

# VIG BondMaxx Total Return Kötvény 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 BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap**  
**2025. év**

Eszközök	Tárgyév	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	-
I.Értékpapírok	0	-
1.Értékpapírok	0	-
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	-
a. kamatokból, osztalékokból	0	-
b. egyéb	0	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	16 923 790	16 525 439
I. Követelések	62 669	25 166
1. Követelések	62 669	25 166
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	15 951 030	16 216 688
1. Értékpapírok	14 792 459	16 350 073
2.Értékpapírok értékelési különbözete	1 158 571	- 133 385
a.) kamatokból, osztalékokból	174 043	219 516
b.) egyéb	984 528	- 352 901
III. Pénzeszközök	910 091	283 585
1. Pénzeszközök	910 091	283 585
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	-861 014	69 566
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>16 062 776</b>	<b>16 595 005</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
E) Saját tőke (I.+II.)	15 986 536	16 547 462
I.Indulótőke	9 361 784	8 808 979
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	23 797 295	10 199 255
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	14 435 511	1 390 276
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	6 624 752	7 738 483
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 095 605	- 1 137 394
2. Értékelési különbözet tartaléka	297 557	- 63 819
3. Előző év(ek) eredménye	7 159 232	7 422 800
4. Üzleti év eredménye	263 568	1 516 896
F) Céltartalékok	-	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	72 427	43 883
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	72 427	43 883
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	3 813	3 660
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>16 062 776</b>	<b>16 595 005</b>

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap 2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 136 165	2 607 196
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 687 512	920 637
III. Egyéb bevételek	1 004	4 810
IV. Működési költségek	177 792	165 986
V. Egyéb ráfordítások	8 297	8 487
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>263 568</b>	<b>1 516 896</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Budapest, 2026. április 29.

---

**VIG BONDMAXX TOTAL RETURN KÖTVÉNY  
BEFEKTETÉSI ALAP  
- Kiegészítő melléklet -  
2025. évi Éves beszámolóhoz**

---

## I. Általános rész

### A Társaság bemutatása

Az Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet KE-III-22/2011. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2011. január 12-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-431.

Az Alap az ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-572/2016. számú határozatával (2016. július 22.), 2016. szeptember 1-jével átalakult. Az Alap elnevezése a fentiek következtében Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alapról BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alapra változott.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-531/2022 sz. határozata alapján 2022. október 20-án az Alap neve megváltozott VIG BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alapra

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-78/2023 sz. határozata alapján 2023. március 16-án az Alap neve megváltozott VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alapra.

Az Alap 2021. január 1. óta megfelel az Európai Értékpapír-piaci Hatóság sikerdíj ajánlásának (ESMA 34-39-992), hozamkorlátot alkalmaz a sikerdíj elszámolás alapjaként.

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.

2023. március az Alap hivatalos dokumentumaiban beépítésre kerültek az ESMA sikerdíj számítás módszertan irányelvnek való megfeleltetés. A fenti változás nem érintette az alap befektetési politikáját.

2023-ban az Alap befektetési politikájába, jogszabályi változások miatt a következő módosítás került be: Az Alap eszközeinek legalább 80%-át külföldi eszközökbe fekteti. Az Alap befektetési politikájában az új sorozatok hozamkorlátjainak meghatározása miatt történt kiegészítés, ez azonban nem érintette érdemben a befektetési politikát.

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 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: Fébó László  
Kamarai tagsági szám: 006702

## Az alap bemutatása

Az Alap egy teljes hozam (total return) típusú Befektetési Alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan kötvény típusú eszközökből álló portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. E célját elsősorban a globális kötvénypiacokon történő eszközallokációval kívánja elérni.

Az Alap kizárólag kötvény típusú eszközökbe fektet. Az Alap befektetési univerzumának fókuszában fejlett piaci államkötvények, fejlett piaci vállalati kötvények, helyi devizás feltörekvő piaci állampapírok és keménydevizás feltörekvő piaci állam- és vállalati kötvények állnak. Az Alap hozamának elsődleges forrása a kötvény típusú eszközosztályok közötti eszközallokáció. Az eszközallokáció alapja az „investment clock” megközelítés, amely a gazdasági adatok elemzésével a nagy régiók növekedési cikluson belüli helyzetét határozza meg. Ez egészíti ki a reálkamatok és inflációs várakozások várható mozgásának előrejelzése, amely szintén rendkívül fontos a kötvénypiacok közti allokáció szempontjából. A portfóliómenedzserek ezek alapján hozzák meg az allokációs döntéseket, az éppen aktuális gazdasági ciklusban a tapasztalatok és a várakozások alapján a legjobban teljesítő kötvény eszközosztályt felülsúlyozva. A befektetési folyamat során a portfóliókezelők a teljes alap és az egyes kötvénypiacokon felvett kitétségek kamat- és hitelkockázatát a befektetési cél elérése érdekében optimalizálják.

