

Eurizon Közép-európai Részvény Részalap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2023.12.31

EURIZON KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY RÉSZALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	5 060 614	5 845 586
I. KÖVETELÉSEK	54	31 114
1. Követelések	54	31 114
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	4 695 481	5 327 953
1. Értékpapírok	4 076 640	4 119 307
2. Értékpapírok értékkülönbözete	618 841	1 208 646
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	618 841	1 208 646
III. PÉNZESZKÖZÖK	365 079	486 519
1. Pénzeszközök	365 368	486 264
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 289	255
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	124	86
1. Aktív időbeli elhatárolás	124	86
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	5 060 738	5 845 672

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
E. SAJÁT TŐKE	5 045 159	5 829 029
I. Induló tőke	2 472 285	2 430 816
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	20 814 232	21 425 770
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 18 341 947	- 18 994 954
II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)	2 572 874	3 398 213
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 341 186	1 276 342
2. Értékelési különbözet tartaléka	618 552	1 208 901
3. Előző évek eredménye	380 921	613 136
4. Tárgyévi eredmény	232 215	299 834
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	14 053	14 743
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	14 053	14 743
Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete		
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1 526	1 900
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	5 060 738	5 845 672

Budapest, 2024. április 25.

EURIZON KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY RÉSZALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.01.01-2022.12.31	2023.01.01-2023.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	629 847	547 928
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	320 952	174 343
<i>III. Egyéb bevétel</i>	474	12
<i>IV. Működési költség</i>	75 202	71 352
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	1 952	2 411
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	232 215	299 834

Budapest, 2024. április 25.

Eurizon Közép-európai Részvény Részalap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2023.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	Eurizon Közép–európai Részvény Részalap
PSZÁF engedély száma:	110. 097 / 98.
PSZÁF engedély kelte:	1998. április 22.
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:	2023. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2024. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8. Concorde Értékpapír Ügynökség 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 könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól" szóló kormányrendelet és a 2000. évi C. törvény a számvitelről figyelembevételével készült.

A CIB Közép-európai Részvény Részalap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

A Magyar Nemzeti Bank 2017/06/30-án kelt H-KE-III-435/2017. számú határozatával engedélyezett tájékoztató és kezelési szabályzat módosítás értelmében a CIB Közép-európai Részvény Alapra új befektetési jegy sorozat (HUF-I: HU0000716915) került kibocsátására. A CIB Közép-európai Részvény Alap befektetési jegy sorozatai (HUF-A: HU0000702600, illetve HUF-I: HU0000716915) az alábbi jellemzőkben térnek el egymástól: a Kezelési szabályzat 1.8 pontja szerinti lehetséges Befektetők köre, a Kezelési szabályzat 36.1 pontja szerinti az Alapokat terhelő Alapkezelő részére fizetendő díj, a Kezelési szabályzat 1.7 és 56. pontja szerinti Forgalmazók. A CIB Közép-európai Részvény Alap, mint befektetési termék minden további termék-jellemzői, meghirdetett befektetési politikája, befektetési jegyeinek árfolyam-ingadozása, a befektetéshez javasolt elvárt hozam, kockázatvállalási hajlandóság és képesség, az ajánlott befektetési időtáv, a hozamalakulását befolyásoló tényezők stb. változatlanul maradtak.

2021. március 1-jével az Alap beolvadt a CIB Esernyőalapba (H-KE-III-71/2021. számú határozat), a CIB Közép-európai Részvény Részalap – mint a "HUF-A" sorozatú HU0000702600 ISIN azonosítójú és "HUF-I" sorozatú HU0000716915 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-6 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 Közép-európai Részvény Részalap megnevezés Eurizon Közép-európai Részvény 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 Alap 2023.12.31-i mérleg fordulónapján 31.114 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése áll fenn (2022. december 31-én alapkezelési díjvisszatérítésből 54 ezer Ft).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap tőzsdei ügyletek során megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján (T napon) 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 tartozásokat bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben az Alap.

A portfolióban szereplő értékpapírok piaci értéken kerülnek kimutatásra a mérlegben.

A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönböt együttes összegeként kerül meghatározásra.

Részvények esetében az Alap tulajdonában lévő tőzsdén forgalmazott részvényeket a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyamon kell számításba venni. Abban az esetben, ha a tőzsdén az adott értékpapírra a kérdéses napon nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó üzletkötési nap záró árfolyamát kell figyelembe venni az értékelés során.

