

# **Eurizon Közép-európai Részvény Részalap**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2025.12.31**

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>6.838.902</b>	<b>17.264.345</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>9.446</b>	<b>83.290</b>
1. Követelések	9.446	83.307
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	- 17
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>6.498.660</b>	<b>15.354.016</b>
1. Értékpapírok	5.408.939	11.401.219
2. Értékpapírok értékkülönözete	1.089.721	3.952.797
a) kamatokból, osztalékból	996	11.892
b) egyéb	1.088.725	3.940.905
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>330.796</b>	<b>1.827.039</b>
1. Pénzeszközök	327.555	1.826.927
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	3.241	112
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>19</b>	<b>315</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	19	315
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D) Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>6.838.921</b>	<b>17.264.660</b>

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>6.810.098</b>	<b>17.193.662</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1.884.852</b>	<b>3.129.375</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22.563.364	24.876.631
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 20.678.512	- 21.747.256
<b>II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)</b>	<b>4.925.246</b>	<b>14.064.287</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	1.704.858	7.426.133
2. Értékelési különbözet tartaléka	1.092.962	3.952.892
3. Előző évek eredménye	912.970	2.127.426
4. Tárgyévi eredmény	1.214.456	557.836
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>27.821</b>	<b>69.950</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>27.821</b>	<b>69.950</b>
Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>1.002</b>	<b>1.048</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>6.838.921</b>	<b>17.264.660</b>

Budapest, 2026. április 29

a vállalkozás vezetője (képviselője)

EURIZON KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY 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>1.582.127</b>	<b>848.391</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<b>237.596</b>	<b>30.471</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	<b>24</b>	<b>15</b>
<i>IV. Működési költség</i>	<b>126.558</b>	<b>254.273</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<b>3.541</b>	<b>5.826</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>1.214.456</b>	<b>557.836</b>

Budapest, 2026. április 29

---

a vállalkozás vezetője (képviselője)

# **Eurizon Közép-európai Részvény Részalap**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2025.12.31**

**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:	2025. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2026. január 9.
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 mérleg fordulónapján 79.660 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból, valamint értékpapír értékesítésből 3.647 ezer Ft követelése áll fenn. A devizás követelésre -17 ezer Ft értékelési különbözetet képzett. (2024. december 31-én befektetési jegy forgalmazásból 9.446 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 portfólióban 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 értékkülönbözöt 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 értékelni az adott értékpapírt.

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

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

Adatok ezer Ft-ban						
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Értékelési különbözet kamatból	Egyéb értékelési különbözet	Bruttó piaci érték
MÁK 2026/E	HUF	585.000	564.441	6.082	13.024	583.547
MÁK 2029/B	HUF	825.000	828.609	5.810	-763	833.656
<b>Államkötvény összesen</b>			<b>1.393.050</b>	<b>11.892</b>	<b>12.261</b>	<b>1.417.203</b>
MAGYAR TELEKOM	HUF	7.622	106.380	-	30.203	136.583
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	17.695	406.561	-	9.628	416.189
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	4.094	894.232	-	542.727	1.436.959
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	3.645	344.480	-	15.050	359.530
<b>Hazai részvények összesen</b>			<b>1.751.653</b>	<b>-</b>	<b>597.608</b>	<b>2.349.261</b>
CEZ AS	CZK	42	692.714	-	164.846	857.560
KOMERCNI BANKA AS	CZK	2.115	300.771	-	90.447	391.218
Moneta Money Bank	CZK	74	144.718	-	84.348	229.066
ERSTE BANK STK	EUR	41	833.793	-	775.792	1.609.585
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	10	129.341	-	137.754	267.095
Shopper Park Plus Zrt. Törzsrv „A” sorozat	EUR	2	83.151	-	7.032	90.183
HRVATSKE TELEKOM	EUR	846	106.914	-	28.364	135.278
KRKA	EUR	6	332.015	-	150.389	482.404
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	EUR	2	155.114	-	6.658	161.772
NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S (Banks)	EUR	10	135.973	-	-141	135.832
ALLEGRO.EU SA	PLN	2	602.584	-	-32.649	569.935
BANK PEKAO	PLN	40	601.089	-	153.328	754.417
Dino Polska SA	PLN	130	470.503	-	18.082	488.585
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	309	431.440	-	360.856	792.296
PKN ORLEN	PLN	152	759.099	-	308.684	1.067.783
PKO BANK	PLN	152	844.392	-	336.415	1.180.807
PZU	PLN	14	633.160	-	241.452	874.612
Banca Transilvania	RON	2.331	356.347	-	175.873	532.220
BRD Société Générale	RON	64	80.274	-	49.735	130.009
H2O RO	RON	252	240.716	-	-4.313	236.403
OMV Petrom	RON	522	278.319	-	114.381	392.700
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	275	44.089	-	163.703	207.792
<b>Nemzetközi részvény összesen</b>			<b>8.256.516</b>	<b>-</b>	<b>3.331.036</b>	<b>11.587.552</b>
<b>Mindösszesen</b>			<b>11.401.219</b>	<b>11.892</b>	<b>3.940.905</b>	<b>15.354.016</b>

