

VIG Active Beta Flexible Allocation Fund

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 Active Beta Flexible Allocation Fund

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.)	9 041 120	10 969 610
I. Követelések	92 525	33 487
1. Követelések	92 525	33 487
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	7 563 738	10 247 912
1. Értékpapírok	7 570 811	9 621 820
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-7 073	626 092
a.) kamatokból, osztalékokból	8 845	6 547
b.) egyéb	-15 918	619 545
III. Pénzeszközök	1 384 857	688 211
1. Pénzeszközök	1 384 857	688 211
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	624
Eszközök összesen (A+B+C+D)	9 041 120	10 970 234
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	7 771 190	10 851 150
I. Indulótőke	7 171 123	10 409 508
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 253 333	13 459 870
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	82 210	3 050 362
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	600 067	441 642
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	308 815	704 014
2. Értékelési különbözet tartaléka	-7 073	626 716
3. Előző év(ek) eredménye	0	298 325
4. Üzleti év eredménye	298 325	1 187 413
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	1 268 585	116 635
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 268 585	116 635
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	1 345	2 449
Források összesen (E+F+G+H)	9 041 120	10 970 234

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Active Beta Flexible Allocation Fund

2025. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	432 211	2 775 473
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	100 174	3 703 006
III. Egyéb bevételek	0	523
IV. Működési költségek	33 042	255 057
V. Egyéb ráfordítások	670	5 346
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	298 325	-1 187 413

Budapest, 2026. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Active Beta Flexible Allocation Fund
- Kiegészítő melléklet -
2025. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

A VIG Active Beta Flexible Allocation Fund-ot (továbbiakban: az „Alap”) a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-477/2024. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2024. augusztus 28-án kezdte meg. Lajstromszáma: 1111-896.

Az Alap az SFDR Rendelet 6-os cikke szerint, az Alapkezelő az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba integrálta a fenntarthatósági kockázatokat.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-646/2025. számú határozata alapján 2025. szeptember 25-i hatállyal az Alap neve megváltozott VIG Active Beta Flexible Allocation Fund-ra.

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

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

Az alap bemutatása

Az Alap célja olyan befektetési portfólió létrehozása, amely aktív portfóliókezeléssel, döntően amerikai és európai vállalatokba történő befektetésekkel keresztül kíván tőkenövekedést elérni. Ennek megfelelően a befektetési portfóliót az Alapkezelő fejlett piaci részvényekből, döntően amerikai és európai vállalatok által kibocsátott értékpapírokból és rövid lejáratú fejlett piaci állampapírokból állítja össze. Az Alap aktív eszközallokációt folytat. Ha az Alapkezelő a tőkepiaci körülményeket kedvezőtlennek ítéli meg, akkor a tőke védelme érdekében a részvénykitettséget jelentősen

lecsökkentheti. Ha a tőkepiaci körülmények ideálisnak ígérkeznek a részvénykitettséggel való vállalására, akkor az Alapkezelő az Alap vagyoniát teljes mértékben részvénybe fektetheti. Egy teljes piaci ciklus átlagában a portfólió közelítőleg 70%-os részvényarányt tart.

Az Alap befektetési univerzuma a fejlett részvény-, kötvény- és pénzpiacokból áll. A forgalmazási igényekkel kapcsolatos likviditást az Alap bankbetétben vagy rövid lejáratú fejlett piaci állampapírokban kívánja tartani. Fő szabályként az Alap a befektetési univerzumból azokat a részvényeket kívánja tartani, amelyek a legnépszerűbbnek számítanak az üzleti partnerek, a munkavállalók, illetve a befektetők körében. Egy adott vállalat népszerűségét az Alapkezelő kvantitatív és kvalitatív módszerekkel elemzi. A tartós népszerűség (és az ezzel együtt járó részvénypiaci áremelkedés) hatására a közkedvelt részvények egy idő után egyre nagyobb súlyt képviselnek a befektetői portfóliókban. Ez a részvénypiaci trend megváltozása esetén fokozott kockázatokat hordoz, hiszen a közkedvelt részvények egyben likvid részvények is, így a piaci szereplők számára a legegyszerűbb kockázatcsökkentési lépés a kedvenc részvények eladása lehet. Ebből adódóan az Alapkezelő a szélesebb piaci trend alakulását szintén nyomon követi.