A total return megközelítés szerint az Alap

- a portfólióban tartott kötvények és egyéb eszközök kamatjövedelméből és árfolyamnyereségéből is részesedni szeretne

13

- az abszolút hozamú megközelítéssel szemben a befektetési időhorizontja az Alapnak hosszabb, nem kiemelt célja rövidebb befektetési periódusokban is a piac mozgásától függetlenül a pozitív hozam elérése

- magas eszközallokációs szabadság és aktivitás jellemzi

- a kockázati szint és az eszközallokáció aktív menedzselésével kíván felülteljesítést elérni, de az abszolút hozamú alapokkal ellentétben nem csökkenti nullára a piaci kockázatot, mert az hosszú távú befektetési céljait veszélyeztethet

## Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyektől nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni. Értékpapírok: A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában 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 különbözetét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

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

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

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

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

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

## II. Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

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

### B) Forgóeszközök

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

adatok eFt-ban				
<b>Követelések</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	4 346	25 166	20 820	479%
FX ügyletből eredő követelés	1 927	0	-1 927	-100%
Származékos ügyletek egyéb követelései	56 396	0	-56 396	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>62 669</b>	<b>25 166</b>	<b>-37 503</b>	<b>-60%</b>

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	14 792 459	16 350 073	1 557 614	11%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	174 043	219 516	45 473	26%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktől	984 528	-352 901	-1 337 429	-136%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>15 951 030</b>	<b>16 216 688</b>	<b>265 658</b>	<b>2%</b>

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 értékelés szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

Az értékesített értékpapírok könyv szerinti kivezetési értéke a FIFO módszerrel került meghatározásra. A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2025.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

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

adatok eFt-ban				
<b>Számla típusa</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
HUF	247 624	72 199	-175 425	-71%
EUR	497 970	30 206	-467 764	-94%
USD	108 624	69 802	-38 822	-36%
GBP	47 538	82 781	35 243	74%
CAD	5 094	12 038	6 944	136%
AUD	2 626	5 484	2 858	109%
PLN	19	10 528	10 509	55311%
RON	596	547	-49	-8%
<b>Összesen:</b>	<b>910 091</b>	<b>283 585</b>	<b>-626 506</b>	<b>-69%</b>

**C) Aktív időbeli elhatárolások**

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

**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

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

adatok eFt-ban

Ügylet típusa	Nyitott mennyiség	Kötésnap	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Vétel	3 850 000	2025.08.26	2026.01.28	93,65	91,37	- 8 754
Deviza határidő Vétel	3 332 000	2025.08.26	2026.01.28	93,77	91,37	- 7 986
Deviza határidő Vétel	1 751 000	2025.08.26	2026.01.28	93,73	91,37	- 4 126
Deviza határidő Vétel	165 000	2025.10.08	2026.09.10	407,74	397,30	- 1 723
Deviza határidő Eladás	1 530 000	2025.12.19	2026.09.23	449,15	450,00	- 1 303
Deviza határidő Vétel	100 000	2025.10.08	2026.09.10	408,08	397,31	- 1 076
Deviza határidő Vétel	435 000	2025.08.26	2026.01.28	93,73	91,37	- 1 025
Deviza határidő Eladás	650 000	2025.12.11	2026.05.15	241,83	243,35	- 990
Deviza határidő Vétel	85 000	2025.10.08	2026.09.10	408,03	397,31	- 911
Deviza határidő Vétel	77 000	2025.09.05	2026.01.09	338,55	328,65	- 762
Deviza határidő Eladás	800 000	2025.12.11	2026.03.16	219,91	220,75	- 672
Deviza határidő Vétel	47 000	2025.10.08	2026.01.12	396,21	386,01	- 479
Deviza határidő Vétel	39 000	2025.10.08	2026.09.10	407,72	397,30	- 406
Deviza határidő Eladás	660 000	2025.12.19	2026.09.23	449,56	450,02	- 303
Deviza határidő Vétel	14 000	2025.09.05	2026.01.09	338,48	328,65	- 138
Deviza határidő Vétel	14 000	2025.09.05	2026.01.09	338,26	328,65	- 134
Deviza határidő Vétel	14 000	2025.09.05	2026.01.09	338,24	328,65	- 134
Deviza határidő Vétel	13 900	2025.08.26	2026.01.28	93,71	91,37	- 33
Deviza határidő Vétel	5 000	2025.08.26	2026.01.28	93,65	91,37	- 11
Deviza határidő Vétel	4 000	2025.08.26	2026.01.28	93,73	91,37	- 9
Deviza határidő Vétel	4 000	2025.08.26	2026.01.28	93,73	91,37	- 9
Deviza határidő Vétel	98 000	2025.11.14	2026.10.16	16,34	16,28	- 6
Deviza határidő Vétel	2 100	2025.10.20	2026.01.28	92,42	91,37	- 2
Deviza határidő Vétel	3 000	2025.12.31	2026.01.28	91,32	91,36	0
Deviza határidő Eladás	615 000	2025.12.10	2026.08.03	334,93	333,94	611
Deviza határidő Eladás	1 415 000	2025.11.27	2026.11.03	337,01	336,56	639
Deviza határidő Eladás	500 000	2025.09.23	2026.07.03	335,49	333,20	1 149
Deviza határidő Eladás	705 000	2025.11.21	2026.11.03	340,23	336,72	2 472
Deviza határidő Eladás	4 935 000	2025.11.27	2026.11.03	337,06	336,56	2 479
Deviza határidő Eladás	7 555 000	2025.11.27	2026.11.03	336,94	336,55	2 910
Deviza határidő Eladás	6 385 000	2025.11.27	2026.11.03	337,05	336,56	3 096
Deviza határidő Eladás	1 050 000	2025.11.12	2026.11.03	340,83	336,76	4 276
Deviza határidő Eladás	525 000	2025.07.01	2026.07.03	344,70	333,49	5 886
Deviza határidő Eladás	595 000	2025.07.01	2026.07.03	345,17	333,50	6 942
Deviza határidő Eladás	1 545 000	2025.12.18	2026.03.23	393,88	389,35	6 999
Deviza határidő Eladás	2 000 000	2025.09.15	2026.08.03	338,18	334,06	8 249
Deviza határidő Eladás	2 870 000	2025.12.18	2026.03.23	393,90	389,35	13 045
Deviza határidő Eladás	3 950 000	2025.12.18	2026.03.23	393,81	389,35	17 621
Deviza határidő Eladás	5 345 000	2025.12.18	2026.03.23	393,88	389,35	24 189
<b>Összesen</b>						<b>69 566</b>

