

VIG Konzervatív Alapokba Fektető Részalap

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 Konzervatív Alapokba Fektető Részalap

2025. év

Eszközök	Előző év e Ft	Tárgyév 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.)	1 662 245	2 069 593
I. Követelések	7 113	7 850
1. Követelések	7 113	7 850
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	1 613 874	2 007 106
1. Értékpapírok	1 474 663	1 836 445
2. Értékpapírok értékelési különbözete	139 211	170 661
a.) kamatokból, osztalékokból	3 246	1 800
b.) egyéb	135 965	168 861
III. Pénzeszközök	41 258	54 637
1. Pénzeszközök	41 258	54 637
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)	1 662 245	2 069 593
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	1 660 900	2 067 935
I. Indulótőke	1 276 056	1 512 926
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 609 306	1 884 115
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	333 250	371 189
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	384 844	555 009
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	162 152	239 798
2. Értékelési különbözet tartaléka	139 212	170 660
3. Előző év(ek) eredménye	-12 235	83 480
4. Üzleti év eredménye	95 715	61 071
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	1 089	1 362
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 089	1 362
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	256	296
Források összesen (E+F+G+H)	1 662 245	2 069 593

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Konzervatív Alapokba Fektető Részalap

2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	98 515	64 725
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	524	868
III. Egyéb bevételek	1	1
IV. Működési költségek	2 219	2 690
V. Egyéb ráfordítások	58	97
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	95 715	61 071

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**VIG Konzervatív Alapokba Fektető Részalap
- Kiegészítő melléklet -
2025. évi Éves beszámolóhoz**

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Tempó Andante 2 Alapokba Fektető Részlapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet E-III/616/2014. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2014. október 27-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-580-2.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-79/2023. számú határozata alapján 2023. március 22-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Tempo Andante 2 Alapokba Fektető Részalapra.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-307/2025. számú határozata alapján 2025. május 12-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Konzervatív Alapokba Fektető Részalapra.

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 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: Fébó László
Kamarai tagsági szám: 006702

Az alap bemutatása

A VIG Konzervatív Alapokba Fektető Részalap az alacsony kockázatú alapok mellett nagyon kis súllyal már részvényalapokat is tart. A Részalap 5% részvény, 55% kötvény, 25% pénzügyi és 15% abszolút hozamú alap eszközarányt céloz meg.

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 különbségét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

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

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

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

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

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

II. Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

Az Alap **Követelése**i a mérleg fordulónapján a következőképpen alakultak:

adatok eFt-ban				
Követelések	2024	2025	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	7 113	7 850	737	10%
Összesen:	7 113	7 850	737	10%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	1 474 663	1 836 445	361 782	25%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	139 211	170 661	31 450	23%
Összesen:	1 613 874	2 007 106	393 232	24%

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

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

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

A kamatokból származó értékelési különbözlet 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	41 258	54 637	13 379	32%
Összesen:	41 258	54 637	13 379	32%

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	1 276 056	1 512 926	236 870	19%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 609 306	1 884 115	274 809	17%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	333 250	371 189	37 939	11%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	162 152	239 798	77 646	48%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	139 212	170 660	31 448	23%
Előző évek eredményből	-12 235	83 480	95 715	-782%
Üzleti év eredményéből	95 715	61 071	-34 644	-36%
Összesen:	1 660 900	2 067 935	407 035	25%

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.%
Alapkezelési díj	4	5	1	18%
Ügyletekből eredő kötelezettség	0	0	0	n/a
Vezető forgalmazói díj	202	253	51	25%
Könyvvizsgálói díj	95	109	14	15%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	789	995	206	26%
Összesen:	1 090	1 362	272	25%

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	30	22	-8	-27%
Különadó	24	26	3	12%
Letétkezelői díj	63	72	9	15%
Felügyeleti díj	140	175	36	26%
Összesen:	256	296	40	16%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 2 069 593 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 61 071 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Részvények ,befekt.jegyek árfolyamnyeresége	94 107	51 873	-42 234	-45%
Kamatozó kötv.árf.nyer.	0	516	516	n/a
Diszkont papírok árf.nyeresége	0	1 207	1 207	n/a
Kötvény felhalmozott kamata	-2 838	-868	1 970	-69%
Kamatozó papír kamata	4 513	8 514	4 001	89%
Részvények osztaléka	42	0	-42	-100%
Pénzintézettől kapott kamat	2 691	2 615	-76	-3%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordítása	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok árfolyamvesztése	524	0	-524	-100%
Összesen:	524	0	-524	-100%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Letétkezelői díj	581	727	146	25%
Alapkezelői díj	37	56	19	51%
Vezető forgalmazói díj	737	919	182	25%
Könyvvizsgálói díj	198	218	20	10%
MNB díj	515	644	129	25%
Keler díj	112	81	-31	-28%
Bankköltség	39	45	6	15%
Összesen:	2 219	2 690	471	21%

Az Alap 2025-ben 1 eFt egyéb bevételt és 97 eFt – különadóból származó – egyéb ráfordítást mutatott ki.