Az Alapkezelő az emelkedő trend megtörése esetén jelentősen csökkentheti a részvénykitettséget. Ebben a helyzetben az Alap nagyrészt devizás pénzügyi eszközöket tart a portfóliójában. Emelkedő piaci trend és növekvő globális kockázatvállalási hajlandóság esetén az Alap a már említett fejlett piaci részvényekbe fektet. A szélesebb piaci trend beazonosítása különböző módszertannal történhet, ezek alkalmazása sok szubjektív elemet tartalmaz. Noha a trend elemzése hasznos eszköz a részvénykockázat vállalásának időzítésére, önmagában nem alkalmas arra, hogy minden veszteségtől megóvja az Alapot és annak befektetőit. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

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 elvételéből 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 különbséget tartalmazóval 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	91 771	33 066	-58 705	-64%
Osztalékkövetelés	754	337	-417	-55%
Származékos ügyletek egyéb követelései	0	84	84	n/a
Követelések összesen:	92 525	33 487	-59 038	-64%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	7 570 811	9 621 820	2 051 009	27%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	8 845	6 547	-2 298	-26%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletről	-15 918	619 545	635 463	-3992%
Értékpapírok összesen:	7 563 738	10 247 912	2 684 174	35%

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

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

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

A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2025.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

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

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2024	2025	Vált.	Vált.%
HUF	70 828	106 477	35 649	50%
EUR	173 367	378 743	205 376	118%
USD	1 100 401	131 796	-968 605	-88%
GBP	1 797	42 689	40 892	2276%
CHF	2 871	19 178	16 307	568%
CZK	0	4 162	4 162	n/a
DKK	0	4 960	4 960	n/a
SEK	35 593	206	-35 387	-99%
Összesen:	1 384 857	688 211	-696 646	-50%

C) Aktív időbeli elhatárolások

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

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

Ügylet típusa	nyitott mennyiség	Kötésnap	Lejárat	adatok eFt-ban		Beértékelés
				Kötési árfolyama	Piaci árfolyama	
Deviza határidő Vétel	371 000	2025. 07. 08.	2026. 01. 08.	24,796	24,2175	137,80
Deviza határidő Vétel	124 000	2025. 07. 16.	2026. 01. 26.	24,808	24,2378	45,38
Deviza határidő Vétel	293 000	2025. 07. 18.	2026. 01. 26.	24,797	24,2377	105,20
Deviza határidő Vétel	97 000	2025. 07. 25.	2026. 01. 26.	24,655	24,2374	26,16
Deviza határidő Vétel	175 000	2025. 08. 04.	2026. 01. 26.	24,68	24,2374	49,96
Deviza határidő Vétel	143 000	2025. 08. 06.	2026. 02. 26.	24,751	24,272	44,06
Deviza határidő Vétel	122 000	2025. 08. 13.	2026. 01. 26.	24,594	24,2372	28,18
Deviza határidő Vétel	248 000	2025. 08. 22.	2026. 01. 26.	24,715	24,2375	76,27
Deviza határidő Vétel	153 000	2025. 09. 12.	2026. 01. 26.	24,432	24,2368	19,46
Deviza határidő Vétel	162 000	2025. 09. 17.	2026. 01. 26.	24,399	24,2367	17,15
Deviza határidő Vétel	154 000	2025. 09. 23.	2026. 01. 26.	24,339	24,2366	10,32
Deviza határidő Vétel	196 000	2025. 10. 03.	2026. 01. 26.	24,365	24,2366	16,44
Deviza határidő Vétel	538 000	2025. 10. 22.	2026. 01. 26.	24,38	24,2367	50,35
Deviza határidő Vétel	267 000	2025. 11. 26.	2026. 02. 26.	24,252	24,2692	3,02
Összesen:						624

