

VIG Európai Részvény 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 Európai Részvény 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.)	1 014 547	2 002 924
I. Követelések	0	-
1. Követelések	0	-
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	1 012 542	1 998 190
1. Értékpapírok	950 624	1 792 195
2. Értékpapírok értékelési különbözete	61 918	205 995
a.) kamatokból, osztalékokból	0	-
b.) egyéb	61 918	205 995
III. Pénzeszközök	2 005	4 734
1. Pénzeszközök	2 005	4 734
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	0	-
Eszközök összesen (A+B+C+D)	1 014 547	2 002 924
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	1 008 186	1 999 387
I. Indulótőke	871 538	1 623 112
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	987 181	1 824 962
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	115 643	201 849
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	136 648	376 275
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	203	66 233
2. Értékelési különbözet tartaléka	61 918	205 995
3. Előző év(ek) eredménye	18 044	74 527
4. Üzleti év eredménye	56 483	29 520
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	6 057	3 107
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	6 057	3 107
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	303	429
Források összesen (E+F+G+H)	1 014 547	2 002 924

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Európai Részvény Befektetési Alapok Alapja

2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	76 209	51 125
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 417	2 731
III. Egyéb bevételek	30	3
IV. Működési költségek	11 982	18 118
V. Egyéb ráfordítások	357	759
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	56 483	29 520

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Európai Részvény Befektetési Alapok Alapja
- Kiegészítő melléklet -
2025. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Prémium Dynamic Alapokba Fektető Részalapot (továbbiakban: az "Alap") a Felügyelet H-KE-III/197/2016. számú határozatával (2016. március 3.) vette nyilvántartásba. A Részalap a működését 2016. március 7-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-675-2.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-32/2023. számú határozata alapján 2023. február 15-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Prémium Dynamic Alapokba Fektető Részalapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-148/2024. számú határozata alapján 2024. május 02-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Prémium Dynamic Alapokba Fektető Részalapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-869/2025. számú határozata alapján 2025. december 04-i hatállyal az Alap neve megváltozott: VIG Európai Részvény Befektetési Alapok Alapja.

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 eredmény kimutatást 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 a beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (Sztv. 88§ (9) pont):

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

Az alap bemutatása

Az Alap célja egy olyan jól diverzifikált részvényalap létrehozása, amely profitálni tud a fejlett európai országok tőzsdéin jegyzett vállalatok részvénypiaci teljesítményéből. Az Alap hosszú távú tőkenövekedést kíván elérni az európai részvény piacokra történő befektetéseken keresztül. Az Alap az európai gazdaság sokszínűségét és növekedési potenciálját használja ki, lehetőséget adva a Befektetőknek arra, hogy részesedjenek az európai vállalatok sikeréből.

A célok megvalósulását az Alap alapvetően részvénytípusú eszközökkel kívánja elérni, elsősorban tőzsdén forgalmazott ETF-eken, részvényeken, illetve nyíltvégű, nyilvános befektetési alapokon keresztül. A befektetési alap befektetési stratégiája benchmarkkal rendelkezik, azonban egyedi részvények szintjén/egyes részpiacokon pozitív trendek valószínűsítése esetén a vagyonkezelőnek lehetősége van arra, hogy a befektetési politikának megfelelő mértékben (és a kockázatokat szigorúan szem előtt tartva) eltérjen az Alap referenciaindexétől. Mivel az Alap jelentős részvénypiaci kitétséggel rendelkezik, az Alapot hosszú távon befektetni kívánó, kockázatvállaló befektetőknek ajánljuk.

Az Alap eszközeit forintban (HUF) tartja nyilván.

Az Alap stratégiájából adódóan számos devizában denominált eszközbe is fektethet. Az Alap földrajzi specifikációval (fejlett európai országok) rendelkezik, azonban ezen országok részvénypiacai különböző devizában vannak denominálva. Az Alap céldevizája ezért megegyezik a referenciaindex elszámolási devizájával (EUR). Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal a céldevizával, azaz a benchmark elszámolási devizájával (EUR) szemben. A vagyonkezelő diszkrecionális jogköre, hogy a piaci folyamatok függvényében a céldevizától eltérő devizában denominált pozíciók devizakockázatát fedezeti ügyletek kötésével csökkenteni kívánja-e. Emellett az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény- és indexügyletek alkalmazása is megengedett.

