

# VIG Tempó Moderato 4 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 Tempó Moderato 4 Alapokba Fektető Részalap**

**2025. év**

<b>Eszközök</b>	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	2 476 870	3 219 939
I. Követelések	1 663	10 049
1. Követelések	1 663	10 049
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 414 491	3 150 804
1. Értékpapírok	2 176 848	2 799 958
2. Értékpapírok értékelési különbözete	237 644	350 845
a.) kamatokból, osztalékokból	3 079	3 051
b.) egyéb	234 565	347 795
III. Pénzeszközök	60 715	59 087
1. Pénzeszközök	60 715	59 087
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	0
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>2 476 870</b>	<b>3 219 939</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	2 473 038	3 214 557
I. Indulótőke	1 694 102	2 057 922
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 117 335	2 562 935
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	423 233	505 013
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	778 936	1 156 635
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	370 446	550 664
2. Értékelési különbözet tartaléka	237 644	350 845
3. Előző év(ek) eredménye	17 331	170 846
4. Üzleti év eredménye	153 515	84 280
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	3 429	4 920
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 429	4 920
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	403	462
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>2 476 870</b>	<b>3 219 939</b>

Budapest, 2026. április 29.

0

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## VIG Tempó Moderato 4 Alapokba Fektető Részalap

2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	159 018	88 493
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 216	0
III. Egyéb bevételek	1	0
IV. Működési költségek	3 206	4 065
V. Egyéb ráfordítások	82	148
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>153 515</b>	<b>84 280</b>

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**VIG Tempó Moderato 4 Alapokba Fektető Részalap**  
**- Kiegészítő melléklet -**  
**2025. évi Éves beszámolóhoz**

---

## I. Általános rész

### A Társaság bemutatása

Az Aegon Tempó Moderato 4 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 1111-580-4.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-79/2023. számú határozata alapján 2023. március 22-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Tempo Moderato 4 Alapokba Fektető Részalagra.

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 tisztségviselő 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 Részalapok célja olyan jól diverzifikált, hatékony portfóliók kialakítása, melyek adott kockázati szint mellett a lehető legmagasabb hozam elérésére törekcsenek. Az Esernyőalap lehetővé teszi befektetői számára, hogy a VIG Alapkezelő által kezelt alapokból összeállított, a portfóliók kockázatát, valamint az aktuális piaci helyzetet is figyelembe vevő Részalapokba fektessenek. Az Alapkezelőnek a Részalapok esetében követni kívánt befektetési stratégiája a piacok, illetve eszközosztályok közötti hosszú távú, aktív eszközallokációra épül. A Részalapok befektetői ezáltal egyetlen alap segítségével egy aktívan kezelt, adott kockázati szinthez tartozó hatékony portfólióba fektethetnek.

A VIG Tempó Moderato 4 Alapokba Fektető Részalap a VIG Moderato Részalapok legalacsonyabb kockázatú tagja, amely főként kötvény és abszolút hozamú alapokba fektet, ugyanakkor közepes súllyal részvény és pénzpiaci alapokat is tart. A Részalap 15% részvény, 45% kötvény, 15% pénzpiaci és 25% 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 elvöből 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 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 tartálékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

Követelések és források: Könyv szerinti értéken tartjuk nyilván a követeléseket; a pénzeszközöket; a saját tőkét; a céltartalékokat; 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:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	1 663	6 003	4 340	261%
Ügyletekből eredő követelések	0	4 045	4 045	0%
<b>Összesen:</b>	<b>1 663</b>	<b>10 049</b>	<b>8 385</b>	<b>504%</b>

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	2 176 848	2 799 958	623 110	29%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	237 644	350 845	113 202	48%
<b>Összesen:</b>	<b>2 414 491</b>	<b>3 150 804</b>	<b>736 312</b>	<b>30%</b>

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

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 különbségének eredménye.

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

A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2025. 12. 31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

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

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
HUF	60 715	59 087	-1 628	-3%
<b>Összesen:</b>	<b>60 715</b>	<b>59 087</b>	<b>-1 628</b>	<b>-3%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás az üzleti év végén nem volt.