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2024	2025	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	7 171 123	10 409 508	3 238 385	45%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 253 333	13 459 870	6 206 537	86%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	82 210	3 050 362	2 968 152	3610%
Tőkenövekmény:	2024	2025		
visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékülönözete	308 815	704 014	395 199	128%
értékelési különbözetéből	-7 073	626 716	633 789	-8961%
előző évek eredményből	0	298 325	298 325	n/a
üzleti év eredményéből	298 325	-1 187 413	-1 485 737	-498%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére az üzleti évben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
VIG Mo. Bef. Alapkez. (alapkez. díj, mb.díj, sikerdíj, főforg. jut.)	10 836	19 088	8 252	76%
Erste (letétkezelői díj és forgalmazói jut.)	615	697	82	13%
Alfa (forg jut.)	730	3 196	2 466	338%
Concorde Zrt. (forg.jut.)	4 749	6 600	1 851	39%
CIB Bank Zrt. (forg.jut.)	0	464	464	n/a
Raiffeisen Bank Zrt. (forg.jut.)	0	565	565	n/a
KPMG Hungária Kft. (audit díj)	31	636	605	1952%
MBH (forg. jut.)	3	399	396	13200%
Union (forg.jut.)	0	1 933	1 933	n/a
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	51 592	83 057	31 465	61%
Egyéb kötelezettség értékpapír vétel	1 200 029	0	-1 200 029	-100%
Összesen:	1 268 585	116 635	-1 151 950	-91%

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	280	127	-153	-55%
Felügyeleti díj	439	956	517	118%
Jutalékok	0	0	0	n/a
Letétkezelői díj	0	0	0	n/a
Különadó	626	1 366	740	118%
Összesen:	1 345	2 449	1104	82%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 10 970 234 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 1 187 413 eFt veszteség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2024	2025	Vált.	Vált.%
Pénzintéztől kapott kamatok	6 279	29 039	22 760	362%
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	5 732	128 615	122 883	2144%
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	383 982	2 462 369	2 078 387	541%
Kapott osztalék	6 610	111 762	105 152	1591%
Deviza árf. változással kapcsolatos nyereség	29 608	0	-29 608	-100%
Származékos ügyletek nyeresége	0	43 688	43 688	n/a
Összesen:	432 211	2 775 473	2 343 262	542%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2024	2025	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árvesztesége	0	356 991	356 991	n/a
Részvények ár- és árfolyamvesztesége	100 130	3 158 993	3 058 863	3055%
Fizetett kamat	44	734	690	1568%
Származékos ügyletek vesztesége	0	35 638	35 638	n/a
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó veszteség	0	150 650	150 650	n/a
Összesen:	100 174	3 703 006	3 602 832	3597%

Pénzügyi műveletek között lévő származékos ügyletek évközi realizált eredménye az idei évben összesítve **8 050 eFt** nyereség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakul:

adatok e Ft-ban

Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	0	0
Deviza határidő zárás	43 688	35 638
Futures zárás	0	0
Összesen:	43 688	35 638

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2024	2025	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	18 936	127 823	108 887	575%
Letétkezelői díj	630	4 219	3 589	570%
Ügynöki jutalékok	732	12 856	12 124	1656%
Főforgalmazói jutalék	658	5 338	4 680	711%
Forgalmazói jutalék	4 769	43 704	38 935	816%
Felügyeleti díj	459	3 736	3 277	714%
Bankköltség	-11	192	203	-1845%
Tranzakciós díjak	1 373	4 210	2 837	207%
Könyvvizsgálói díj	311	1 272	961	309%
Megbízási díj	5 185	51 707	46 522	897%
Összesen:	33 042	255 057	222 015	672%

Az Alapnak 2025-ben **egyéb bevétele** 523 eFt keletkezett, melyből 451 eFt kapott büntető jutalék és 72 eFt egyéb üzleti bevétel volt. **Egyéb ráfordítása** 5.346 eFt volt, melyből 5.344 eFt különadó, 2 eFt pedig kerekítési különbözetként elszámolt egyéb ráfordítás volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása.

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

IV. Egyéb információk

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2025.12.31-re készült.

A Mérlegbéli és Kiegészítő melléklet táblázataiban lévő adatok és a 2. számú mellékletben található Portfóliójelentés összehasonlíthatóságát a nyilvántartásból adódó eltérések nehezítik.

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérlegsorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).
- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható.
- Passzív időbeli elhatárolások a Portfóliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.
- A bankszámlaegyenlegek a számlavezető bankok utólagos „visszakönyvelései” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.
- Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

Budapest, 2026. április 29.

Cash-flow kimutatás
VIG Active Beta Flexible Allocation Fund

2025. év

Megnevezés	2024	2025
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	298 325	-1 187 413
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 -/+	-7 663 336	-1 991 971
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	1 268 585	-1 151 950
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 345	1 104
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-6 095 081	-4 330 230
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 +	7 253 333	6 206 537
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	226 604	-2 572 954
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	7 479 937	3 633 583
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	1 384 856	-696 647

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
Amundi S&P 500 VIX Futures Ucits ETF összesen	EUR	Amundi S&P 500 VIX Futures Enhanced Roll UCITS ETF	300 000	105 357 157	82 679 862	- 22 677 295				- 22 677 295
Befektetési jegyek összesen:			300 000	105 357 157	82 679 862	- 22 677 295				- 22 677 295
ABN AMRO Bank NV összesen	EUR	ABN AMRO Bank NV	22 620	244 775 109	259 701 713	14 926 604				14 926 604
ACS Actividades de Construcción összesen	EUR	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.	3 625	212 259 793	237 083 628	24 823 835				24 823 835
Advanced Micro Devices Inc összesen	USD	Advanced Micro Devices Inc	15	106 772 166	104 798 297	- 1 973 869				- 1 973 869
ALPHABET INC - CL C összesen	USD	Alphabet Inc	2	159 058 703	198 902 318	39 843 616				39 843 616
Alphabet Inc összesen	USD	Alphabet Inc	2	206 259 748	228 205 921	21 946 173				21 946 173
Analog Devices Inc összesen	USD	Analog Devices Inc	256	135 469 739	136 273 281	803 542				803 542
Apple Computer összesen	USD	Apple Inc.	1 670	156 297 417	149 104 716	- 7 192 701				- 7 192 701
AppliedMaterials részvény összesen	USD	Applied Materials Inc.	12	106 516 758	104 656 813	- 1 859 945				- 1 859 945
AppLovin Corp összesen	USD	AppLovin Corp	0	232 078 075	216 870 045	- 15 208 030				- 15 208 030
ArcelorMittal SA összesen	EUR	ArcelorMittal SA	15 250	228 221 519	229 745 612	1 524 093				1 524 093
BANCO SANTANDER összesen	EUR	Banco Santander SA	69 320	218 372 099	269 029 395	50 657 296				50 657 296
BAYER összesen	EUR	Bayer AG	44 109	240 167 966	245 762 758	5 594 792				5 594 792
BBVA összesen	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	34 360	223 156 078	265 508 997	42 352 919				42 352 919
Broadcom Inc összesen	USD	Broadcom Inc	88	110 992 452	100 026 223	- 10 966 229				- 10 966 229
CaixaBank SA összesen	EUR	CaixaBank SA	64 990	234 923 887	261 617 440	26 693 553				26 693 553
Cisco SystemsInc részvény összesen	USD	Cisco Systems Inc	5	134 006 136	135 345 330	1 339 195				1 339 195
Commerzbank AG összesen	EUR	Commerzbank AG	19 610	250 090 355	272 832 753	22 742 399				22 742 399