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálható.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének különbszetét 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 különbszete soron kell elszámolni az értékelési különbszet tartalmával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

A külföldi pénzürtékre szoló 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.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	0	0	0	0%
Ügyletekből eredő követelés	0	0	0	0%
Származékos ügyletek egyéb követelései	0	0	0	0%
Osztalékkövetelés	0	0	0	0%
Összesen:	0	0	0	0%

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

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	950 624	1 792 195	841 570	89%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	61 918	205 995	144 077	233%
Értékpapírok összesen:	1 012 542	1 998 190	985 648	97%

Az értékkülönbség 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:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
HUF	1 487	1 629	142	10%
EUR	413	3 006	2 593	628%
PLN	89	85	-4	-5%
USD	17	14	-3	-16%
Összesen:	2 006	4 734	2 728	136%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak **Aktív időbeli** elhatárolása 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	871 538	1 623 112	751 574	86%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	987 181	1 824 962	837 781	85%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	115 643	201 849	86 206	75%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	203	66 233	66 030	32527%
Értékelési különbözet tartaléka	61 918	205 995	144 077	233%
Előző év(ek) eredménye	18 044	74 527	56 483	313%
Üzleti év eredménye	56 483	29 520	-26 963	-48%
Összesen:	1 008 186	1 999 387	991 201	98%

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. Alapkezelő Mo. Zrt. (alapkez. díj, bizo. díj, forg. jut., sikerdíj)	773	1 275	502	65%
Forgalmazói jutalékok	1 235	1 659	425	34%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	3 979	0	-3 979	0%
Származékos ügyletek egyéb kötelezettségei	0	0	0	0%
KPMG könyvvizsgálati díj	27	106	79	100%
Raiffeisen Bank Zrt. (letétkezelési díj)	45	67	22	49%
Összesen:	6 058	3 107	-2 952	-49%

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.%
Felügyeleti díj	90	168	78	87%
Különadó	128	240	112	87%
KPMG könyvvizsgálati díj	85	21	-64	-75%
Összesen:	303	429	126	42%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 2 002 924 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 29 520 e Ft nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Befjegy, részvény ár- és árfolyamnyeresége	70 500	43 249	-27 251	-39%
Diszkont papírok árf. nyeresége	0	0	0	0%
Részvények osztaléka	5 079	7 399	2 320	46%
Származékos ügyletek nyeresége	357	0	-357	-100%
Pénzintézettől kapott kamatok	273	46	-227	0%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó nyereség	0	431	431	0%
Összesen:	76 209	51 125	-25 084	-33%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2024	2025	Vált.	Vált.%
Bef. jegy, részvény ár- és árfolyamvesztesége	6 585	2 731	-3 854	-59%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó veszteség	419	0	-419	0%
Fizetendő kamatok	0	0	0	0%
Származékos ügyletek vesztesége	414	0	-414	-100%
Összesen:	7 418	2 731	-4 687	-63%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	4 744	8 657	3 913	82%
Letétkezelői díj	324	592	268	83%
Főforgalmazói jutalék	406	742	336	83%
Forgalmazói díjak	2	1 312	1 310	65500%
Ügynöki jutalékok	5 048	4 454	-594	-12%
Fix jutalék	70	480	410	586%
Index használati díj	24	53	29	121%
Felügyeleti díj	284	518	234	82%
Bankköltség	65	146	81	125%
Könyvvizsgálói díj	132	212	80	61%
Megbízási díj	881	952	71	8%
Összesen:	11 980	18 118	6 138	51%

Az Alapnak 2025-ben 3 eFt késedelmi kamatból származó **egyéb bevétele** és 759 eFt különadóból származó **egyéb ráfordítása** keletkezett.

Az Alapok a tőkenövekmény terhére hozamot nem fizetnek, a teljes tőkenövekmény újra befektetésre kerül az Alapok befektetési politikájának megfelelően. A Befektetők a tőkenövekményt a tulajdonukban álló Befektetési jegyek vételi és visszavásárlási árának különbözeteként, mint árfolyamnyereséget realizálhatják.

