

Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.12.31

EURIZON EURÓ START TŐKEVÉDETT RÉSZALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	110.724.300	147.989.300
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	110.724.300	147.989.300
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	101.235.500	146.854.950
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	9.488.800	1.134.350
B. FORGÓESZKÖZÖK	61.345.065	55.740.063
I. KÖVETELÉSEK	-	-
1. Követelések	-	-
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	14.583.812	17.115.734
1. Értékpapírok	14.492.849	17.128.572
2. Értékpapírok értékkülönözete	90.963	- 12.838
a) kamatokból, osztalékból	163	151.349
b) egyéb	90.800	- 164.187
III. PÉNZESZKÖZÖK	46.761.253	38.624.329
1. Pénzeszközök	42.434.079	38.990.190
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	4.327.174	- 365.861
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	850.078	727.656
1. Aktív időbeli elhatárolás	850.078	727.656
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	172.919.443	204.457.019

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
E. SAJÁT TŐKE	172.481.885	203.878.029
I. Induló tőke	101.677.998	131.869.841
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.140.252.092	1.310.099.594
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1.038.574.094	- 1.178.229.753
II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)	70.803.887	72.008.188
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	21.816.840	31.848.969
2. Értékelési különbözet tartaléka	13.906.937	755.651
3. Előző évek eredménye	25.557.358	35.080.110
4. Tárgyévi évi eredménye	9.522.752	4.323.458
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	436.347	577.826
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	436.347	577.826
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.211	1.164
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	172.919.443	204.457.019

Budapest, 2026. április 29

EURIZON EURÓ START TŐKEVÉDETT RÉSZALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-2025.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	11.638.985	9.222.447
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	573.705	3.106.968
<i>III. Egyéb bevétel</i>	14	-
<i>IV. Működési költség</i>	1.461.737	1.696.579
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	80.805	95.442
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	9.522.752	4.323.458

Budapest, 2026. április 29

Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2025.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap
PSZÁF engedély száma:	110. 274-1 / 2005.
PSZÁF engedély kelte:	2005. szeptember 21.
Az Alap kezelője:	Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (2021. április 8-át megelőzően CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.)
Székhelye:	1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.
Mérleg fordulónapja:	2025. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2026. január 9.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8. Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.
Könyvvizsgáló:	Barabás Csaba Kamarai tagsági száma: MKVK-005787 Ernst & Young Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) Eurizon Asset Management Hungary Zrt. vezérigazgatója

Az éves beszámoló a 215/2000. (XII. 11.) számú "A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól" szóló kormányrendelet és a 2000. évi C. törvény a számvitelről figyelembevételével készült.

Az alap funkcionális pénzneme EUR. Az Alap könyvvezetését forintban végzi, az átváltásnál a Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyamát használja.

CIB Euró Start Tőkevédett Részalap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

A CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. és az IE Befektetési Alapkezelő Zrt. egyesülését követően 2008. 09. 15-i határral az IE Hunnia Euro Hozamtermelő Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap – mely szintén EUR-ban denominált Alap - beolvadt a CIB Euro Pénzpiaci Alapba.

2009.10.21-i határral a CIB Euro Profitmix Alap beolvadt az Alapba.

Az Alap neve 2018. december 14-i döntés alapján 2019. január 14-i hatálybalépéssel CIB Euro Pénzpiaci Alapról CIB Euró Start Rövid Kötvény Alapra változott.

2021. március 1-jével az Alap beolvadt a CIB Esernyőalapba (H-KE-III-71/2021. számú határozat), a CIB Euró Start Rövid Kötvény Részalap – mint a HU0000703764 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-3 nyilvántartási alszámot kapta az egyesülés után.

Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., mint a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. egyedüli részvényese 2021. április 1-jén kelt 6/2021. (IV. 1.) sz. részvényesi határozatával az Alapkezelő cégnevének megváltoztatásáról döntött, amely alapján az Alapkezelő tevékenységét 2021. április 8-tól Eurizon Asset Management Hungary Zrt. név alatt folytatja.

2022. február 28-i hatállyal az Alap neve CIB Euró Start Tőkevédett Részalapra módosult és ennek megfelelően ettől az időponttól kezdődően tőkevédelmet biztosít a befektetőinek.

Az Alap 2023. júliustól tevékenységét Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja néven folytatja tovább.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap a Számviteli Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette. A Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszú lejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen fordulónapon az éven túli lejáratú bankbetéteinek tőkeösszegét 146.854.950 ezer Ft-ot (2024. december 31-én 101.235.500 ezer Ft), illetve a deviza árfolyamváltozás miatt elszámolt 1.134.350 ezer Ft értékkülönbötét mutatja ki (2024. december 31-én 9.488.800 ezer Ft).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján követelése nem áll fenn (2024. december 31-én követelése nem áll fenn).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Az értékpapírok adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalékot költségként számolja el. Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve kötelezettségeket bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben.

Az értékpapírok a mérlegben piaci értéken kerülnek kimutatásra. A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönbötet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő értékpapírjait az alábbiak szerint értékeli:

- Vállalati kötvények esetében az Alap tulajdonában lévő vállalati kötvényeket a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Abban az esetben, ha a portfólióban lévő vállalati kötvényekre a mérleg fordulónapján a tőzsdén nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó tőzsdei üzletkötés árfolyama alkalmazandó.

- A tőzsdén nem jegyzett vállalati kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagáron, illetve ennek hiányában az adatszolgáltató által közzétett utolsó árfolyam alapján értékeli. Az átlagár elsődleges árforrása BVAL, másodlagos árforrása BBG.
- Amennyiben a fent említett források alapján nem rendelkezünk árfolyam-információval, úgy súlyozott bekerülési átlagárfolyamon kell értékelni az adott kötvényt.

- Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait – a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapi felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Tőzsdén nem jegyzett állampapírokat az ÁKK által mérleg fordulónapjára közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a fordulónapi felhalmozott kamat összegeként veszi számításba az Alap.

A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok és egyéb jegybankképes értékpapírok esetében, (amelyekre az elsődleges állampapír-forgalmazóknak már nincs árjegyzési kötelezettsége), és amelyekre az adott napon nem született tőzsdei kötés, ott az adott állampapír Államadósság Kezelő Központ által közzétett aktuális 3 hónapos referenciahozammal számított jelenértéke a meghatározó.

Az Alap 2025. december 31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban						
Értékpapír	Devizanem	Névérték kibocs. devizá- ban	Bekerülési érték	Értékelési különbség kamatból	Egyéb értékkülön- bség	Bruttó piaci érték
DBR 0.25 02/15/27	EUR	4.700	1.789.326	3.958	-12.960	1.780.324
FRTR 0 02/25/27	EUR	5.000	1.913.319	-	-32.933	1.880.386
REPHUN 1 1/8 04/28/26 EUR	EUR	4.000	1.554.564	11.736	-16.895	1.549.405
REPHUN 5 02/22/27	EUR	5.000	2.052.272	82.360	-65.689	2.068.943
EIB 0.5 01/15/27	EUR	2.824	1.088.579	5.219	-17.602	1.076.196
EIB 3.5 04/15/27	EUR	5.000	2.004.130	48.044	-43.369	2.008.805
NETHER 0 01/15/27	EUR	4.700	1.782.566	-	-7.740	1.774.826
Államkötvény összesen			12.184.756	151.317	-197.188	12.138.885
BTF 0 04/09/26	EUR	4.500	1.737.750	18	-13.232	1 724 536
BTF 0 05/06/26	EUR	8.500	3.206.066	14	46.233	3 252 313
Diszkont kincstárjegy összesen			4.943.816	32	33.001	4.976.849
Mindösszesen			17.128.572	151.349	-164.187	17.115.734

Az Alap 2024. december 31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban						
Értékpapír	Devizanem	Névérték kibocs devizá- ban	Bekerülési érték	Értékelési különbözet kamatból	Egyéb értékkülön- bözet	Bruttó piaci érték
BTF 0 01/08/25	EUR	15.600	6.327.364	73	66.960	6.394.397
BTF 0 01/22/25	EUR	20.000	8.165.485	90	23.840	8.189.415
Diszkont kincstárjegy összesen			14.492.849	163	90.800	14.583.812

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett deviza folyószámlák fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 38.990.190 ezer Ft (2024. december 31-én 26.256.753 ezer Ft), amelyből az elszámolt értékelési különbözet -365.861 ezer Ft (2024. december 31-én 412.324 ezer Ft). Az Alap 2025. december 31-én éven belül lejáró betétállománnyal nem rendelkezik (2024. december 31-én 20.504.500 ezer Ft éven belül lejáró betétállománnyal rendelkezik, amelyből az elszámolt értékelési különbözet 3.914.850 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

2025. december 31-én az Alap 727.656 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett lekötött betéteinek időarányos kamatára (2024. december 31-én 850.078 ezer Ft).

1.1.2.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alapnak mérleg fordulónapján nincs nyitott származékos ügylete, sem 2024. december 31-én.

1.2. Források

1.2.1. Saját Tőke

Az Alap saját tőkéje két részből áll, az indulótőkéből és a tőkenövekményből.

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímele 0,01 EUR.

Az Alap 2005. szeptember 21-én kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.000.000 EUR értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2005. 09. 26-ától kezdődött.

A forgalmazási időszakban a befektetési jegyek eladásából és visszavételéből adódó, a befektetési jegyek névértékének és árfolyamának különbözetét tőkenövekményként számolja el az Alap. Tőkenövekmény részét képezi még a tárgyév eredménye és az Alap tulajdonában lévő befektetési eszközök fordulónapra kiszámolt értékelési különbözete, amely a befektetési eszközök beszerzési értéke és a fordulónapra érvényes piaci ár közötti nettó különbözet.

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékülönözéséből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	1.140.252.092	-1.038.574.094	21.816.840	13.906.937	35.080.110
Növekedés	169.847.502	-	10.032.129	-	-
Csökkenés	-	-139.655.659	-	-13.151.286	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	4.323.458
Záró	1.310.099.594	-1.178.229.753	31.848.969	755.651	39.403.568

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem a tárgyévben, sem a megelőző évben nem képzett céltartalékot.

1.2.3. Kötelezettségek

1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettsége igénybevett szolgáltatásokból eredően 396.676 ezer Ft (2024. december 31-én 337.863 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból eredően pedig 181.150 ezer Ft (2024. december 31-én 98.484 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2025. december 31-én 1.164 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásokra (2024. december 31-én 1.211 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések**1. Pénzügyi műveletek bevételei**

2025. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - kizárólag pénzügyi bevételei voltak. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2024	2025
Deviza árfolyamnyereség	5.106.894	4.161.977
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	522.767	149.917
Értékpapírok kamatbevétele	105.251	338.781
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	5.904.073	4.708.001
Vételárban felhalmozott kamat	-	-136.229
Összesen	11.638.985	9.222.447

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

A pénzügyi ráfordítás tételeit az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2024	2025
Deviza árfolyamvesztés	573.705	2.124.617
Értékpapírok árfolyamvesztése	-	982.351
Összesen	573.705	3.106.968

3. Egyéb bevételek

Az Alap tárgyévben egyéb bevételt nem számolt el. (2024. december 31-én 14 ezer Ft egyéb bevételt számolt el.)

4. Működési költségek

Az Alap működési költségként csak a kibocsátási tájékoztatóban részletezett díjakat számolja el. A működési költségek részletezését az alábbi tábla szemlélteti:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Alapkezelési díj	376.430	441.985
Forgalmazói díj	960.179	1.108.950
Felügyeleti díj	56.564	66.880
Könyvvizsgálói díj	2.345	2.371
Könyvelési díj	676	667
Letétkezelési díj	65.538	75.723
Bankköltség	1	3
Egyéb	4	-
Összesen	1.461.737	1.696.579

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2025. évben 95.442 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2024. évben 80.805 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálatával az Ernst & Young Kft-t bízta meg.

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

Az Alap 2025. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2025. évben határidős, opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 16.250 ezer EUR értékben.

Nincs az alap javára kapott, illetve terhére adott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás.

Az Alap ígéretet tett a tőke megóvására, amelynek értéke 2025. december 31-én 392.769.677 EUR.

Az Alap Cash flow kimutatását az 1. számú melléklet tartalmazza.

Az Alap 2025. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2025.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2.számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 380.867 ezer Ft-tal (988 ezer EUR) - a 2025.12.30-i befektetési jegy forgalmazás, illetve a 2025.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével – tér el a beszámolóban szereplő 203.878.029 ezer Ft összegű saját tőkétől.

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az Alapkezelő székhelyén és a www.eurizon.hu oldalon.

Budapest, 2026. április 29.

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

1. számú melléklet

Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2024	2025
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-3.460.468	-45.368.908
1.	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	3.495.983	-845.746
2.	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4.	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5.	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6.	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7.	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	-522.767	832.434
8.	8. Befektetett eszközök állományváltozása	-6.741.350	-45.619.450
9.	9. Forgóeszközök állományváltozása	55.966	0
10.	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	235.186	141.479
11.	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	17.445	122.422
13.	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-931	-47
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-7.943.313	1.701.047
14.	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16.	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	17. Értékpapírok beszerzése -	-13.970.082	-3.468.157
18.	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19.	19. Kapott hozamok +	6.026.769	5.169.204
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	2.299.902	40.223.972
20.	20. Befektetési jegy kibocsátás +	133.243.466	169.847.502
21.	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-131.507.840	-139.655.659
23.	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	564.276	10.032.129
24.	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25.	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26.	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	-9.103.879	-3.443.889

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a bankbetétek és értékpapírok értékelési különbözetét.

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok EUR-ban				
Alap neve, lajstromszáma:	Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap,1111-830-3			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T-1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2025.12.30		
	Saját tőke:	528.015.468,68		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,01344339		
	Darabszám:	39.276.967.665		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-5.930.577,19	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-5.930.577,19	100,00
Alapkezelői díj			-100.358,94	1,69
Felügyeleti díj			-45.337,35	0,76
Forgalmazói díj			-754.161,90	12,72
Könyvelési díj			-418,60	0,01
Könyvvizsgálói díj			-3.004,70	0,05
Különadó			-64.767,68	1,09
Letétkezelői díj			-51.814,12	0,87
Sikerdíj			0,00	0,00
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-4.910.713,90	82,80
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II. Eszközök			533.946.045,87	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			101.504.123,25	19,01
II/2. Egyéb követelés (összes)			1.180.739,09	0,22
II/3. Lekötött bankbetétek			386.859.496,11	72,45
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0,00	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	386.859.496,11	72,45
	CIB Bank Zrt.	2032.11.10	30.119.291,67	5,64
	CIB Bank Zrt.	2029.01.03	20.151.897,78	3,77
	CIB Bank Zrt.	2029.01.10	20.139.905,00	3,77
	CIB Bank Zrt.	2029.01.17	20.127.691,11	3,77
	CIB Bank Zrt.	2029.07.18	20.122.435,56	3,77
	CIB Bank Zrt.	2027.04.13	20.121.116,67	3,77
	CIB Bank Zrt.	2028.10.17	20.113.713,33	3,77
	CIB Bank Zrt.	2029.07.30	20.106.571,11	3,77
	CIB Bank Zrt.	2030.01.30	20.097.396,67	3,76
	CIB Bank Zrt.	2028.02.14	20.073.424,44	3,76
	CIB Bank Zrt.	2029.02.12	20.072.133,33	3,76
	CIB Bank Zrt.	2029.02.12	20.072.133,33	3,76
	CIB Bank Zrt.	2030.05.30	20.051.857,78	3,76
	CIB Bank Zrt.	2030.02.28	20.049.226,67	3,75
	CIB Bank Zrt.	2028.12.04	20.040.343,33	3,75

2. számú melléklet folytatás

	Bank	Lejárat	Érték	%
	CIB Bank Zrt.	2032.09.01	12.634.166,67	2,37
	CIB Bank Zrt.	2032.09.01	12.634.166,67	2,37
	CIB Bank Zrt.	2028.06.05	10.028.583,33	1,88
	CIB Bank Zrt.	2028.06.05	10.028.583,33	1,88
	CIB Bank Zrt.	2028.06.05	10.028.583,33	1,88
	CIB Bank Zrt.	2028.06.05	10.028.583,33	1,88
	CIB Bank Zrt.	2030.03.06	10.017.691,67	1,88
II/4. Értékpapírok			44.401.687,42	8,32
II/4.1. Állampapírok (összes)			44.401.687,42	8,32
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	9.386.503,00	1,76
REPHUN 5 02/22/27	EUR	5000000,00	5.367.815,00	1,01
REPHUN 1 1/8 04/28/26 EUR	EUR	4000000,00	4.018.688,00	0,75
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)	Devizanem	Névérték	12.912.085,00	2,42
BTF 0 05/06/26	EUR	8500000,00	8.437.780,00	1,58
BTF 0 04/09/26	EUR	4500000,00	4.474.305,00	0,84
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0,00	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)	Devizanem	Névérték	22.103.099,42	4,14
EIB 3.5 04/15/27	EUR	5000000,00	5.210.930,00	0,98
FRTR 0 02/25/27	EUR	5000000,00	4.877.700,00	0,91
DBR 0.25 02/15/27	EUR	4700000,00	4.618.022,60	0,86
NETHER 0 01/15/27	EUR	4700000,00	4.604.214,00	0,86
EIB 0.5 01/15/27	EUR	2824000,00	2.792.232,82	0,52
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0,00	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0,00	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.3. Részvények			0,00	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0,00	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0,00	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0,00	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.3. Részvények			0,00	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0,00	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0,00	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0,00	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00

2. számú melléklet folytatás

			Érték	%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0,00	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II/6. Származékos ügyletek			0,00	0,00
II/6.1. Határidős			0,00	0,00
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00
II/6.1.2. Forward (összes)			0,00	0,00
II/6.2. Opciók			0,00	0,00
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0,00	0,00
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00
Eszközök összesen:			533.946.045,87	100,00

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2024	2025
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,25%	0,28%
Saját tőke / Összes forrás	99,75%	99,72%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	5,52%	2,12%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	81,82%	46,88%
Pénzeszköz / Saját tőke	27,11%	18,94%

Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap

ÜZLETI JELENTÉS

2025.12.31

I. A Részalap vagyonkezelése során lehetséges kockázatok (az Alapkezelő szabályzatainak vonatkozó részei alapján)

Az Alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárási, végrehajtási, összeférhetlenségi, titoktartási, limitellenőrzési előírások, partnerlimitekről szóló, Front Office és a Back Office tevékenységek szétválasztására vonatkozó szabályok, szervezeten belüli döntési jogkörök, az Alapkezelő befektetési bizottságának működési rendje, az eszközallokációra vonatkozó előírások, a Részalap vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a Részalapban elhelyezett vagyon prudens kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

II. A Részalaphoz, mint befektetési termékekhez kapcsolódó kockázatok (az Alap kezelési szabályzatának vonatkozó részei alapján)

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alapkezelő biztosítja, hogy a Részalaphoz kapcsolódó kockázatok kezelése megfeleljen a Részalapban mindenkor kezelt vagyon méretének, portfólió-összetételének, befektetési stratégiájának, kockázat / nyereség profiljának. Az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok szerint kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során az alábbiakban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve kezeli. Az Alapkezelő a Részalap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, a Részalap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat, a fedezetekre és biztosítékokra vonatkozó diverzifikációs és korrelációs szabályokat határoz meg és alkalmaz.

Az ABA likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a Kbftv. 6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat

Az Alapkezelő mindenkor biztosítja az összhangot a Részalap likviditása és a Részalapban lévő befektetési eszközök, portfólióelemek likviditása között. Az Alapkezelő a Részalap likviditási kockázatának kezeléséhez kapcsolódó tevékenységeket, eljárásokat, kvantitatív mutatókat és módszereket legalább éves gyakorisággal felülvizsgálja és szükség esetén módosítja. A likviditási kockázatok kezelése egyszerre jelenti az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázat kezelését.

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy a Részalapban tartott eszközöket egy adott időtávon nem, vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. A Részalap lehetséges portfólióelemei magas likviditású eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy a Részalap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, főként a Befektetők által kezdeményezett befektetési jegy visszaváltási megbízások elszámolására, teljesítésére vonatkozóan. Az Alapkezelő a forrásoldali likviditási kockázatok kezelését a Befektetési jegy visszaváltási megbízások felvételére, elszámolására, teljesítésére vonatkozó szabályokkal, az egyes Befektetők által megvásárolt befektetési jegyek mindenkor árfolyamértékének a Részalap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint a Részalap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, hogy a Részalap magas likviditású eszközeinek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan viszonyul a Részalap legnagyobb Befektetőinek arányához.

Az Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időhorizontokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot az Alapkezelő a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. A likviditási kockázatok kezeléséről a Részalap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. A Részalap nem köt a

Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. A Részalap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

A Részalap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a Részalap befektetési célterületein a hozamtermelést befolyásoló pénzügyi eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. A Részalap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, melyek közül a legfontosabbak a következők:

- **Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat:** A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet a Részalap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekén túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet a Részalap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy a Részalap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az adott ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet a Részalap portfólióiban tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók rövid távú változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül a Részalap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.
- **Befektetési kockázat:** Az Alapkezelő a mindenkor hatályos jogi szabályozás és a Részalap Kezelési szabályzatának figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze a Részalap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy a Részalap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Ezen túl befektetési kockázatot jelent, hogy a Részalap Kezelési szabályzatában meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátok keretei között a Részalap portfóliójának összetétele csak korlátozott teret enged a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben a Részalap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor a Részalap befektetési jegyei árfolyamának csökkenése várható.
- **Likviditási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebb lehet a Részalap portfóliójában lévő eszközök eladása.
- **Árazási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon a tőkepiaci eszközök, így a Részalap portfóliójában lévő eszközök árfolyama csökkenhet.
- **Kötvénypiaci kockázat:** A Részalap portfóliójának teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. A Részalap befektetéseinek között szereplő országok, gazdasági övezetek, régiók gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői is fontos szerepet játszanak a Részalap kockázati profiljának a kialakításában. A kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvényspecifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. A Részalap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államokat érintő események (pl. fizetésképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (pl. veszteséges működés, fizetésképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket a Részalap

diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes lehet csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. A Részalap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatók, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., ennek ellenére az, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje miatt a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, azonban létező kockázat.

- Koncentráció kockázata: Amennyiben a Részalap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparágra, szektorra, eszközosztályra vagy országra koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja a Részalap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, így a Részalap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érintik a Részalap befektetési stratégiája által reprezentált iparágat, gazdasági szektort, eszközosztályt vagy országot.
- Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata: A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen saját tőkájukat akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, kiegyensúlyozottabb hozam elérésére. Azonban a Részalap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül nagyobb arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció így kialakult alacsony szintje hátrányosan befolyásolhatja a Részalap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, a Részalap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek a Részalap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.
- Adókövetelés: A Részalpra vonatkozó adózási szabályok a jövőben kedvezőtlen irányban is változhatnak.
- Bankbetétek, átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat minden Részalap vonatkozásában: A Részalap eszközeit az Alapkezelő átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően egy adott intézménnyel, elsődlegesen a CIB Bank Zrt.-vel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja a Részalap eszközeinek 20%-át. Hátrányosan befolyásolhatja a Részalap befektetéseit, ha a Részalap betételkötési megbízásait teljesítő, vagy a Részalapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése ezen hitelintézet fizetőképességét feltételezi. A Részalap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja. Az Alapkezelőnek a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneit (partnerei listáját) az Alapkezelő Üzletszabályzatának 5. sz. melléklete tartalmazza, amely megtekinthető a <https://eurizon.hu/dokumentumok> oldalon.
- Fenntarthatósági kockázat alatt olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási jellegű esemény, vagy helyzet értendő, amely bekövetkezése esetén lényeges negatív hatást gyakorolhat a Részalap befektetéseinek értékére. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokat nem önálló kockázati kategóriának tekinti, ugyanis a fenntarthatósági kockázatok a Részalap portfóliójában található pénzügyi eszközök kockázatai között jelennek meg, amely pénzügyi eszközök értéke, árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, politikai, tőkepiaci, egyedi vállalati események stb., hanem a fenntarthatósági kockázatok hatására is jelentősen csökkenhet. Ezek között a kockázatok közül a legfontosabbak, amelyek egy vállalkozás eredményét és így részvényeinek értékét jelentősen befolyásolhatják:
 - ☑ Az éghajlatváltozással kapcsolatos folyamatok, az üvegházhatású gázkibocsátás korlátozásának, a

biodiverzitás védelmének figyelmen kívül hagyása, a hulladék- és egyéb szennyezőanyag-kibocsátással kapcsolatos elvárásoknak való megfelelés hiánya,

- ☑ a munkaügyi, személyi és termelési biztonsági normáknak való megfelelés hiánya, valamint az emberi jogok tiszteletben tartásának hiánya.
- ☑ Az irányítási kockázatok, amelyek a vállalat vezető testületeinek átvilágításának hiányával, a vesztegetés és a korrupció leküzdésére irányuló intézkedések hiányával, valamint a vonatkozó törvények és rendeletek be nem tartásával kapcsolatosak.

A Részalap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

A Befektetési jegyek forgalmazását, illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbtv. -ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

A Részalap megszűnésének kockázata

A Részalap megszüntetése az Alapkezelő vagy a Felügyelet döntése értelmében kötelező, amennyiben:

- a Részalap Saját tőkéje 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- a Részalap Nettó eszközértéke negatívvá válik,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonja,
- a Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt a Részalap kezelésének átadására, azonban a Részalap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a visszaváltásuk felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

- Makrogazdasági kockázatok: Az Alapkezelő tevékenységi köre kizárólag az alap-, és portfólió-kezelésre, valamint befektetési tanácsadásra korlátozódik, bevételei kizárólag ezekből a tevékenységekből származnak, ezért a Részalap Kezelési szabályzatának IV. fejezet, 26. pontjában leírt kockázati tényezők az Alapkezelőre nézve is fennállnak.
- Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a Részalap eredményességére is.
- Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, és a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgálással rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Célkitűzések és befektetési politika

- A Részalapok célja, hogy tőkevédelem lehetőségét biztosító befektetési alapként legalább 6 hónapos időtávon az euró bankbetétek kamataival versenyképes hozamot tegyenek elérhetővé arányos kockázatvállalás mellett. A Részalapok portfóliójába különböző fix- és változó kamatozású eszközök, többek között bankbetétek, állampapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek és egyéb pénzügyi eszközök kerülhetnek, melyek egyedi kockázatait a Részalapok törekszenek hatékonyan megosztani. Az Alapkezelő a mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében határozza meg a Részalapok egyes portfólióelemeit, a teljes portfólió együttes súlyozott átlagos élettartamát, lejáratit struktúráját, devizális kitétségét. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a Részalapok portfóliójában található elemek súlyozott átlagos élettartama mindenkor meghaladja az 1 éves időtartamot. A Részalapok tőkevédelmet nyújtanak legalább 30 naptári napos tartási időszak esetén. Az Alapkezelő a Részalapok eszközeit úgy fekteti be, hogy egy adott forgalmazási napon

megvásárolt befektetési jegyek árfolyama legalább 30 naptári napos tartási időszak után ne csökkenjen a vásárláskori árfolyamértéke alá. Ennél rövidebb tartási időszak alatt a Részalapok nem ígérnek tőkevédelmet. A Részalapok a tőkevédelem biztosítása mellett érzékenyen reagálhatnak azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek negatívan érintik a Részalapok befektetési stratégiájában szereplő eszközöket. Ezek a kedvezőtlen események adott esetben csökkenthetik a Részalapok teljesítményét, megnövelhetik a befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát. A Részalapok nem az Európai Parlament és a Tanács (EU) pénzügyi alapokról szóló 2017/1131 rendelete szerint kerültek engedélyezésre, nem minősülnek pénzügyi alapnak.

- Referenciaindex követése: A Részalap referenciamutatót nem követ, teljesítmény méréshez nem használ, ezért aktívan kezelt befektetési alapnak minősül.
- A Részalap elsősorban hazai földrajzi specializációt követ, azonban befektetési stratégiájának megvalósítása során a mindenkorai pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében a Részalap portfóliójában a fejlett Európa egyes gazdasági régiói, országai rövidebb vagy akár hosszabb időtávon is szerepelhetnek.
- A Részalap előre meghirdetett iparág szerinti specializációt nem alkalmaz.

A Részalap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

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 tolták. 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 vámkat 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 adóssághű 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 kiadásaikat 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” vámkat. Ezek jóval meghaladták a piaci várakozásokat, és a befektetők azonnal elkezdték 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, és a 2020-as járvány időszakához hasonlítható. A következő hétvégén Trump elnök nem mutatta jelét annak,

hogyan 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 áterjedt 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 tolt 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 negyedévre a vámok újra a középpontba kerültek, és Trump augusztus 1-jére elhalasztotta az eredetileg július 9-re tervezett bevezetést. 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 felülvizsgálatot. Ez növelte annak valószínűségét, hogy a Fed szeptemberben meglépi az első 2025-ös kamatcsökkentését, különösen Powell elnök Jackson Hole-i „galamb” hangvételi 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.

A Részalapra jellemző kockázat-hozam profil

→ A Részalap pénzügyi célja, várható hozama, a Befektetők számára a Befektetési jegyek vásárlásához ajánlott kockázatvállalási hajlandóság, a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása, a javasolt minimum befektetési időtartam az alábbiak szerint foglalható össze:

Részalap neve	Részalap várható hozama	Befektetők számára ajánlott kockázatvállalási hajlandóság	Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása	Befektetés javasolt minimum időtartama
Eurizon Euró Start Tőkevédezt Részalap	átlagos szintnél jelentősebb kockázatokat kerülő eszközökre jellemző	átlagos szintnél jelentősebb kockázatokat kerülő	szélsőséges ingadozásoktól mentes	6 hónap

- A Befektetési jegyek árfolyamát a piaci folyamatok akár kedvezőtlen irányba is befolyásolhatják, ezen piaci folyamatok függvényében a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása a bemutatottnál akár magasabb is lehet, a Befektetési jegyek visszaváltása árfolyamvesztéssel járhat.
- A befektetések tényleges időtartama szabadon választható, a javasolt minimum befektetési időtartam tapasztalati értékeken alapuló ajánlás.
- A Befektetési jegyek vásárlói - a mindenkor hatályos devizajogszabályok szerint - devizabelföldi- és devizakülföldi természetes és jogi személyek is lehetnek a Részalapra vonatkozó mindenkor hatályos tájékoztató és kezelési szabályzatban foglalt esetleges korlátozásokkal.

IV. A Részalap teljesítménye, várható fejlődése

A fentiekben említett kockázatok függvényében fog változni a Részalap jövőbeni teljesítménye és - a Részalap tájékoztatójában leírt keretek között értelmezhető - jövőbeni fejlődése. Ez értelemszerűen befolyásolni fogja a befektetők mindenkori befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

V. A tárgyidőszakban a Részalap nettó eszközértékének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	a Részalap nettó eszközértéke	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2023/12/29	402 947 379,56 EUR	0,01284612
2024/12/30	420 753 928,69 EUR	0,01321099
2025/01/31	430 244 121,01 EUR	0,01323679
2025/02/28	445 919 036,35 EUR	0,01325805
2025/03/31	457 864 434,19 EUR	0,01328089
2025/04/30	461 184 677,38 EUR	0,01330259
2025/05/30	475 794 951,32 EUR	0,01332169
2025/06/30	478 061 835,80 EUR	0,01334025
2025/07/31	483 122 324,31 EUR	0,01335816
2025/08/29	499 985 485,17 EUR	0,01337413
2025/09/30	511 923 886,32 EUR	0,01339171
2025/10/31	515 305 167,65 EUR	0,01340984
2025/11/28	518 208 331,17 EUR	0,01342551
2025/12/30	528 015 468,68 EUR	0,01344339

VI. A Részalap működésében, tevékenységének eredményében 2025. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívül kedvezőtlen változás nem történt.

Az Alapkezelőben 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 - vagyonekezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonekezelési 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 vagyonekezelési tevékenységének egy részét is végzi. Az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyonekezelői piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében 2025. évben is nagy hangsúlyt fektetett a működés hatékonyságának maximalizálására. Ennek részeként 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, a felelős és átlátható működés fejlesztése, így mindezek az Alapkezelő számára természetesen eredményeztek megtakarítást és jobb teljesítményt 2025-ben is. Az Alapkezelő üzleti növekedését kiváló szakemberek megszerzésével, fejlesztésével és megtartásával kívánja a jövőben is támogatni. Az Alapkezelő kiemelkedő teljesítményének elérésében alapvető szerepet kell a jövőben is kapnia a vezetők és munkatársak szakmai képzésének és készségfejlesztésének, valamint versenyképes jövedelempolitikát továbbra is fenn kell tartani. Az üzleti szemlélet megtartása mellett a vállalati kultúra része a munkavállalókkal való korrekt bánásmód és a hosszú távú foglalkoztatás lehetősége. Az Alapkezelő a Részalap által követett befektetési stratégiákkal és célkitűzésekkel, valamint a Részalap 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. Az Alapkezelő 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 az Alapkezelő egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal az Alapkezelő egészének pénzügyi eredményein alapul. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok az Alapkezelő alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizetnek sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adják át.

Budapest, 2026. április 29.

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