

# **Eurizon Kincsem Kötvény Részalap**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2025.12.31**

EURIZON KINCSEM KÖTVÉNY RÉSZALAP  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	-	-
<b>I. Értékpapírok</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK</b>	-	-
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	-
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>14.857.796</b>	<b>10.938.812</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>16.112</b>	<b>17.073</b>
1. Követelések	16.112	17.073
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>14.263.176</b>	<b>10.569.496</b>
1. Értékpapírok	13.469.319	10.103.984
2. Értékpapírok értékkülönbözete	793.857	465.512
a) kamatokból, osztalékból	212.941	153.514
b) egyéb	580.916	311.998
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>578.508</b>	<b>352.243</b>
1. Pénzeszközök	578.371	354.011
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	137	- 1.768
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>101</b>	<b>55</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	101	55
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>- 4.865</b>	<b>77.273</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>14.853.032</b>	<b>11.016.140</b>

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>14.797.140</b>	<b>10.974.637</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3.125.505</b>	<b>2.233.485</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	129.388.027	129.509.207
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 126.262.522	- 127.275.722
<b>II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)</b>	<b>11.671.635</b>	<b>8.741.152</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 5.404.951	- 8.761.452
2. Értékelési különbözet tartaléka	789.129	541.017
3. Előző évek eredménye	15.552.478	16.287.457
4. Tárgyévi eredmény	734.979	674.130
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>54.890</b>	<b>40.454</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>54.890</b>	<b>40.454</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>1.002</b>	<b>1.049</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>14.853.032</b>	<b>11.016.140</b>

Budapest, 2026. április 29

a vállalkozás vezetője (képviselője)

EURIZON KINCSEM KÖTVÉNY RÉSZALAP  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-2025.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<b>1.204.085</b>	<b>1.148.471</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<b>164.442</b>	<b>257.192</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	<b>800</b>	<b>356</b>
<i>IV. Működési költség</i>	<b>294.271</b>	<b>211.300</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<b>11.193</b>	<b>6.205</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>734.979</b>	<b>674.130</b>

Budapest, 2026. április 29

---

a vállalkozás vezetője (képviselője)

# **Eurizon Kincsem Kötvény Részalap**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2025.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

Az Alap teljes neve:	Eurizon Kincsem Kötvény Részalap
PSZÁF engedély száma:	110.073 / 97
PSZÁF engedély kelte:	1997. május 23.
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. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
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.

A CIB Kincsem Kötvény Részalap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

2008. szeptember 16-i hatánappal az IE Hunnia Államkötvény Nyíltvégű Befektetési Alap beolvadt a CIB Kincsem Kötvény Alapba.

2021. március 1-jével az Alap beolvadt a CIB Esernyőalapba (H-KE-III-71/2021. számú határozat), a CIB Kincsem Kötvény Részalap – mint a HU0000702592 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-5 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.

2023. július 3-tól a CIB Kincsem Kötvény Részalap megnevezése Eurizon Kincsem Kötvény Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja megnevezésre módosult.

## II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

### 1.1 Eszközök

#### 1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

#### 1.1.2. Forgóeszközök

##### 1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 17.071 ezer Ft követelése áll fenn befektetési jegy forgalmazásból és 2 ezer Ft forgalmazási jutalék visszatérítésből (2024. december 31-én forgalmazási jutalék visszatérítésből 81 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból eredően 16.031 ezer Ft).

##### 1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. 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 értékkülönbséget együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő állampapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait az ÁKK által a T. napon közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a T. napig felhalmozott kamat összegeként kiszámolt értéken veszi számításba.

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 T. napra számított jelenérték a meghatározó.

Az Alap a tulajdonában lévő kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagár, 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. Kamatozó értékpapír esetén a nettó eszközértékbe a T. napig felhalmozott kamattal növelt értéken kell figyelembe venni az értékpapírt.

Az Alap a portfoliójában lévő befektetési jegyeket a mérlegfordulónapon érvényes nettó eszközértékén értékeli.

