

VIG Smart Money Befektetési Alapok Alapja

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 Smart Money Befektetési Alapok Alapja

2025. év

Eszközök	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.)	6 350 888	5 838 980
I. Követelések	3 358	1 096
1. Követelések	3 358	1 096
2. Követelések értékvesztése (-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	6 005 333	5 784 334
1. Értékpapírok	4 703 262	4 664 650
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 302 071	1 119 684
a.) kamatokból, osztalékokból	5 158	10 375
b.) egyéb	1 296 913	1 109 308
III. Pénzeszközök	342 197	53 551
1. Pénzeszközök	342 197	53 551
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	-
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	-
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-
Eszközök összesen (A+B+C+D)	6 350 888	5 838 980
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	6 323 719	5 819 123
I. Indulótőke	3 325 330	2 781 393
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 984 155	3 612 300
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	658 825	830 907
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 998 389	3 037 730
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	540 895	51 766
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 302 071	1 119 684
3. Előző év(ek) eredménye	1 079 707	1 155 423
4. Üzleti év eredménye	75 716	710 858
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	26 252	18 682
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	26 252	18 682
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	917	1 175
Források összesen (E+F+G+H)	6 350 888	5 838 980

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Smart Money Befektetési Alapok Alapja

2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	163 150	822 676
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 484	30 932
III. Egyéb bevételek	24	15
IV. Működési költségek	81 841	80 458
V. Egyéb ráfordítások	133	443
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	75 716	710 858

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Smart Money Befektetési Alapok Alapja
- Kiegészítő melléklet –
2025. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Smart Money Befektetési Alapok Alapját (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet EN-III/ÉA 148/2009. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2009. szeptember 15-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-349.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-34/2023. számú határozata alapján 2023. március 22-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Smart Money Befektetési Alapok Alap-ra.

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: <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 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 adatai: KPMG Hungária Kft.
1134 Budapest, Váci út 31.
Cégjegyzékszám: 01-09-063183
Nyilvántartásba vételi szám: 000202

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

Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben az Alapkezelő alapvetően a mögöttes VIG befektetési alapokon keresztül a lehető legnagyobb hozam elérésére törekszik közepes kockázati szint mellett. E célt úgy kívánja az alap elérni, hogy különböző elemzési technikák útján kiválasztja azon eszközosztályokat, befektetési alapokat, amelyek a legnagyobb felértékelődési potenciállal bírnak és befektetéseket valósít meg befektetési jegyek, illetve kollektív befektetési papírok vásárlásán keresztül.

Az alap elsősorban a VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. által kezelt befektetési alapokba helyezi tőkét, de ugyanakkor más befektetési alapokat, kollektív befektetési értékpapírokat is vásárolhat portfóliójába diverzifikációs céllal, vagy ha az adott eszközosztály még nem lefedett az Alapkezelő alapjai által.

Közvetve az Alap képes elérni a ma ismert teljes befektetési univerzumot befektetési jegyeken keresztül (kötvénypiacok, pénzpiacok, részvénytőzsdék, ingatlanpiac, private equity, derivatívok és más regulált illetve OTC származékos termékek, árupiaci termékek, devizák stb.), és befektetéseket megvalósítani hazai és nemzetközi szinten egyaránt.

A likviditás biztosításának érdekében, az Alap az ÁKK által kibocsátott diszkontkincstárjegyeket és államkötvényeket, a Magyar Állam által garantált kamatozó értékpapírokat, valamint az MNB által kibocsátott kötvényeket tarthat portfóliójában.

Az alap aktívan alkalmaz kockázatkezelési eljárásokat, valamint gondosan választja meg a magasabb kockázatú befektetések pozíció méretét. Mivel a befektetések köre magában foglalja külföldi devizában denominált befektetéseket, ETF-eket, befektetési jegyeket, ezért az alap befektetői devizakockázatot is viselhetnek. A törvény szerinti kötelességünknek eleget téve minden befektetőnek a tudomására hozzuk, hogy az alap befektetési alapokba fektető alap, azaz befektetési politikája szerint eszközeinek több mint 80 százalékát fekteti vagy fektetheti befektetési jegyekbe, vagy egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokba. Az alap ugyanakkor nem kíván egyik befektetési alaptól sem több mint 20%-os súlyt tartani, kivéve a VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alapot, VIG Magyar Kötvény Befektetési Alapot, VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Befektetési Alapot, VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alapot, VIG BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Alapot és VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alapot, VIG Maraton Total Return Befektetési Alapot és a VIG Panoráma Total Return Befektetési Alapot, melyeknek súlya akár 100% is lehet az Alap portfóliójában.