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 Európai Részvény Befektetési Alapok Alapja

2025. év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	56 483	29 520
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-		
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 -/+	-596 708	-841 570
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-2 201	-2 951
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	160	126
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-542 265	-814 875
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 +	357 791	837 781
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	174 229	-20 177
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	532 020	817 603
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-10 245	2 729

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban						
Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbség
AMUNDI IBEX 35 UCITS ETF összesen	EUR	AMUNDI IBEX 35 UCITS ETF	120	18 477 506	20 272 811	1 795 305
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE (CEU2 FP) UCITS ETF DR	EUR	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR	8 202	319 329 578	353 699 457	34 369 879
Amundi MSCI Greece UCITS ETF összesen	EUR	Lyxor MSCI Greece UCITS ETF	22 000	18 459 908	19 424 931	965 023
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF összesen	EUR	iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	22 914	299 271 733	324 452 983	25 181 250
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF összesen	EUR	iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS E	1 830	9 423 899	10 281 601	857 702
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE EXIE GR összesen	EUR	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE EXI	104 531	249 005 720	281 480 011	32 474 291
SPDR MSCI Europe UCITS ETF összesen	EUR	SPDR MSCI Europe UCITS ETF	2 144	270 207 687	304 483 229	34 275 542
VIG Russia Részvény Alap IIL sorozat összesen	HUF	VIG Russia Részvény Befektetési Alap	4 400 208	-	1 291 452	1 291 452
Xtrackers MSCI Europe (XMEU GY) UCITS ETF összesen	EUR	Xtrackers MSCI Europe (XMEU GY) UCITS ETF	8 300	307 269 275	342 849 528	35 580 253
Xtrackers Stoxx Europe 600 (XSX6 GY) UCITS ETF összesen	EUR	Xtrackers Stoxx Europe 600 (XSX6 GY) UCITS E	5 514	282 252 245	321 271 953	39 019 707
Befektetési jegyek összesen:			4 575 763	1 773 697 550	1 979 507 955	205 810 404
BNP Paribas összesen	EUR	Banque Nationale De Paris	1 200	18 497 158	18 681 880	184 722
Részvények összesen:			1 200	18 497 158	18 681 880	184 722
Total:			4 576 963	1 792 194 708	1 998 189 834	205 995 126

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Európai Részvény Befektetési Alapok Alapja , 1111-
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:	1 999 404 660 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1,528032	204 633 923	312 687 183 HUF
B	EUR	1,217095	3 595 888	4 376 537 EUR

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				3 279 074	100,00%	
Bizományosi díj				52 438	1,60%	
Egyéb kötelezettség				1 114 207	33,98%	
Könyvvizsgálói díj				127 077	3,88%	
Vezető forgalmazó díja				242 497	7,40%	
PSZAF díj				168 155	5,13%	
Letétkezelői díj				66 920	2,04%	
Vagyonkezelői díj				1 507 780	45,98%	
Sikerdíj					0,00%	
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	3 279 074	100,00%	
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				4 734 028	0,24%	
számla		deviza	egyenleg	érték	%	
Prémium Európai Részvény (pe02) HUF számla - Raiffeisen		HUF	1 629 282,56	1 629 283	0,08%	
Prémium Európai Részvény (pe02) EUR számla - Raiffeisen		EUR	7 799,44	3 005 904	0,15%	
Prémium Európai Részvény (pe02) USD számla - Raiffeisen		USD	43,35	14 237	0,00%	
Prémium Európai Részvény (pe02) PLN számla - Raiffeisen		PLN	927,88	84 604	0,00%	
II/2. Egyéb követelés:					0,00%	
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő		%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:		Devizanem	Mennyiség	1 998 189 836	99,76%	
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:				18 681 880	0,93%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%	
II/4.3.2. Külföldi részvények:				18 681 880	0,93%	
BNP Paribas		FR0000131104	EUR	600	18 681 880	0,93%
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:				1 979 507 956	98,83%	