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

## E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Saját tőke</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	1 694 102	2 057 922	363 820	21%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 117 335	2 562 935	445 600	21%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	423 233	505 013	81 781	19%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	370 446	550 664	180 218	49%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	237 644	350 845	113 201	48%
Előző évek eredményből	17 331	170 846	153 515	886%
Üzleti év eredményéből	153 515	84 280	-69 235	-45%
<b>Összesen:</b>	<b>2 473 038</b>	<b>3 214 557</b>	<b>741 519</b>	<b>30%</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>
Vezető forgalmazói díj	129	394	265	205%
Könyvvizsgálói díj	301	171	-130	-43%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	2 999	4 356	1 357	45%
Áthúzódó forgalmazásból adódó kötelezettség	0	0	0	0%
<b>Összesen:</b>	<b>3 429</b>	<b>4 920</b>	<b>1 492</b>	<b>207%</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>
Felügyeleti díj	210	272	63	30%
Könyvvizsgálati díj	64	34	-29	-46%
Letétkezelői díj	95	116	20	21%
Különadó	35	40	5	15%
<b>Összesen:</b>	<b>403</b>	<b>462</b>	<b>59</b>	<b>15%</b>

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 3 219 939 eFt volt.

### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 84 280 eFt nyereség.

Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Részvények ,bef.jegyek árfolyamnyeresége	152 381	70 800	-81 581	-54%
Diszkont papírok árfolyam nyeresége	374	1 747	1 373	367%
Kamatozó kötvények árfolyam nyeresége	0	741	741	0%
Kamatozó papír kamatbevétele	2 472	11 233	8 761	354%
Részvények osztaléka	165	0	-165	-100%
Pénzintézettől kapott kamatok	3 626	3 972	346	10%
<b>Összesen:</b>	<b>159 018</b>	<b>88 493</b>	<b>-70 525</b>	<b>-44%</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2024	2025	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztesége	2 216	0	-2 216	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>2 216</b>	<b>0</b>	<b>-2 216</b>	<b>-100%</b>

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Letétkezelői díj	838	1 117	279	33%
Felügyeleti díj	739	983	244	33%
Vezető forgalmazói díj	1 056	1 406	350	33%
Könyvvizsgálati díj	293	342	49	17%
Keler díj	218	133	-85	-39%
Bankköltség	62	84	22	35%
<b>Összesen:</b>	<b>3 206</b>	<b>4 065</b>	<b>859</b>	<b>27%</b>

Az Alapnak 2025-ben egyéb bevétele nem keletkezett és 148 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 Tempó Moderato 4 Alapokba Fektető Részalap**

**2025. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	153 515	84 280
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	-636 177	-631 495
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-36 295	1 492
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	108	59
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-518 850</b>	<b>-545 664</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 +	800 073	445 600
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-272 469	98 437
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>527 604</b>	<b>544 038</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>8 754</b>	<b>-1 626</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

									Adatok Ft-ban			
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 Alfa I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap	181 874 237	248 869 880	321 536 009	72 666 130				72 666 130	
VIG BondMaxx I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap	150 719 475	245 494 815	288 259 738	42 764 922				42 764 922	
VIG Central European Equity Fund HUF-IP s	befektetési jegy	HUF	VIG Central European Equity Fund	5 911 075	65 560 724	96 724 079	31 163 355				31 163 355	
VIG Fejlett Piaci Államkötvény I sorozat öszs	befektetési jegy	HUF	VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap	282 045 310	293 624 316	287 585 526	- 6 038 790				- 6 038 790	
VIG Feltörekvő ESG I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap	32 022 481	46 851 598	55 422 749	8 571 150				8 571 150	
VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény I soro	befektetési jegy	HUF	VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap	127 990 737	124 749 270	142 693 801	17 944 530				17 944 530	
VIG Magyar Kötvény I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap	458 819 668	511 581 914	550 857 058	39 275 144				39 275 144	
VIG Magyar Pénzpiaci I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Magyar Pénzpiaci Befektetési Alap	216 210 873	290 896 807	303 073 159	12 176 351				12 176 351	
VIG Marathon Fund I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Marathon Selection Fund	102 095 802	151 707 410	176 515 066	24 807 656				24 807 656	
VIG Megatrend R sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG MegaTrend Részvény Befektetési Alap	40 212 519	61 457 828	77 961 659	16 503 831				16 503 831	
VIG Opportunity Fund HUF-IP sorozat öszse	befektetési jegy	HUF	VIG Opportunity Developed Market Equity Fund	56 439 792	206 758 443	230 357 939	23 599 496				23 599 496	
VIG Ózon Alap I sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap	97 894 378	110 903 271	126 555 502	15 652 232				15 652 232	
VIG Panoráma R sorozat összesen	befektetési jegy	HUF	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Befektetési Alap	118 820 846	143 482 594	177 060 527	33 577 933				33 577 933	
VIG Poland Large Cap Equity Fund HUF-RP	befektetési jegy	HUF	VIG Poland Large Cap Equity Fund	14 573 442	26 756 498	37 564 868	10 808 371				10 808 371	
VIG Russia Részvény Alap IIL sorozat össze	befektetési jegy	HUF	VIG Russia Részvény Befektetési Alap	1 931 131	-	566 783	566 783				566 783	
besorolás összesen				1 887 561 766	2 528 695 370	2 872 734 463	344 039 094	-	-	-	344 039 094	
2026H összesen	kamatkozó papír	HUF	Államadósság Kezelő Központ	91 000 000	93 715 440	94 971 695	1 256 255	1,848	1 681 589	1 681 589	- 425 334	
2032A összesen	kamatkozó papír	HUF	Államadósság Kezelő Központ	187 000 000	164 625 641	169 707 549	5 081 908	0,482	900 405	900 405	4 181 503	
besorolás összesen				278 000 000	258 341 081	264 679 244	6 338 163		2 581 994	2 581 994	3 756 169	
D260218 összesen	diszkont papír	HUF	Államadósság Kezelő Központ	13 500 000	12 921 755	13 389 921	468 167	-	-	-	468 848	
besorolás összesen				13 500 000	12 921 755	13 389 921	468 167	-	-	-	468 848	
<b>Total:</b>				<b>2 179 061 766</b>	<b>2 799 958 205</b>	<b>3 150 803 628</b>	<b>350 845 423</b>	<b>-</b>	<b>2 581 994</b>	<b>3 050 842</b>	<b>347 794 581</b>	