Számviteli politika

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, amelyekről 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 különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet tartálékával 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	3 358	1 096	-2 262	0%
Összesen:	3 358	1 096	-2 262	0%

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

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	4 703 262	4 664 650	-38 612	-1%
Értékkülönbözlet kamatokból	0	10 375	10 375	0%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletről	1 302 071	1 109 308	-192 763	-15%
Összesen:	6 005 333	5 784 334	-220 999	-4%

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 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	342 147	33 427	-308 720	-90%
EUR	37	13 366	13 329	36024%
USD	0	6 745	6 745	0%
PLN	13	13	0	0%
Összesen:	342 197	53 551	-288 646	-84%

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:

	adatok eFt-ban			
Saját tőke	2024	2025	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	3 325 330	2 781 393	- 543 937	-16%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 984 155	3 612 300	- 371 855	-9%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	658 825	830 907	172 081	26%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt bef. jegyek értékülönbözetéből	540 895	51 766	- 489 129	-90%
értékpapírok értékelési különbözetéből	1 302 072	1 119 684	- 182 388	-14%
előző évek eredményből	1 079 707	1 155 423	75 716	7%
üzleti év eredményéből	75 716	710 858	635 142	839%
Összesen:	6 323 720	5 819 124	- 504 596	-8%

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 Befektetési Alapkezelő Zrt. (forg.jut.)	3 362	3 138	- 224	-7%
KPMG audit	437	334	- 103	0%
Pátria (fennt jutalék)	21	9	- 12	0%
Takarék Bank/MBH (fennt jutalék)	10	5	- 5	-50%
Erste Bank (fennt jutalék)	4	4	0	8%
Alfa Biztosító (ügynöki díj és forg.jut.)	10 377	9 684	- 694	-7%
OTP (fennt jutalék)	12	34	21	174%
Raiffeisen (fennt jutalék)	338	357	18	5%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	11 689	5 117	- 6 572	-56%
Összesen:	26 251	18 682	- 7 570	-29%

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	34	67	33	99%
Különadó	75	190	115	153%
Letétkezelői díj	255	408	153	60%
Felügyeleti díj	553	510	- 43	-8%
Összesen:	917	1 175	258	28%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 5 838 980 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 710 858 e Ft nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	5 776	3 405	- 2 371	-41%
Évvégi beértékelés árfolyamnyeresége	4	783 939	783 935	0%
Befektetési jegyek árfolyamnyeresége	151 669	1 517	- 150 152	-99%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	4 756	22 657	17 901	0%
Kamatkozó papírok árfolyamnyeresége	556	-	- 556	0%
Értékpapírok felhalmozott kamata	- 2 111	- 8 984	- 6 873	0%
Kamatkozó papírok kapott kamata	2 500	9 450	6 950	0%
Részvények osztaléka	-	1 708	1 708	0%
Összesen:	163 150	813 692	650 542	399%

Pénzügyi műveletek ráfordítás az alábbiak szerint került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2024	2025	Vált.	Vált.%
Évvégi beértékelés árfolyamvesztesége	-	2 525	2 525	0%
Fizetendő kamatok	-	110	110	0%
Befektetési Jegyek árfolyam vesztesége	5 484	19 313	13 829	252%
Összesen:	5 484	21 948	16 464	300%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	810	668	- 142	-18%
Alapkezelői díj	30 250	29 282	- 968	-3%
Forgalmazói díjak	42 183	41 148	- 1 035	-2%
Felügyeleti díj	2 196	2 119	- 77	-4%
Vezető forgalmazó díja	3 141	3 028	- 113	-4%
Ügynöki jutalék	86	186	100	116%
Letétkezelői díj	2 493	3 330	837	34%
Keler díj	659	629	- 30	-5%
Bankktg	23	68	45	196%
Összesen:	81 841	80 458	- 1 383	-2%

Az Alapnak 2025-ben egyéb bevétele 15 eFt keletkezett kapott büntető jutalékból. Egyéb ráfordítása 443 eFt különadó volt.

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 Smart Money Befektetési Alapok Alapja

2025. év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	75 716	710 858
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	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	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	703 970	40 874
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-6 123	-7 571
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-84	258
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	773 479	744 419
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 +	-649 575	-371 855
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	176 344	-661 209
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	-473 231	-1 033 065
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	300 248	-288 646

