

Eurizon Asset Management Hungary Zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.12.31

MÉRLEG
ESZKÖZÖK



Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	191.606	155.669
<i>I. Immateriális javak</i>	<i>178.591</i>	<i>135.948</i>
1. Alapítás átszervezés aktivált értéke	-	-
2. Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	-	-
3. Vagyoni értékű jogok	178.591	135.948
4. Szellemi termékek	-	-
5. Üzleti vagy cégérték	-	-
6. Immateriális javakra adott előlegek	-	-
7. Immateriális javak értékhelyesbítése	-	-
<i>II. Tárgyi eszközök</i>	<i>2.025</i>	<i>4.864</i>
1. Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	-	-
2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	-	-
3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	2.025	4.864
4. Tenyészállatok	-	-
5. Beruházások, felújítások	-	-
6. Beruházásokra adott előlegek	-	-
7. Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	-	-
<i>III. Befektetett pénzügyi eszközök</i>	<i>10.990</i>	<i>14.857</i>
1. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	-	-
2. Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	-	-
3. Tartós jelentős tulajdoni részesedés	-	-
4. Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban	-	-
5. Egyéb tartós részesedés	-	-
6. Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	-	-
7. Egyéb tartósan adott kölcsön	10.990	14.857
8. Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	-	-
9. Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	-	-
10. Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	-	-
<i>IV. Halasztott adókövetelés</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
B. FORGÓESZKÖZÖK	2.561.571	2.862.351
<i>I. Készletek</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
1. Anyagok	-	-
2. Befejezetlen termelés és félkész termékek	-	-
3. Növendék-, hízó- és egyéb állatok	-	-
4. Késztermékek	-	-
5. Áruk	-	-
6. Készletekre adott előlegek	-	-
<i>II. Követelések</i>	<i>361.355</i>	<i>415.564</i>
1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	253.048	290.798
2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	-	68
3. Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	-
4. Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	-
5. Váltókövetelések	-	-
6. Egyéb követelések	108.307	124.698
7. Követelések értékelési különbözete	-	-
8. Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	-	-
<i>III. Értékpapírok</i>	<i>123.693</i>	<i>108.318</i>
1. Részesedés kapcsolt vállalkozásban	-	-
2. Jelentős tulajdoni részesedés	-	-
3. Egyéb részesedés	105.016	96.411
4. Saját részvények, saját üzletrészek	-	-
5. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	-	-
6. Értékpapírok értékelési különbözete	18.677	11.907
<i>IV. Pénzeszközök</i>	<i>2.076.523</i>	<i>2.338.469</i>
1. Pénztár, csekkek	-	-
2. Bankbetétek	2.076.523	2.338.469
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	27.237	63.229
1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása	1.805	49.818
2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	25.432	13.411
3. Halasztott ráfordítások	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	2.780.414	3.081.249

Budapest, 2026. január 30.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

MÉRLEG
FORRÁSOK



Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2023.12.31	2025.12.31
D. SAJÁT TŐKE	2.095.964	2.423.757
I. Jegyzett tőke	600.000	600.000
<i>Ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken</i>	-	-
II. Jegyzett de még be nem fizetett tőke (-)	-	-
III. Tőketartalék	40.650	40.650
IV. Eredménytartalék	-	-
V. Lékötött tartalék	-	-
VI. Értékelési tartalék	-	-
1. Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	-	-
2. Valós értékelés értékelési tartaléka	-	-
VII. Adózott eredmény	1.455.314	1.783.107
E. CÉLTARTALÉKOK	397	1.854
1. Céltartalék várható kötelezettségekre	397	1.854
2. Céltartalék jövőbeni költségekre	-	-
3. Egyéb céltartalék	-	-
F. KÖTELEZETTSÉGEK	246.606	244.469
I. Hátrasorolt kötelezettségek	-	-
1. Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	-	-
2. Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	-
3. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	-
4. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	-	-
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	-	-
2. Átváltoztatható és átváltozó kötvények	-	-
3. Tartozások kötvénykibocsátásból	-	-
4. Beruházási és fejlesztési hitelek	-	-
5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek	-	-
6. Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	-	-
7. Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	-
8. Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	-
9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
10. Halasztott adókötelezettség	-	-
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	246.606	244.469
1. Rövid lejáratú kölcsönök	-	-
<i>Ebből: átváltoztatható és átváltozó kötvények</i>	-	-
2. Rövid lejáratú hitelek	-	-
3. Vevőktől kapott előlegek	-	-
4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	4.356	1.400
5. Váltótartozások	-	-
6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	37.002	11.641
7. Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	-
8. Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	-
9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	205.248	231.428
10. Kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
11. Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	-	-
G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	437.447	411.169
1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása	-	-
2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	437.447	411.169
3. Halasztott bevételek	-	-
FORRÁSOK ÖSSZESEN	2.780.414	3.081.249

Budapest, 2026. január 30.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

EREDMÉNYKIMUTATÁS
 (össz költség eljárással)



Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	2.820.578	3.328.537
02. Export értékesítés nettó árbevétele	-	-
I. Értékesítés nettó árbevétele (01+02)	2.820.578	3.328.537
03. Saját termelésű készletek állományváltozása	-	-
04. Saját előállítású eszközök aktivált értéke	-	-
II. Aktivált saját teljesítmények értéke (±03+04)	-	-
III. Egyéb bevételek	2.900	492
<i>Ebből: visszaírt értékvesztés</i>	-	-
05. Anyagköltség	9.065	7.860
06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	588.025	634.009
07. Egyéb szolgáltatások értéke	13.419	12.641
08. Eladott áruk beszerzési értéke	-	-
09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	39	250
IV. Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)	610.548	654.760
10. Bérköltség	463.800	461.330
11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	74.181	75.251
12. Bérjárulékok	79.137	78.895
V. Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)	617.118	615.476
VI. Értécsökkenési leírás	48.856	55.888
VII. Egyéb ráfordítások	73.354	86.099
<i>Ebből: értékvesztés</i>	-	-
A. ÜZEMI ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I±II+III-IV-V-VI-VII)	1.473.602	1.916.806
13. Kapott (járó) osztalék és részesedés	-	-
<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	-	-
14. Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	-	-
<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	-	-
15. Befektetett pénzügyi eszközökből származó bevételek, árfolyamnyereségek	-	-
<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	-	-
16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	88.537	63.593
<i>Ebből kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	88.537	63.593
17. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	41.004	15.670
<i>Ebből: értékelési különbözet</i>	16.995	11.493
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17)	129.541	79.263
18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	-	-
<i>Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	-	-
19. Befektetett pénzügyi eszközökből szárm. ráfordítások, árfolyamveszteségek	-	-
<i>Ebből kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	-	-
20. Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	-	-
<i>Ebből kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	-	-
21. Részes., értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése	-	-
22. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	3.981	38.933
<i>Ebből: értékelési különbözet</i>	-	-
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19+20+21 +22)	3.981	38.933
B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	125.560	40.330
C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A±B)	1.599.162	1.957.136
X. Adófizetési kötelezettség	143.848	174.029
X/1. Halasztott adókülönbözet (±)	-	-
D. ADÓZOTT EREDMÉNY (±C-X±X/1)	1.455.314	1.783.107

Budapest, 2026. január 30.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

Eurizon Asset Management Hungary Zrt.
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2025.12.31

I. Általános rész – a Társaság bemutatása

A Társaság tulajdonosa 2021. április 1-jén határozott arról, hogy 2021. április 8. napjával az Alapkezelő nevét Eurizon Asset Management Hungary Zrt.-re módosítja, amelynek cégbírósági bejegyzése 2021. április 30-án megtörtént.

A CIB Befektetési Alapkezelő Kft. - a Társaság jogelődje - 1997. április 1-jén alakult. 1999. december 31-én a CIB Befektetési Alapkezelő Kft. átalakulásával, 20 millió Ft jegyzett tőkével jött létre a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt., melynek cégbírósági bejegyzése 2000. április 3-án, Cg. 01-10-044283 bejegyzési számon megtörtént.

A 2002. március 19-i rendkívüli közgyűlésen a 7/2002. (III.19) számú közgyűlési határozat alapján alaptőke emelésre került sor. A tőkeemelés 28.000 db névre szóló 10.000 forint névértékű törzsrészesvény zártkörű forgalomba hozatalával történt, ezzel a CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank közvetlen irányítást biztosító befolyást szerzett a Társaságban.

2008. január 1-től a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. és az IE Befektetési Alapkezelő Zrt. közös tulajdonosi körbe került, és a közös közvetett tulajdonos - az Intesa Sanpaolo S.p.A - a két társaság tevékenységének integrálása mellett döntött. A Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság 2008. május 31-i fordulónappal jegyezte be az IE Befektetési Alapkezelő Zrt. beolvadását a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.-be. Az átalakulás következtében a Társaság alaptőkéje 600.000 ezer Ft-ra emelkedett, részvényei nyomdai úton előállított részvényekről dematerializált úton előállított részvényekre változtak.

2013. január 14-én a luxemburgi székhelyű, Intesa Sanpaolo csoporthoz tartozó Eurizon Capital S.A. megvásárolta a Társaság részvényeinek 100% - át a korábbi tulajdonosoktól. Ezt követően az Alapkezelő és az Alap felügyeletét ellátó Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete H-EN-III-1152/2012. számú határozatával engedélyezte, hogy a VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) az Alapkezelőben 100%-os közvetlen minősített befolyást szerezzen.