A tőzsdére nem bevezetett részvényeket az Alap valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett utolsó ár alapján értékeli, amennyiben ez az árfolyam-információ nem áll rendelkezésre, akkor bekerülési átlagárfolyamon kell értékelnit az adott értékpapírt.

A részvény ügyletek esetén felszámított bizományosi jutalék nem része az értékpapír beszerzési árának.

Az Alap 2023. december 31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	11.403	213.522	257.808	44.286
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	3.038	299.509	480.051	180.542
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	2.348	194.433	205.424	10.991
Hazai részvények összesen			707.464	943.283	235.819
CEZ AS	CZK	24	301.615	355.642	54.027
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1.365	153.710	153.066	-644
Moneta Money Bank	CZK	45	56.443	65.586	9.143
ERSTE BANK STK	EUR	35	391.887	493.390	101.503
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6	55.454	64.412	8.958
Shopper Park Plus Zrt. Törzsrv „A” sorozat	EUR	2	83.151	87.274	4.123
HRVATSKE TELEKOM	EUR	549	54.009	57.380	3.371
KRKA	EUR	4	150.211	183.244	33.033
ALLEGRO.EU SA	PLN	1	236.360	234.410	-1.950
BANK PEKAO	PLN	24	182.102	325.532	143.430
Dino Polska SA	PLN	1	240.714	327.198	86.484
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	193	170.940	208.488	37.548
PKN ORLEN	PLN	95	394.952	439.849	44.897
PKO BANK	PLN	96	218.051	426.519	208.468
PZU	PLN	8	202.604	318.391	115.787
Banca Transilvania	RON	1.053	142.002	196.573	54.571
BRD Société Générale	RON	43	41.556	59.766	18.210
H2O RO	RON	162	149.443	160.007	10.564
Nuclearelectrica SA	RON	98	37.444	36.989	-455
OMV Petrom	RON	257	91.580	113.788	22.208
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	20	57.615	77.166	19.551
Nemzetközi részvények összesen			3.411.843	4.384.670	972.827
Értékpapírok összesen			4.119.307	5.327.953	1.208.646

Az Alap 2022. december 31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	6.466	27.481	21.920	-5.561
MOL RT. TÖRZS *	HUF	10.346	195.918	215.357	19.439
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	3.360	341.127	339.686	-1.441
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	2.416	199.691	200.487	796
Hazai részvények összesen			764.217	777.450	13.233
CEZ AS	CZK	21	230.602	267.384	230.602
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1.341	153.278	145.577	153.278
Moneta Money Bank	CZK	50	62.368	63.004	62.368
ERSTE BANK STK	EUR	38	55.454	56.804	1.350
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6	57.968	424.490	366.522
HRVATSKE TELEKOM	EUR	598	138.102	165.335	27.233
KRKA	EUR	4	55.454	56.804	1.350
ALLEGRO.EU SA	PLN	1	247.243	163.995	-83.248
BANK PEKAO	PLN	27	209.487	202.126	-7.361
Dino Polska SA	PLN	1	243.001	262.661	19.660
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	214	186.766	231.973	45.207
PKN ORLEN	PLN	85	363.547	371.213	7.666
PKO BANK	PLN	120	273.082	309.912	36.830
PZU	PLN	10	262.844	287.496	24.652
Banca Transilvania	RON	1.042	113.210	167.825	54.615
BRD Société Générale	RON	43	41.557	45.572	4.015
Fondul Proprietatea SA	RON	634	90.499	104.632	14.133
Nuclearelectrica SA	RON	98	37.445	33.890	-3.555
OMV Petrom	RON	300	103.510	101.953	-1.557
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	20	56.538	62.499	5.961
Nemzetközi részvények összesen			3.312.423	3.918.031	605.608
Értékpapírok összesen			4.076.640	4.695.481	618.841

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett HUF folyószámla fordulónapi egyenlege 475.587 ezer Ft, a deviza bankszámlák fordulónapi egyenlege 10.677 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege 255 ezer Ft. (2022. december 31-én a HUF folyószámla fordulónapi egyenlege 310.839 ezer Ft, a deviza bankszámlák fordulónapi egyenlege 54.529 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege -289 Ft)

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap a tárgyévben 86 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett (2022. évben 124 ezer Ft).

1.1.2.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alap sem a tárgyévben, sem az előző évben nem számolt el határidős, opciós, illetve swap ügyletet.

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 és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcíme 1 Ft.

Az Alap 1998. április 22-én kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 608.931 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 különbözet.