**E) Saját tőke**A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

<b>Saját tőke</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	9 361 784	8 808 979	-552 805	-6%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	23 797 295	10 199 255	-13 598 040	-57%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	14 435 511	1 390 276	-13 045 235	-90%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-1 095 605	-1 137 394	-41 789	4%
Értékelési különbözet tartaléka	297 557	-63 819	-361 376	-121%
Előző évek eredményből	7 159 232	7 422 800	263 568	4%
Üzleti év eredményéből	263 568	1 516 896	1 253 328	476%
<b>Összesen:</b>	<b>15 986 536</b>	<b>16 547 462</b>	<b>560 926</b>	<b>4%</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>
Raiffeisen Bank Zrt. (letétkezelői és forg.jut.)	467	494	27	6%
VIG. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, forg. jut. És sikerdíj)	12 020	14 300	2 280	19%
Vienna Life (Towarzystwo) (forg. jut.)	3 140	2 242	-898	-29%
Alfa (forg. jut.)	2 355	1 484	-871	-37%
OTP Bank (forg. jut.)	270	322	52	19%
CIB Bank Zrt. (forg.jut.)	146	143	-3	-2%
MBH (forg. jut.)	1	1	0	0%
Erste Befektetési Zrt. (forg. jut.)	20	22	2	10%
Unicredit (forg. jut.)	1 975	2 094	119	6%
KPMG Hungária Kft. (audit díj)	712	912	200	28%
Concorde Zrt. (forg.jut.)	2	3	1	50%
Patria (forg. jut.)	1	1	0	0%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	21 593	18 573	-3 020	-14%
Származékos ügyletek egyéb kötelezettségei	29 725	3 292	-26 433	-89%
<b>Összesen:</b>	<b>72 427</b>	<b>43 883</b>	<b>-28 544</b>	<b>-39%</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	412	182	-230	-56%
Felügyeleti díj	1 411	1 442	31	2%
Kamatelhatárolás	0	0	0	n/a
Különadó	1 990	2 036	46	2%
<b>Összesen:</b>	<b>3 813</b>	<b>3 660</b>	<b>-153</b>	<b>-4%</b>

**Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 16 595 005 eFt volt.**

### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 1 516 896 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	3 190	10 916	7 726	242%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	301 084	24 077	-277 007	-92%
Kamatozó kötvények ár- és árfolyamnyeresége	515 170	577 503	62 333	12%
Értékpapírok felhalmozott kamata	-66 526	-39 527	26 999	-41%
Értékpapírok kapott kamata	359 039	445 629	86 590	24%
Származékos ügyletek nyeresége	762 085	1 452 697	690 612	91%
Részvények árfolyamnyeresége	125 826	16 869	-108 957	-87%
Részvények osztaléka	73 183	79 505	6 322	9%
Deviza árf. változással kapcsolatos nyereség	63 114	0	-63 114	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>2 136 165</b>	<b>2 567 669</b>	<b>431 504</b>	<b>20%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2024	2025	Vált.	Vált.%
Kötvények ár- és árfolyamvesztesége	887 032	441 946	-445 086	-50%
Diszkont papírok ár- és árfolyamvesztesége	8 260	45 644	37 384	453%
Részvények árfolyamvesztesége	19 070	37 969	18 899	99%
Fizetendő opciós díj	5 250	3 407	-1 843	-35%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó veszteség	0	60 959	60 959	n/a
Származékos ügyletek vesztesége	767 900	291 185	-476 715	-62%
<b>Összesen:</b>	<b>1 687 512</b>	<b>881 110</b>	<b>-806 402</b>	<b>-48%</b>

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** az idei évben összesítve **1 161 512 eFt** nyereség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	39 521	90 533
Deviza határidő zárás	1 404 001	173 179
Futures zárás	9 175	27 473
<b>Összesen:</b>	<b>1 452 697</b>	<b>291 185</b>