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 Konzervatív Alapokba Fektető Részalap

2025. év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	95 715	61 071
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 -/+	-323 017	-362 519
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	710	272
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	35	40
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-226 558	-301 136
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 +	252 730	274 809
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-35 766	39 707
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	216 964	314 516
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-9 594	13 380

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Eszköz kategória	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
VIG BondMaxx I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap	75 405 952	126 061 874	144 218 257	18 156 382				18 156 382
VIG Central European Equity Fund HUF-IP sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Central European Equity Fund	620 953	6 544 137	10 160 776	3 616 639				3 616 639
VIG Fejlett Piaci Államkötvény I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap	159 480 762	165 407 090	162 613 443	- 2 793 647				- 2 793 647
VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap	44 633 809	41 532 727	49 761 162	8 228 435				8 228 435
VIG Magyar Kötvény I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap	468 377 492	518 553 930	562 332 143	43 778 213				43 778 213
VIG Magyar Pénzpiaci I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alap	435 370 721	563 754 071	610 280 037	46 525 966				46 525 966
VIG Megatrend R sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG MegaTrend Részvény Befektetési Alap	10 326 091	14 964 625	20 019 616	5 054 991				5 054 991
VIG Opportunity Fund HUF-IP sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Opportunity Developed Market Equity Fund	14 154 162	51 228 632	57 769 943	6 541 311				6 541 311
VIG Ózon Alap I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap	125 737 518	139 299 695	162 550 446	23 250 751				23 250 751
VIG Panoráma R sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Befektetési Alap	26 212 345	28 788 545	39 060 247	10 271 702				10 271 702
VIG Poland Large Cap Equity Fund HUF-RP sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Poland Large Cap Equity Fund	3 862 637	6 376 453	9 956 430	3 579 977				3 579 977
VIG Russia Részvény Alap ILL sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Russia Részvény Befektetési Alap	496 766	-	145 800	145 800				145 800
besorolás összesen	befektetési jegy	HUF		1 364 679 208	1 662 511 779	1 828 868 300	166 356 521				166 356 521
2026H összesen	kamatkozó papír	HUF	Államadósság Kezelő Központ	66 000 000	67 969 440	68 880 570	911 130	1,85	1 219 614	1 219 614	- 308 484
2032A összesen	kamatkozó papír	HUF	Államadósság Kezelő Központ	120 500 000	105 964 187	109 357 004	3 392 817	0,48	580 208	580 208	2 812 610
besorolás összesen	kamatkozó papír	HUF		186 500 000	173 933 627	178 237 574	4 303 947		1 799 822	1 799 822	2 504 126
Total:				1 551 179 208	1 836 445 405	2 007 105 873	170 660 468		1 799 822	1 799 822	168 860 646

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfolió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Konzervatív Alapokba Fektető Részalap , 1111-580-2
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2025.12.31 0:00
Saját tőke:	2 067 939 531 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1,367651	1 507 966 006	2 062 371 216 HUF
B	HUF	1,12265	4 959 974	5 568 315 HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő		0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				1 628 128	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				995 141	61,12%
Könyvvizsgálói díj				130 646	8,02%
Vagyonkezelői díj				4 719	0,29%
Vezető forgalmazó díja				252 847	15,53%
PSZAF díj				175 460	10,78%
Letétkezelői díj				69 315	4,26%
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
		Kötelezettség össz.:		1 628 128	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:	deviza	egyenleg		54 637 431	2,64%
számla	HUF	54 637 431,46		54 637 431	2,64%
Tempó 02 HUF számla - Konzervatív					
II/2. Egyéb követelés:				7 850 088	0,38%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				5 339 328	0,26%
Befektetési jegy jegyzés				2 510 760	0,12%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő			%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizanem	Mennyiség	2 007 105 874	96,98%
II/4.1. Állampapírok:				178 237 574	8,61%
II/4.1.1. Kötvények:				178 237 574	8,61%
2026H	HU0000406160	HUF	66 000 000	68 880 570	3,33%
2032A	HU0000405550	HUF	120 500 000	109 357 004	5,28%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:					%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					%