Az Alap 2025. december 31-én saját portfoliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerezési érték	Felhalmozott kamat	Értékkülönbözlet	Bruttó piaci érték
MÁK 2026/E	HUF	379.000	364.976	3.941	9.142	378.059
MÁK 2030/A	HUF	700.000	603.438	7.594	5.584	616.616
MÁK 2032/A	HUF	1.800.000	1.527.697	8.667	97.480	1.633.844
MÁK 2033/A	HUF	2.240.680	1.448.098	35.221	239.329	1.722.648
MÁK 2035/A	HUF	570.000	567.245	7.433	10.915	585.593
MÁK 2038/A	HUF	2.470.000	1.634.165	13.195	9.570	1.656.930
<b>Államkötvény összesen</b>			<b>6.145.619</b>	<b>76.051</b>	<b>372.020</b>	<b>6.593.690</b>
Ishares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	10.550	399.812	-	-20.124	379.688
AXA WF-GBL HY BONDS I C-USD	USD	2.700	340.212	-	-20.225	319.987
PICTET GLOBAL EMRG DEBT-IUSD	USD	1.887	327.026	-	1.269	328.295
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	17.694	542.423	-	1.957	544.380
NOMURA-US HIGH YLD BD-I USD	USD	2.213	332.748	-	-15.089	317.659
<b>Befektetési jegy összesen</b>			<b>1.942.221</b>	<b>-</b>	<b>-52.212</b>	<b>1.890.009</b>
UCJBF 2028/A	HUF	200.000	219.080	1.247	-35.176	185.151
UCJBG 2029/A	HUF	812.500	790.903	37.063	43.632	871.598
UCJBG 2029/A GREEN	HUF	687.500	670.701	31.361	35.444	737.506
<b>Jelzáloglevél összesen</b>			<b>1.680.684</b>	<b>69.671</b>	<b>43.900</b>	<b>1.794.255</b>
FUTURL 4 03/23/31	HUF	200.000	189.578	6.203	-29.578	166.203
MVM 2031/I HUF Bond	HUF	150.000	145.882	1.589	-22.132	125.339
<b>Vállalati kötvény összesen</b>			<b>335.460</b>	<b>7.792</b>	<b>-51.710</b>	<b>291.542</b>
<b>Értékpapírok összesen</b>			<b>10.103.984</b>	<b>153.514</b>	<b>311.998</b>	<b>10.569.496</b>

Az Alap 2024. december 31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Felhalmozott kamat	Értékkülönbözlet	Bruttó piaci érték
MÁK 2025/B	HUF	660.000	653.158	18.896	7.025	679.079
MÁK 2027/A	HUF	1.080.000	903.369	5.769	86.370	995.508
MÁK 2029/B	HUF	400.000	401.760	2.817	3.340	407.917
MÁK 2030/A	HUF	3.300.000	2.831.817	35.802	-5.140	2.862.479
MÁK 2032/A	HUF	2.800.000	2.366.754	13.482	132.957	2.513.193
MÁK 2033/A	HUF	2.240.680	1.448.098	35.221	196.837	1.680.156
MÁK 2038/A	HUF	3.170.000	2.067.044	16.934	24.690	2.108.668
REPHUN 1 1/4 10/22/25 EUR	EUR	500	176.823	491	26.149	203.463
<b>Államkötvény összesen</b>			<b>10.848.823</b>	<b>129.412</b>	<b>472.228</b>	<b>11.450.463</b>
Eurizon Dollár Start Tőkevédett Részalap BEF. JEGY	USD	860	363.458	0	35.539	398.997
<b>Befektetési jegy összesen</b>			<b>363.458</b>	<b>0</b>	<b>35.539</b>	<b>398.997</b>
TJ25NV01	HUF	50.000	50.135	350	-117	50.368
UCJBF 2028/A	HUF	200.000	219.080	1.247	-37.700	182.627
UCJBG 2029/A	HUF	812.500	790.903	37.063	76.035	904.001
UCJBG 2029/A GREEN	HUF	687.500	670.701	31.361	66.952	769.014
<b>Jelzáloglevél összesen</b>			<b>1.730.819</b>	<b>70.021</b>	<b>105.170</b>	<b>1.906.010</b>
FUTURL 4 03/23/31	HUF	200.000	189.578	6.203	-29.578	166.203
MVM 2031/I HUF Bond	HUF	150.000	145.882	1.589	-24.382	123.089
MAGYAR 5.5 06/29/27 Kötvény	EUR	500	190.759	5.716	21.939	218.414
<b>Vállalati kötvény összesen</b>			<b>526.219</b>	<b>13.508</b>	<b>-32.021</b>	<b>507.706</b>
<b>Értékpapírok összesen</b>			<b>13.469.319</b>	<b>212.941</b>	<b>580.916</b>	<b>14.263.176</b>