**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	125 015	117 411	-7 604	-6%
Letétkezelői díj	3 114	3 487	373	12%
Könyvvizsgálói díj	2 060	1 825	-235	-11%
Felügyeleti díj	5 737	5 622	-115	-2%
Bankköltség	394	266	-128	-32%
Főforgalmazói jutalék	8 201	8 043	-158	-2%
Forgalmazói jutalék	27 241	24 171	-3 070	-11%
Sikerdíj	0	2 008	2 008	n/a
Ügynöki jutalékok	4 468	3 138	-1 330	-30%
Megbízási díj	1 562	0	-1 562	-100%
Indexhasználati díj	0	15	15	n/a
<b>Összesen:</b>	<b>177 792</b>	<b>165 986</b>	<b>-11 806</b>	<b>-7%</b>

Az Alap 2025-ben 4.810 eFt **egyéb bevételt** könyvelt el, melyből 4.668 eFt ügyletek utáni adójóváírásokból származó egyéb üzleti bevétel, 141 eFt büntető jutalék, valamint 1 eFt kerekítési különbözet volt.

**Egyéb ráfordításként** 8.487 eFt merült fel, ami 8.403 eFt különadó és adóterhelés, valamint 84 eFt fizetett büntető jutalék 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 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.

A BondMaxx alap esetében nemcsak a fent felsorolt, szokásos eltérések adódhatnak a Mérleg és Kiegészítő mellékletbeli, valamint a Portfólió jelentésbeli adatok között.

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

Budapest, 2026. április 29.