Ennek értelmében az Alapkezelő tulajdonosi szerkezete 2013. március 22-től az alábbiak szerint megváltozott:

<i>Részvényes neve, székhelye</i>	<i>Tulajdoni és szavazati hányad</i>
Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., ¹	100%.
Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia	

A Társaság fő tevékenységi körei az alap- és vagyonkezelés (holding), mely tevékenységek végzéséhez szükséges PSZÁF határozat száma: III/100.036-4/2002.

Az éves beszámolót - mely az üzleti jelentéssel együtt megtekinthető a Társaság székhelyén (1024 Budapest, Petrezselyem utca 2-8.), illetve a www.eurizon.hu és www.kozzetetelek.hu internetes honlapokon - a Társaság Elnök-vezérigazgatója, Komm Tibor (Budapest) írja alá.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy Szarvas Hajnalka (Budaörs), MKVK tagsági száma: 005105.

A Társaság a 2025. évi üzleti év - törvényileg előírt - könyvvizsgálatának ellátásával az Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft-t (1132 Budapest, Váci út 20.; MKVK nyilvántartásba vételi szám: 001165) bízta meg. A könyvvizsgálatért felelős személy Szépfalvi Zsuzsanna tag könyvvizsgáló, kamarai tagsági száma 005313.

A Társaság Igazgatóságának tagjai 2025.12. 31-én:	A Társaság Felügyelő Bizottságának tagjai 2025.12.31-én:
Komm Tibor (Budapest)	Marco Bus (Luxemburg)
Liuba Samotyeva (Milánó)	RNDr. Ing. Marian Matusovic (Pozsony)
Maria Bruna Riccardi (Milánó)	Péteryne Szőgyi Zita (Budapest)
Emiliano Laruccia (Luxemburg)	
Jerome Debertolis (Luxemburg)	

¹ Korábbi nevén VÚB Asset Management, správ. spol., a.s

A Társaság az Intesa Sanpaolo S.p.a. tulajdonában lévő Eurizon csoport tagjaként összevont (konszolidált) éves beszámolóba bevont leányvállalat. Az összevont éves beszámolót az Intesa Sanpaolo S.p.a. (Piazza San Carlo 156, 10 121 Torino, Italy) készíti.

II. A számviteli politika bemutatása

A Társaság kettős könyvvitelt vezet, és éves beszámolóját

- a többször módosított 2000. évi C. törvény a számvitelről (továbbiakban „Számviteli törvény”), valamint
- az egyes pénz- és tőkepiaci szolgáltatásokat is végző egyéb vállalkozások éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 327/2009. Kormányrendelet által meghatározott előírásoknak megfelelően készíti.

A Társaság üzleti éve megegyezik a naptári évvel, így az éves beszámoló részét képező mérleg fordulónapja 2025. december 31-e. A Társaság a mérlegkészítésének napját a mérleg fordulónapot követő 3. (harmadik) munkanapban határozta meg.

A Társaság a jogszabályi előírásoktól nem tért el az üzleti év folyamán.

A Társaság 2024. és 2025. évi éves beszámolójában található adatok teljes mértékben összehasonlíthatók.

A Társaság az éves beszámolóját a Számviteli törvényben meghatározott szerkezetben és előírt részletezésben magyar nyelven, ezer forintban készíti el. A Társaság a Számviteli törvény 1. sz. melléklete szerinti mérlegsémák közül az "A" változatot választotta, az eredménykimutatást pedig a 2. sz. mellékletben meghatározott összköltség eljárással, "A" változatban készíti el.

A Társaság a mérleg és eredménykimutatás sorait nem vonta össze, nem részletezte tovább és nem vett fel új tételt a mérleg sorok közé.

A Társaság eszközei és kötelezettségei az egyes mérleg sorokba egyértelműen besorolhatók, továbbá az eszközök és források minősítése nem változott az előző üzleti évhez képest.

A Számviteli törvény előírásainak megfelelően a Társaság az éven túli lejáratú követelésekből és kötelezettségekből a mérleg fordulónapját követő egy éven belül esedékes törlesztőrészek összegét a megfelelő éven belüli lejáratú mérleg sorba sorolta át.

A Társaság jelentős összegű hibának tekinti, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes abszolút összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát.

Nem jelentős összegű hiba a Társaságnál, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes, előjeltől független összege nem haladja meg az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 %-át.

Az Alapkezelő kivételes nagyságú, illetve előfordulású eseményeknek tekinti és a kiegészítő mellékletben minden esetben bemutatja az Alapkezelő menedzsmentje által ilyen nagyságúnak ítélt gazdasági eseményeket.

A Társaság a Számviteli törvényben meghatározott analitikus nyilvántartásokat integrált központi számítógépes rendszerben vezeti.

A Társaság Cash flow-kimutatását az I. sz. melléklet tartalmazza.

A Társaság nem él a Számviteli törvény 57. § (3) bekezdése szerinti érték helyesbítés lehetőségével.

Immateriális javak és tárgyi eszközök

A Társaság az immateriális javakat és tárgyi eszközöket bekerülési értéken értékeli, csökkentve azt a Számviteli törvény előírásai szerint alkalmazott leírásokkal és növelve a visszaírás összegével.

Az értékcsökkenési leírás rendszerében az előző évhez képest nem történt változás. Az értékcsökkenési leírás elszámolásának meghatározó elemei a következők:

- az értékcsökkenési kulcsok meghatározása az eszközök várható hasznos élettartama alapján történik;
- az értékcsökkenési leírás meghatározása lineáris módszerrel történik;
- a 200 ezer Ft egyedi beszerzési érték alatti eszközök esetében azonnali leírást alkalmaz a Társaság;
- a Társaság bizonyos eszközök esetében egyedileg maradványértéket határoz meg a számviteli politikában rögzített szabályok szerint;
- a Társaság eszközei értékcsökkenési leírásának meghatározására az alábbi kulcsokat alkalmazza:

	<i>Értékcsökkenés %</i>
Vagyoni értékű jogok	20-33
Számítástechnikai eszközök és informatikai berendezések	33
Bútorok	14,5
Járművek	20

Az értékcsökkenési leírást a Társaság havonta számolja el.

Készletek

A Társaság jellemzően nem rendelkezik készletekkel.

Követelések

A Társaság követeléseit az elfogadott, az elismert összegben, illetve a már elszámolt értékvesztéssel csökkentett, az értékvesztés visszaírt összegével növelt könyv szerinti értéken mutatja ki.

A devizaköveteléseket és a deviza alapú követeléseket a Társaság a hó végi záráskor, valamint az év végén átértékeli az időszak végi MNB árfolyamra.

Értékpapírok

A Társaság az értékpapírokat beszerzéskor egyedileg minősíti és a törvényileg meghatározott valós értékelés kategóriákba sorolja. Ennek megfelelően a kereskedési célú, illetve az értékesíthető értékpapírok - az analitikában megjelölt értékesíthető kategóriába tartozó értékpapírok kivételével - valós értéken, a lejáratig tartott értékpapírok pedig nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásra.

A Társaság mérlegkészítéskor egyedileg minősíti értékpapírjait, és a számviteli politikában rögzített értékelési elveknek megfelelően elszámolja a szükséges értékvesztést, illetve az értékelési különbözetet.

A kereskedési célú pénzügyi eszközök közé sorolt értékpapír után értékvesztés nem kerül elszámolásra, az ilyen értékpapírok beszerzési érték fölé, illetve alá történő értékelésének értékelési különbözete pénzügyi műveletek egyéb bevételeként, illetve ráfordításaként kerül elszámolásra.

Az értékesíthető pénzügyi eszközök, valamint a kereskedési célú követelések és értékpapírok értékelési különbözetét az eszközökhöz hozzárendelten, a törlesztésekkel csökkentett bekerülési értéktől elkülönítetten mutatja ki a Társaság az analitikus és a főkönyvi nyilvántartások keretében, külön főkönyvi számlára történő könyveléssel.

A kereskedési célú pénzügyi eszközöknél az értékelési különbözet a törlesztésekkel csökkentett bekerülési értékkel együtt mutatja a könyv szerinti értéket.

Az értékesíthető pénzügyi eszközök esetében a pozitív értékelési különbözet elszámolása a saját tőkében a valós értékelés értékelési tartalékával szemben történik. A negatív értékelési különbözet, amennyiben tartós, és jelentős, az eredménnyel szemben értékvesztésként kerül elszámolásra.

A lejáratig tartott pénzügyi eszközöket a Társaság a törlesztésekkel és értékvesztéssel csökkentett, visszaírással növelt bekerülési (beszerzési) értéken, illetve szerződés szerinti értéken mutatja ki.

Pénzeszközök

A pénzeszközök nyilvántartása és értékelése könyv szerinti értéken történik. A devizaszámlán szereplő deviza készletet év végén a Társaság az MNB hivatalosan közzétett árfolyamán értékeli.

A Társaság a **saját tőkét, a céltartalékot, a kötelezettségeket** könyv szerinti értéken mutatja ki.

Devizaeszközök és devizaforrások nyilvántartása és értékelése

A Társaság a devizaeszközt, valamint a devizakötelezettséget annak bekerülésekor, keletkezésekor - az ügylet jellegétől függően – az MNB által közzétett középárfolyamon veszi fel a könyveibe.

A Társaság az év végén fennálló devizaeszközeit és devizaforrásait a fordulónapon érvényes MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértékre értékeli, az ártértékelésből eredő különbözet nettó eredményét nem realizált árfolyameredményként számolja el előjeltől függően a pénzügyi műveletek egyéb bevételei vagy a pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai soron.

A valós értéken történő értékelés elvei

A Társaság 2010. január 1-jétől alkalmazza a Számviteli törvény valós értéken történő értékeléssel összefüggő rendelkezéseit.