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékülönbözetéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	20.814.232	-18.341.947	1.341.186	618.552	613.136
Növekedés	611.538	-	-	590.349	-
Csökkenés	-	-653.007	-64.844	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	299.834
Záró	21.425.770	-18.994.954	1.276.342	1.208.901	912.970

A forgalomban lévő befektetési jegyek névértékének változását sorozatonkénti bontásban az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Nyitó	Értékesítés	Visszaváltás	Záró
"A" sorozat	922.647	275.294	-352.897	845.044
"I" sorozat	1.549.638	336.244	-300.110	1.585.772
Összesen	2.472.285	611.538	-653.007	2.430.816

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 14.743 ezer Ft (2022. december 31-én igénybevett szolgáltatásokból 13.493 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból 560 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 1.900 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (2022. december 31-én 1.526 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2023. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan – kizárólag pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező realizált árfolyamnyereség, illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. Az értékpapír-kölcsön ügyleteket a 215/2000. számú kormányrendelet előírása szerint számolja el az Alap, kölcsönbeadáskor az értékpapírt a halasztott fizetéssel történő eladás szabályai szerint vezeti ki a könyveiből.

A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2022	2023
Értékpapírok kamat jellegű bevétele	196.824	298.061
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	385.389	220.786
Egyéb kapott kamat jellegű bevételek	12.264	21.063
Deviza árfolyamnyereség	35.370	8.018
Összesen	629.847	547.928

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2022	2023
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	295.379	155.441
Deviza árfolyamveszteség	25.573	18.902
Összesen	320.952	174.343

3. Egyéb bevételek

Az Alap 2023.december 31-én 12 ezer Ft egyéb bevételt számolt el CSDR bírság jóváírásból (2022. december 31-én 474 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítésből).

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	2022	2023
Tőzsdei megbízás költségei	6.879	3.516
Alapkezelői díj	19.088	19.695
Forgalmazói díj	44.107	42.091
Felügyeleti díj	1.422	1.687
Könyvvizsgálói díj	1.533	1.900
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	1.619	1.923
Bankköltség, transzferdíj	32	18
Összesen	75.202	71.352

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2023. évben 2.411 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2022. évben 1.952 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, 0. Nyilvántartási számlák számlaosztályban tartja nyilván az Alap a saját portfóliójában lévő értékpapírokat névértéken.

Mérleg alatti tételként kerül kimutatásra a határidős nyitott pozíciók értéke kötési áron mindaddig, míg az ügylet lezárásra nem kerül.

Az Alap 2023. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2023. évben 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 követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 400.000 ezer Ft értékben.

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 2023. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2023.12.29-re vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 997 ezer Ft-tal – a 2023.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével, illetve a 2023.12.29-i befektetési jegy forgalmazás értékével – tér el a beszámolóban szereplő 5.829.029 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, 2024. április 25.

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

1. számú melléklet

Eurizon Közép–európai Részvény Részalap
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2022	2023
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-92.365	-114.593
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	23.126	-19.290
2	2. Elszámolt amortizáció +	-	-
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	-	-
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	-	-
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	-	-
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	-90.010	-65.345
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	-34	-31.060
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-26.194	690
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-	-
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-76	38
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	822	374
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-766.514	341.802
14	14. Ingatlanok beszerzése -	-	-
15	15. Ingatlanok eladása +	-	-
16	16. Befolyt bérleti díjak +	-	-
17	17. Értékpapírok beszerzése -	-975.602	-
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	-	22.678
19	19. Kapott hozamok +	209.088	319.124
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	839.454	-106.313
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	1.410.541	611.538
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-676.800	-653.007
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	105.713	-64.844
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	-	-
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	-	-
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	-	-
IV.	IV. Pénzeszközök változása	-19.425	120.896

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza az értékpapírok értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok MAGYAR FORINTBAN				
Alap neve, lajstromszáma:	Eurizon Közép-európai Részvény Részalap, 1111-830-6			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2023.12.29		
	Saját tőke:	5.828.032.428,00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	2,3979		
	Darabszám:	2.430.475.288		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-17.809.223,00	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)			-	-
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-17.809.223,00	100,00
Alapkezelői díj			-1.773.445,00	9,96
Felügyeleti díj			-463.534,00	2,60
Forgalmazói díj			-10.787.991,00	60,58
Könyvelési díj			-127.800,00	0,72
Könyvvizsgálói díj			-1.883.032,00	10,57
Különadó			-662.192,00	3,72
Letétkezelői díj			-529.757,00	2,97
Sikerdíj			-	-
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-1.581.472,00	8,88
I/3. Céltartalékok (összes)			-	-
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			-	-
II. Eszközök			5.845.841.651,00	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			486.433.204,00	8,32
II/2. Egyéb követelés (összes)			31.455.244,00	0,54
II/3. Lekötött bankbetétek			-	-
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			-	-
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			-	-
II/4. Értékpapírok			5.327.953.203,00	91,14
II/4.1. Állampapírok (összes)			-	-
II/4.1.1. Kötvények (összes)			-	-
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			-	-
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			-	-
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			-	-
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			-	-
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			-	-
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			-	-
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			-	-