**Cash-flow kimutatás**  
**VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap**  
**2025. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	263 568	1 516 896
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 eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	2 840 190	-1 520 111
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-236 848	-28 544
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-496	-153
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>2 866 414</b>	<b>-31 912</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 +	-6 408 381	-13 598 040
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	3 655 219	13 003 446
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>-2 753 162</b>	<b>-594 594</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>113 252</b>	<b>-626 506</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF összesen	EUR	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	25 200	1 145 425 019	1 177 395 458	31 970 440			-	31 970 440
iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF összesen	USD	iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	73 000	1 150 947 695	1 144 310 522	- 6 637 173			-	6 637 173
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF összesen	USD	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	347 000	697 321 089	720 010 273	22 689 184			-	22 689 184
iShares USD TIPS UCITS ETF összesen	USD	iShares USD TIPS UCITS ETF	2 450	230 088 910	206 025 255	- 24 063 654			-	24 063 654
VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény E sorozat összesen	EUR	VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap	372 000	143 100 960	150 395 162	7 294 202			-	7 294 202
VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény U sorozat összesen	USD	VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap	10 000	3 696 100	3 631 146	- 64 954			-	64 954
VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény U1 sorozat összesen	USD	VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap	100 000	29 394 000	34 417 595	5 023 595			-	5 023 595
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>			<b>929 650</b>	<b>3 399 973 772</b>	<b>3 436 185 412</b>	<b>36 211 639</b>				<b>36 211 639</b>
ACGB 1,5% 06/21/31 összesen	AUD	Ausztrál Állam	950 000	201 297 470	179 999 957	- 21 297 513	0,0412 %	85 920	85 920	- 21 383 433
ANGOL 9 1/8 11/26/49 összesen	USD	Angola	750 000	199 545 818	214 836 682	15 290 864	0,8618 %	2 122 743	2 122 743	13 168 122
ARMEN 6 3/4 03/12/35 összesen	USD	Örményország	1 000 000	343 245 440	349 072 692	5 827 252	2,025 %	6 650 505	6 650 505	823 253
BCRBK 7,625% 05/19/27 EUR visszahívható2026 összesen	EUR	Banca Comercială Română S.A.	800 000	296 696 000	329 386 581	32 690 581	4,7212 %	14 556 404	14 556 404	18 134 177
BHRAIN 7 3/4 04/18/35 összesen	USD	BAHRAIN	700 000	255 076 815	255 906 506	829 691	1,55 %	3 563 357	3 563 357	2 733 666
BRAZIL 6 1/4 03/18/31 összesen	USD	Brazil Állam	1 000 000	363 681 745	349 213 255	- 14 468 490	1,7708 %	5 815 661	5 815 661	- 20 284 251
BTPS 4,5 10/01/53 összesen	EUR	Olasz Állam	500 000	204 267 605	199 706 572	- 4 561 033	1,125 %	2 167 875	2 167 875	6 728 908
BTPS 5 09/01/40 összesen	EUR	Olasz Állam	1 000 000	441 060 116	440 634 757	- 425 359	1,6713 %	6 441 190	6 441 190	- 6 866 549
CAN 5,75% 06/01/33 összesen	CAD	Kanadai Állam	550 000	185 107 761	153 959 526	- 31 148 234	0,4726 %	622 974	622 974	- 31 771 209
CORDIA 4% 11/07/26 összesen	HUF	CORDIA International Ingatlanfejlesztő SE Zrt.	250 000 000	77 844 923	82 213 590	4 368 667	0,5918 %	493 167	493 167	3 757 500
DB 1,75 11/19/30 visszahívható 2029 összesen	EUR	Deutsche Bank Frankfurt	700 000	233 974 608	255 466 552	21 491 944	0,2014 %	543 337	543 337	20 948 607
EGYPT 8 1/2 01/31/47 összesen	USD	Egyiptom	1 000 000	278 923 000	335 164 762	56 241 762	3,5417 %	11 631 651	11 631 651	44 610 110
FRGB 2055/02,400% összesen	EUR	Francia Állam	1 400 000	560 804 411	516 368 093	- 44 436 319	2,7397 %	14 782 325	14 782 325	- 59 218 644
FRTR 2,5% 09/24/26 összesen	EUR	Francia Állam	300 000	118 764 469	116 696 075	- 2 068 394	0,6712 %	776 041	776 041	- 2 844 435
KAZAKS 5 1/2 07/01/37 összesen	USD	Kazah állam	2 500 000	855 876 600	868 705 884	12 828 784	2,7347 %	22 453 254	22 453 254	9 624 470
KSA 5 1/4 01/16/50 összesen	USD	Szauz-Arábia	500 000	192 510 731	157 958 854	- 34 551 878	2,3917 %	3 927 411	3 927 411	- 38 479 288
MALAYS 2,07% 04/28/31 összesen	USD	Malajzia	875 000	278 274 633	263 623 760	- 14 650 872	0,3565 %	1 024 465	1 024 465	- 15 675 338
MEX 7 3/8 05/13/55 call 11/13/54 összesen	USD	Mexikó	1 000 000	356 694 035	357 367 924	673 889	0,9628 %	3 162 028	3 162 028	2 488 139
MOL 2027/10/08 1,5% összesen	EUR	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyrt.	550 000	206 763 807	207 951 473	1 187 665	0,3452 %	731 720	731 720	455 945
ORAFP 8 1/8 01/28/33 összesen	EUR	ORANGE	400 000	200 882 011	210 959 790	10 077 778	7,5017 %	11 564 621	11 564 621	- 1 486 842
RABKAS 4,959% 06/05/30 visszahívható 2029 összesen	EUR	RAIFFEISENBANK A.S.	600 000	230 970 000	247 782 910	16 812 910	2,8395 %	6 566 060	6 566 060	10 246 850
REPHUN 6 3/4 09/23/55 összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ	1 067 000	363 386 526	378 644 847	15 258 322	3,5063 %	12 286 922	12 286 922	2 971 400
ROMANI EUR 2027/04/19 2,375% összesen	EUR	Román Állam	1 300 000	508 752 816	508 241 201	- 511 615	1,6658 %	8 345 991	8 345 991	- 8 857 606
SENEGL 4 3/4 03/13/28 sinkable összesen	EUR	REPUBLIC OF SENEGAL	850 000	221 681 012	185 151 941	- 36 529 070	3,813 %	9 551 946	9 551 946	- 46 081 017
SENEGL 5 3/8 06/08/37 sinkable összesen	EUR	REPUBLIC OF SENEGAL	1 150 000	261 548 180	256 140 366	- 5 407 814	3,0336 %	13 445 219	13 445 219	- 18 853 032
SERBIA 03/03/33 1,65% EUR összesen	EUR	Szerb Állam	400 000	116 957 112	131 044 787	14 087 675	1,3697 %	2 111 530	2 111 530	11 976 146
SLOVGB 3 3/4 03/06/34 összesen	EUR	Szlovák Állam	600 000	255 472 086	244 734 473	- 10 737 614	3,0822 %	7 127 279	7 127 279	- 17 864 893
SOCCEN 5 5/8 06/02/33 összesen	EUR	Societe Generale Paris	500 000	207 972 743	218 103 834	10 131 091	3,2671 %	6 295 702	6 295 702	3 835 390
T 3 15 09/04/36 visszahívható 2036/06/04 összesen	USD	AT&T INC	750 000	270 690 413	271 504 376	813 963	1,0184 %	2 943 685	2 943 685	- 2 129 722
TURKEY 6 3/4 05/30/40 összesen	USD	Török Állam	650 000	204 253 699	212 556 133	8 302 434	0,5625 %	1 200 786	1 200 786	7 101 649
UKT 0 7/8 10/22/29 összesen	GBP	Egyesült Királyság	1 350 000	546 062 213	536 572 236	- 9 489 977	0,1683 %	1 002 724	1 002 724	- 10 492 701
UKT 0,125% 01/30/26 összesen	GBP	Egyesült Királyság	500 000	210 444 789	220 310 391	9 865 602	0,0523 %	115 408	115 408	9 750 195
UKT 3,25% 01/31/33 összesen	GBP	Egyesült Királyság	650 000	292 064 713	273 342 281	- 18 722 432	1,3512 %	3 876 113	3 876 113	- 22 598 545
US Treasury 08/15/29 1,625% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	1 300 000	461 888 162	401 279 287	- 60 608 875	0,6094 %	2 601 809	2 601 809	- 63 210 884
USGB 2027/03 2,5% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	1 050 000	345 040 479	342 824 035	- 2 216 444	0,6319 %	2 179 050	2 179 050	- 4 395 494
USGB 2031/02 5,375% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	1 940 000	730 979 816	698 011 119	- 32 968 698	2,0156 %	12 842 089	12 842 089	- 45 810 787
USGB 2033/11 4,5% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	2 400 000	905 034 581	818 947 324	- 86 087 257	0,5718 %	4 506 973	4 506 973	- 90 594 231
USGB 2046/05/15 2,5% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	750 000	176 486 406	171 913 830	- 4 572 576	0,3177 %	782 543	782 543	- 5 355 119
YKBNK 7 1/4 03/03/30 összesen	USD	Yapi ve Kredi Bankasi	700 000	240 727 200	244 480 315	3 753 115	2,3563 %	5 416 992	5 416 992	1 663 878
<b>Kamatkozó papírok összesen:</b>			<b>284 782 000</b>	<b>12 401 704 943</b>	<b>12 206 778 471</b>	<b>- 194 926 472</b>		<b>216 315 470</b>	<b>216 315 470</b>	<b>- 411 241 942</b>
UKRAIN 0 02/01/35 összesen	USD	Ukrán állam	1 500 000	257 420 025	280 163 607	22 743 582		2 646 117	2 646 117	20 097 465
US T-BILL 03/12/26 összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	900 000	290 973 968	293 560 089	2 586 121		553 962	553 962	2 032 159
<b>Diszkont papírok összesen:</b>			<b>2 400 000</b>	<b>548 393 993</b>	<b>573 723 696</b>	<b>25 329 703</b>		<b>3 200 079</b>	<b>3 200 079</b>	<b>22 129 624</b>
<b>Total:</b>			<b>288 111 650</b>	<b>16 350 072 708</b>	<b>16 216 687 579</b>	<b>- 133 385 129</b>		<b>216 315 470</b>	<b>219 515 550</b>	<b>- 352 900 679</b>