A pénzügyi eszközöknek és a pénzügyi kötelezettségeknek a valós értéken történő értékelés szempontjából történő besorolását a Társaság az eszközök és kötelezettségek nyilvántartásba vételének napján hajtja végre.

A valós értéken történő értékelés alkalmazása szempontjából a fedezeti ügylet részét nem képező pénzügyi eszközöket a Társaság – az eszközök befektetett pénzügyi eszközzé, vagy forgóeszközzé történő minősítése nélkül – a következők szerint sorolja be:

- kereskedési célú pénzügyi eszközök,
- értékesíthető pénzügyi eszközök,
- lejáratig tartott pénzügyi eszközök,
- gazdálkodó által keletkeztetett kölcsön és más követelések.

A valós értéken történő értékelés alkalmazása szempontjából a fedezeti ügylet részét nem képező pénzügyi kötelezettségeket a Társaság a következők szerint sorolja be:

- kereskedési célú pénzügyi kötelezettségek,
- egyéb pénzügyi kötelezettségek.

A Társaság a valós értéken történő értékelést nem alkalmazza:

- a lejáratig tartott pénzügyi eszközökre;
- a gazdálkodó által keletkeztetett kölcsön és más követelésekre;
- a leányvállalatban, közös vezetésű vállalkozásban, társult vállalkozásban lévő, a befektetett pénzügyi eszközök közé tartozó tulajdoni részesedést jelentő befektetésekre;
- a visszavásárolt saját kibocsátású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra és tulajdoni részesedést jelentő befektetésekre;
- az egyedi jellemzőkkel rendelkező pénzügyi instrumentumokra;
- az árura vonatkozó leszállítási határidős és opciós ügyletekre (nem származékos ügyletek);
- a klimatikus, geológiai, vagy egyéb fizikai változókhoz kapcsolódó határidős és opciós ügyletekre;
- az egyéb pénzügyi kötelezettségekre;
- az olyan pénzügyi instrumentumokra, amelyek valós értékét megbízható módon nem lehet megállapítani.

A Társaság nem minősíti kereskedési célúvá, vagy értékesíthetővé a pénzügyi lízinggel kapcsolatos követelést, a biztosítási szerződésekből adódó követelést, valamint a munkavállalókkal és költségvetéssel szembeni követelést.

A valós értéken történő értékelés alá vont pénzügyi instrumentumokat a Társaság havonta értékeli. Az értékelési szabályok alkalmazása során a tárgyévben elszámolt értékelési különbözet tárgyévi ellentétes irányú módosítása azzal a bevétel, ráfordítás tétellel, illetve, a valós értékelés értékelési tartalékával szemben kerül elszámolásra, amellyel szemben a korábbi évközi értékelési különbözet elszámolásra került.

A kereskedési célúvá át nem sorolt saját követelésnek minősülő hitelintézetekkel, ügyfelekkel szembeni és egyéb követelések, valamint a lejáratig tartott, vásárolt követelések, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és a valós értékelés alá nem vont értékesíthető pénzügyi eszköznek minősülő vásárolt követelések, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és tulajdoni részesedést jelentő befektetések értékelése a bekerülési értéken történő értékelés szabályai szerint történik.

III. A mérleghez kapcsolódó tájékoztató adatok

III. 1. Immateriális javak és tárgyi eszközök

Az immateriális javak és tárgyi eszközök mozgásait bemutató táblázat a II. számú mellékletében található.

Az immateriális javak között a Társaság szoftver használati jogokat, illetve arra adott előleget tart nyilván.

A Társaságnak a környezet védelmét közvetlenül szolgáló tárgyi eszközei nincsenek.

III. 2. Befektetett pénzügyi eszközök

A Társaság nem rendelkezik sem tartós részesedéssel, sem hitelviszonyt megtestesítő értékpapírral; a befektetett pénzügyi eszközök között dolgozói kölcsönöket mutat ki 14.857 ezer Ft értékben (2024. december 31-én 10.990 ezer Ft).

III. 3. Készletek

A Társaság nem rendelkezik készletekkel.

A Társaságnak veszélyes hulladékai és környezetre káros anyagai sem a tárgyévben, sem az előző évben nem voltak.

III. 4. Követelések

Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Belföldi vevőkövetelés alapkezelési díjból	253.048	290.798
Összesen	253.048	290.798

Követelések kapcsolt vállalkozással szemben

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Követelés költségátterhelésből	0	68
Összesen	0	68

Egyéb követelések

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Állami költségvetéssel, önkormányzatokkal, központi alapokkal szembeni követelések	1.428	293
Befektetési alapkezelők pénzügyi különadójával kapcsolatos követelés	104.661	122.127
Tartósan adott kölcsönök 1 éven belül esedékes törlesztőrésze	1.496	1.469
Különféle egyéb követelések	722	809
Összesen	108.307	124.698

III. 5. Értékpapírok

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Könyv szerinti érték		Piaci érték		Névérték	
	2024.12.31	2025.12.31	2024.12.31	2025.12.31	2024.12.31	2025.12.31
Eurizon Start Tőkevédett Részalap befektetési jegy	14.214	12.991	15.247	13.750	7.006	6.003
Eurizon Balance Vegyes Alapok Részalapja befektetési jegy	51.689	47.310	61.321	50.444	42.493	34.475
Eurizon Indexkövető Részvény Részalap befektetési jegy	13.050	12.223	17.264	16.238	4.379	3.018
Eurizon Kincsem Kötvény Részalap befektetési jegy	12.991	11.788	14.265	12.444	3.013	2.533
Eurizon Közép-európai Részvény Részalap befektetési jegy	13.072	12.099	15.596	15.442	3.666	2.649
Összesen	105.016	96.411	123.693	108.318	60.557	48.678

A fent bemutatott értékpapírok kereskedési célú értékpapírok.

III. 6. Készletekhez, követelésekhez, értékpapírokhoz kapcsolódóan elszámolt értékvesztés bemutatása

A Társaság sem a tárgyévben, sem az előző üzleti évben nem számolt el készletekhez, követelésekhez illetve értékpapírokhoz kapcsolódóan értékvesztést.

III. 7. Pénzeszközök

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Folyószámlák egyenlege	2.076.523	2.338.469
Összesen	2.076.523	2.338.469

III. 8. Aktív időbeli elhatárolások

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	1.805	49.818
<i>Ebből: - portfólió- és vagyonkezelési tevékenység időarányos díja</i>	1.805	1.829
<i>- még ki nem számlázott, lejárt alap végső alapkezelési díja</i>	-	47.989
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	25.432	13.411
<i>Ebből: - igénybe vett szolgáltatások időarányos része</i>	25.432	13.411
Összesen	27.237	63.229

III. 9. A Társaság alaptőkéje és részvényei

Az Eurizon Asset Management Hungary Zrt. jegyzett tőkéje 2025. december 31-én 600.000.000,- Ft, amely kizárólag pénzbeli betétből áll, és melynek teljes összegét a Társaság részvényesei a Társaság rendelkezésére bocsátották.

A Társaság alaptőkéje 60.000 db, egyenként 10.000,- Ft névértékű A sorozatú dematerizált tőzsrészvényből áll.

III. 10. A saját tőke elemeinek változása

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredmény-tartalék	Adózott eredmény	Saját tőke
2024.12.31	600.000	40.650	-	1.455.314	2.095.964
Növekedés	-	-	1.455.314	1.783.107	3.238.421
Csökkenés	-	-	- 1.455.314	- 1.455.314	- 2.910.628
2025.12.31	600.000	40.650	-	1.783.107	2.423.757

2025. évben a 2024. évi 1.455.314 ezer Ft adózott eredmény osztalékként kifizetésre került.

A Társaság a tárgyidőszak folyamán lekötött tartalékot nem képzett.

III. 11. Céltartalékok változásai

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Állomány 2024.12.31	Felszabadítás	Képzés	Állomány 2025.12.31
Céltartalék várható kötelezettségekre	397	397	1.854	1.854
Összesen	397	397	1.854	1.854

A várható kötelezettségekre képzett céltartalékok között a Társaság a személyi jellegű ráfordításokra képzett céltartalékot szerepelteti.

A Társaságnak nincsenek környezetvédelmi kötelezettségei, környezetvédelemhez kapcsolódó költségei, és nem képzett a környezet védelmét szolgáló jövőbeni költségek fedezetére céltartalékot sem.

Tőke megóvására, illetve hozamra vonatkozó ígéret vagy garancia miatt a Társaságnak nem keletkezett függő kötelezettsége, és nem képzett ilyen címen céltartalékot sem.

A Társaság sem a tárgyévben, sem az előző évben nem képzett céltartalékot a kapcsolt vállalkozásokkal szemben fennálló kötelezettségekre.

III. 12. Hosszú lejáratú kötelezettségek

A Társaság nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

A Társaságnak nincs zálogjoggal vagy hasonló jogokkal biztosított kötelezettsége, illetve olyan kötelezettsége, amelynél a visszafizetendő összeg nagyobb a kapottnál.

III. 13. Rövid lejáratú kötelezettségek

Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2024.12.31	2025.12.31
Állami költségvetéssel, önkormányzatokkal, központi alapokkal szembeni kötelezettségek	205.248	231.428
- ebből: befektetési alapkezelők pénzügyi különadó fizetési kötelezettsége	104.792	123.099
Összesen	205.248	231.428

A Társaságnak nincs megbízásos jogviszonyból eredő, ügyfelekkel szemben fennálló tartozása.