### 1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámlák fordulónapi egyenlege 354.011 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege -1.768 ezer Ft (2024. december 31-én egyenlege 578.371 ezer Ft, értékelési különbözete 137 ezer Ft).

### 1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap fordulónapon 55 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást mutat ki (2024. december 31-én 101 ezer Ft).

### 1.1.2.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alap ezen a mérleg soron az Alap javára kötött, mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős deviza forward ügyleteket piaci értéken mutatja ki.

Az Alap 2025. december 31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözlet eFt	Lejárat
HUF/EUR	1.030.000	-	E	16.748	2026.01.14
HUF/USD	4.500.000	-	E	60.525	2026.01.14
<b>Összesen</b>		-		<b>77.273</b>	

Az Alap 2024. december 31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözlet eFt	Lejárat
HUF/EUR	1.080.000	-	E	3.845	2025.02.07
HUF/USD	1.000.000	-	E	-8.710	2025.02.07
<b>Összesen</b>		-		<b>-4.865</b>	

## 1.2. Források

### 1.2.1. Saját Tőke

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

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 1 Ft.

Az Alap 1997. május 23-án kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.204.694 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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 különbözlet.

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönb- özetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözletből	Tőkenövek- mény eredményből
<b>Nyitó</b>	<b>129.388.027</b>	<b>-126.262.522</b>	<b>-5.404.951</b>	<b>789.129</b>	<b>16.287.457</b>
Növekedés	121.180	-	-	-	-
Csökkenés	-	-1.013.200	-3.356.501	-248.112	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	674.130
<b>Záró</b>	<b>129.509.207</b>	<b>-127.275.722</b>	<b>-8.761.452</b>	<b>541.017</b>	<b>16.961.587</b>

**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 hosszú lejáratú, illetve zálogjoggal vagy hasonló jogokkal biztosított kötelezettségekkel nem rendelkezik.

**1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek**

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásokból eredően 40.454 ezer Ft (2024. december 31-én 54.890 ezer Ft).

**1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

Az Alap 2025. december 31-én 1.049 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2024. december 31-én 1.002 ezer Ft).

### III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

#### 1. Pénzügyi műveletek bevételei

2025. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség, illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként, eladási árában felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Értékpapírok kamatbevétele	856.871	607.484
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	-47.831	-68.285
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	329.594	283.420
Határidős deviza forward ügylet árfolyamnyeresége	968	229.580
Deviza árfolyamnyereség	8.571	19.305
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	55.912	76.967
<b>Összesen</b>	<b>1.204.085</b>	<b>1.148.471</b>

#### 2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak az alábbi pénzügyi ráfordításai merültek fel:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	147.274	166.933
Határidős deviza forward ügylet árfolyamvesztesége	17.168	3.560
Deviza árfolyamveszteség	-	86.699
<b>Összesen</b>	<b>164.442</b>	<b>257.192</b>

#### 3. Egyéb bevételek

Az Alap 2025. évben 31 ezer Ft büntető jutalékból származó bevételt, 275 ezer Ft rebate és CSDR jóváírásból származó bevételt, valamint 50 ezer Ft egyéb bevételt könyvelt alapkezelői díjvisszatérítés jogcímen (2024. évben 437 ezer Ft büntető jutalékból származó bevételt, illetve 363 ezer Ft egyéb bevételt könyvelt el).