Constellation Energy Corp összesen	USD	Constellation Energy Corp	620	78 653 495	71 932 979	- 6 720 517				- 6 720 517
Deutsche Bank AG részvény összesen	EUR	Deutsche Bank Frankfurt	20 150	215 756 768	257 125 969	41 369 201				41 369 201
Electronic Arts Inc összesen	USD	ELECTRONIC ARTS INC.	24	159 218 655	159 712 419	493 765				493 765
Freeport-McMoran Inc összesen	USD	Freeport-McMoRan Inc	69	9 520 461	11 509 512	1 989 051				1 989 051
Galderma Group AG összesen	CHF	Galderma Group AG	32	178 008 678	214 022 105	36 013 427				36 013 427
Gilead Sciences Inc összesen	USD	Gilead Sciences Inc	3	133 234 364	131 814 586	- 1 419 778				- 1 419 778
Heidelberg Materials AG összesen	EUR	Heidelberg Materials AG	2 790	206 528 880	239 784 318	33 255 438				33 255 438
HOLCIM összesen	CHF	HOLCIM	14 220	217 959 688	228 828 854	10 869 167				10 869 167
IDEXX Laboratories Inc összesen	USD	IDEXX Laboratories Inc	83	174 192 723	184 414 366	10 221 642				10 221 642
IntelCorporation részvény összesen	USD	Intel Corporation	9	119 284 093	103 130 120	- 16 153 973				- 16 153 973
KLA-TENCOR CORP. összesen	USD	KLA Corporation	0	108 653 666	111 735 841	3 082 175				3 082 175
Lam Research Corp New összesen	USD	Lam Research Corp	2	77 638 562	84 328 403	6 689 842				6 689 842
Micron Technology Inc összesen	USD	Micron Technology Inc	100	78 428 185	93 734 352	15 306 167				15 306 167
Monster Beverage Corp összesen	USD	Monster Beverage Corp	31	150 741 397	154 101 364	3 359 966				3 359 966
Newmont Mining összesen	USD	Newmont Mining Corp.	934	17 166 562	19 150 958	1 984 397				1 984 397
NVIDIA Corp összesen	USD	NVIDIA Corporation	1	80 037 949	82 075 442	2 037 493				2 037 493
Rheinmetall AG összesen	EUR	Rheinmetall AG	440	276 521 361	264 708 136	- 11 813 225				- 11 813 225
Saab AB összesen	SEK	Saab AB	14 680	251 950 253	281 190 820	29 240 567				29 240 567
Siemens Energy AG összesen	EUR	Siemens Energy AG	5 840	234 141 152	270 988 614	36 847 463				36 847 463
Societe Generale SA összesen	EUR	Societe Generale Paris	13 738	216 377 951	291 066 721	74 688 770				74 688 770
Standard Chartered PLC összesen	GBP	STANDARD CHARTERED PLC	28 790	179 462 292	231 501 329	52 039 037				52 039 037
Tesla Inc összesen	USD	Tesla Inc	1	147 796 513	156 558 865	8 762 352				8 762 352
UniCredit SpA összesen	EUR	UNICREDIT SPA	8 970	232 857 732	245 173 135	12 315 403				12 315 403
VESTAS WIND SYSTEMS A/S összesen	DKK	Vestas Wind Systems A/S	5 082	205 201 903	227 354 450	22 152 547				22 152 547
Warner Bros Discovery Inc összesen	USD	Warner Bros Discovery Inc	30 970	208 420 276	293 133 044	84 712 768				84 712 768
Részvények összesen:			423 512	7 157 171 555	7 824 541 943	667 370 388				667 370 388
BTF 0 03/25/26 összesen	EUR	Francia Állam	1 000 000	386 430 763	383 623 306	- 2 807 457			1 495 108	- 4 302 565
US T-BILL 03/12/26 összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	6 000 000	1 972 860 827	1 957 067 260	- 15 793 567			5 051 826	- 20 845 393
Diszkont papírok összesen:			7 000 000	2 359 291 591	2 340 690 566	- 18 601 025			6 546 933	- 25 147 958
Total:			7 723 512	9 621 820 303	10 247 912 371	626 092 068			6 546 933	619 545 135

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap, 1111-894
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2025.12.31 0:00
Saját tőke:	10 851 236 050 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1,061363	5 614 473 810	5 958 994 766 HUF
C	CZK	1,053069	3 021 045	3 181 369 CZK
E	EUR	1,066735	3 672 481	3 917 564 EUR
F	EUR	1,105522	1 303 144	1 440 654 EUR
U	USD	1,138693	2 138 653	2 435 269 USD
V	USD	1,162307	5 178 456	6 018 956 USD