II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:				1 828 868 300	88,37%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				1 828 868 300	88,37%
VIG BondMaxx I sorozat	HU0000709605	HUF	75 405 952	144 218 257	6,97%
VIG Central European Equity Fund HUF-IP sorozat	HU0000709530	HUF	620 953	10 160 776	0,49%
VIG Fejlett Piaci Államkötvény I sorozat	HU0000724224	HUF	159 480 762	162 613 443	7,86%
VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény I sorozat	HU0000718408	HUF	44 633 809	49 761 162	2,40%
VIG Magyar Kötvény I sorozat	HU0000718127	HUF	468 377 492	562 332 143	27,17%
VIG Magyar Pénzpiaci I sorozat	HU0000718135	HUF	435 370 721	610 280 037	29,49%
VIG MegaTrend Fund HUF-SP sorozat	HU0000724646	HUF	10 326 091	20 019 616	0,97%
VIG Opportunity Fund HUF-IP sorozat	HU0000712393	HUF	14 154 162	57 769 943	2,79%
VIG Ózon Alap I sorozat	HU0000731385	HUF	125 737 518	162 550 446	7,85%
VIG Panoráma R sorozat	HU0000714316	HUF	26 212 345	39 060 247	1,89%
VIG Poland Large Cap Equity Fund HUF-RP sorozat	HU0000710843	HUF	3 862 637	9 956 430	0,48%
VIG Russia Részvény Alap III sorozat	HU0000731815	HUF	496 766	145 800	0,01%
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:				2 069 593 393	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Konzervatív Alapokba Fektető Részalap
- 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 másodsorú 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 hihetetlenül eredményezett a nemesfémekben: az arany több, mint 80%-os, míg az ezüst még ennél is nagyobb, közel 150%-os erősödést tudhat maga mögött.

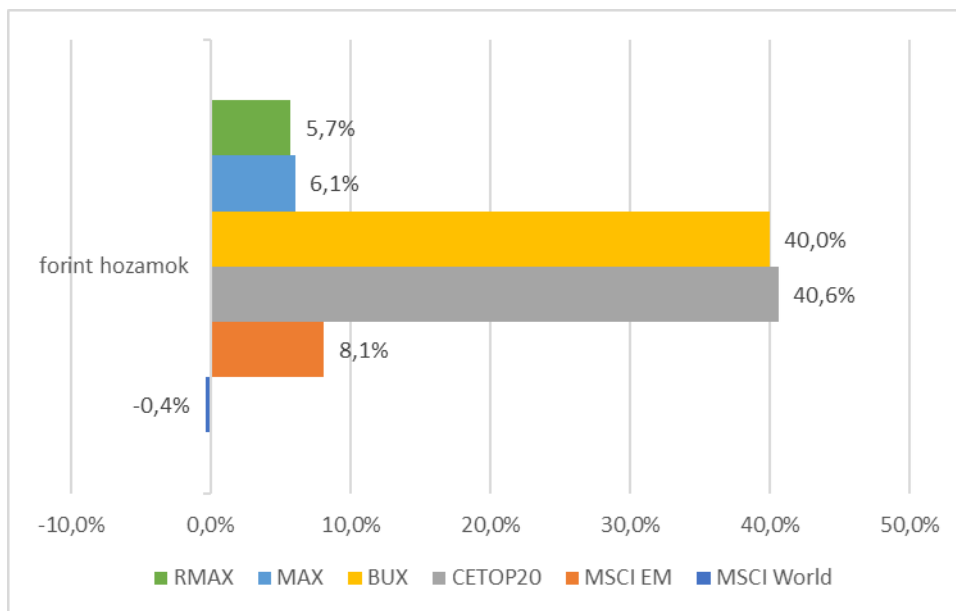
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és 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 részvénytőzsde 2025 egyik nagy nyertese volt. A Budapesti Értéktőzsde vezető indexe, a BUX mintegy 40%-kal emelkedett, történelmi csúcstól elmozdítva. A ralit elsősorban a nagy blue chippek — az OTP Bank, a MOL, a Richter és a Magyar Telekom — húzták. A kedvező teljesítmény nemzetközi összevetésben is figyelemre méltó volt, a BUX a globálisan legjobban teljesítő indexek közé került.

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

Az Alap főbb jellemzői

A VIG Konzervatív Részalap a VIG Andante Részalapok középső tagja, amely az alacsony kockázatú alapok mellett nagyon kis súllyal már részvényalapokat is tart. A Részalap 5% részvény, 55% kötvény, 25% pénzügyi és 15% abszolút hozamú alap eszközarányt céloz meg, azonban piaci kilátásainkkal összhangban összességében az év első félévében a megcélzottnál alacsonyabb súlyt képviseltek a kockázatos eszközök, míg a pénzügyi és a hosszabb lejáratú kötvény instrumentumok magasabb részarányt képviseltek a portfólión belül. A második félévében fokozatosan csökkentettük a kötvénytúlsúlyt, és növeltük a részvénykitettséget arányát.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 2,06 milliárd forint „A” sorozat és 5,57 milliárd forint „B” sorozat.

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.