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözlet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözlet
Invesco QQQ Trust Series 1 ETF összesen	USD	Invesco QQQ Trust Series 1 ETF	2 100	426 454 387	423 678 549	- 2 775 838				- 2 775 838
iShares Core DAX UCITS ETF DE összesen	EUR	iShares Core DAX UCITS ETF DE	5 600	428 662 721	438 230 632	9 567 911				9 567 911
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF összesen	USD	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bil	1 000	30 368 613	30 011 020	- 357 593				- 357 593
VIG Active Beta Fund HUF-RP sorozat összesen	HUF	VIG Active Beta Flexible Allocation Fund	431 248 143	449 999 997	457 710 823	7 710 826				7 710 826
VIG Alfa R sorozat összesen	HUF	VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap	579 437 509	925 695 319	1 282 967 934	357 272 616				357 272 616
VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény A sorozat összesen	EUR	VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetés	1	274	311	37				37
VIG Marathon Fund R sorozat összesen	HUF	VIG Marathon Selection Fund	734 475 521	953 545 176	1 277 927 180	324 382 004				324 382 004
VIG Panoráma R sorozat összesen	HUF	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Befektetési Alap	855 556 654	864 269 724	1 274 905 181	410 635 458				410 635 458
Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF összesen	EUR	Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ET	40	22 721 171	22 829 709	108 538				108 538
Befektetési jegyek összesen			2 600 726 568	4 101 717 381	5 208 261 339	1 106 543 958	-	-	-	1 106 543 958
2027A összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ	315 000 000	295 709 085	300 246 345	4 537 260	0,5342	1 682 730	1 682 730	2 854 530
Kamatkozó papír összesen			315 000 000	295 709 085	300 246 345	4 537 260		1 682 730	1 682 730	2 854 530
D260218 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ	100 000 000	94 280 500	99 184 600	4 904 100	-	-	4 949 567	- 45 467
D260819 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ	183 510 000	172 943 011	176 641 404	3 698 393	-	-	3 742 990	- 44 597
Diszkont papírok összesen			283 510 000	267 223 511	275 826 004	8 602 493		-	8 692 558	- 90 065
Total:			3 199 236 568	4 664 649 977	5 784 333 688	1 119 683 710		1 682 730	10 375 288	1 109 308 423

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Smart Money Befektetési Alapok Alapja
- 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 alacsony eredményezte a nemesfémekben: az arany több, mint 80%-os, míg az ezüst még ennél is nagyobb, közel 150%-os erősödést tudhat maga mögött.

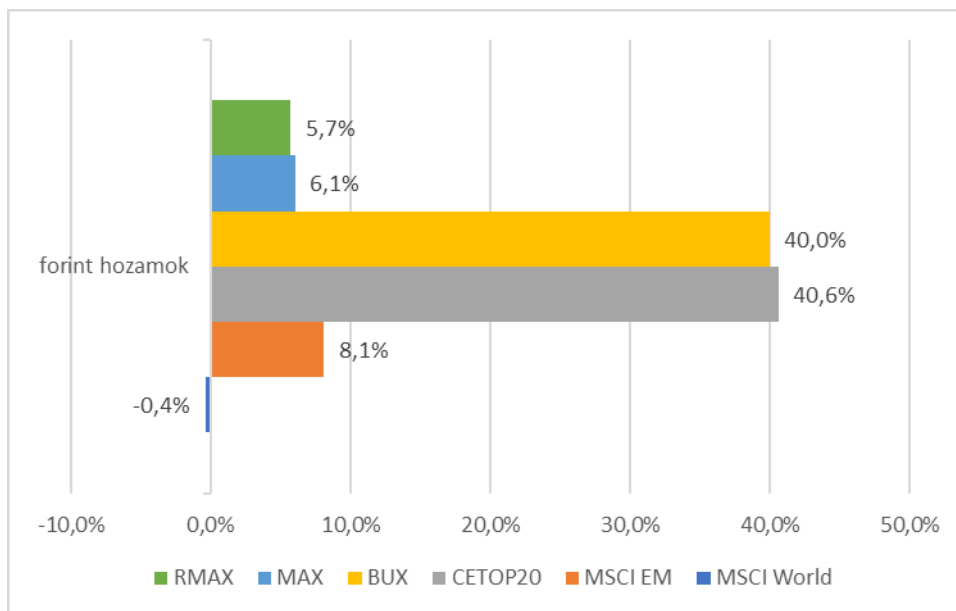
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és 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 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 célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben az Alapkezelő alapvetően a mögöttes VIG befektetési alapokon keresztül a lehető legnagyobb hozam elérésére törekszik közepes kockázati szint mellett. E célt úgy kívánja az alap elérni, hogy különböző elemzési technikák útján kiválasztja azon eszközosztályokat, befektetési alapokat, amelyek a legnagyobb felértékelődési potenciállal bírnak és befektetéseket valósít meg befektetési jegyek, illetve kollektív befektetési papírok vásárlásán keresztül.

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 5,69 milliárd HUF („A” sorozat) és 130,20 millió HUF („R 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.