III. 14. Passzív időbeli elhatárolások

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2024.12.31	2025.12.31
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	437.447	411.169
Ebből: - anyagjellegű ráfordítások időarányos részének elhatárolása	52.644	69.302
- személyi jellegű ráfordítások időarányos részének elhatárolása	384.803	341.867
Összesen	437.447	411.169

IV. Az Eredménykimutatás tételeihez kapcsolódó tájékoztató adatok**IV. 1. Az értékesítés nettó árbevételének összetétele**

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2024	2025
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	2.820.578	3.328.537
Alapkezelés árbevétele	2.813.447	3.320.827
Vagyonkezelés árbevétele	7.092	7.466
<i>Ebből: - nyugdíjpénztárak részére végzett vagyonkezelés</i>	<i>7.092</i>	<i>7.466</i>
Egyéb továbbszámlázott költségek árbevétele	39	244
Összesen	2.820.578	3.328.537

A Társaság kezelésében lévő Eurizon Alapcsaládban bekövetkezett változások:

2024. évben a Társaság által indított új alapok a következők:

Eurizon Euró Trió Tőkevédett Származtatott Részalapja 2024. február 5-én,
 Eurizon Nemzetközi Vállalatok Tőkevédett Származtatott Részalap 2024. február 5-én,
 Eurizon Mesterséges Intelligencia Tőkevédett Származtatott Részalap 2024. április 22-én,
 Eurizon Elektronika Tőkevédett Származtatott Részalap 2024. június 24-én, valamint
 Eurizon Ingatlanszektor Tőkevédett Származtatott Részalap 2024. november 4-én indult el.

2024. évben lejárt befektetési alapok a következők:

Eurizon Euró Gyógyszergyártók 3 Részalapja és Eurizon Gyógyszergyártók 3 Részalapja 2024. február 9-én,
 Eurizon Egészségipari Származtatott Részalap 2024. április 12-én,
 Eurizon Bevásárlókosár Származtatott Részalap 2024. június 14-én,
 Eurizon Profitmix 2024 Tőkevédett Származtatott Részalap 2024. július 26-án, valamint
 Eurizon Bankszektor Tőkevédett Származtatott Részalap 2024. október 31-én járt le.

2025. évben a Társaság által indított új alapok a következők:

Eurizon Dinamikus Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja 2025. január 23-án,
 Eurizon Konzervatív Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja 2025. január 23-án,
 Eurizon Bankszektor 2 Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. február 3-án,
 Eurizon Légitársaságok Tőkevédett Származtatott Részalapja 2025. április 28-án,
 Eurizon Mesterséges Intelligencia 2 Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. július 28-án,
 Eurizon ROE Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. október 13-án, valamint
 Eurizon Európai Építőipar Tőkevédett 5 Részalap 2025. december 1-jén indult el.

2025. évben lejárt befektetési alapok a következők:

Eurizon Profitmix 2025 Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. március 21-én,
 Eurizon Csemege Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. május 23-án, valamint
 Eurizon 30 Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. november 28-án járt le.

2025. január 23-án az Eurizon Dollár Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja és az Eurizon Private Banking Vagyon Alapok Részalapja megnevezése Eurizon Dollár Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja, illetve Eurizon Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Alapok Részalapja megnevezésre változott.

Eurizon ESG Talentum Total Return Alapok Részalapja és az Eurizon Euró ESG Talentum Total Return Alapok Részalapja megnevezése Eurizon Talentum Total Return Alapok Részalapja, illetve Eurizon Euró Talentum Total Return Alapok Részalapja megnevezésre módosult 2025. augusztus 21-ével.

IV. 2. Az egyéb bevételek alakulása

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2024	2025
Céltartalék felszabadítás	2.526	397
Egyéb	374	95
Egyéb bevételek összesen	2.900	492

IV. 3. Igénybevett szolgáltatások költségeinek tételei

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Gépkocsival kapcsolatos költségek	22.936	24.632
Támogató alkalmazások licenz díja	98.777	96.612
Clavis rendszer üzemeltetés díja	17.832	32.663
Marketing költségek	9.015	12.621
Pénzügyi információ szolgáltatás díjai	115.302	125.908
Csoporton belüli szolgáltatások	161.233	163.436
Felkért szakértői (tanácsadói) díjak	24.966	33.476
Research szakértői díjak	26.719	28.592
Jogi szolgáltatás	25.414	17.504
Egyéb pénzügyi szakértői díjak	58.505	60.214
Egyéb igénybevett szolgáltatások értéke	27.326	38.351
Összesen	588.025	634.009

IV. 4. Értékcsökkenési leírás

A tárgyévben elszámolt terv szerinti és terven felüli értékcsökkenési leírásra vonatkozó információkat a II. számú melléklet tartalmazza.

IV. 5. Az egyéb ráfordítások

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024	2025
Céltartalék képzés	397	1.854
Állami költségvetéssel, önkormányzatokkal, központi alapokkal szembeni ráfordítások	64.690	76.397
Alapkezelői díjvisszatérítés befektetési alap részére	5.456	3.689
Alapkezelői díjvisszatérítés ügyfelek részére	1.107	180
MNB bírság	1.000	-
Adomány	213	246
5 éven túli egyéb követelések leírása	60	-
Eurizon Ingatlanszektor Tőkevédett Származtatott Részalap átvállalt kötelezettség*	-	2.323
Eurizon ROE Tőkevédett Származtatott Részalap átvállalt kötelezettség*	-	1.214
Eurizon ESG Talentum Total Return Alapok Részlapja átvállalt kötelezettség**	117	-
Egyéb	314	196
Egyéb ráfordítások összesen	73.354	86.099

* Év végéhez közel induló befektetési időszak miatt az Alapkezelő átvállalta az adott Alap könyvvizsgálói díjának megfizetését annak érdekében, hogy a teljes évi könyvvizsgálói díj ne terhelje ezt a rövid időszakot, azonban ez később meg fog térülni az alapkezelési díj megfizetésével

** Az Alap kezelési szabályzatában meghatározott éves szinten maximálisan fizethető könyvvizsgálói díjon felül fizetendő, 2023. évi könyvvizsgálatra vonatkozó díj Alapkezelő által átvállalt része

IV. 6. Pénzügyi műveletek bevételei

Megnevezés	2024	2025
Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	88.537	63.593
- ebből: folyószámla kamata	46.610	63.593
- ebből: lekötött betét kamata	41.927	-
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	41.004	15.670
- ebből: deviza árfolyamnyereség	24.009	4.177
- ebből: értékpapírok árfolyamnyeresége	16.995	11.493
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	129.541	79.263

IV. 7. Pénzügyi műveletek ráfordítása

Megnevezés	2024	2025
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	3.981	38.933
- ebből: deviza árfolyamveszteség	3.981	38.933
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	3.981	38.933

IV. 8. Valós értékelés hatásai

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Valós érték értékelési különbség záró értéke	Valós érték értékelési különbség tárgyévi változása	Értékesítés miatt értékelési különbség kivezetés	Eredmény- ben elszámolt értékelési különbség	Saját tőkében elszámolt értékelési különbség
Kereskedési célú értékpapírok	11.907	-6.770	-15.138	8.368	-
Összesen	11.907	-6.770	-15.138	8.368	-

A pénzügyi instrumentumok esetében alkalmazott piaci érték meghatározás módját a II. Számviteli politika bemutatása című rész tartalmazza.

IV.9. Kutatás és kísérleti fejlesztés költségei

A Társaságnak a tárgyidőszak során nem merült fel kutatás és kísérleti fejlesztéssel kapcsolatban költsége.

IV.10. Kapott támogatások

A Társaság a tárgyidőszak folyamán nem kapott semmilyen támogatási program keretében összeget.

IV. 11. A tárgyévben feltárt önellenőrzési tételek

A Társaság 2025. év folyamán nem tárt fel előző évekre vonatkozóan jelentős összegű hibát.

IV.12. A társasági adóalapot módosító tételek

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Adóalapot növelő tételek	50.526	57.988
Céltartalék képzés	397	1.854
Tárgyi eszközök és immateriális javak után elszámolt értékcsökkenés, eladott, selejtezett, apportált eszközök könyv szerinti értéke	48.856	55.888
Bírság	1.000	-
Nem vállalkozási, bevételszerző tevékenység érdekében felmerült ráfordítás	273	246
Adóalapot csökkentő tételek	51.382	81.472
Céltartalék felszabadítás	2.526	397
Tárgyi eszközök és immateriális javak után az adótörvény szerint elszámolható értékcsökkenés, eladott, selejtezett, apportált eszközök számított nyilvántartási értéke	48.856	55.888
Szokásos piaci ár miatti korrekció	-	25.187
Nettó adóalapot módosító tételek	-856	-23.484

A társasági adó levezetése

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2025.12.31
Adózás előtti eredmény	1.957.136
Adóalapot módosító tételek	-23.484
Adóalap	1.933.652
Adó 9%	174.029
Fizetendő társasági adó	174.029

V. Kapcsolt vállalkozásokat érintő tételek

A Társaság kapcsolt vállalkozásnak tekint minden az Intesa Sanpaolo Bank – mint fölérendelt anyavállalat - által konszolidálásba bevont vállalkozást.

A kapcsolt vállalkozásokkal szemben 2025. évben elszámolt ügyletek egyenlegeit az alábbi táblázat mutatja be:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Eurizon AM Slovakia /anya- vállalat	Eurizon Capital SGR/ anya- vállalat	CIB Bank Zrt./ kapcsolt vállalko- zás
Mérleg			
Részesedés kapcsolt vállalkozásban	-	-	-
Bankbetétek	-	-	2.338.469
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	-	-	68
Aktív időbeli elhatárolások	-	-	-
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	-	11.641
Passzív időbeli elhatárolások	2.069	3.410	-
Eredménykimutatás			
Értékesítés nettó árbevétele	-	-	195
Anyagköltség	-	-	6.752
Igénybevett szolgáltatások	10.417	75.686	191.045
Egyéb szolgáltatások értéke	-	-	200
Egyéb bevétel	-	-	-
Kapott (járó) osztalék, részesedés	-	-	-

A kapcsoló vállalkozásokkal szemben 2024. évben elszámolt ügyletek egyenlegeit az alábbi táblázat mutatja be:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Eurizon AM Slovakia /anya- vállalat	Eurizon Capital SGR/ anya- vállalat	Epsilon* SGR / kapcsolt vállalko- zás	CIB Bank Zrt./ kapcsolt vállalko- zás
Mérleg				
Részesedés kapcsolt vállalkozásban	-	-	-	-
Bankbetétek	-	-	-	2.076.523
Aktív időbeli elhatárolások	-	-	-	-
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	-	-	37.002
Passzív időbeli elhatárolások	2.150	1.697	1.041	-
Eredménykimutatás				
Értékesítés nettó árbevétele	-	-	-	-
Anyagköltség	-	-	-	8.130
Igénybevevett szolgáltatások	10.402	65.175	3.547	174.509
Egyéb szolgáltatások értéke	-	-	-	263
Egyéb bevétel	-	-	-	-
Kapott (járó) osztalék, részesedés	-	-	-	-

*Epsilon SGR 2025. január 1-jével beolvadt az Eurizon Capital SGR-be.

VI. Egyéb tájékoztató adatok

VI. 1. Az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság részére folyósított díjak, kölcsönök

Az igazgatósági és a felügyelő bizottsági tagok részére kölcsön- illetve előlegfolyósítás nem történt, nevükben a Társaság nem vállalt garanciát, részükre tevékenységükért az alábbi járandóság került kifizetésre:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024	2025
Felügyelő bizottsági tagok részére fizetett megbízási díj	2.352	2.846
Juttatások összesen	2.352	2.846

VI. 2. Korábbi vezető tisztségviselőkkel, az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjaival szembeni nyugdíjfizetési kötelezettség

A Társaságnak nincs ilyen jellegű kötelezettsége.

VI. 3. Állományi és kereseti adatok

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Átlagos statisztikai állományi létszám (Fő)		Bér		Személyi jellegű kifizetések	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Teljes munkaidőben foglalkoztatottak	21	20	457.463	453.729	73.485	74.232
Részmunkaidőben foglalkoztatottak	1	2	6.337	7.601	696	1.019
Összesen	22	22	463.800	461.330	74.181	75.251

Bérfjárulások jogcímenkénti bontásban

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024	2025
Személyi jövedelemadó	9.620	9.538
Szociális hozzájárulás	69.517	69.357
Bérfjárulások összesen	79.137	78.895

VI. 4. Hátrasorolt eszközök

A Társaság nem rendelkezik hátrasorolt eszközökkel.

VI. 5. Mérlegen kívüli tételek

A Társaság a fordulónapon 5.000 ezer forint folyószámla hitelkerettel rendelkezik, amelynek lejáratát 2026. január 6., amely egy évvel meghosszabbításra került. Társaságnak nincs függő-, illetve jövőbeni kötelezettségvállalása, határidős, opciós, valamint swap ügylete, továbbá ilyen ügyleteket ügyletek javára, portfóliókezelési tevékenység keretében sem kötött.

A Társaság nem adott és nem kapott fedezeteket, biztosítékokat, letéti összegeket tőzsdei és tőzsdén kívüli ügyletek kapcsán.

A Társaság, mint portfóliókezelési szolgáltatást nyújtó befektetési alapkezelő, nem vezet sem értékpapír-, sem ügyfélszámlát. Az ügyféleszközök az ügyfél letétkezelőjénél nyitott számlán vannak nyilvántartva, az Alapkezelőnek e számlák felett csak rendelkezési joga van, mint portfóliókezelő. A portfóliókezelésből (megbízásos jogviszony) eredően a Társaság kezelésébe került, az ügyletek tulajdonát képező pénzügyi eszközöket és pénzeszközöket a VI. 7. Biztosító pénztárak részére végzett portfóliókezelés (vagyonkezelés) című részben mutatja be.

A Társasággal szemben mérleg fordulónapon per nincs folyamatban.

VI. 6. Portfóliókezeléshez kapcsolódó költségek és ráfordítások

A Társaság 2025. évben 37 ezer Ft portfóliókezelésből adódó ügyleti költséget számolt el (2024-ben 1.347 ezer Ft), ebből sem tárgyévben, sem megelőző évben nem számlázott tovább az ügyfelek felé költséget.

VI. 7. Biztosító pénztárak részére végzett portfóliókezelés (vagyonkezelés)

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Névérték		Készletérték		Piaci érték	
	2024.12.31	2025.12.31	2024.12.31	2025.12.31	2024.12.31	2025.12.31
Önkéntes nyugdíjpénztári kezelt vagyon						
Befektetési jegy EUR	56.087	52.710	256.558	241.112	301.252	337.923
HUF	630.255	576.262	835.413	803.891	1.494.702	1.548.170
USD	19.440	16.221	689.502	575.321	712.101	696.051
<i>Befektetési jegy</i>						
<i>összesen</i>	<i>705.782</i>	<i>645.193</i>	<i>1.781.473</i>	<i>1.620.324</i>	<i>2.508.055</i>	<i>2.582.144</i>
Jelzálog levél HUF	277.450	24.270	277.416	26.642	277.184	22.468
Magyar államkötvény HUF	7.816.560	7.689.470	7.067.669	6.866.773	7.331.292	7.024.660
Részvény HUF	-	-	-	-	-	-
Vállati kötvény EUR	-	-	-	-	-	-
Vállati kötvény HUF	200.000	200.000	194.510	194.510	163.919	164.901
<i>Vállati kötvény</i>						
<i>összesen</i>	<i>200.000</i>	<i>200.000</i>	<i>194.510</i>	<i>194.510</i>	<i>163.919</i>	<i>164.901</i>
<i>Értékpapírok</i>						
<i>össsszesen</i>	<i>8.999.792</i>	<i>8.558.933</i>	<i>9.321.068</i>	<i>8.708.249</i>	<i>10.280.450</i>	<i>9.794.173</i>
Pénzeszköz	35	31	35	31	35	31
Követelés	-	-	-	-	-	-
Kötelezettségek	-	-	-	-	-	-
Összesen	8.999.827	8.558.964	9.321.103	8.708.280	10.280.485	9.794.204

VI. 8. Befektető-védelmi Alap

A Társaság 2002. évben csatlakozott a Befektető-védelmi Alaphoz, megfizetve az 500 ezer Ft csatlakozási díjat. Rendszeres hozzájárulásként a Társaság a tárgyévben 500 ezer Ft éves tagdíjat.

VI. 9. A Társaság kezelésében lévő alapok nettó eszközértéke

Adatok ezer Ft-ban

A kezelt részalap neve	Típus, kategória	BAMOSZ besorolása	Devizanem	2024.12.31	2025.12.31
Eurizon 30 Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett származtatott alap	HUF	13.159.861	-
Eurizon Arany Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, árupiaci alap (alkategóriák)	speciális, árupiaci alap	HUF	6.460.168	23.831.463
Eurizon Balance Vegyes Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, vegyes alap (alkategóriák)	hagyományos, kiegyensúlyozott vegyes alap	HUF	6.877.519	6.890.972
Eurizon Bankszektor 2 Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett származtatott alap	HUF	-	6.484.721
Eurizon Csemege Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett származtatott alap	HUF	2.749.245	-
Eurizon Dinamikus Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, vegyes alap (alkategóriák)	hagyományos, dinamikus vegyes alap	HUF	-	2.757.454
Eurizon Dollár Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja ²	alapok alapja (típus), származtatott alap, vegyes alap (alkategóriák)	hagyományos, dinamikus vegyes alap	USD	2.004.280	2.638.378
Eurizon Dollár Start Tőkevédett Részalap	tőkevédett alap (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett	USD	35.432.293	37.294.457
Eurizon Elektronika Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett származtatott alap	HUF	2.505.401	2.827.807
Eurizon Euró Balance Vegyes Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, vegyes alap (alkategóriák)	hagyományos, kiegyensúlyozott vegyes alap	EUR	4.617.682	6.493.387
Eurizon Euró Reflex Vegyes Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, vegyes alap (alkategóriák)	hagyományos, dinamikus vegyes alap	EUR	3.173.211	3.817.015
Eurizon Euró Relax Vegyes Részalap	vegyes értékpapíralap (típus), származtatott alap (alkategória)	hagyományos, kötvénytúlsúlyos vegyes alap	EUR	12.276.942	15.613.085
Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap	tőkevédett alap (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett	EUR	172.546.979	203.497.162

² A Részalap neve 2025. január 23-án Eurizon Dollár Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapjáról Eurizon Dollár Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapjára módosult

Adatok ezer Ft-ban

A kezelt részalap neve	Típus, kategória	BAMOSZ besorolása	Devizanem	2024.12.31	2025.12.31
Eurizon Euró Talentum Total Return Alapok Részalapja ³	nem alkalmazandó	speciális, abszolút hozamú alap	EUR	2.991.307	2.744.469
Eurizon Euró Trió Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	EUR	4.325.408	4.119.113
Eurizon Európai Csillagok Tőkevédett Származtatott Részalapja	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	3.952.242	4.651.460
Eurizon Európai Építőipar Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	-	4.098.565
Eurizon Európai Részvény Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, részvényalap (alkategóriák)	hagyományos, részvényalap	HUF	6.874.454	11.274.028
Eurizon Fejlett Részvénytőke Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, részvényalap (alkategóriák)	hagyományos, részvényalap	HUF	21.411.774	21.112.293
Eurizon Feltörekvő Részvénytőke Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, részvényalap (alkategóriák)	hagyományos, részvényalap	HUF	3.874.622	5.405.063
Eurizon Globális Kötvény Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, kötvényalap (alkategóriák)	hagyományos, szabad futamidejű kötvényalap	HUF	4.084.243	3.802.296
Eurizon Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, kötvényalap (alkategóriák)	hagyományos, szabad futamidejű kötvényalap	HUF	8.422.136	7.692.932
Eurizon Indexkövető Részvény Részalap	indexkövető alap (típus) részvényalap (alkategória)	hagyományos, részvényalap	HUF	17.033.780	27.853.184
Eurizon Ingatlanszektor Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	3.068.035	3.915.702
Eurizon Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja ⁴	alapok alapja (típus), származtatott alap, vegyes alap (alkategóriák)	hagyományos, dinamikus vegyes alap	HUF	13.802.625	18.616.984
Eurizon Kincsem Kötvény Részalap	kötvényalap (típus), származtatott alap (alkategória)	hagyományos, hosszú kötvényalap	HUF	14.782.394	10.972.931
Eurizon Konzervatív Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, vegyes alap (alkategóriák)	hagyományos, kötvénnytúlsúlyos vegyes alap	HUF	-	1.878.952
Eurizon Közép-európai Részvény Részalap	részvényalap (típus), származtatott alap (alkategória)	hagyományos, részvényalap	HUF	6.831.368	17.236.732
Eurizon Légitársaságok Tőkevédett Származtatott Részalapja	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	-	3.478.293

³ A Részalap neve 2025. augusztus 21-én Eurizon Euró ESG Talentum Total Return Alapok Részalapjából Eurizon Euró Talentum Total Return Alapok Részalapjára módosult

⁴ A Részalap neve 2025. január 23-án Eurizon Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapjából Eurizon Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapjára módosult

A kezelt részalap neve	Típus, kategória	BAMOSZ besorolása	Devizanem	2024.12.31	2025.12.31
Eurizon Mesterséges Intelligencia Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	3.563.368	4.246.491
Eurizon Mesterséges Intelligencia 2 Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	-	4.019.470
Eurizon Nemzetközi Vállalatok Tőkevédett Származtatott Részalapja	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	3.790.666	4.163.654
Eurizon Nyersanyag Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, árupiaci alap (alkategóriák)	speciális, árupiaci alap	HUF	3.519.386	3.320.907
Eurizon Profitmix 2025 Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	4.314.673	-
Eurizon Reflex Vegyes Alapok Részalapja	alapok alapja (típus), származtatott alap, vegyes alap (alkategóriák) vegyes értékpapíralap (típus), származtatott alap (alkategória)	hagyományos, dinamikus vegyes alap hagyományos, kötvénnytúlsúlyos vegyes alap	HUF	14.492.559	16.256.036
Eurizon Relax Vegyes Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	-	3.134.829
Eurizon ROE Tőkevédett Származtatott Részalap	kötvényalap (típus), származtatott alap (alkategória)	hagyományos, rövid kötvényalap	HUF	20.765.014	21.091.651
Eurizon Start Tőkevédett Részalap	tőkevédett alap (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett	HUF	402.296.065	456.175.839
Eurizon Talentum Total Return Alapok Részalapja ⁵	nem alkalmazandó	speciális, abszolút hozamú alap	HUF	6.581.231	7.071.609
Eurizon Telekommunikáció Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	4.323.355	5.228.207
Eurizon Vegyipar Tőkevédett Származtatott Részalap	tőkevédett (típus), származtatott alap (alkategória)	speciális, tőkevédett, származtatott alap	HUF	1.472.039	1.378.392
Összesen				862.658.102	1.015.237.515

A 78/2014. (III. 14.) Korm. Rendelet 1/B. § (1) szerinti elsődleges eszközkategória valamennyi alap esetén értékpapíralap. A táblázat 1/B. § (2) szerinti típust és kategóriát tartalmazza.

⁵ A Részalap neve 2025. augusztus 21-én Eurizon ESG Talentum Total Return Alapok Részalapjairól Eurizon Talentum Total Return Alapok Részalapjára módosult

Az euróban és dollárban denominált alapok nettó eszközértéke mérlegfordulónapi MNB árfolyamon került átváltásra, az adatok összesíthetősége érdekében.

A Társaság kezelésében lévő, tőke megővását ígérő befektetési alapok – melyekben az ígéret megvalósulását az alapok befektetési politikája biztosítja – mérlegfordulónapon a következők:

Eurizon Bankszektor 2 Tőkevédett Származtatott Részalap
Eurizon Dollár Start Tőkevédett Részalap
Eurizon Elektronika Tőkevédett Származtatott Részalap
Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap
Eurizon Euró Trió Tőkevédett Származtatott Részalap
Eurizon Európai Csillagok Tőkevédett Származtatott Részalapja
Eurizon Európai Építőipar Tőkevédett Származtatott Részalap
Eurizon Ingatlanszektor Tőkevédett Származtatott Részalap
Eurizon Légitársaságok Tőkevédett Származtatott Részalapja
Eurizon Mesterséges Intelligencia Tőkevédett Származtatott Részalap
Eurizon Mesterséges Intelligencia 2 Tőkevédett Származtatott Részalap
Eurizon Nemzetközi Vállalatok Tőkevédett Származtatott Részalap
Eurizon ROE Tőkevédett Származtatott Részalap
Eurizon Start Tőkevédett Részalap
Eurizon Telekommunikáció Tőkevédett Származtatott Részalap
Eurizon Vegyipar Tőkevédett Származtatott Részalap

A Társaság kezelésében lévő, részlegesen tőkevédett (árfolyamvédett) befektetési alapok – melyekben az ígéret megvalósulását az alapok befektetési politikája biztosítja – 2024. év folyamán lejártak, mérlegfordulónapon ilyen alapot nem kezel a Társaság.

VI. 10. A könyvvizsgáló díjazása

A 2025. évi könyvvizsgálat díja 10.820 EUR + ÁFA, a díj nem tartalmazza a dologi költségeket (nettó díj maximum 5%-a), valamint a nettó díj 3,5%-ának megfelelő technológiai és telekommunikációs átalányt. A könyvvizsgáló társaság nem végez egyéb tevékenységet.

VI. 11. A vagyoni-, pénzügyi- és jövedelmezőségi helyzet elemzése

A Társaság jövedelmi, pénzügyi helyzetéről az alábbi néhány jellemző mutató ad összefoglaló tájékoztatást:

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Befektetett eszközök / Mérlegfőösszeg	6,89%	5,05%
Forgóeszközök / Mérlegfőösszeg	92,13%	92,90%
Saját tőke / Mérlegfőösszeg	75,38%	78,66%
Kötelezettségek / Mérlegfőösszeg	8,87%	7,93%
Rövid lejáratú követelések / Rövid lejáratú kötelezettségek	147%	170%
Likviditási mutató (Forgóeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek)	10,3873	11,7084
Adózás előtti eredmény / Mérlegfőösszeg	57,52%	63,52%
Adózás előtti eredmény / Összes bevétel	53,86%	54,72%
Adózás előtti eredmény / Saját tőke	76,30%	80,75%
Adózás utáni eredmény / Saját tőke	69,43%	73,57%

VI. 12. A mérleg fordulónapja utáni események

A Társaság Igazgatótanácsa 1.000.000 ezer forint osztalék kifizetéséről határozott az 1.783.107 ezer forint összegű 2025. évi adózott eredményből.

A mérleg fordulónapja után a mérlegkészítésig, illetőleg a beszámoló elfogadásáig terjedő időszakban a fentiekén kívül nem történt olyan lényeges esemény, illetve folyamat, amely a Társaság vagyoni, pénzügyi, jövedelmezőségi helyzetét jelentősen befolyásolná.

Mellékletek:

I. számú melléklet: cash flow-kimutatás

II. számú melléklet: immateriális javak és tárgyi eszközök mozgástábla

Budapest, 2026. január 30.