#### 4. Működési költségek

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

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2024	2025
Alapkezelői díj	78.017	55.646
Befektetési jegy jutalék	-	716
Forgalmazói díj	200.625	142.990
Felügyeleti díj	6.108	4.355
Könyvvizsgálói díj	2.004	2.097
Letétkezelői díj	6.994	4.972
Könyvelési díj	522	522
Bankköltség és transzferdíj	1	2
<b>Összesen</b>	<b>294.271</b>	<b>211.300</b>

#### 5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2025. évben 6.205 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2024. évben 11.193 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.

Mérleg alatt, nullás számlaosztályban tartja nyilván az Alap a saját portfóliójában lévő értékpapírokat névértéken.

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

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

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

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követeléseként ki nem használt hitelkeretet nem tart nyilván.

Az Alap befektetési jegyei után a hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.

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 -1.706 ezer Ft-tal - a 2025.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével, valamint a 2025.12.30-i befektetési jegy forgalmazás összegével – tér el a beszámolóban szereplő 10.974.637 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](http://www.eurizon.hu) oldalon.

Budapest, 2026. április 29.

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

## 1. számú melléklet

Eurizon Kincsem Kötvény Részalap  
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2024	2025
a	b		
<b>I.</b>	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-180.109</b>	<b>-142.158</b>
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-178.394	-10.367
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	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	-182.320	-116.487
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	186.331	-961
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-5.418	-14.436
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	590	46
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-898	47
<b>II.</b>	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>2.767.079</b>	<b>4.166.319</b>
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	0
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1.853.706	3.481.822
19	19. Kapott hozamok +	913.373	684.497
<b>III.</b>	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-5.861.253</b>	<b>-4.248.521</b>
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	987.216	121.180
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2.274.256	-1.013.200
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-4.574.213	-3.356.501
24	24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>-3.274.283</b>	<b>-224.360</b>

\* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza az értékpapírok és származtatott ügyletek értékelési különbözetét

## 2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok MAGYAR FORINT devizában				
Alap neve, lajstromszáma:	Eurizon Kincsem Kötvény Részalap, 1111-830-5			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2025.12.30		
	Saját tőke:	10.972.931.087,00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	4,9131		
	Darabszám:	2.233.410.383		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-58.701.881,00	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-58.701.881,00	100,00
Alapkezelői díj			-4.047.933,00	6,90
Felügyeleti díj			-981.783,00	1,67
Forgalmazói díj			-32.282.809,00	54,99
Könyvelési díj			-129.220,00	0,22
Könyvvizsgálói díj			-1.042.395,00	1,78
Különadó			-1.402.550,00	2,39
Letétkezelői díj			-1.122.038,00	1,91
Sikerdíj			0,00	0,00
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-17.693.153,00	30,14
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II. Eszközök			11.031.632.968,00	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			352.300.802,00	3,19
II/2. Egyéb követelés (összes)			34.396.644,00	0,31
II/3. Lekötött bankbetétek			0,00	0,00
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0,00	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0,00	0,00
II/4. Értékpapírok			10.568.339.222,00	95,80
II/4.1. Állampapírok (összes)			6.592.934.631,00	59,76
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	6.592.934.631,00	59,76
MÁK 2033/A	HUF	2240680000,00	1.722.511.547,00	15,61
MÁK 2038/A	HUF	2470000000,00	1.656.727.800,00	15,02
MÁK 2032/A	HUF	1800000000,00	1.633.609.800,00	14,81
MÁK 2030/A	HUF	700000000,00	616.558.600,00	5,59
MÁK 2035/A	HUF	570000000,00	585.483.480,00	5,31
MÁK 2026/E	HUF	379000000,00	378.043.404,00	3,43
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0,00	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0,00	0,00