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Értékelési különbözet kamatból	Egyéb értékelési különbözet	Bruttó piaci érték
D250430	HUF	700.000	688.134	996	-532	688.598
<b>Diszkont kincstárjegy összesen</b>			<b>688.134</b>	<b>996</b>	<b>-532</b>	<b>688.598</b>
MAGYAR TELEKOM	HUF	5.555	57.260	-	13.515	70.775
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	10.712	232.354	-	1.588	233.942
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	2.793	412.600	-	193.267	605.867
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	2.233	190.289	-	41.953	232.242
<b>Hazai részvények összesen</b>			<b>892.503</b>	<b>-</b>	<b>250.323</b>	<b>1.142.826</b>
CEZ AS	CZK	26	378.317	-	27.150	405.467
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1.274	153.180	-	23.077	176.257
Moneta Money Bank	CZK	45	62.855	-	28.723	91.578
ERSTE BANK STK	EUR	24	330.623	-	247.019	577.642
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6	56.010	-	19.949	75.959
Shopper Park Plus Zrt. Törzsv. „A” sorozat	EUR	2	83.151	-	13.630	96.781
HRVATSKE TELEKOM	EUR	537	56.536	-	31.959	88.495
KRKA	EUR	4	152.068	-	58.727	210.795
ALLEGRO.EU SA	PLN	1	276.592	-	-21.381	255.211
BANK PEKAO	PLN	23	263.014	-	35.260	298.274
Dino Polska SA	PLN	1	244.430	-	60.903	305.333
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	204	275.675	-	-50.960	224.715
PKN ORLEN	PLN	97	422.386	-	-70.830	351.556
PKO BANK	PLN	77	281.692	-	158.723	440.415
PZU	PLN	8	293.921	-	68.526	362.447
Banca Transilvania	RON	1.046	146.070	-	86.663	232.733
BRD Société Générale	RON	42	48.643	-	15.508	64.151
H2O RO	RON	152	144.705	-	7.883	152.588
Nuclearelectrica SA	RON	94	35.666	-	-3.427	32.239
OMV Petrom	RON	241	122.768	-	18.351	141.119
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	197	0	-	83.481	83.481
<b>Nemzetközi részvény összesen</b>			<b>3.828.302</b>	<b>-</b>	<b>838.934</b>	<b>4.667.236</b>
<b>Mindösszesen</b>			<b>5.408.939</b>	<b>996</b>	<b>1.088.725</b>	<b>6.408.939</b>

### 1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett HUF folyószámla fordulónapi egyenlege 1.797.889 ezer Ft, a deviza bankszámlák fordulónapi egyenlege 29.038 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege 112 ezer Ft. (2024. december 31-én a HUF folyószámla fordulónapi egyenlege 84.614 ezer Ft, a deviza bankszámlák fordulónapi egyenlege 242.941 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege 3.241 Ft)

**1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások**

Az Alap a tárgyévben 315 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett (2024. évben 19 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 kezdhette 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	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
<b>Nyitó</b>	<b>22.563.364</b>	<b>-20.678.512</b>	<b>1.704.858</b>	<b>1.092.962</b>	<b>2.127.426</b>
Növekedés	2.313.267	-	5.271.275	2.859.930	-
Csökkenés	-	-1.068.744	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	557.836
<b>Záró</b>	<b>24.876.631</b>	<b>-21.747.256</b>	<b>7.426.133</b>	<b>3.952.892</b>	<b>2.685.262</b>