A tárgynapi nettó

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				117 632 003	100,00%	
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				81 194 808	69,02%	
Bizományosi díj				6 369 709	5,41%	
Egyéb kötelezettség				9 031 470	7,68%	
Tranzakciós díj				304 067	0,26%	
Könyvvizsgálói díj				763 227	0,65%	
PSZAF díj				956 029	0,81%	
Letétkezelői díj				368 221	0,31%	
Vagyonkezelői díj				15 401 828	13,09%	
Sikerdíj					0,00%	
Vezető forgalmazó díja				1 379 959	1,17%	
Befektetési jegy visszaváltás				1 862 685	1,58%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	117 632 003	100,00%	
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:		deviza	egyenleg	688 211 446	6,27%	
számla					%	
Active Beta Alap - CHF - Erste		CHF	46 335,45	19 177 779	0,17%	
Active Beta Alap - DKK - Erste		DKK	96 128,63	4 960 237	0,05%	
Active Beta Alap - EUR - Erste		EUR	842 727,17	324 787 051	2,96%	
Active Beta Alap - GBP - Erste		GBP	96 727,86	42 688 906	0,39%	
Active Beta Alap - HUF - Erste		HUF	106 477 320,00	106 477 320	0,97%	
Active Beta Alap - SEK - Erste		SEK	5 775,94	205 797	0,00%	
Active Beta Alap - USD - Erste		USD	401 304,67	131 796 480	1,20%	
Active Beta ügyfél EMIR OTP bank óvadéki - EUR		EUR	140 000,00	53 956 000	0,49%	
Active Beta Alap - CZK - Erste		CZK	261 424,37	4 161 876	0,04%	
II/2. Egyéb követelés:				33 488 295	0,31%	
Atmenő befektetési jegy jegyzés				10 548 717	0,10%	
Osztalék, lejárat, kamatfizetés				337 254	0,00%	
Egyéb követelés				85 250	0,00%	
Befektetési jegy jegyzés				22 517 074	0,21%	
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	10 247 912 370	93,42%
II/4.1. Állampapírok:					2 340 690 566	21,34%
II/4.1.1. Kötvények:					%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					2 340 690 566	21,34%
BTF 0 03/25/26		FR0128838515	EUR	1 000 000	383 623 306	3,50%
US T-BILL 03/12/26		US912797SB42	USD	6 000 000	1 957 067 260	17,84%
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:				7 824 541 942	71,33%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				7 824 541 942	71,33%
ABN AMRO Bank NV	NL0011540547	EUR	22 620	259 701 713	2,37%
ACS Actividades de Construcción	ES0167050915	EUR	7 250	237 083 628	2,16%
Advanced Micro Devices Inc	US0079031078	USD	1 490	104 798 297	0,96%
Alphabet Inc	US02079K3059	USD	2 220	228 205 921	2,08%
ALPHABET INC - CL C	US02079K1079	USD	1 930	198 902 318	1,81%
Analog Devices Inc	US0326541051	USD	1 530	136 273 281	1,24%
Apple Computer	US0378331005	USD	1 670	149 104 716	1,36%
AppliedMaterials részvény	US0382221051	USD	1 240	104 656 813	0,95%
AppLovin Corp	US03831W1080	USD	980	216 870 045	1,98%
ArcelorMittal SA	LU1598757687	EUR	15 250	229 745 612	2,09%
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	EUR	69 320	269 029 395	2,45%