\*A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.\*

# Portfólió jelentés

## értékpapíralapra

### Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap, 1111-431
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2025.12.31 0:00
Saját tőke:	16 547 474 067 HUF

### Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1,764547	1 034 207 245	1 824 907 292 HUF
C	CZK	0,975324	100 000	97 532 CZK
E	EUR	0,889335	489 394	435 235 EUR
I	HUF	1,912558	6 473 484 403	12 380 914 383 HUF
L	PLN	0,981011	32 196	31 585 PLN
P	PLN	1,229002	7 367 912	9 055 179 PLN
R	HUF	1,589425	820 615 165	1 304 306 259 HUF
U	USD	0,926955	129 825	120 342 USD

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:			0	0,00%
	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			59 167 301	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás			18 571 177	31,39%
Egyéb kötelezettség			21 311 962	36,02%
Könyvvizsgálói díj			1 094 961	1,85%
Vezető forgalmazó díja			2 080 241	3,52%
PSZÁF díj			1 441 928	2,44%
Letétkezelői díj			321 803	0,54%
Vagyonkezelői díj			12 337 156	20,85%
Sikerdíj			2 008 073	3,39%
Befektetési jegy visszaváltás				0,00%
I/3. Céltartalékok:			0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:			0	0,00%
Kötelezettség össz.:			59 167 301	100,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:			283 584 469	1,71%
számla	deviza	egyenleg	érték	%
BondMaxx Alap számla - óvakéki Rafi USD			62 353 690	0,38%
BondMaxx Alap számla - óvakéki Rafi EUR			5 197 443	0,03%
Bondmaxx ügyfél EMIR ING bank óvadéki - EUR			116	0,00%
BondMaxx Alap Befszámla - Raiffeisen			72 198 781	0,43%
BondMaxx Alap EUR - Raiffeisen			960 737	0,01%
BondMaxx Alap GBP - Raiffeisen			29 376 792	0,18%
BondMaxx Alap PLN - Raiffeisen			10 527 937	0,06%
BondMaxx Alap RON - Raiffeisen			546 808	0,00%
BondMaxx Alap USD - Raiffeisen			7 448 034	0,04%
BondMaxx Alap EUR - Citi			-54	0,00%
Bondmaxx ügyfél EMIR Raiff bank óvadéki - EUR			24 048 332	0,14%
BondMaxx Alap AUD - Raiffeisen			5 483 638	0,03%
BondMaxx Alap CAD - Raiffeisen			12 037 975	0,07%
BondMaxx Alap számla - óvakéki Rafi GBP			53 404 240	0,32%
II/2. Egyéb követelés:			38 842 538	0,23%
Atmenő befektetési jegy jegyzés			25 165 538	0,15%
Egyéb követelés			13 677 000	0,08%
Befektetési jegy jegyzés				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek				%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:				%
	Bank	Futamidő		