A 2025. december 31-re vonatkozóan a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékének változását sorozatonkénti bontásban az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer Ft-ban

<b>Időszak</b>	<b>Nyitó</b>	<b>Értékesítés</b>	<b>Visszaváltás</b>	<b>Záró</b>
"A" sorozat	<b>1.337.613</b>	2.302.554	-857.463	<b>2.782.704</b>
"I" sorozat	<b>547.239</b>	10.713	-211.281	<b>346.671</b>
<b>Összesen</b>	<b>1.884.852</b>	<b>2.313.267</b>	<b>-1.068.744</b>	<b>3.129.375</b>

A 2024. december 31-re vonatkozóan a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékének változását sorozatonkénti bontásban az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer Ft-ban

<b>Időszak</b>	<b>Nyitó</b>	<b>Értékesítés</b>	<b>Visszaváltás</b>	<b>Záró</b>
"A" sorozat	845.044	1.096.136	-603.567	<b>1.337.613</b>
"I" sorozat	1.585.772	41.458	-1.079.991	<b>547.239</b>
<b>Összesen</b>	<b>2.430.816</b>	<b>1.137.594</b>	<b>-1.683.558</b>	<b>1.884.852</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 69.950 ezer Ft (2024. december 31-én igénybevett szolgáltatásokból 27.821 ezer Ft).

## 1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 1.048 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (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 – kizárólag pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező realizált árfolyamnyereség, illetve árfolyamveszteség 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		
<b>Megnevezés</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Értékpapírok kamat jellegű bevétele	355.647	483.266
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	1.153.119	298.948
Egyéb kapott kamat jellegű bevételek	21.519	57.957
Deviza árfolyamnyereség	51.842	18.807
Vételárban felhalmozott kamat	-	-10.587
<b>Összesen</b>	<b>1.582.127</b>	<b>848.391</b>

**2. Pénzügyi műveletek ráfordításai**

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban		
<b>Megnevezés</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	217.215	10.764
Deviza árfolyamveszteség	20.381	19.707
<b>Összesen</b>	<b>237.596</b>	<b>30.471</b>

**3. Egyéb bevételek**

Az Alap 2025. december 31-én 15 ezer Ft egyéb bevételt számolt el CSDR bírság jóváírásból (2024. december 31-én 24 ezer Ft CSDR bírság jóváírásból).

**4. Működési költségek**

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

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Tőzsdei megbízás költségei	11.417	8.305
Alapkezelői díj	32.724	67.144
Forgalmazói díj	74.567	167.453
Felügyeleti díj	2.482	4.082
Könyvvizsgálói díj	2.004	2.097
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	2.840	4.666
Bankköltség, transzferdíj	2	4
<b>Összesen</b>	<b>126.558</b>	<b>254.273</b>

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap 2025. évben 5.826 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2024. évben 3.541 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 2025. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2025. 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 2025. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2025.12.30-rs vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 43.070 ezer Ft-tal – a 2025.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével, illetve a 2025.12.30-i befektetési jegy forgalmazás értékével – tér el a beszámolóban szereplő 17.193.662 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 Közép–európai Részvény Részalap**  
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2024	2025
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-64.669</b>	<b>-303.257</b>
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	837.290	16.909
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	935.904	-288.184
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	21.668	-73.861
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	13.078	42.129
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	67	-296
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-898	46
<b>II.</b>	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>23.438</b>	<b>-5.163.169</b>
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	-353.728	-5.704.096
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	377.166	540.927
<b>III.</b>	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-117.448</b>	<b>6.965.798</b>
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	1.137.594	2.313.267
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1.683.558	-1.068.744
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	428.516	5.721.275
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>-158.709</b>	<b>1.499.372</b>

