	86,98	38 387	0,02%
Russia Alap - Befszámla PLN- Unicredit		PLN	880 729,12	80 304 881	43,07%
II/2. Egyéb követelés:				10 592	0,01%
Egyéb követelés				10 592	0,01%
Befektetési jegy jegyzés					0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek					%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:					0,00%
II/4.1. Állampapírok:					%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:					%
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 mennyiség		%
II/6.1. Származtatott ügyletek:					%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:					%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				186 452 535	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Russia Részvény 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.

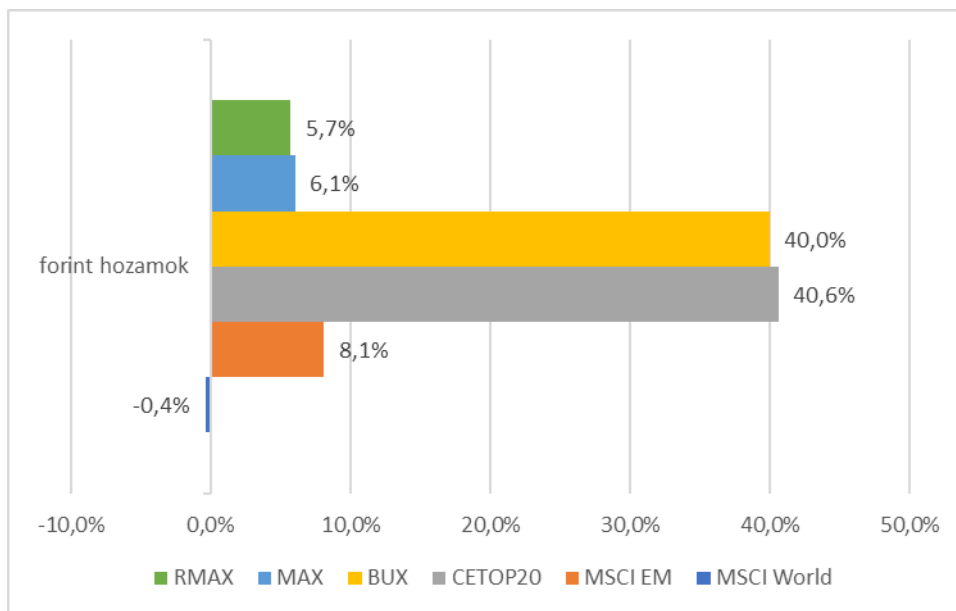
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és 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 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 részvény piac 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

A VIG (korábbi nevén: Aegon) Russia Részvény Befektetési Alap (továbbiakban Alap) befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása 2022. március 24-én felfüggesztésre került az orosz-ukrán geopolitikai és az ebből fakadó tőkepiaci helyzet miatt. A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbtv) 116. § (1) alapján a felfüggesztés legfeljebb egy évig, azaz 2023. március 25. napjáig terjedhetett. Ennek okán az Alapkezelő az Alap illikviddé vált eszközeit elkülönítette és az likvid sorozatok forgalmazása újraindult. A szétválasztás 2023. március 24-én történt meg, így az Alap A, I, P és PI sorozatai 2023. március 27-ével forgalomképesé váltak.

Ennek következtében az alap befektetési stratégiája, céljai megvalósításának eszközei is változtak. Az Alap eredeti célja, hogy az orosz részvény piac hozamából részesedjen, az orosz gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. Ugyanakkor az Alapkezelő felhívja az Alap befektetőinek figyelmét, hogy az orosz piachoz való hozzáférés ellehetetlenülése miatt az Alap likvid sorozatainak befektetési politikája nem teljesíti az Alap eredeti célkitűzését. Az Alap célja, hogy az Alap tulajdonában lévő, szankciókkal érintett és ezért illikviddé vált orosz befektetéseket megőrizze és amennyiben ezek az eszközök egy későbbi időpontban újra likviddé válnak, azokat a befektetők számára hasznosítsa.

Az Alap kezelésében 2025-ben nem történt jelentősebb változás, előrelépés.

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 172,31 millió forint („A” sorozat), 145,67 ezer PLN („P” 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.