II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:						%
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizanem	Mennyiség	16 216 687 568	97,64%	
II/4.1. Állampapírok:				10 712 652 736	64,50%	
II/4.1.1. Kötvények:				378 644 847	2,28%	
REPUN 6 3/4 09/23/55	XS3101499773	USD	1 067 000	378 644 847	2,28%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				10 334 007 889	62,22%	
ACGB 1,5% 06/21/31	AU0000047003	AUD	950 000	179 999 957	1,08%	
ANGOL 9 1/8 11/26/49	XS2083302500	USD	750 000	214 836 682	1,29%	
ARMEN 6 3/4 03/12/35	XS3020792696	USD	1 000 000	349 072 692	2,10%	
BHRAIN 7 3/4 04/18/35	XS2611617700	USD	700 000	255 906 506	1,54%	
BRAZIL 6 1/4 03/18/31	US105756CG37	USD	1 000 000	349 213 255	2,10%	
BTPS 4.5 10/01/53	IT0005534141	EUR	500 000	199 706 572	1,20%	
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	EUR	1 000 000	440 634 757	2,65%	
CAN 5,75% 06/01/33	CA135087XG49	CAD	550 000	153 959 526	0,93%	
EGYPT 8 1/2 01/31/47	XS1558078496	USD	1 000 000	335 164 762	2,02%	
FRGB 2055/02 4,00%	FR0010171975	EUR	1 400 000	516 368 093	3,11%	
FRTR 2,5% 09/24/26	FR001400FYQ4	EUR	300 000	116 696 075	0,70%	
KAZAKS 5 1/2 07/01/37	XS3093658014	USD	2 500 000	868 705 384	5,23%	
KSA 5 1/4 01/16/50	XS1936302949	USD	500 000	157 958 854	0,95%	
MALAYS 2,07% 04/28/31	USY57542AA32	USD	875 000	263 623 760	1,59%	
MEX 7 3/8 05/13/55 call 11/13/54	US91087BBD10	USD	1 000 000	357 367 924	2,15%	
ROMANI EUR 2027/04/19 2,375%	XS1599193403	EUR	1 300 000	508 241 201	3,06%	
SENEGL 4 3/4 03/13/28 sinkable	XSI790104530	EUR	650 000	185 151 941	1,11%	
SENEGL 5 3/8 06/08/37 sinkable	XS2333676133	EUR	1 150 000	256 140 366	1,54%	
SERBIA 03/03/33 1,65% EUR	XS2308620793	EUR	400 000	131 044 787	0,79%	
SLOVGB 3 3/4 03/06/34	SK4000024865	EUR	600 000	244 734 473	1,47%	
TURKEY 6 3/4 05/30/40	US900123BG46	USD	650 000	212 556 133	1,28%	
UKRAIN 0 02/01/35	XS2895057177	USD	1 500 000	280 163 607	1,69%	
UKT 0 7/8 10/22/29	GB00BJMHB534	GBP	1 350 000	536 572 236	3,23%	
UKT 0,125% 01/30/26	GB00BL68HJ26	GBP	500 000	220 310 391	1,33%	
UKT 3,25% 01/31/33	GB00BMV7TC88	GBP	650 000	273 342 281	1,65%	
US T-BILL 03/12/26	US912797SB42	USD	900 000	293 560 089	1,77%	
US Treasury 08/15/29 1,625%	US912828YB05	USD	1 300 000	401 279 287	2,42%	
USGB 2027/03 2,5%	US91282CEF41	USD	1 050 000	342 824 025	2,06%	
USGB 2031/02 5,375%	US912810FP85	USD	1 940 000	698 011 119	4,20%	
USGB 2033/11 4,5%	US91282CJJ18	USD	2 400 000	818 947 324	4,93%	
USGB 2046/05/15 2,5%	US912810RS96	USD	750 000	171 913 830	1,04%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				2 067 849 421	12,45%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				290 165 063	1,75%	
CORDIA 4% 11/07/26	HU0000359211	HUF	250 000 000	82 213 590	0,50%	
MOL 2027/10/08 1,5%	XS2232045463	EUR	550 000	207 951 473	1,25%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				1 777 684 358	10,70%	
BCRBK 7,625% 05/19/27 EUR visszahívható2026	AT0000A34CN3	EUR	800 000	329 386 581	1,98%	
DB 1,75 11/19/30 visszahívható 2029	DE000DL19VS4	EUR	700 000	255 466 552	1,54%	
ORAFP 8 1/8 01/28/33	FR0000471930	EUR	400 000	210 959 790	1,27%	
RABKAS 4,959% 06/05/30 visszahívható 2029	XS2831757153	EUR	600 000	247 782 910	1,49%	
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	FR001400IDY6	EUR	500 000	218 103 834	1,31%	
T 3.15 09/04/36 visszahívható 2036/06/04	XS1629866432	EUR	750 000	271 504 376	1,63%	
YKBNK 7 1/4 03/03/30	XS3013242196	USD	700 000	244 480 315	1,47%	
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:				3 436 185 411	20,69%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				3 247 741 508	19,55%	

iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	EUR	25 200	1 177 395 458	7,09%
iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	IE00B5M4WH52	USD	73 000	1 144 310 522	6,89%
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	IE00BYXYYP94	USD	347 000	720 010 273	4,34%
iShares USD TIPS UCITS ETF	IE00B1FZSC47	USD	2 450	206 025 255	1,24%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				188 443 903	1,13%
VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény E sorozat	HU0000731963	EUR	372 000	150 395 162	0,91%
VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény U sorozat	HU0000732045	USD	10 000	3 631 146	0,02%
VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény UI sorozat	HU0000718416	USD	100 000	34 417 595	0,21%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség	69 566 235	0,42%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				69 566 235	0,42%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				69 566 235	0,42%
AUD/HUF 26.03.16 Forward Eladás			800 000	-672 086	0,00%
CAD/HUF 26.05.15 Forward Eladás			650 000	-990 483	-0,01%
CZK/HUF 26.10.16 Forward Vétel			98 000	-6 228	0,00%
EUR/HUF 26.01.12 Forward Vétel			47 000	-479 312	0,00%
EUR/HUF 26.03.23 Forward Eladás			13 710 000	61 853 556	0,37%
EUR/HUF 26.09.10 Forward Vétel			389 000	-4 116 220	-0,02%
GBP/HUF 26.09.23 Forward Eladás			2 190 000	-1 606 620	-0,01%
PLN/HUF 26.01.28 Forward Vétel			9 400 000	-21 956 321	-0,13%
USD/HUF 26.01.09 Forward Vétel			119 000	-1 168 398	-0,01%
USD/HUF 26.07.03 Forward Eladás			1 620 000	13 976 798	0,08%
USD/HUF 26.08.03 Forward Eladás			2 615 000	8 860 154	0,05%
USD/HUF 26.11.03 Forward Eladás			22 045 000	15 871 394	0,10%
II/6.1.3. Opció:					%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>16 608 680 810</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**VIG BondMaxx Total Return Kötvény 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 hihetetlen ralit eredményezett a nemesfémekben: az arany több, mint 80%-os, míg az ezüst még ennél is nagyobb, közel 150%-os erősödést tudhat maga mögött.

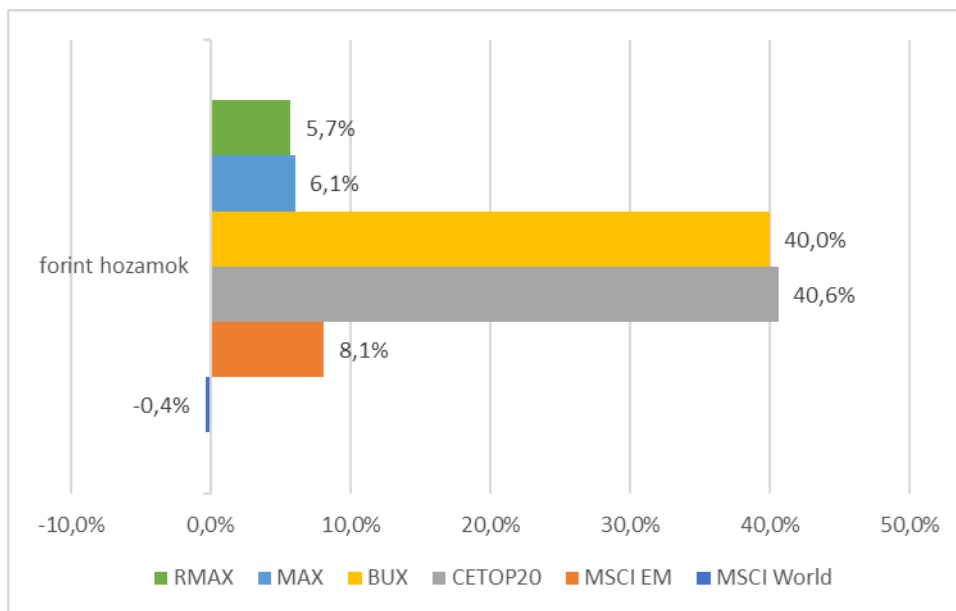
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és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

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

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

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

Ábra: A főbb eszközosztályok forintban elért hozama 2025-ben



forrás: Bloomberg

## Hazai gazdasági környezet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alap egy teljes hozam (total return) típusú Befektetési Alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan kötvény típusú eszközökből álló portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. E célját elsősorban a globális kötvénypiacokon történő eszközallokációval kívánja elérni.

Az alap az év során a befektetési politikájának megfelelően kísérelte meg kiaknázni a kötvényosztályon belüli tág lehetőségeit. A hatékony portfólió kialakításának érdekében az alap tőzsdei határidős ügyleteket is kötött, devizakitettséget csak a befektetési politikában engedélyezett mértéken belül vállalt. A befektetési politikának megfelelően az alap kötvényallokációját a gazdasági ciklus mozgásával összhangban tágabb földrajzi és szektorális keretek között alakítja.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet a Raiffeisen Bank Zrt. látja el.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 1,82 milliárd HUF („A” sorozat), 12,38 milliárd HUF („I” sorozat), 1,30 milliárd HUF („R” sorozat), 9,06 millió PLN („P” sorozat), 97,5 ezer CZK („C” sorozat), 31,58 ezer PLN („PI” sorozat), 435,23 ezer EUR („E” sorozat), és 120,34 ezer USD („U” 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.