II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				1 978 216 504	98,77%
AMUNDI IBEX 35 UCITS ETF	FR0010655746	EUR	120	20 272 811	1,01%
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE (CEU2 FP) UCITS ETF DR	LU1437015735	EUR	8 202	353 699 457	17,66%
Amundi MSCI Greece UCITS ETF	FR0010405431	EUR	22 000	19 424 931	0,97%
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	IE00B1YZSC51	EUR	22 914	324 452 983	16,20%
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF	IE00BMW42306	EUR	1 830	10 281 601	0,51%
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE EXIE GR	DE000A2QP4B6	EUR	104 531	281 480 011	14,05%
SPDR MSCI Europe UCITS ETF	IE00BKWQ0Q14	EUR	2 144	304 483 229	15,20%
Xtrackers MSCI Europe (XMEU GY) UCITS ETF	LU0274209237	EUR	8 300	342 849 528	17,12%
Xtrackers Stoxx Europe 600 (XSX6 GY) UCITS ETF	LU0328475792	EUR	5 514	321 271 953	16,04%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				1 291 452	0,06%
VIG Russia Részvény Alap IIL sorozat	HU0000731815	HUF	4 400 208	1 291 452	0,06%
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:				2 002 923 864	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Európai Részvény 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 váموktól.

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.

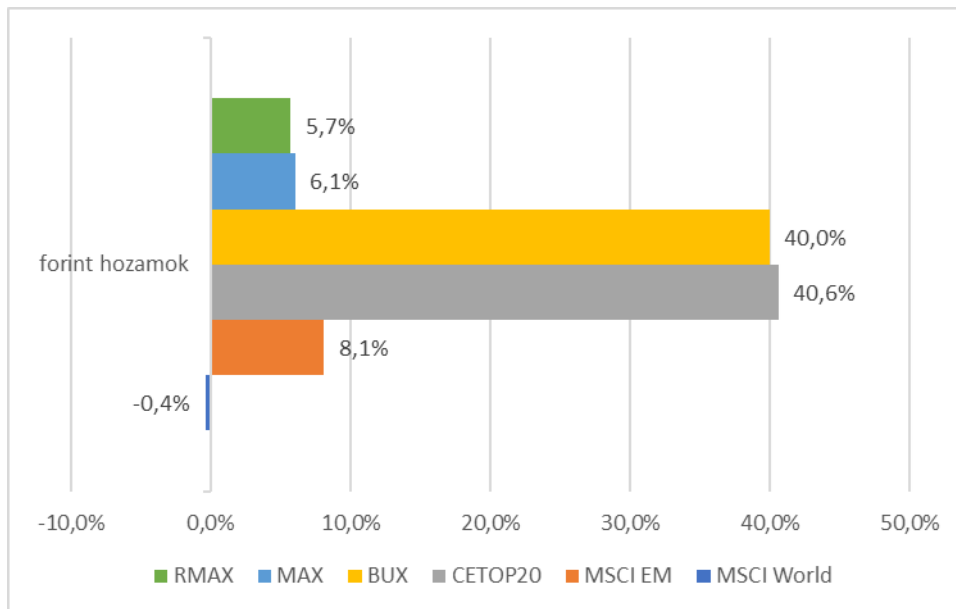
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és 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 váموktól várt infláció is elmaradt. Ugyanakkor, az USA-ban továbbra is aggodalom övezi mind a váموk késő, de végül megjelenő inflációs hatását, illetve az államadósság fenntarthatóságát, kiváltképp a fiskális lazításokat tartalmazó „One Big Beautiful Bill” költségvetési csomag májusi elfogadásának árnyékában, így nem kizárt, hogy a jövőben ez a kötvénypiac teljesítményében is megjelenik majd.

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

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

Ábra: A főbb eszközosztályok forintban elért hozama 2025-ben



forrás: Bloomberg

Hazai gazdasági környezet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja egy olyan jól diverzifikált részvényalap létrehozása, amely profitálni tud a fejlett európai országok tőzsdéin jegyzett vállalatok részvénypiaci teljesítményéből. A Részalap hosszú távú tőkenövekedést kíván elérni az európai részvénypiacokra történő befektetéseken keresztül. Az Alap az európai gazdaság sokszínűségét és növekedési potenciálját használja ki, lehetőséget adva a Befektetőknek arra, hogy részesedjenek az európai vállalatok sikeréből. Az Alap összetételében történt változásokat a különböző piaci lehetőségek kiaknázásának célja indokolta.

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 312,69 millió forint („A” sorozat) és 4,38 millió EUR („B” 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.