2.számú melléklet (folytatás)

II/4.3. Részvények			5.327.953.203,00	91,14
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	5.327.953.203,00	91,14
ERSTE BANK STK	EUR	35093,00	493.390.363,00	8,44
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	3038300,00	480.051.400,00	8,21
PKN ORLEN	PLN	95343,75	439.848.941,00	7,52
PKO BANK	PLN	96276,00	426.519.316,00	7,30
CEZ AS	CZK	23969,00	355.641.955,00	6,08
Dino Polska SA	PLN	806,70	327.197.746,00	5,60
BANK PEKAO	PLN	24318,00	325.532.469,00	5,57
PZU	PLN	7650,60	318.391.256,00	5,45
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	11403375,00	257.807.502,00	4,41
ALLEGRO.EU SA	PLN	798,96	234.409.511,00	4,01
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	193000,00	208.488.404,00	3,57
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	2347700,00	205.423.750,00	3,51
Banca Transilvania	RON	1052990,00	196.572.910,00	3,36
KRKA	EUR	4352,00	183.244.442,00	3,13
H2O RO	RON	162450,00	160.006.752,00	2,74
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1364800,00	153.065.868,00	2,62
OMV Petrom	RON	257392,70	113.787.586,00	1,95
Shopper Park Plus Zrt. Törzsrv „A” sorozat	EUR	2000,00	87.273.840,00	1,49
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	20016,00	77.165.583,00	1,32
Moneta Money Bank	CZK	45265,00	65.585.726,00	1,12
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6350,00	64.412.305,00	1,10
BRD Société Générale	RON	43342,00	59.766.191,00	1,02
HRVATSKE TELEKOM	EUR	549100,00	57.380.368,00	0,98
Nuclearelectrica SA	RON	97900,00	36.989.019,00	0,63
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)	Devizanem	Névérték	4.384.670.551,00	75,00
ERSTE BANK STK	EUR	35093,00	493.390.363,00	8,44
PKN ORLEN	PLN	95343,75	439.848.941,00	7,52
PKO BANK	PLN	96276,00	426.519.316,00	7,30
CEZ AS	CZK	23969,00	355.641.955,00	6,08
Dino Polska SA	PLN	806,70	327.197.746,00	5,60
BANK PEKAO	PLN	24318,00	325.532.469,00	5,57
PZU	PLN	7650,60	318.391.256,00	5,45
ALLEGRO.EU SA	PLN	798,96	234.409.511,00	4,01
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	193000,00	208.488.404,00	3,57
Banca Transilvania	RON	1052990,00	196.572.910,00	3,36
KRKA	EUR	4352,00	183.244.442,00	3,13
H2O RO	RON	162450,00	160.006.752,00	2,74
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1364800,00	153.065.868,00	2,62
OMV Petrom	RON	257392,70	113.787.586,00	1,95
Shopper Park Plus Zrt. Törzsrv „A” sorozat	EUR	2000,00	87.273.840,00	1,49
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	20016,00	77.165.583,00	1,32
Moneta Money Bank	CZK	45265,00	65.585.726,00	1,12
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6350,00	64.412.305,00	1,10
BRD Société Générale	RON	43342,00	59.766.191,00	1,02
HRVATSKE TELEKOM	EUR	549100,00	57.380.368,00	0,98
Nuclearelectrica SA	RON	97900,00	36.989.019,00	0,63

2.számú melléklet (folytatás)

II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			-	-
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			-	-
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			-	-
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			-	-
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			-	-
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			-	-
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			-	-
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			-	-
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			-	-
II/6. Származékos ügyletek			-	-
II/6.1. Határidős			-	-
II/6.1.1. Futures (összes)			-	-
II/6.1.2. Forward (összes)			-	-
II/6.2. Opciók			-	-
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			-	-
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			-	-
Eszközök összesen:			5 845 841 651.00	100.00

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2022	2023
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,28%	0,25%
Saját tőke / Összes forrás	99,69%	99,72%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	4,60%	5,14%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	36,84%	54,72%
Pénzeszköz / Saját tőke	7,24%	8,35%

Eurizon Közép-európai Részvény Részalap

ÜZLETI JELENTÉS

2023.12.31

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 tőzsdői 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.
- **Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata:** A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen saját tőkéjüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkotják. 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.