BAYER	DE000BAY0017	EUR	17 230	245 762 758	2,24%
BBVA	ES0113211835	EUR	34 360	265 508 997	2,42%
Broadcom Inc	US11135F1012	USD	880	100 026 223	0,91%
CaixaBank SA	ES0140609019	EUR	64 990	261 617 440	2,38%
Cisco SystemsInc részvény	US17275R1023	USD	5 350	135 345 330	1,23%
Commerzbank AG	DE000CBK1001	EUR	19 610	272 832 753	2,49%
Constellation Energy Corp	US21037T1097	USD	620	71 932 979	0,66%
Deutsche Bank AG részvény	DE0005140008	EUR	20 150	257 125 969	2,34%
Electronic Arts Inc	US2855121099	USD	2 380	159 712 419	1,46%
Freeport-McMoran Inc	US35671D8570	USD	690	11 509 512	0,10%
Galderma Group AG	CH1335392721	CHF	3 190	214 022 105	1,95%
Gilead Sciences Inc	US3755581036	USD	3 270	131 814 586	1,20%
Heidelberg Materials AG	DE0006047004	EUR	2 790	239 784 318	2,19%
HOLCIM	CH0012214059	CHF	7 110	228 828 854	2,09%
IDEXX Laboratories Inc	US45168D1046	USD	830	184 414 366	1,68%
IntelCorporation részvény	US4581401001	USD	8 510	103 130 120	0,94%
KLA-TENCOR CORP.	US4824801009	USD	280	111 735 841	1,02%
Lam Research Corp New	US5128073062	USD	1 500	84 328 403	0,77%
Micron Technology Inc	US5951121038	USD	1 000	93 734 352	0,85%
Monster Beverage Corp	US61174X1090	USD	6 120	154 101 364	1,40%
Newmont Mining	US6516391066	USD	584	19 150 958	0,17%
NVIDIA Corp	US67066G1040	USD	1 340	82 075 442	0,75%
Rheinmetall AG	DE0007030009	EUR	440	264 708 136	2,41%
Saab AB	SE0021921269	SEK	14 680	281 190 820	2,56%
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	EUR	5 840	270 988 614	2,47%
Societe Generale SA	FR0000130809	EUR	10 990	291 066 721	2,65%
Standard Chartered PLC	GB0004082847	GBP	28 790	231 501 329	2,11%
Tesla Inc	US88160R1014	USD	1 060	156 558 865	1,43%
UniCredit SpA	IT0005239360	EUR	8 970	245 173 135	2,23%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK0061539921	DKK	25 410	227 354 450	2,07%
Warner Bros Discovery Inc	US9344231041	USD	30 970	293 133 044	2,67%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4. Jelzaloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:				82 679 862	0,75%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				82 679 862	0,75%
Amundi S&P 500 VIX Futures Ucits ETF	LU0832435464	EUR	300 000	82 679 862	0,75%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség	623 686	0,01%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				623 686	0,01%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				623 686	0,01%
CZK/EUR 26.01.08 Forward Vétel			371 000	137 801	0,00%
CZK/EUR 26.01.26 Forward Vétel			2 262 000	444 851	0,00%
CZK/EUR 26.02.26 Forward Vétel			410 000	41 034	0,00%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				10 970 235 797	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Active Beta Flexible Allocation Fund
- Üzleti jelentés -
2025. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