Komm Tibor
Elnök-vezérigazgató
Eurizon Asset Management Hungary Zrt.
által elektronikusan aláírva

I. számú melléklet
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024	2025
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow / 1-13. sorok)	678.195	274.984
1a. Adózás előtti eredmény +	1.599.162	1.957.136
ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás,	-	-
1.b. Korrekciók az adózás előtti eredményben +	2.144	- 6.913
ebből: devizás pénzeszközök ártértékelése +	2.144	- 6.913
1. Korrigált adózás előtti eredmény (1a+1b) +	1.601.306	1.950.223
2. Elszámolt amortizáció +	48.856	55.888
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	-	-
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +	- 2.129	1.457
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +	-	-
6. Szállítói kötelezettség változása +	19.812	- 28.317
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása +	72.655	26.180
8. Passzív időbeli elhatárolások változása +	48.893	- 26.278
9. Vevőkövetelés változása +	- 61.215	- 37.818
10. Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása +	- 40.741	- 1.016
11. Aktív időbeli elhatárolások változása +	- 4.183	- 35.992
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	- 143.848	- 174.029
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	- 861.211	- 1.455.314
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow / 14-18. sorok)	- 107.460	- 19.951
14. Befektetett eszközök beszerzése -	- 108.959	- 16.084
15. Befektetett eszközök eladása +	-	-
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	1.499	- 3.867
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	-	-
18. Kapott osztalék, részesedés +	-	-
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow / 19-26. sorok)	-	-
19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	-	-
20. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	-	-
21. Hitel és kölcsön felvétele +	-	-
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	-	-
23. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	-	-
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	-	-
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-	-
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	-	-
IV. Pénzeszközök változása (Cash-flow / I+II+III. sorok)	570.735	255.033
27. Devizás pénzeszközök ártértékelés +	- 2.144	6.913
V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +/-	568.591	261.946

II. számú melléklet
Tárgyi eszközök és immateriális javak

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Bruttó érték				Értékcsökkenés				Nettó érték	
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró	2024.12.31	2025.12.31
Vagyoni értékű jogok	414.173	12.134	-	426.307	235.582	54.777	-	290.359	178.591	135.948
Immateriális javakra adott előlegek	-	12.134	- 12.134	-	-	-	-	-	-	-
Immateriális javak	414.173	24.268	- 12.134	426.307	235.582	54.777	-	290.359	178.591	135.948
Egyéb gépek, berendezések	5.976	3.950	-	9.926	3.951	1.111	-	5.062	2.025	4.864
Egyéb járművek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beruházások, felújítások	-	3.950	- 3.950	-	-	-	-	-	-	-
Tárgyi eszközök	5.976	7.900	- 3.950	9.926	3.951	1.111	-	5.062	2.025	4.864
Összesen	420.149	32.168	- 16.084	436.233	239.533	55.888	-	295.421	180.616	140.812

A Társaság a tárgyévben nem számolt el, illetve nem írt vissza terven felüli értékcsökkenést.

Eurizon Asset Management Hungary Zrt.

ÜZLETI JELENTÉS

2025.12.31

I. A Társaság vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetének értékelése

Piaci folyamatok, gazdasági környezet:

A kockázatos eszközök erősen indítottak 2025 év elején, de aztán az első pár hétben éles kötvénypiaci eladási hullám ment végbe. Ezt az USA erős makro adatai váltották ki, amely a 10 éves amerikai államkötvény hozamát az év addigi csúcsára tölték. Azonban ez az eladási nyomás enyhült, miután az amerikai inflációs adat nem bizonyult olyan rossznak, mint amitől néhányan tartottak: a maginfláció 2024 decemberben +0,2% volt, négy egymást követő +0,3%-os hónap után, ami növelte a reményeket, hogy a Fed 2025-ben kamatot csökkenthet. Január másik nagy híre a DeepSeek új AI-modelljének megjelenése volt, amely január 27-én jelentős esést okozott az amerikai technológiai részvényekben. Természetesen az év egyik legnagyobb eseménye az új Trump-adminisztráció hatalomra lépése volt január 20-án, amely gyorsan új vámokat jelentett be. Kezdetben 25%-os vámot helyeztek kilátásba Kanadára és Mexikóra, ami kockázatkerülő piaci reakciót váltott ki február 3-án. Ám ezeket az intézkedéseket az utolsó pillanatban egy hónappal elhalasztották, és a befektetők negatív várakozásai így enyhültek. Ennek eredményeként az S&P 500 2025 február 19-én történelmi csúcsra emelkedett. Az új Trump-adminisztráció Európára is jelentős hatást gyakorolt. Az egyik legfontosabb pillanat februárban következett be, amikor bejelentették, hogy az USA tárgyalásokat kezd Oroszországgal az ukrajnai háború befejezéséről. Ez az olajárak csökkenéséhez vezetett, ugyanakkor óriási lendületet adott Európában a védelmi kiadások növelésének finanszírozására. Ez nagyjából egybeesett a február 23-i német parlamenti választással. Az eredmény körülbelül megfelelt az előzetes közvélemény-kutatásoknak, és a konzervatív CDU/CSU a balközép SPD-vel alakított koalíciót. A piacok szempontjából fontos volt, hogy az új koalíció javaslatot tett az alkotmányos adósságfék reformjára a magasabb védelmi kiadások érdekében, valamint egy 500 milliárd eurós infrastruktúra-alap létrehozására. Eközben EU-szinten a Bizottság azt javasolta, hogy a tagállamok jelentősen növelhessék védelmi kiadásait anélkül, hogy ez megsértené a hiánycélokat. Ez azonnal hatott az európai eszközökre, és a német bejelentések után a 10 éves német kötvényhozam 1990, az újraegyesítés óta a legnagyobb napi ugrását produkálta: március 5-én +29,8 bázisponttal emelkedett. Bár az első negyedév is rendkívül eseménydúsnak tűnt, a második negyedév az elmúlt évek legnagyobb piaci volatilitásával kezdődött, amikor Trump elnök április 2-án bejelentette a sokak által várt „kölcsönös” vámokat. Ezek jóval meghaladták a piaci várakozásokat, és a befektetők azonnal elkezdtek átárazni egy amerikai recesszió valószínűségét, különösen mivel nőtt a félelem, hogy más országok válasz lépéseket tesznek majd. A reakció gyors volt: április 3-án az S&P 500 közel -5%-ot esett, ami 2020 júniusa óta a legnagyobb egynapos visszaesés volt. Az eladás április 4-én tovább gyorsult, amikor az index majdnem -6%-ot esett, ami 2020 márciusa óta a legrosszabb napja volt. Ezzel az S&P 500 két nap alatt több mint -10%-ot veszített, ami a II. világháború óta az 5. legnagyobb két napos zuhanás, csak az 1987-es Fekete Hétfő, a globális pénzügyi válság, illetve a 2020-as járvány időszakához hasonlítható. A következő hétvégén Trump elnök nem mutatta jelét annak, hogy visszavonná a vámokat, sőt április 7-én további 50%-os vámot helyezett kilátásba Kínára, ha nem vonja vissza saját, 34%-os megtorló lépését. Az eladási hullám ezután áttért a kötvénypiacra is: hosszú lejáratú hozamok meredeken emelkedtek, és április 7-én a 30 éves amerikai államkötvény hozama +21 bázisponttal ugrott – ez 2020 márciusa óta a legnagyobb napi emelkedés volt. Április 9-én, szerdán reggelre az agresszív eladási hullám nem mutatott enyhülést, és a 30 éves hozam napközben 5% fölé is emelkedett. A piacok azonban stabilizálódni kezdtek, miután Trump bejelentette, hogy 90 napra felfüggeszti a kölcsönös vámokat azokkal az országokkal szemben, amelyek nem alkalmaznak válaszlépéseket. Ez az S&P 500-nak 2008 októbere óta a legjobb napját hozta: +9,52%-os emelkedést. Bár a stabilizáció kezdetben döcögős volt, a hangulat a hónap végére kezdett javulni. Trump jelezte, hogy meg akar állapodni Kínával, és „nem áll szándékában” elbocsátani Jerome Powell Fed-elnököt, annak ellenére, hogy erről korábban sok találgatás volt. További pozitívumot jelentettek az erős amerikai gazdasági adatok is: az áprilisi foglalkoztatási adat +177 ezres bővülést mutatott a nem mezőgazdasági szektorban foglalkoztatottak körében.. Ez az első olyan adat volt, amely a Liberation Day utáni időszakot fedte le, és megnyugtatta a befektetőket, hogy az amerikai gazdaság nem zuhan recesszióba. Május 12-én aztán bejelentették, hogy az USA és Kína 90 napra felfüggeszti/csökkenti a vámokat – az amerikai vámtarifa Kínával szemben 145%-ról 30%-ra esett –, ami újabb rallyt indított a kockázatos eszközök piacán. Miközben a vámok dominálták a második negyedévet, párhuzamosan két másik fontos esemény is zajlott. Először is ismét előkerültek a fiskális aggodalmak, miután a Moody's leminősítette az USA-t Aaa-ról Aa1-re. Ez május 21-én ismét 5% fölé tolta a 30 éves

kötvényhozamot, és globálisan is emelkedő hosszú hozamokhoz vezetett. Erre rakódott még az amerikai költségvetési hiánnyal kapcsolatos aggodalom, mivel a deficit 2023-ban és 2024-ben is a GDP 6%-a felett volt. A Kongresszus júliusban elfogadta a „One Big Beautiful Bill” törvényt, amely meghosszabbította Trump első ciklusának adócsökkentéseit, amelyek 2025 végén jártak volna le. A második júniusi esemény a geopolitikai színtéren történt, amikor Izrael légitámadásokat mért Irán nukleáris és katonai létesítményeire. Ez óriási olajár-emelkedést váltott ki: a Brent nyersolaj június 13-án +7,02%-kal ugrott – ez 2022 óta a legnagyobb egynapos növekedés. Röviddel ezután azonban Izrael és Irán tűzszünetet jelentett be, így az olajárak ismét gyorsan visszaestek. A harmadik negyedére a vámok újra a középpontba kerültek, és Trump augusztus 1-jére elhalasztotta az eredetileg július 9-re tervezett bevezetés t. Azonban a korábban várt drasztikus vámemelések elmaradtak, mivel az USA a hónap végére megállapodásokat kötött több fontos kereskedelmi partnerrel, köztük az EU-val és Japánnal. A Fed is a figyelem középpontjába került júliusban, amikor rövid időre felerősödtek a találgatások, hogy Trump esetleg elmozdítaná Powell-t. Bár később azt mondta, nem tervezi Powell elbocsátását, a hozamgörbe hirtelen meredekké vált, és a 30 éves kötvényhozam egy óra alatt több mint 10 bázisponttal ugrott, amikor a hírek napvilágra kerültek. A Fed továbbra is reflektorfényben maradt, mivel Trump augusztusban eltávolította Lisa Cookot a Fed kormányzótanácsából. Ahogy a nyár előrehaladt, egyre több jel mutatott arra, hogy a makrogazdasági környezet a vártnál jobban romlik. Augusztus elején a júliusi amerikai munkaerőpiaci adat jóval gyengébb lett a várakozásoknál, beleértve a májusra és júniusra vonatkozó -258 ezres negatív felülvizsgálatokat. Ez növelte annak valószínűségét, hogy a Fed szeptemberben meglépi az első 2025-ös kamatcsökkentését, különösen Powell elnök Jackson Hole-i „galamb” hangvételű beszéde után. Végül a Fed szeptember és december között három egymást követő kamatcsökkentést hajtott végre, összesen 75 bázispont értékben. A negyedik negyedév másik fontos története Japánhoz kapcsolódott, mivel Sanae Takaichi októberben megnyerte az LDP vezetőválasztását, és még abban a hónapban miniszterelnök lett. Győzelme meglepte a piacokat, és a Nikkei 16,6%-ot emelkedett októberben – ami 35 éve a legerősebb hónap volt helyi devizában mérve. A kormány novemberben nagy költségvetési ösztönzőcsomagot is bejelentett. Mindez a japán jegybank folytatódó kamatemelései mellett zajlott: januárban 25 bázispontos emelést hajtottak végre, majd decemberben újabb emelést, amivel az alapkamat 0,75%-ra nőtt – ez 1995 óta a legmagasabb szint. Ennek megfelelően a 10 éves japán államkötvény hozama 2% fölé emelkedett az év végére. December Európában is újabb kötvénypiaci eladási hullámot hozott, mivel egyre nőtt a spekuláció arról, hogy az EKB 2026-ban esetleg kamatot emelhet. Isabel Schnabel egy Bloomberg interjúban azt mondta: „Alapvetően komfortosan érzem magam” a piac azon várakozásával, hogy a következő lépés egy kamatemelés lehet. A hónap végén, decemberi ülésén, az EKB feljebb is módosította növekedési és maginflációs előrejelzéseit.

Vagyonkezelési tevékenység alakulása

Az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon a 2025. év eleji 862,65 milliárd forintról az év során 1.015,21 milliárd forintra növekedett. Az Alapkezelőnél megfigyelt trendhez képest hasonlóan alakult a teljes magyarországi befektetési alap piacon kezelt vagyon, az év eleji 17.890 milliárd forintról 2025. december végére 20.820 milliárd forintra növekedett. Az intézményi ügyfelek megbízásából az Alapkezelő által kezelt vagyon 10,28 milliárd forintról 9,79 milliárd forintra csökkent. A Társaság gazdálkodásának eredménye az alábbiak szerint alakult:

- Az árbevétel a 2024. évi 2,821 milliárd forintról 18,0%-os növekedést követően 2025. évben 3,329 milliárd forintra változott.
- A mérlegfőösszeg a 2024. évi 2,780 milliárd forintról 10,8 %-os növekedést követően 2025. évben 3,081 milliárd forintra változott.
- Az adózott eredmény a 2024. évi 1.455,314 millió forintról 22,5 %-os növekedést követően 2025. évben 1.783,107 millió forintra változott.

A befektetési alapok termszerkezetének változása

A befektetési alap termékek köre 2025 decemberében 38 nyilvános befektetési részalaptól állt, 2025-ben 3 befektetési részalap futamidejének végéhez ért, valamint 7 új, nyilvános befektetési részalap került kibocsátásra, a változásokat az alábbiak szerint foglaljuk össze:

Lejárt befektetési alapok:

- Eurizon Profitmix 2025 Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. március 21-én,
- Eurizon Csemege Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. május 23-án,
- Eurizon 30 Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. november 28-án járt le.

Újonnan indult befektetési alapok:

- Eurizon Dinamikus Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja 2025. január 23-án,
- Eurizon Konzervatív Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja 2025. január 23-án,
- Eurizon Bankszektor 2 Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. február 3-án,
- Eurizon Légitársaságok Tőkevédett Származtatott Részalapja 2025. április 28-án,
- Eurizon Mesterséges Intelligencia 2 Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. július 28-án,
- Eurizon ROE Tőkevédett Származtatott Részalap 2025. október 13-án,
- Eurizon Európai Építőipar Tőkevédett 5 Részalap 2025. december 1-jén indult el.

II. A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események és folyamatok

A mérleg fordulónapja után a mérlegkészítésig, illetőleg a beszámoló elfogadásáig terjedő időszakban a fentiekén kívül nem történt olyan lényeges esemény, illetve folyamat, amely a Társaság vagyoni, pénzügyi, jövedelmezőségi helyzetét jelentősen befolyásolná.

III. A Társaság várható fejlődése és foglalkoztatáspolitikája

A Társaságban az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 100%-os közvetlen minősített befolyással, valamint tulajdoni és szavazati hányaddal rendelkezik. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. az Eurizon Capital SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyongazdálkodásra specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyongazdálkodási termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az Eurizon Capital SGR tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyongazdálkodási tevékenységének egy részét is végzi. A Társaság versenyképességének javítása és a vagyongazdálkodási piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében 2025. évben is nagy hangsúlyt fektetett a működés hatékonyságának maximalizálására. Ennek részeként 2025-ben is kiemelt szerepet kapott a tevékenységgel együtt járó kockázatok kezelése, az Eurizon Capital SGR cégcsoport stratégiai irányelveinek és eljárási rendjeinek összehangolt, szintetizált alkalmazása, a szinergiák kihasználása, és a felelős és átlátható működés fejlesztése, így mindezek a Társaság számára természetesen eredményeztek megtakarítást és jobb teljesítményt 2025-ben is. A Társaság üzleti növekedését kiváló szakemberek megszerzésével, fejlesztésével és megtartásával kívánja a jövőben is támogatni. A Társaság kiemelkedő teljesítményének elérésében alapvető szerepet kell a jövőben is kapnia a vezetők és munkatársak szakmai képzésének és készségfejlesztésének, valamint versenyképes jövedelempolitikáját továbbra is fenn kell tartania. Az üzleti szemlélet megtartása mellett a vállalati kultúra része a munkavállalókkal való korrekt bánásmód és a hosszú távú foglalkoztatás lehetősége. A Társaság az Alapok által követett befektetési stratégiákkal és célkitűzésekkel, valamint az Alapok eredményes, hatékony és felelősségteljes kockázatkezelésével összhangban olyan javadalmazási politikát és eljárásokat alkalmaz, amely biztosítja, hogy az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás rögzített és változó összetevői megfelelő egyensúlyban álljanak egymással. A javadalmazás rögzített elemei megfelelő mértékű arányban szerepelnek a teljes javadalmazáson belül, megteremtve a lehetőségét a javadalmazás változó összetevőinek mellőzésére vagy rugalmas alkalmazására. A Társaság által az alkalmazottak számára fizetett teljesítményhez kötött, változó, nem garantált javadalmazás az egyes alkalmazottak pénzügyi és nem pénzügyi szempontok szerint, hosszú időtávon értékelt egyéni teljesítményén, valamint a Társaság egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal a Társaság egészének pénzügyi eredményein alapul. A Társaság által kezelt befektetési alapok a Társaság alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizetnek sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adnak át. A Társaság 2025. évben valamennyi tevékenységét zavartalanul végezte. A Társaság által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRI) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak voltak kitéve jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására. A Társaság által létrehozott befektetési alapok kezelése semmilyen szokványostól eltérő tevékenységgel nem járt, az ilyen bizonytalan és recesszív időszakban a likviditás kezelés szerepe nőtt meg.

IV. A Társaság pénzügyi instrumentumainak hasznosítása

A Társaság jelentős mennyiségű pénzügyi instrumentummal rendelkezik. A Társaság CIB Bank Zrt.-nél vezetett folyószámlájának szerepe az azonnali likviditás biztosítása. A forgatási célú értékpapírok 96 millió forint állománya hozamszerzési lehetőséget, illetve jövőbeni személyi jellegű kiadások fedezetét jelenti a Társaság számára, ugyanakkor a készpénzjellegű eszközök mellett másodlagos likviditást biztosítanak.

V. A Társaság kockázatkezelési politikája

A Társaság egységes kockázatkezelési szabályzatai lefedik a különböző jelentősebb kockázattípusokat. A szabályzatokat a Vezérigazgató hagyja jóvá és adja ki. A szabályzatok a piaci, működési és reputációs és fenntarthatósági kockázatok kezelésén túl kiterjednek a likviditási kockázatok mérésére és monitoringjára, valamint tartalmazzák az üzletmenet folytonosságával kapcsolatos eljárásokat is. A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében a Társaság az Eurizon Capital SGR S.p.A. alapkezelő kockázatkezelési területével együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kíséréséről és ellenőrzéséről.

VI. A környezetvédelemnek a Társaság pénzügyi helyzetét meghatározó, befolyásoló szerepe, a környezetvédelemmel kapcsolatos felelősség

A Társaság pénzügyi helyzetére a környezetvédelem - tevékenysége jellegéből adódóan - nem gyakorol jelentős hatást, ugyanakkor a Társaság tudatosan törekszik arra, hogy minimálisra csökkentse a közvetlen és közvetett környezetére gyakorolt terhelését.

VII. Kutatás-kísérleti fejlesztés

A Társaság kutatás-kísérleti fejlesztési tevékenységet nem folytat.

Budapest, 2026. január 30.

Komm Tibor

Elnök-vezérigazgató

Eurizon Asset Management Hungary Zrt.

által elektronikusan aláírva