- Adókockázat: 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 betétlekötési 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 esedékességgel 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.
- Részvénypiaci kockázat: A Részalap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvény piac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Ezen kockázatok megítélése szempontjából elsődleges jelentőséggel bírnak a Részalap befektetése között szereplő iparágak, országok, gazdasági övezetek, régiók gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusából, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet a Részalap kockázati profiljának a kialakításában. Azonban a részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. A Részalap portfóliójában található részvényeket kibocsátó egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (pl. veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket a Részalap diverszifikált portfóliójának köszönhetően képes lehet csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. A Részalap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatók, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., ennek ellenére az, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődje, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, azonban létező kockázat.
- Fenntarthatósági kockázat alatt olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási jellegű esemény vagy helyzet értendő, amely bekövetkezése esetén lényeges negatív hatást gyakorolhat a Részalapok befektetéseinek értékére. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokat nem önálló kockázati kategóriának tekinti, ugyanis a fenntarthatósági kockázatok a Részalapok 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 Részalapok hozamára a fenntarthatósági kockázatok (pl. klíma kockázat, átállási kockázat, fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások) hatással lehetnek. Ezen hatások eredményüket tekintve pedig akár jelentős befolyással is lehetnek az adott pénzügyi termék hozamának alakulására, adott esetben rontva azok teljesítményét. A jelen Részalapok esetében az ESG szempontoknak – a befektetési politikában foglalt módon történő – figyelembevételével tompíthatja a fenntarthatósági kockázatok hatását a hozamok érzékenysége más hasonló befektetési univerzumot megcélzó alapokhoz képest. Az Alapkezelő meggyőződése, hogy hosszabb távon a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus figyelembevételével teljesebb körű elemzésekhez és megalapozottabb befektetési döntésekhez vezet. Azok a vállalatok, országok, gazdasági régiók, amelyek fenntartható módon bánnak az erőforrásaikkal, valószínűsíthetően gazdaságilag is jobban fognak teljesíteni azokhoz képest, mint amelyek nem fektetnek hangsúlyt erre. Ebből következően hosszabb távon a fenntarthatósági kockázatok befektetési jelentőséggel bírnak, és így a befektetések fundamentális, értékalapú elemzésének részét képezik. A fenntarthatóság megítéléséhez alkalmazott elemzések azonban hibásak is lehetnek vagy olyan információkon alapulhatnak, amelyek részlegesek, pontatlanok vagy félrevezetőek. Előfordulhatnak az SFDR 8. cikk szerinti Részalapok indirekt kitétségei közt olyan kibocsátók, amelyek nem felelnek meg a fenntarthatósággal kapcsolatos követelményeknek. Az Alapkezelő, mint az Intesa Sanpaolo csoport vagyonkezelésért felelős divíziójának tagja kiemelt figyelmet fordít a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali folyamatokban való figyelembevételére. A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntéshozatali folyamatokba integrálása alatt a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus és Alapkezelő által kezelt egyes részalapok befektetési céljával arányos figyelembevételét értjük a befektetések értékelése, illetve a befektetési limitek kialakítása során. Ez azt jelenti, hogy az ESG tényezőket a pénzügyi tényezőkkel együtt vesszük figyelembe, és kockázat-hozam szempontból értékeljük őket a döntéshozatali folyamatokban. Az Alapkezelő meglátása szerint a befektetők érdekeit kell szolgálnia azzal, hogy olyan befektetési megoldásokat kínál, amelyek hosszú távú, versenyképes teljesítményt biztosítanak. Az Alapkezelő a környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító befektetés iránti erőteljes kötelezettségvállalása fontos részét képezi ennek a feladatnak. A környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító befektetés magában foglalja → a befektetési döntéseket megelőző széleskörűbb tájékozódást, → a fenntarthatósági kockázatok kezelését, Az Alapkezelő a gazdasági, pénzügyi szempontok, a várható hozamra gyakorolt kockázatok figyelembevételével mellett a fenntarthatósági kockázatok mérlegelésére vonatkozó szempontokat az Eurizon Capital csoport szintű gyakorlatának alkalmazásával érvényesíti. A fenntarthatósági kockázatok kezelésének alapvető elemét az etikus befektetésekre vonatkozó szabályok alkalmazása jelenti. Ilyen szabály többek között a társadalmi felelősségvállalás ellen súlyosan sértő, emberiség ellenes vagy azt veszélyeztető tevékenységet folytató vállalkozásokba történő befektetés elkerülése. Az Alapkezelő által kezelt részalapok a befektetési folyamat során rendelkezésre álló adatok, információk, dokumentumok segítségével azonosítják a fenntarthatósági kockázatokot, és ezek alapján tiltják vagy korlátozzák a bizonyos szektorokba vagy kibocsátókba való befektetést. Alapkezelő azzal segíti elő az átláthatóságot, hogy információkat oszt meg az általa alkalmazott módszerekről és előmozdítja a befektetőkkel és más érdekeltekkel való nyílt párbeszédet. A Részalapok megfelelnek az SFDR rendelet 8. cikke (1) bekezdésének, valamint nem tartoznak 9. cikke (1), (2) vagy (3) bekezdésének hatálya alá. A Részalapok befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokot és azok kezelését integrálják. Az Alapkezelő a Részalapok esetében a fenntarthatósági kockázatokot a befektetési döntési folyamataiba, az általa kezelt összes