Sokfajta jelzővel illelhetjük a tőkepiacok 2025-ös évét, ám az „unalmas” biztosan nem tartozik közéjük: a piacokat számos hír és esemény korbácsolta fel, hol jelentős bizonytalanságot, hol hurráoptimizmust szállítva az árfolyamoknak.

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

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

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

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

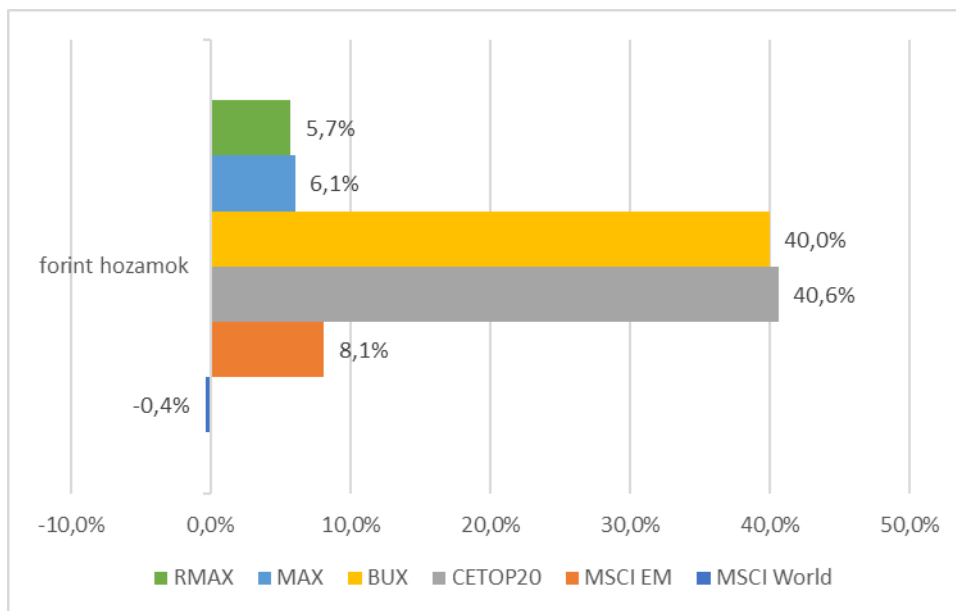
Az Eurozóna gazdaságát továbbra is lassú növekedés jellemezte, ugyanakkor az infláció is végig a 2%-os jegybanki cél körül mozgott. Az EKB több lépésben csökkentette a kamatot 2025 első felében, 2%-on stabilizálva azt, hisz a csökkenő inflációs félelmek megengedték, hogy a gyenge növekedés kérdése és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

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

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

védelmi szektorban. A fejlett piacok közül Japán lett a nyertes közel 26%-os emelkedéssel, amit a gazdaságélénkítő politika, az MI-hez kapcsolódó beruházások és a bankszektor újraárazása támogatott. A feltörekvő piacok jól teljesítettek, ezen belül a közép-európai régió is kiemelkedő 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 ralit elsősorban a nagy blue chippek — az OTP Bank, a MOL, a Richter és a Magyar Telekom — húzták. A kedvező teljesítmény nemzetközi összevetésben is figyelemre méltó volt, a BUX a globálisan legjobban teljesítő indexek közé került.

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

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja olyan befektetési portfólió létrehozása, amely aktív portfóliókezeléssel, döntően amerikai és európai vállalatokba történő befektetésekkel keresetlően kíván tőkenövekedést elérni. Ennek megfelelően a befektetési portfóliót az Alapkezelő fejlett piaci részvényekből, döntően amerikai és európai vállalatok által kibocsátott értékpapírokból és rövid lejáratú fejlett piaci államkötvényekből állítja össze. Az Alap aktív eszközallokációt folytat. Ha az Alapkezelő a tőkepiaci körülményeket kedvezőtlennek ítéli meg, akkor a tőke védelme érdekében a részvénykitettséget jelentősen lecsökkentheti. Ha a tőkepiaci körülmények ideálisnak ítélik a részvénykitetés vállalására, akkor az Alapkezelő az Alap vagyont teljes mértékben részvénybe fektetheti. Egy teljes piaci ciklus átlagában a portfólió közelítőleg 70%-os részvényarányt tart.

Az Alap az év során a befektetési politikának megfelelő aktív eszközallokációt folytatott. Az Alap befektetési univerzumát alkotó fejlett részvénytőzsdéken az AI-kapcsolt részvények által hajtott áremelkedés márciusban megtört, párhuzamosan azzal, ahogy a hivatalba lépő Trump-kormányzat elkezdte felszámolni a nemzetközi együttműködés korábbi keretrendszerét. A Trump-féle stratégia lényege a bizonytalanság fenntartása volt, ami nem volt kedvező a globális üzleti klíma szempontjából és a fejlett részvénytőzsdéken a hosszú távú átlagot meghaladó hozamingadozást váltott ki.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az Erste Bank Hungary Zrt. látja el.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2025-ös záró nettó eszközértéke 5,96 milliárd forint („HUF-RP” sorozat), 1,44 millió EUR („EUR-IP” sorozat), 3,92 millió EUR („EUR-RP” sorozat), 3,18 millió CZK („CZKh-RP” sorozat), 6,02 millió USD („USD-IP” sorozat) és 2,43 millió USD („USD-RP” sorozat) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

A vállalkozás folytatásának elve érvényesül.

Budapest, 2026. április 29.