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**VIG Tempó Moderato 4 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.

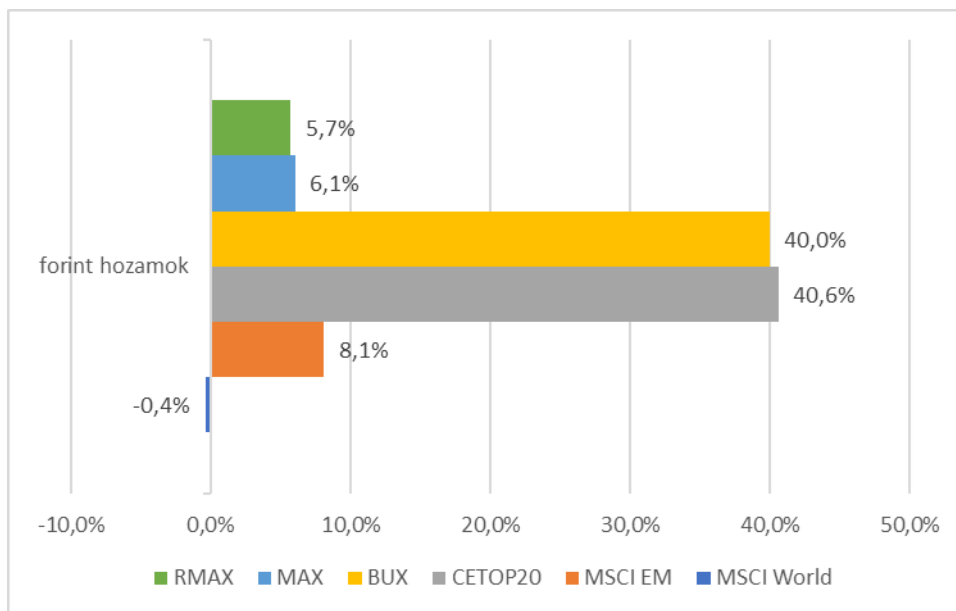
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és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

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

## Az Alap főbb jellemzői

A VIG Tempó Moderato 4 Alapokba Fektető Részalap a VIG Moderato Részalapok legalacsonyabb kockázatú tagja, amely főként kötvény és abszolút hozamú alapokba fektet, ugyanakkor közepes súllyal részvény és pénzpiaci alapokat is tart. A Részalap 15% részvény, 45% kötvény, 15% pénzpiaci és 25% 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 pénzpiaci és a hosszabb lejáratú kötvény instrumentumok magasabb részarányt képviselt a portfólión belül. A második félévében fokozatosan csökkentettük a kötvénytúlsúlyt, és növeltük a részvénykitettségi arányát.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 3,21 milliárd forint („A” 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.