részalapra alkalmazott kizárási politika mellett, olyan módon integrálja, hogy a Részalapok teljes nettó eszközállományának a Kezelési Szabályzat I. sz. mellékletében meghatározott hányadát ESG (Environmental Social Governance, azaz Környezeti, Társadalmi és Vállalatiirányítási) szempontból megfelelő minősítésű értékpapírokba fekteti be. A megfelelő minősítésű értékpapírok kiválasztásának kritériumai: környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy e jellemzők kombinációját mozdítják elő (az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termékek), vagy fenntartható befektetési célokat követnek (SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termékek). Az Alapkezelő hisz abban, hogy azok a vállalatok, amelyek az ESG-tényezőket termelési, működési folyamataik során figyelembe veszik, nagyobb valószínűséggel érnek el hosszú távon fenntartható nyereséget, és így mind gazdasági, mind pénzügyi szempontból növelik értéküket. Az Alapkezelő beépíti befektetési döntéshozatali folyamatába az ESG- és SRI elemzéseken alapuló kibocsátó kiválasztási és nyomonkövetési szempontokat. Az ENSZ 1. sz. Befektetési Elvével és az SFDR rendelet által előírt kötelezettségekkel összhangban az Alapkezelő a pénzügyi eszközökre vonatkozóan a következő konkrét kiválasztási és nyomonkövetési módszereket határozta meg. Ezek célja a fenntarthatósági kockázatoknak a Részalapok befektetési folyamatába történő beépítése. Az Alapkezelő anyavállalata, az Eurizon Capital SGR S.p.A. figyelemmel kíséri a vállalati kibocsátókat, és az ESG és SRI-ügyekre szakosodott információszolgáltatókat is igénybe veszi annak érdekében, hogy meghatározza az ESG-kockázatoknak nagymértékben kitett kibocsátók („kritikus kibocsátók”) és a Társadalmilag Felelősnek (SRI) nem tekinthető ágazatokban működő kibocsátók listáit, amely kizárási/korlátozási listák alkalmazása az Alapkezelő befektetési döntéshozatalának részét képezi. A Részalapok által követett fenntarthatósági megközelítés az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó, szerződéskötés előtti közzétételben (az SFDR RTS II. számú melléklete szerinti formában) a Kezelési Szabályzat I. sz. mellékletében található meg.

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 megszűntetése 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 a vezető szerepet betöltő, elsősorban közép-kelet-európai tőzsdei vállalatok részvényeibe fektessen, ezen belül is magyar, cseh, lengyel, román, valamint osztrák, szlovén és horvát értékpapírokat vásároljon. A közép-kelet-európai térség mellett a Részalap más feltörekvő régiókban (pl.: dél-kelet-európai régió, balkáni országok), vagy akár a fejlett részvénytőzsdéken is befektethet. Az Európai Unió fejlettebb országaihoz való felzárkózási folyamat, a javuló makrogazdasági helyzet és növekedési kilátások előnyös hatásai hosszabb távon a régió vállalatának kedvezőbb teljesítményében is megmutatkozhatnak. A Részalap befektetéseinek országok közötti megosztása az egyes országok gazdasági és politikai kockázatainak enyhítésére szolgál, elősegítve a kiegyensúlyozottabb teljesítményt. Ennek megfelelően a Részalap által követett referenciahozamot 90%-ban CETOP index és 10%-ban a ZMAX index alkotja.
- Referenciaindex követése: A Részalap referenciamutatóként a fent említett referenciaindex-kombinációt alkalmazza a teljesítményének mérésére. Az Alapkezelő döntése alapján a Részalap portfóliójában lévő eszközök köre akár jelentősen is eltérhet a referenciaindex-kombinációban szereplő eszközöktől a minél magasabb hozam elérése érdekében, ezért a Részalap a Bizottság 583/2010/EU rendelete 7. cikk (1) bekezdése d) pontja értelmében aktívan kezelt befektetési alapnak minősül.
- A Részalap földrajzi specializációja: elsősorban a közép-kelet-európai régió országai.
- A Részalap előre meghirdetett iparág szerinti specializációt nem alkalmaz.

A Részalap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

Makrogazdasági környezet:

Az első negyedév rendkívüli eseményei, mint a Silicon Valley Bank összeomlása és a Credit Suisse Bankba- vetett bizalom megingása, szélsőséges árfolyamingadozásokhoz vezettek a tőkepiacokon. Ennek kézzelfogható jelét például a MOVE Index (mely a kamatmozgásokat méri) mutatta, amely szerint a USA állampapíjai 2008 óta nem látott volatilitást mutattak ebben az időszakban. Az első negyedév vége felé azonban ezek a kilengések csillapodtak, és a második negyedévben is csökkenő tendenciát mutattak. Kisebb banki csődök ugyan a következő negyedévben is voltak, viszont a félelem már nem gyűrűzött tovább a banki szektorban és a tőkepiacon sem.

Az első negyedévben a nyersanyagpiacon kívül minden eszközosztálynál árfolyamemelkedést lehetett megfigyelni. A második negyedévben is esett a Brent típusú kőolaj ára, miközben más piacok egészen jól teljesítettek. Külön kiemelendő például a technológiai részvények teljesítménye, ahol a mesterséges intelligencia berobbanása volt a nagy húzóerő. A harmadik negyedévben a Fed és az EKB további kamatemelésének hatására erőteljes kötvényeladási hullám indult el, amely több éves csúcsokra emelte a hozamszinteket világszerte. A kőolaj árának 27,2%-os növekedése is jelentős volt a harmadik negyedévben, amely az orosz-ukrán háború kitörése óta nem volt ilyen magas. Ezek fényében nem meglepő, hogy mind a kötvény, mind a részvény eszközosztály negatív teljesítményt mutatott a harmadik negyedévben. Egyedüli kivételt az energia szektor részvényei jelentettek, amik az S&P 500 indexen belül 12,2% árfolyamemelkedést mutattak a harmadik negyedévben. A negyedik negyedév elején is maradt még az a várakozás, hogy a kamatok hosszabb ideig magasabbak maradhatnak, így a harmadik negyedévben

megkezdett kötvényeladások a negyedik negyedév elején is folytatódtak. Az októberben kirobbanó izraeli-palesztin konfliktus a kőolaj árának további növekedését eredményezte, amely aztán a menedékeszközök áraira is hatást gyakorolt, így az arany is 7,3%-kal emelkedett. Ennek ellenére az infláció elleni küzdelem egyre több sikert hozott, amely pozitívabb piaci várakozásokat eredményezett. Ennek hatására a központi bankok kommunikációja is a lazább monetáris politika felé fordult. Végül a Fed decemberi dot plotja (a Fed által közzétett grafikon a monetáris politikájáról szóló tájékoztatójában) 75 bázispontos kamatcsökkentést jelzett 2024-re. A piaci optimizmus végül a „soft landing”-nek nevezett várakozáshoz vezetett, amely szerint az infláció recesszió nélkül térhet vissza a jegybanki szintekhez, ami viszont lehetővé tenné a központi bankok számára, hogy csökkentsék az alapkamatot.

Nyersanyagpiacok:

2023-ban a Bloomberg nyersanyag-indexének (BCOMTR) év eleji negatív trendjét a harmadik negyedévben pozitív fordulat követte, amelyhez képest azonban a negyedik negyedévben újból 4,63%-os visszaesés volt tapasztalható. Az első két negyedévben a két fő nyersolajindex (WTI és Brent) enyhén negatív teljesítményt mutatott, egészen a harmadik negyedévi kiugró növekedésig, ahol a WTI 28,63%-kal, míg a Brent 23,08%-kal emelkedett. Ezt követően azonban a kőolaj és földgáz ára is beesett, amely mindkét index esetében hatalmas zuhanással járt (15,97%-os visszaesés a WTI, és 12,13%-os a Brent esetében). Az ipari fémek árai – a réz kivételével, amely ugyanis emelkedett – stagnáltak az első negyedévben. A következő negyedévben azonban a Kínával szemben támasztott növekedési várakozások nem teljesültek be, így ennek hatására az árak mind lejjebb estek. Az alumínium 12,46%-ot, a cink 18,29%-ot esett, illetve a réz ára is 7,44%-kal volt lejjebb június végén március végéhez képest. A harmadik negyedévben a cink és az alumínium jól teljesített, míg a réz stagnált, az előbbieket aztán az év vége felé gyengültek, viszont a réz ára enyhe növekedést mutatott. A nemes fémek részben a jegybankok szigorú monetáris politikája miatt az év túlnyomó részében alulteljesítettek, de a negyedik negyedévben sikerült jó teljesítményt elérniük; az az év végére az arany 9,89%-os, az ezüst pedig 5,68%-os emelkedést mutatott az előző negyedévhez képest. A cukor ára az év utolsó harmadán kívül, amikor 22,28%-ot zuhant az előző negyedévhez képest, kiemelkedően teljesített.

Részvénypiacok:

Az második negyedévig fennálló pozitív részvénypiaci trendeket a harmadik negyedévben árfolyamcsökkenés követte. Ekkor a fejlett piaci MSCI World index 3,83%-ot, míg a feltörekvő piaci MSCI ES index 3,72%-ot esett. A fejlett európai részvények is árfolyamvesztést mutattak: a Stoxx 600 index szintje 2,54%-ot csökkent. A 2023-as év utolsó negyedéve kifejezetten jó hozamokat produkált a részvénypiaci befektetőknek: az MSCI World index dollárban mérve 11,07%-ot, az MSCI EM index 7,45%-ot emelkedett ebben az időszakban. A pozitív árfolyammozgást a tovább csökkenő USA inflációs pálya, és a Fed kamatpolitikájával kapcsolatos várakozások enyhülése segítette. A fejlett európai piac is emelkedni tudott az utolsó negyedévben, bár kisebb mértékben: az Stoxx 600 index 6,39%-ot nöött euróban.

Kötvénypiacok:

Az első három negyedév során a csökkenő kötvénypiaci árfolyamok trendje az év utolsó negyedévében megváltozott. November volt a legjobb hónap a Bloomberg teljes globális kötvény indexe számára 2008 decembere, a pénzügyi válság csúcspontja óta, +5,0% -os hozammal. Ezt decemberben +4,2%-os emelkedés követte, ami azt jelentette, hogy az index +5,7%-os emelkedéssel zárta az évet. Ez nagy fordulat volt az október végi helyzethez képest, amikor még úgy tűnt, hogy globális szinten a kötvényárfolyamok a harmadik egymást követő évben is csökkenni fognak.

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 Közép-európai Részvény Részalap	magas	kockázatkedvelő	jelentős	5 év

→ 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 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 saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	a Részalap saját tőkéje ("HUF-A" sorozat)	egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF-A" sorozat)	a Részalap saját tőkéje ("HUF-I" sorozat)	egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF-I" sorozat)
2022/12/30	2 620 847 043 HUF	2,84196647	2 054 920 828 HUF	1,32606582
2023/01/31	2 622 861 868 HUF	2,96781226	2 233 245 129 HUF	1,38726600
2023/02/28	2 648 976 152 HUF	2,93901502	2 215 046 401 HUF	1,37596116
2023/03/31	2 526 859 210 HUF	2,81668743	2 126 548 541 HUF	1,32098731
2023/04/28	2 601 398 444 HUF	2,96187426	1 822 133 774 HUF	1,39125287
2023/05/31	2 555 455 018 HUF	2,93426151	1 808 486 732 HUF	1,38083295
2023/06/30	2 607 251 086 HUF	3,10433982	1 916 524 006 HUF	1,46332259
2023/07/31	2 769 672 404 HUF	3,38392766	2 092 750 380 HUF	1,59787663
2023/08/31	2 656 904 648 HUF	3,24343236	2 009 346 206 HUF	1,53419508
2023/09/29	2 648 356 330 HUF	3,24288073	2 012 268 962 HUF	1,53642669
2023/10/31	2 731 653 552 HUF	3,38164277	2 545 214 031 HUF	1,60503272
2023/11/30	2 804 899 857 HUF	3,48389183	2 626 571 101 HUF	1,65633715
2023/12/29	3 077 157 458 HUF	3,64288047	2 750 874 970 HUF	1,73472418

VI. A Részalap működésében, tevékenységének eredményében 2023. 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 2023. 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 2023-ban 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, 2024. április 25.

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