## 2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0,00	0,00
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			291.506.850,00	2,64
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	291.506.850,00	2,64
FUTURL 4 03/23/31	HUF	200000000.00	166.180.800,00	1,51
MVM 2031/I HUF Bond	HUF	150000000.00	125.326.050,00	1,14
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)			1.793.929.301,00	16,26
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	1.793.929.301,00	16,26
UCJBG 2029/A	HUF	812500000,00	871.431.438,00	7,90
UCJBG 2029/A GREEN	HUF	687500000,00	737.365.063,00	6,68
UCJBF 2028/A	HUF	200000000,00	185.132.800,00	1,68
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			1.889.968.440,00	17,13
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	924.780.446,00	8,38
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	17694,00	544.106.855,00	4,93
Ishares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	10550,00	380.673.591,00	3,45
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	965.187.994,00	8,75
PICTET GLOBAL EMRG DEBT-IUSD	USD	1887,00	328.096.903,00	2,97
AXA WF-GBL HY BONDS I C-USD	USD	2700,00	319.815.850,00	2,90
NOMURA-US HIGH YLD BD-I USD	USD	2213,00	317.275.241,00	2,88
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0,00	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II/6. Származékos ügyletek			76.596.300,00	0,69
II/6.1. Határidos			76.596.300,00	0,69
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	76.596.300,00	0,69
HUF/USD	USD	4500000,00	60.930.000,00	0,55
HUF/EUR	EUR	1030000,00	15.666.300,00	0,14
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:			11.031.632.968,00	100,00

## 2. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2024	2025
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,37%	0,37%
Saját tőke / Összes forrás	99,62%	99,62%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	4,97%	6,14%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	61,00%	58,68%
Pénzeszköz / Saját tőke	3,91%	3,21%

# **Eurizon Kincsem Kötvény 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 (a Részalap 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 változatlanlansága 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 ciklusaiából, 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 tőkéjüket 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.
- Adókövetés kockázata: A Részalapra 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-, illetve 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, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával 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 Részalap célja, hogy különböző fix- és változó kamatozású értékpapírok, nagyobb arányban államkötvények, kisebb arányban magas hitelminősítésű vállalati és banki kötvények, illetve bankbetétek kombinációjából olyan befektetési lehetőséget kínáljon, amely egyrészt hatékonyan képes megosztani az egyes értékpapírokkal járó egyedi kockázatokat, másrészt hosszú távon meg tudja haladni a bankbetétek és az államkötvények hozamát.
- Referenciaindex követése: A Részalap referenciamutatóként a MAX indexet alkalmazza a teljesítményének mérésére. Az Alapkezelő döntése alapján a Részalap portfóliójában lévő eszközök köre akár jelentősen is eltérhet a referenciamutatóban szereplő eszközöktől a minél magasabb hozam elérése érdekében, ezért aktívan kezelt befektetési alapnak minősül.
- A Részalap elsősorban hazai földrajzi specializációt követ.

→ 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 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 kiadásukat 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 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, 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. Közben 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 szinten 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 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 felülvizsgálatot. 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.

#### **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 Kincsem Kötvény Részalap	átlagot meghaladó	kockázatsemleges	mérsékelt	3 év

→ A Befektetési jegyek árfolyamát a piaci folyamatok akár kedvezőtlen irányba is befolyásolhatják, ezen piaci folyamatok függvényében a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása a fent említettnek akár magasabb is lehet, a Befektetési jegyek visszaváltása árfolyamveszteséggel is járhat.

#### 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	20 426 438 898 HUF	4,64970000
2024/12/30	14 782 394 088 HUF	4,73390000
2025/01/31	14 409 059 035 HUF	4,75570000
2025/02/28	13 744 185 490 HUF	4,76600000
2025/03/31	12 971 822 016 HUF	4,66630000
2025/04/30	12 867 746 390 HUF	4,74350000
2025/05/30	12 526 099 195 HUF	4,74950000
2025/06/30	12 320 207 129 HUF	4,76740000
2025/07/31	11 909 484 803 HUF	4,75660000
2025/08/29	11 759 523 855 HUF	4,79740000
2025/09/30	11 664 830 498 HUF	4,85590000
2025/10/31	11 410 677 772 HUF	4,87100000
2025/11/28	11 142 050 092 HUF	4,86410000
2025/12/30	10 972 931 087 HUF	4,91310000

#### VI. A Részalap működésében, tevékenységének eredményében 2024. 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 - vagyonkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonkezelési 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 vagyonkezelési tevékenységének egy részét is végzi. Az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyonkezelői 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: