

VIG Tempó Allegro 8 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 Allegro 8 Alapokba Fektető Részalap

2025. év

| Eszközök | Előző év | Tárgyév |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | e Ft | e Ft |
| A) Befektetett eszközök | 0 | - |
| I.Értékpapírok | 0 | - |
| 1.Értékpapírok | 0 | - |
| 2.Értékpapírok értékkülönbözete | 0 | - |
| a. kamatokból, osztalékokból | 0 | - |
| b. egyéb | 0 | - |
| B) Forgóeszközök (I.+II.+III.) | 5 890 091 | 7 998 537 |
| I. Követelések | 8 449 | 28 323 |
| 1. Követelések | 8 449 | 28 323 |
| 2. Követelések értékvesztése(-) | 0 | - |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | 0 | - |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | 0 | - |
| II. Értékpapírok | 5 727 965 | 7 887 559 |
| 1. Értékpapírok | 4 951 993 | 6 790 497 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | 775 972 | 1 097 062 |
| a.) kamatokból, osztalékokból | 3 213 | 7 532 |
| b.) egyéb | 772 759 | 1 089 529 |
| III. Pénzeszközök | 153 677 | 82 654 |
| 1. Pénzeszközök | 153 677 | 82 654 |
| 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) | 5 890 091 | 7 998 537 |
| Források | eFt | eFt |
| E) Saját tőke (I.+II.) | 5 881 543 | 7 974 761 |
| I. Indulótőke | 3 416 174 | 4 168 870 |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 3 998 305 | 4 850 463 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-) | 582 132 | 681 593 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 2 465 369 | 3 805 891 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | 1 180 351 | 1 776 736 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 775 972 | 1 097 062 |
| 3. Előző év(ek) eredménye | 164 103 | 509 046 |
| 4. Üzleti év eredménye | 344 943 | 423 047 |
| F) Céltartalékok | 0 | - |
| G) Kötelezettségek (I.+II.) | 7 614 | 22 627 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | - |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 7 614 | 22 627 |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0 | - |
| H) Passzív időbeli elhatárolások | 934 | 1 150 |
| Források összesen (E+F+G+H) | 5 890 091 | 7 998 537 |

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Tempó Allegro 8 Alapokba Fektető Részalap

2025. év

| | Előző év | Tárgyév |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| | eFt | eFt |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 361 968 | 433 157 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 9 742 | 0 |
| III. Egyéb bevételek | 3 | 0 |
| IV. Működési költségek | 7 103 | 9 754 |
| V. Egyéb ráfordítások | 183 | 356 |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.) | 344 943 | 423 047 |

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**VIG Tempó Allegro 8 Alapokba Fektető Részalap
- Kiegészítő melléklet –
2025. évi Éves beszámolóhoz**

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Tempó Allegro 8 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 1111-580-8.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-79/2023. számú határozata alapján 2023. március 22-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Tempo Allegro 8 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 eredménykimutatást 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.
Céggjegyzékszám: 01 09 063183
Nyilvántartásba vételi szám: 000202

Az auditáló társaság munkatársa: Fébó László
Kamarai tagsági szám: 006702

Az alap bemutatása

A VIG Tempó Esernyőalap célja olyan jól diverzifikált, hatékony portfóliók kialakítása, melyek adott kockázati szint mellett a lehető legmagasabb hozam elérésére törekszenek. 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 Allegro 8 Alapokba Fektető Részalap a VIG Allegro Részalapok legkevésbé kockázatos tagja, amely főként részvény-, valamint abszolút hozamú alapokba fektet, de diverzifikációs céllal kötvény típusú alapokat is tartalmaz. Az alap pénzügyi típusú alapokat csak a likviditás biztosítása érdekében tart. A Részalap 35% részvény, 25% kötvény, 5% pénzügyi és 35% 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 különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet 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

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

| Követelések | adatok eFt-ban | | | |
|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
| | 2024 | 2025 | Vált. | Vált.% |
| Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás | 8 449 | 5 511 | -2 938 | -35% |
| Ügyletből eredő követelés | 0 | 22 812 | 22 812 | n/a |
| Összesen: | 8 449 | 28 323 | 19 875 | 235% |

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

| Értékpapírok | adatok eFt-ban | | | |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------|
| | 2024 | 2025 | Vált. | Vált.% |
| Értékpapírok beszerzési értéke | 4 951 993 | 6 790 497 | 1 838 505 | 37% |
| Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből | 775 972 | 1 097 061 | 321 089 | 41% |
| Összesen: | 5 727 965 | 7 887 559 | 2 159 594 | 38% |

Az értékpapírok névértékének, beszerzési értékének, a mérleg fordulónapján kimutatott piaci értékének és értékkülönbözetének 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 értékelés 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:

| Számla típusa | adatok eFt-ban | | | |
|------------------|----------------|---------------|----------------|-------------|
| | 2024 | 2025 | Vált. | Vált.% |
| HUF | 153 677 | 82 654 | -71 023 | -46% |
| Összesen: | 153 677 | 82 654 | -71 023 | -46% |

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás az üzleti év végén nem volt.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

| adatok eFt-ban | | | | |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Saját tőke | 2024 | 2025 | Vált. | Vált.% |
| Indulótőke: | | | | |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke | 3 416 174 | 4 168 870 | 752 696 | 22% |
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 3 998 305 | 4 850 463 | 852 158 | 21% |
| Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke | 582 132 | 681 593 | 99 462 | 17% |
| Tőkenövekmény: | | | | |
| Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete | 1 180 351 | 1 776 736 | 596 385 | 51% |
| Értékpapírok értékelési különbözetéből | 775 972 | 1 097 062 | 321 090 | 41% |
| Előző évek eredményből | 164 103 | 509 046 | 344 943 | 210% |
| Üzleti év eredményéből | 344 943 | 423 047 | 78 104 | 23% |
| Összesen: | 5 881 543 | 7 974 761 | 2 093 218 | 36% |

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.% |
| Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás | 6 602 | 10 599 | 3 997 | 61% |
| Vezető forgalmazói díj | 714 | 969 | 255 | 36% |
| Könyvvizsgálói díj | 298 | 415 | 117 | 39% |
| Ügyletelből eredő kötelezettség | 0 | 10 643 | 10 643 | 0% |
| Összesen: | 7 614 | 22 627 | 15 013 | 197% |

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 | 497 | 672 | 175 | 35% |
| Különadó | 77 | 93 | 15 | 20% |
| Letétkezelői díj | 204 | 302 | 98 | 48% |
| Könyvvizsgálói díj | 156 | 83 | -73 | -47% |
| Összesen: | 934 | 1 150 | 216 | 23% |

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 7 998 537 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 423 047 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

| adatok eFt-ban | | | | |
|------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| Pénzügyi műveletek bevételei | 2024 | 2025 | Vált. | Vált.% |
| Részvények ,bef.jegyek árfolyamnyeresége | 346 740 | 392 022 | 45 282 | 13% |
| Diszkont papírok árfolyam nyeresége | 747 | 4 009 | 3 262 | 437% |
| Kamatozó kötvények árfolyam nyeresége | 0 | 1 544 | 1 544 | 0% |
| Értékpapírok kamatbevétele | 5 861 | 26 616 | 20 755 | 354% |
| Részvények osztaléka | 832 | 0 | -832 | -100% |
| Pénzintéztől kapott kamatok | 7 788 | 8 966 | 1 178 | 15% |
| Összesen: | 361 968 | 433 157 | 71 189 | 20% |

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

| adatok eFt-ban | | | | |
|---------------------------------|--------------|----------|---------------|--------------|
| Pénzügyi műveletek ráfordítása | 2024 | 2025 | Vált. | Vált.% |
| Értékpapírok árfolyamvesztesége | 9 742 | 0 | -9 742 | -100% |
| Összesen: | 9 742 | 0 | -9 742 | -100% |

Működési költségként a következő került kimutatásra:

| adatok eFt-ban | | | | |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Működési költségek | 2024 | 2025 | Vált. | Vált.% |
| Letétkezelői díj | 1 964 | 2 741 | 777 | 40% |
| Felügyeleti díj | 1 727 | 2 402 | 675 | 39% |
| Vezető forgalmazói díj | 2 465 | 3 434 | 969 | 39% |
| Könyvvizsgálói díj | 685 | 830 | 145 | 21% |
| Kéler díj | 202 | 228 | 26 | 13% |
| Bankköltség | 60 | 119 | 59 | 98% |
| Összesen: | 7 103 | 9 754 | 2 651 | 37% |

Az Alapnak 2025-ben egyéb bevétele nem keletkezett és 356 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 Allegro 8 Alapokba Fektető Részalap

2025. év

| Megnevezés | 2024 | 2025 |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/- | 344 943 | 423 047 |
| 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 -/+ | -1 436 729 | -1 858 379 |
| 10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/- | -74 039 | 15 013 |
| 11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/- | 0 | 0 |
| 12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+ | 0 | 0 |
| 13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+ | 320 | 216 |
| I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás | -1 165 504 | -1 420 104 |
| 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 + | 850 432 | 852 158 |
| 21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport - | 0 | 0 |
| 22 Befektetési jegy visszavásárlása - | 373 233 | 496 923 |
| 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 | 1 223 665 | 1 349 081 |
| IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok) | 58 161 | -71 023 |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

| Értékpapír | Eszközkategória | 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 | 271 148 420 | 399 525 030 | 479 364 105 | 79 839 075 | | | | 79 839 075 |
| VIG BondMaxx I sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap | 208 342 855 | 347 747 887 | 398 467 794 | 50 719 907 | | | | 50 719 907 |
| VIG Central European Equity Fund HUF-IP sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG Central European Equity Fund | 43 929 764 | 526 294 838 | 718 831 339 | 192 536 501 | | | | 192 536 501 |
| VIG Fejlett Piaci Államkötvény I sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap | 544 012 538 | 566 715 095 | 554 698 576 | - 12 016 519 | | | | - 12 016 519 |
| VIG Feltörekvő ESG I sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap | 448 777 432 | 667 779 428 | 776 719 297 | 108 939 869 | | | | 108 939 869 |
| VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény I sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Befektetési Alap | 268 467 827 | 261 787 789 | 299 308 337 | 37 520 548 | | | | 37 520 548 |
| VIG Magyar Kötvény I sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap | 229 178 515 | 261 176 357 | 275 150 808 | 13 974 451 | | | | 13 974 451 |
| VIG Marathon Fund I sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG Marathon Selection Fund | 461 079 662 | 647 632 806 | 797 168 005 | 149 535 199 | | | | 149 535 199 |
| VIG MegaTrend Fund HUF-SP sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG MegaTrend Equity Fund | 219 803 176 | 350 576 758 | 426 141 429 | 75 564 671 | | | | 75 564 671 |
| VIG Opportunity Fund HUF-IP sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG Opportunity Developed Market Equity Fund | 334 042 842 | 1 193 160 563 | 1 363 389 513 | 170 228 949 | | | | 170 228 949 |
| VIG Panoráma R sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG Panoráma Abszolút Hozamú Befektetési Alap | 483 325 324 | 599 192 143 | 720 225 782 | 121 033 639 | | | | 121 033 639 |
| VIG Poland Large Cap Equity Fund HUF-RP sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG Poland Large Cap Equity Fund | 152 088 669 | 302 304 975 | 392 027 555 | 89 722 580 | | | | 89 722 580 |
| VIG Russia Részvény Alap IIL sorozat összesen | befektetési jegy | HUF | VIG Russia Részvény Befektetési Alap | 9 743 773 | - | 2 859 778 | 2 859 778 | | | | 2 859 778 |
| besorolás összesen | befektetési jegy | HUF | | 3 673 940 797 | 6 123 893 669 | 7 204 352 318 | 1 080 458 649 | - | - | - | 1 080 458 649 |
| 2026H összesen | kamatkozó papír | HUF | Államadósság Kezelő Központ | 220 000 000 | 226 564 800 | 229 601 900 | 3 037 100 | 1,8479 | 4 065 380 | 4 065 380 | - 1 028 280 |
| 2032A összesen | kamatkozó papír | HUF | Államadósság Kezelő Központ | 458 000 000 | 403 340 454 | 415 647 366 | 12 306 912 | 0,4815 | 2 205 270 | 2 205 270 | 10 101 642 |
| besorolás összesen | kamatkozó papír | | | 678 000 000 | 629 905 254 | 645 249 266 | 15 344 012 | | 6 270 650 | 6 270 650 | 9 073 362 |
| D260218 összesen | diszkont papír | HUF | Államadósság Kezelő Központ | 33 000 000 | 31 586 511 | 32 730 918 | 1 144 407 | - | - | 1 146 072 | - 1 665 |
| D260819 összesen | diszkont papír | HUF | Államadósság Kezelő Központ | 5 430 000 | 5 111 976 | 5 226 761 | 114 785 | - | - | 115 645 | - 860 |
| besorolás összesen | | | | 38 430 000 | 36 698 487 | 37 957 679 | 1 259 192 | - | - | 1 261 717 | - 2 526 |
| Total: | | | | 4 390 370 797 | 6 790 497 410 | 7 887 559 263 | 1 097 061 852 | - | 6 270 650 | 7 532 367 | 1 089 529 485 |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Tempó Allegro 8 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 másodszer megválasztott Donald Trump intézkedései formálták. Az Egyesült Államok elnökének januári beiktatását követően az adminisztráció április elején az 1930-as évek óta nem látott magasságokba emelte az USA importvámjait, mely egyfelől alapjaiban rengette meg az elmúlt években kialakult globális kereskedelmi (és az USA-ba vetett bizalmi) rendszert, másfelől pedig jelentős pesszimizmust és bizonytalanságot vitt a piacokra, hisz az elemzők és a befektetők egyaránt jelentős negatív sokkot vártak a hirtelen megemelkedett vámtól.

Ugyanakkor, az áprilisi bejelentéseket követően az intézkedések jelentősen finomodtak: számos országgal, többek között Kínával és az EU-val is sikerült megállapodást kötni, összességében az eredetihez képest jelentősen alacsonyabb vámszintek mellett, melynek hatására a piacok rögtön optimistává váltak és szinte azonnal visszadolgozták az elszenvedett korrekciót – kiváló lehetőséget biztosítva azoknak, akik jó érzékkel a korrekció alján vásároltak be.

És bár az elemzők még az új, alacsonyabb vámszintektől is vártak inflációs hatást, ez végül (egyelőre) nem jelentkezett, mely teret adhatott a jegybankoknak arra, hogy – óvatosan ugyan, de – folytathassák a már megkezdett monetáris lazítást. Az év első, viharosabb fele után így visszatért a kockázatvállalási kedv a tőkepiacokra: a 2025-ös év lehetett az első olyan év a pandémia óta, ahol az összes főbb eszközosztály pozitív eredményt könyvelhetett el.

Az áprilisi turbulencia azonban nem tűnt el nyomtalanul: a befektetők továbbra is bizalmatlanok az USA-val szemben, melyet a 2025-ös évben folyamatosan és jelentősen gyengülő dollár is jelez. A dollár gyengülése, a középtávon mégiscsak felszökő inflációtól való félelem és a jegybanki tartalékok diverzifikációja hihetetlenen eredményezett a nemesfémekben: az arany több, mint 80%-os, míg az ezüst még ennél is nagyobb, közel 150%-os erősödést tudhat maga mögött.

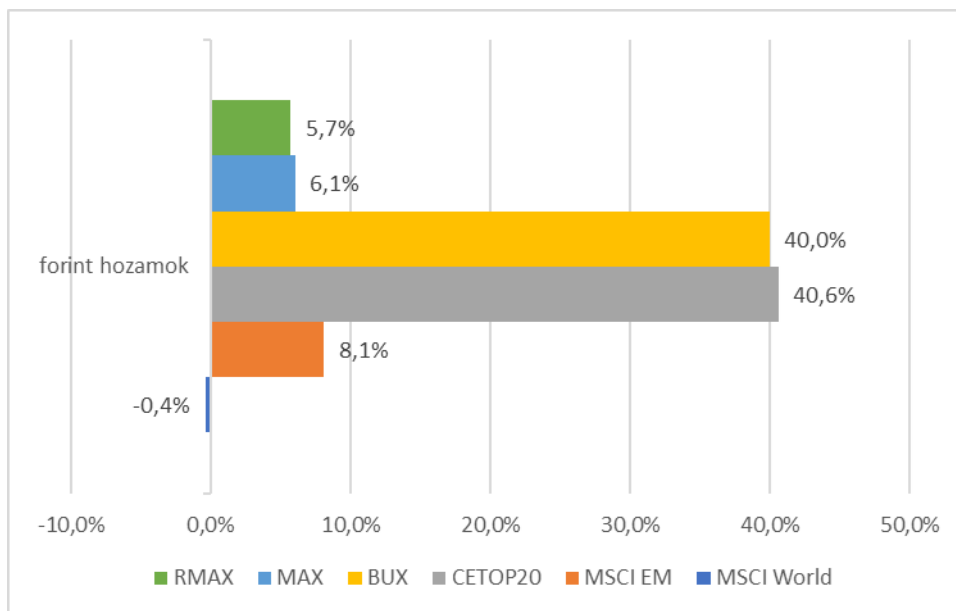
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és 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 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 elérve. A ralist 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 Allegro 8 Alapokba Fektető Részalap a VIG Allegro Részalapok legkevésbé kockázatos tagja, amely főként részvény-, valamint abszolút hozamú alapokba fektet, de diverzifikációs céllal kötvény típusú alapokat is tartalmaz. Az alap pénzügyi típusú alapokat nem tart. A Részalap 35% részvény, 25% kötvény, 5% pénzügyi és 35% 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 képviselt 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 7,97 milliárd forint.

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.