\* 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):	2025.12.30		
	Saját tőke:	17.236.732.020,00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	5,5031		
	Darabszám:	3.132.212.903		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-81.405.135,00	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-81.405.135,00	100,00
Alapkezelői díj			-7.969.158,00	9,79
Felügyeleti díj			-1.330.264,00	1,63
Forgalmazói díj			-56.105.120,00	68,92
Könyvelési díj			-129.220,00	0,16
Könyvvizsgálói díj			-1.042.395,00	1,28
Különadó			-1.900.378,00	2,33
Letétkezelői díj			-1.520.294,00	1,87
Sikerdíj			0,00	0,00
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-11.408.306,00	14,01
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II. Eszközök			17.318.137.155,00	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			1.827.108.320,00	10,55
II/2. Egyéb követelés (összes)			111.246.588,00	0,64
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			15.379.782.247,00	88,81
II/4.1. Állampapírok (összes)			1.417.030.035,00	8,18
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	1.417.030.035,00	8,18
MÁK 2029/B	HUF	825000000.00	833.506.575,00	4,81
MÁK 2026/E	HUF	585000000.00	583.523.460,00	3,37
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0,00	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0,00	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0,00	0,00
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0,00	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0,00	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.3. Részvények			5.820.438.758,00	84,74
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	13.962.752.212,00	80,63
ERSTE BANK STK	EUR	40587.00	1.613.761.849,00	9,32
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	4093900.00	1.436.958.900,00	8,30
PKO BANK	PLN	152070.00	1.183.137.690,00	6,83
PKN ORLEN	PLN	152308.75	1.069.890.938,00	6,18
PZU	PLN	14372.40	876.337.888,00	5,06
CEZ AS	CZK	41596.00	858.637.111,00	4,96
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	309450.00	793.859.564,00	4,58
BANK PEKAO	PLN	40341.00	755.907.076,00	4,36

## 2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
ALLEGRO.EU SA	PLN	2015.04	571.059.757,00	3,30
Banca Transilvania	RON	2330800.00	533.698.193,00	3,08
Dino Polska SA	PLN	129588.00	489.549.253,00	2,83
KRKA	EUR	6166.00	483.656.107,00	2,79
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	17695125.00	416.189.340,00	2,40
OMV Petrom	RON	521986.10	393.791.012,00	2,27
KOMERCNI BANKA AS	CZK	2114800.00	391.709.177,00	2,26
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	3644500.00	359.529.925,00	2,08
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	10313.00	267.788.183,00	1,55
H2O RO	RON	251740.00	237.059.631,00	1,37
Moneta Money Bank	CZK	74398.00	229.353.857,00	1,32
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	275096.00	208.369.209,00	1,20
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	EUR	2300.00	162.191.400,00	0,94
NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S (Banks)	EUR	9763.00	137.316.204,00	0,79
MAGYAR TELEKOM	HUF	7621800.00	136.582.656,00	0,79
HRVATSKE TELEKOM	EUR	845800.00	135.629.105,00	0,78
BRD Société Générale	RON	63921.00	130.370.587,00	0,75
Shopper Park Plus Zrt. T�rzsrv „A” sorozat	EUR	2000.00	90.417.600,00	0,52
II/4.3.2. K�lf�ldi részvények (�sszes)	Devizanem	Névérték	11.613.491.391,00	67,06
ERSTE BANK STK	EUR	40587.00	1.613.761.849,00	9,32
PKO BANK	PLN	152070.00	1.183.137.690,00	6,83
PKN ORLEN	PLN	152308.75	1.069.890.938,00	6,18
PZU	PLN	14372.40	876.337.888,00	5,06
CEZ AS	CZK	41596.00	858.637.111,00	4,96
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	309450.00	793.859.564,00	4,58
BANK PEKAO	PLN	40341.00	755.907.076,00	4,36
ALLEGRO.EU SA	PLN	2015.04	571.059.757,00	3,30
Banca Transilvania	RON	2330800.00	533.698.193,00	3,08
Dino Polska SA	PLN	129588.00	489.549.253,00	2,83
KRKA	EUR	6166.00	483.656.107,00	2,79
OMV Petrom	RON	521986.10	393.791.012,00	2,27
KOMERCNI BANKA AS	CZK	2114800.00	391.709.177,00	2,26
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	10313.00	267.788.183,00	1,55
H2O RO	RON	251740.00	237.059.631,00	1,37
Moneta Money Bank	CZK	74398.00	229.353.857,00	1,32
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	275096.00	208.369.209,00	1,20
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	EUR	2300.00	162.191.400,00	0,94
NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S (Banks)	EUR	9763.00	137.316.204,00	0,79
HRVATSKE TELEKOM	EUR	845800.00	135.629.105,00	0,78
BRD Soci�t� G�n�rale	RON	63921.00	130.370.587,00	0,75
Shopper Park Plus Zrt. T�rzsrv „A” sorozat	EUR	2000.00	90.417.600,00	0,52
II/4.3.3. T�zsd�n k�v�li (�sszes)			0,00	0,00
II/4.4. Jelz�loglevelek (�sszes)			0,00	0,00
II/4.4.1. T�zsd�re bevezetett (�sszes)			0,00	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (�sszes)			0,00	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (�sszes)			0,00	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (�sszes)			0,00	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (�sszes)			0,00	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (�sszes)			0,00	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (�sszes)			0,00	0,00
II/6. Származékos ügyletek			0,00	0,00

**2 számú melléklet (folytatás)**

			Érték	%
II/6.1. Határidos			0,00	0,00
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00
II/6.1.2. Forward (összes)			0,00	0,00
II/6.2. Opciók			0,00	0,00
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0,00	0,00
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00
Eszközök összesen:			17.318.137.155,00	100,00

**3. számú melléklet**

<b>Pénzügyi mutatók</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,41%	0,41%
Saját tőke / Összes forrás	99,58%	99,59%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	17,83%	3,24%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	76,76%	65,75%
Pénzeszköz / Saját tőke	4,86%	10,63%

# **Eurizon Közép-európai Részvény 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, összeférhetetlenségi, titoktartási, limitellenőrzési előírások, partnerlimitekről szóló, Front Office és a Back Office tevékenységek szétválasztására vonatkozó szabályok, szervezeten belüli döntési jogkörök, az Alapkezelő befektetési bizottságának működési rendje, az eszközallokációra vonatkozó előírások, a Részalap vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a Részalapban elhelyezett vagyon prudens kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

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

### **Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

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

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

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

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

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

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

#### **A Részalap hozamát befolyásoló kockázatok**

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

- **Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat:** A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet a Részalap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekén túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet a Részalap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy a Részalap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az adott ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet a Részalap portfólióiban tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók rövid távú változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül a Részalap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.
- **Befektetési kockázat:** Az Alapkezelő a mindenkor hatályos jogi szabályozás és a Részalap Kezelési szabályzatának figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze a Részalap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy a Részalap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Ezen túl befektetési kockázatot jelent, hogy a Részalap Kezelési szabályzatában meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátok keretei között a Részalap portfóliójának összetétele csak korlátozott teret enged a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben a Részalap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor a Részalap befektetési jegyei árfolyamának csökkenése várható.
- **Likviditási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebb lehet a Részalap portfóliójában lévő eszközök eladása.
- **Árazási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon a tőkepiaci eszközök, így a Részalap portfóliójában lévő eszközök árfolyama csökkenhet.
- **Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata:** A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen saját tőkájukat 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 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 kitétség 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 történő 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 részvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Ezen kockázatok megítélésére szempontjából elsődleges jelentőséggel bírnak a Részalap befektetéseinek 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 diverzifikált 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 csődjé, 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 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 a vezető szerepet betöltő, elsősorban közép-kelet-európai tőzsdéi 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 részvénypiacokon is befektethet. Az Európai Unió fejlettebb országaihoz való felzárkózási folyamat, a javuló makrogazdasági helyzet és növekedési kilátások előnyös hatásai hosszabb távon a régió vállalatainak 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 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**

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 vámkokat 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 adóssághelyettesítés reformjára a magasabb védelmi kiadások érdekében, valamint egy 500 milliárd eurós infrastruktúra-alap létrehozására. Eközben EU-szinten a Bizottság azt javasolta, hogy a tagállamok jelentősen növelhessék védelmi kiadásaikat anélkül, hogy ez megsértené a hiánycélokat. Ez azonnal hatott az európai eszközökre, és a német bejelentések után a 10 éves német kötvényhozam 1990, az újraegyesítés óta a legnagyobb napi ugrását produkálta: március 5-én +29,8 bázisponttal emelkedett. Bár az első negyedév is rendkívül eseménydúsnak tűnt, a második negyedév az elmúlt évek legnagyobb piaci volatilitásával kezdődött, amikor Trump elnök április 2-án bejelentette a sokak által várt „kölcsönös” vámkokat. 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 vámkokat, sőt április 7-én további 50%-os vámot helyezett kilátásba Kínára, ha nem vonja vissza saját, 34%-os megtorló lépését. Az eladási hullám ezután áterjedt a kötvénypiacra is: hosszú lejáratú hozamok meredeken emelkedtek, és április 7-én a 30 éves amerikai államkötvény hozama +21 bázisponttal ugrott – ez 2020 márciusa óta a legnagyobb napi emelkedés volt. Április 9-én, szerdán reggelre az agresszív eladási hullám nem mutatott enyhülést, és a 30 éves hozam napközben 5% fölé is emelkedett. A piacok azonban stabilizálódni kezdtek, miután Trump bejelentette, hogy 90 napra felfüggeszti a kölcsönös vámkokat azokkal az országokkal szemben, amelyek nem alkalmaznak válaszlépéseket. Ez az S&P 500-nak 2008 októbere óta a legjobb napját hozta: +9,52%-os emelkedést. Bár a stabilizáció kezdetben döcögős volt, a hangulat a hónap végére kezdett javulni. Trump jelezte, hogy meg akar állapodni Kínával, és „nem áll szándékában” elbocsátani Jerome Powell Fed-elnököt, annak ellenére, hogy erről korábban sok találgatás volt. További pozitívumot jelentettek az erős amerikai gazdasági adatok is: az áprilisi foglalkoztatási adat +177 ezres bővülést mutatott a nem mezőgazdasági szektorban foglalkoztatottak körében. Ez az első olyan adat volt, amely a Liberation Day utáni időszakot fedte le, és megnyugtatta a befektetőket, hogy az amerikai gazdaság nem

zuhan recesszióba. Május 12-én aztán bejelentették, hogy az USA és Kína 90 napra felfüggeszti/csökkenti a vámokat – az amerikai vámtarifa Kínával szemben 145%-ról 30%-ra esett –, ami újabb rallyt indított a kockázatos eszközök piacán. Miközben a vámok dominálták a második negyedévet, párhuzamosan két másik fontos esemény is zajlott. Először is ismét előkerültek a fiskális aggodalmak, miután a Moody's leminősítette az USA-t Aaa-ról Aa1-re. Ez május 21-én ismét 5% fölé tolta a 30 éves kötvényhozamot, és globálisan is emelkedő hosszú hozamokhoz vezetett. Erre rakódott még az amerikai költségvetési hiánnyal kapcsolatos aggodalom, mivel a deficit 2023-ban és 2024-ben is a GDP 6%-a felett volt. A Kongresszus júliusban elfogadta a „One Big Beautiful Bill” törvényt, amely meghosszabbította Trump első ciklusának adócsökkentéseit, amelyek 2025 végén jártak volna le. A második júniusi esemény a geopolitikai színtéren történt, amikor Izrael légitámadásokat mért Irán nukleáris és katonai létesítményeire. Ez óriási olajár-emelkedést váltott ki: a Brent nyersolaj június 13-án +7,02%-kal ugrott – ez 2022 óta a legnagyobb egynapos növekedés. Röviddel ezután azonban Izrael és Irán tűzszünetet jelentett be, így az olajárak ismét gyorsan visszaestek. A harmadik negyedévre a vámok újra a középpontba kerültek, és Trump augusztus 1-jére elhalasztotta az eredetileg július 9-re tervezett bevezetést. Azonban a korábban várt drasztikus vámemelések elmaradtak, mivel az USA a hónap végére megállapodásokat kötött több fontos kereskedelmi partnerrel, köztük az EU-val és Japánnal. A Fed is a figyelem középpontjába került júliusban, amikor rövid időre felerősödtek a találgatások, hogy Trump esetleg elmozdítaná Powell-t. Bár később azt mondta, nem tervezi Powell elbocsátását, a hozamgörbe hirtelen meredekké vált, és a 30 éves kötvényhozam egy óra alatt több mint 10 bázisponttal ugrott, amikor a hírek napvilágra kerültek. A Fed továbbra is reflektorfényben maradt, mivel Trump augusztusban eltávolította Lisa Cookot a Fed kormányzótanácsából. Ahogy a nyár előrehaladt, egyre több jel mutatott arra, hogy a makrogazdasági környezet a vártnál jobban romlik. Augusztus elején a júliusi amerikai munkaerőpiaci adat jóval gyengébb lett a várakozásoknál, beleértve a májusra és júniusra vonatkozó -258 ezres felülvizsgálatot. Ez növelte annak valószínűségét, hogy a Fed szeptemberben meglépi az első 2025-ös kamatcsökkentését, különösen Powell elnök Jackson Hole-i „galamb” hangvételi beszéde után. Végül a Fed szeptember és december között három egymást követő kamatcsökkentést hajtott végre, összesen 75 bázispont értékben. A negyedik negyedév másik fontos története Japánhoz kapcsolódott, mivel Sanae Takaichi októberben megnyerte az LDP vezetőválasztását, és még abban a hónapban miniszterelnök lett. Győzelme meglepte a piacokat, és a Nikkei 16,6%-ot emelkedett októberben – ami 35 éve a legerősebb hónap volt helyi devizában mérve. A kormány novemberben nagy költségvetési ösztönzőcsomagot is bejelentett. Mindez a japán jegybank folytatódó kamatemelései mellett zajlott: januárban 25 bázispontos emelést hajtottak végre, majd decemberben újabb emelést, amivel az alapkamat 0,75%-ra nőtt – ez 1995 óta a legmagasabb szint. Ennek megfelelően a 10 éves japán államkötvény hozama 2% fölé emelkedett az év végére. December Európában is újabb kötvénypiaci eladási hullámot hozott, mivel egyre nőtt a spekuláció arról, hogy az EKB 2026-ban esetleg kamatot emelhet. Isabel Schnabel egy Bloomberg interjúban azt mondta: „Alapvetően komfortosan érzem magam” a piac azon várakozásával, hogy a következő lépés egy kamatemelés lehet. A hónap végén, decemberi ülésén, az EKB feljebb is módosította növekedési és maginflációs előrejelzéseit.

**A Részalapra jellemző kockázat-hozam profil**

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

Részalap neve	Részalap várható hozama	Befektetők számára ajánlott kockázatvállalási hajlandóság	Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása	Befektetés javasolt minimum időtartama
Eurizon 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 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 ("HUF-A" sorozat)	egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF-A" sorozat)	a Részalap nettó eszközértéke ("HUF-I" sorozat)	egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF-I" sorozat)
2023/12/29	3 077 157 458 HUF	3,64288047	2 750 874 970 HUF	1,73472418
2024/12/30	5 699 961 597 HUF	4,25384282	1 131 406 384 HUF	2,06748295
2025/01/31	6 513 346 913 HUF	4,54585195	1 211 734 124 HUF	2,21335410
2025/02/28	7 367 430 736 HUF	4,67101784	1 178 232 319 HUF	2,27785284
2025/03/31	8 237 546 579 HUF	4,80141326	1 203 648 578 HUF	2,34549388
2025/04/30	8 485 549 525 HUF	4,82629400	1 134 254 356 HUF	2,36160757
2025/05/30	9 712 372 225 HUF	5,09189564	1 140 435 347 HUF	2,49573455
2025/06/30	10 609 773 628 HUF	5,17464758	1 167 056 772 HUF	2,54068803
2025/07/31	11 664 267 702 HUF	5,37189830	956 184 045 HUF	2,64210953
2025/08/29	12 501 272 047 HUF	5,27623694	901 691 262 HUF	2,59926990
2025/09/30	12 740 584 347 HUF	5,26579431	901 521 578 HUF	2,59878076
2025/10/31	13 710 430 387 HUF	5,51032674	945 022 366 HUF	2,72417877
2025/11/28	14 458 287 530 HUF	5,52614054	949 220 774 HUF	2,73628135
2025/12/30	16 234 515 606 HUF	5,82813439	1 002 216 414 HUF	2,89097713

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

Az Alapkezelőben az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 100%-os közvetlen minősített befolyással, valamint tulajdoni és szavazati hányaddal rendelkezik. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. az Eurizon Capital SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyongazdálkodásra specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyongazdálkodási termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az Eurizon Capital SGR tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyongazdálkodási tevékenységének egy részét is végzi. 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 lehetőséget 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: