

Eurizon Start 2 Rövid Kötvény Részalap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.12.31

EURIZON START 2 RÖVID KÖTVÉNY RÉSZALAP
MÉRLEG



adatok eFT-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	3.000.000
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	3.000.000
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	3.000.000
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	21.518.339	18.068.266
I. KÖVETELÉSEK	662.505	48
1. Követelések	662.505	48
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	16.856.358	17.081.997
1. Értékpapírok	16.346.516	16.593.294
2. Értékpapírok értékkülönözete	509.842	488.703
a) kamatokból, osztalékból	121.145	144.643
b) egyéb	388.697	344.060
III. PÉNZESZKÖZÖK	3.999.476	986.221
1. Pénzeszközök	3.999.062	988.402
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	414	- 2.181
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	16.816	31.167
1. Aktív időbeli elhatárolás	16.816	31.167
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	5.224	34.182
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	21.540.379	21.133.615

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
E. SAJÁT TŐKE	21.491.772	21.034.018
I. Induló tőke	6.337.422	5.913.992
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	682.661.164	689.098.011
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 676.323.742	- 683.184.019
II. Tőkeváltozás	15.154.350	15.120.026
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	- 17.657.638	- 18.706.089
2. Értékelési különbözet tartaléka	515.480	520.704
3. Előző évek eredménye	30.947.459	32.296.508
4. Tárgyévi eredménye	1.349.049	1.008.903
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	47.605	98.549
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	47.605	98.549
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.002	1.048
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	21.540.379	21.133.615

Budapest, 2026. április 29

a vállalkozás vezetője (képviselője)

EURIZON START 2 RÖVID KÖTVÉNY RÉSZALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.01.01- 2024.12.31	2025.01.01- 2025.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	1.617.132	1.269.584
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	60.629	1.718
<i>III. Egyéb bevétel</i>	4.181	2.437
<i>IV. Működési költség</i>	202.992	250.727
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	8.643	10.673
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	1.349.049	1.008.903

Budapest, 2026. április 29

a vállalkozás vezetője (képviselője)

Eurizon Start 2 Rövid Kötvény Részalap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2025.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	Eurizon Start 2 Rövid Kötvény Részalap
PSZÁF engedély száma:	110. 153 / 2000.
PSZÁF engedély kelte:	2000. április 13.
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. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.
Könyvvizsgáló:	Barabás Csaba Kamarai tagsági száma: MKVK-005787 Ernst & Young Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) Eurizon Asset Management Hungary Zrt. vezérigazgatója

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

A CIB Start 2 Rövid Kötvény Részalap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

2008.09.15-i határral az IE Hunnia Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap beolvadt az Alapba.

Az Alap neve 2018. december 14-i döntés alapján 2019. január 14-i hatálybalépéssel CIB Pénzpiaci Alapról CIB Start 2 Rövid Kötvény Alapra változott.

2021. március 1-jével az Alap beolvadt a CIB Esernyőalapba (H-KE-III-71/2021. számú határozat), a CIB Start 2 Rövid Kötvény Részalap – mint a HU0000702576 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-2 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 Start 2 Rövid Kötvény Részalap megnevezés Eurizon Start 2 Rövid Kötvény Részalap megnevezésre módosult.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap a Számviteli Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette, a Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszúlejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen az éven túli lejáratú bankbetétek összegét mutatja ki.

Mérleg fordulónapon az Alap éven túli lejáratú lekötött betétállomány tőkeösszeget 3.000.000 ezer Ft összegben mutat ki (2024. december 31-én az Alap éven túli lejáratú lekötött betétállomány tőkeösszeget nem mutat ki).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alap a mérleg fordulónapján 48 ezer Ft forgalmazói díj visszatérítésből eredő követeléssel rendelkezik. (2024. december 31-én 820 ezer Ft forgalmazási jutalékból és befektetési jegy forgalmazásból 661.685 ezer Ft belföldi követeléssel rendelkezik).

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 értékkülönbözöt együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfoliójában lévő értékpapírjait az alábbiak szerint értékeli:

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

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

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

Az Alap a portfóliójában lévő befektetési jegyeket az értékelés napján érvényes nettó eszközértéken értékeli.

Az Alap 2025. december 31-i értékpapír állományának bontását az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Deviza-nem	Névérték	Beszerzési érték	Felhalmozott kamat	Értékkülön-bözet	Bruttó piaci érték
MÁK 2026/E	HUF	1.212.540	1.091.364	12.607	105.558	1.209.529
MÁK 2026/F	HUF	4.000.000	3.700.009	20.876	193.447	3.914.332
MÁK 2026/H	HUF	2.000.000	2.087.307	36.958	-38.051	2.086.214
MÁK 2027/A	HUF	3.000.000	2.779.638	16.026	65.130	2.860.794
MÁK 2028/A	HUF	1.000.000	1.011.943	12.945	934	1.025.822
MÁK 2029/B	HUF	2.272.340	2.282.906	16.002	-2.727	2.296.181
MÁK 2032/B	HUF	2.815.000	2.822.354	18.297	5.173	2.845.824
REPHUN 0 1/8 09/21/28 EUR	EUR	1.200	436.256	160	-5.816	430.600
Államkötvény összesen			16.211.777	133.871	323.648	16.669.296
MAGYAR 5.5 06/29/27 Kötvény	EUR	1.000	381.517	10.772	20.412	412.701
Vállalati kötvény összesen			381.517	10.772	20.412	412.701
Mindösszesen			16.593.294	144.643	344.060	17.081.997

Az Alap 2024. december 31-i értékpapír állományának bontását az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Deviza-nem	Névérték	Beszerzési érték	Felhalmozott kamat	Értékkülön-bözet	Bruttó piaci érték	
MÁK 2025/B	HUF	700.000	687.163	20.041	13.031	720.235	
MÁK 2025/C	HUF	2.556.690	2.359.251	2.452	103.069	2.464.772	
MÁK 2026/E	HUF	1.212.540	1.091.364	12.607	57.390	1.161.361	
MÁK 2026/F	HUF	3.000.000	2.763.912	15.656	36.118	2.815.686	
MÁK 2029/B	HUF	4.772.340	4.781.162	33.607	52.025	4.866.794	
MÁK 2032/B	HUF	3.815.000	3.795.757	24.797	80.570	3.901.124	
REPHUN 0 1/8 09/21/28 EUR	EUR	1.200	436.256	170	1.253	437.679	
Államkötvény összesen			15.914.865	109.330	343.456	16.367.651	
TJ25NV01	HUF	50.000	50.135	351	-	95	50.391
Jelzáloglevél összesen			50.135	351	-	95	50.391
MAGYAR 5.5 06/29/27 Kötvény	EUR	1.000	381.516	11.464	45.336	438.316	
Vállalati kötvény összesen			381.516	11.464	45.336	438.316	
Mindösszesen			16.346.516	12.145	388.697	16.856.358	

A táblázatok tartalmazzák az értékpapír állományt névértéken is, melyet az Alap 0. Nyilvántartási számlák számlaosztályban tart nyilván.

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 988.402 ezer Ft (2024. december 31-én 2.999.062 ezer Ft), az értékelési különbözet összege -2.181 ezer Ft (2024. december 31-én 414 ezer Ft értékelési különbözetet, éven belül lejáró betétállomány tökeösszege 1.000.000 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2025. december 31-én 31.167 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett lekötött betét állományának időarányos kamatára (2024. december 31-én 16.816 ezer Ft).

1.1.2.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

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

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

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözlet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	2.240.000	-	E	34.182	2026.01.14
Összesen		-	E	34.182	

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

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözlet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	2.150.000	-	E	5.224	2025.02.07
Összesen		-	E	5.224	

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 2000. április 13-án kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 175.617 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbő- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözletből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	682.661.164	-676.323.742	-17.657.638	515.480	32.296.508
Növekedés	6.436.847	-	-	5.224	-
Csökkenés	-	-6.860.277	1.048.451	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	1.008.903
Záró	689.098.011	-683.184.019	-18.706.089	520.704	33.305.411

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 53.852 ezer Ft (2024. december 31-én 47.605 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból 44.697 ezer Ft.

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap a tárgyévben 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 - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező realizált árfolyamnyereség, illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz.

A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételét csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételként kerül elszámolásra. Az egyes tételek az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Értékpapírok után kapott kamatok	1.146.244	1.201.197
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	-201.384	-482.164
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	558.776	201.911
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	105.696	287.460
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	1.946	61.180
Deviza árfolyamnyereség	5.854	-
Összesen	1.617.132	1.269.584

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2024	2025
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	24.239	1.712
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztesége	34.435	-
Deviza árfolyamvesztesége	1.955	6
Összesen	60.629	1.718

3. Egyéb bevételek

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2024	2025
Büntető jutalék	3.317	2.389
Forgalmazási jutalék díjvisszatérítés	819	-
CSDR bírság jóváírásból	45	48
Összesen	4.181	2.437

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
Alapkezelői díj	53.169	65.769
Forgalmazói díj	134.321	166.273
Felügyeleti díj	6.055	7.515
Könyvvizsgálói díj	2.004	2.097
Letétkezelői díj	6.916	8.542
Könyvelési díj	522	522
Bankköltség, transzferdíj	5	9
Összesen	202.992	250.727

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 10.673 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2024. évben 8.643 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

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

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

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

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

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 1.000.000 ezer Ft értékben.

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

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

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

Az Alap 2025. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2025.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2.számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 57.633 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 21.034.018 ezer Ft összegű saját tőkétől.

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

Budapest, 2026. április 29.

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

1. számú melléklet

Eurizon Start 2 Rövid Kötvény Részalap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2024	2025
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-17.512.523	-2.966.506
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	64.781	-465.403
21	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	-534.537	-200.199
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	1.000.000	-3.000.000
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	-661.887	662.457
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-17.412.310	50.944
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	32.328	-14.351
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-898	46
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	5.948.759	1.427.727
14	114. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	-46.579
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	4.664.491	0
19	19. Kapott hozamok +	1.284.268	1.474.306
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	4.614.416	-1.471.881
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	9.723.854	6.436.847
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-8.344.930	-6.860.277
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	3.235.492	-1.048.451
24	24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	-6.949.348	-3.010.660

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a hosszú lejáratú bankbetétek, értékpapírok és származtatott ügyletek értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok MAGYAR FORINT devizában				
Alap neve, lajstromszáma:	Eurizon Start 2 Rövid Kötvény Részalap, 1111-830-2			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T-1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2025.12.30		
	Saját tőke:	21.091.650.689,00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	3,555502		
	Darabszám:	5.932.116.201		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-104.100.143,00	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-104.100.143,00	100,00
Alapkezelői díj			-5.322.190,00	5,11
Felügyeleti díj			-1.843.753,00	1,77
Forgalmazói díj			-41.174.299,00	39,55
Könyvelési díj			-129.220,00	0,12
Könyvvizsgálói díj			-1.042.371,00	1,00
Különadó			-2.633.932,00	2,53
Letétkezelői díj			-2.107.148,00	2,02
Sikerdíj			0,00	0,00
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-49.847.230,00	47,88
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II. Eszközök			21.195.750.832,00	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			1.001.823.157,00	4,73
II/2. Egyéb követelés (összes)			54.083.611,00	0,26
II/3. Lekötött bankbetétek			3.030.600.000,00	14,30
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0,00	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	3.030.600.000,00	14,30
	CIB Bank Zrt.	2030.02.06	3.030.600.000,00	14,30
II/4. Értékpapírok			17.077.391.264,00	80,57
II/4.1. Állampapírok (összes)			17.077.391.264,00	80,57
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	17.077.391.264,00	80,57
MÁK 2026/F	HUF	4000000000,00	3.913.364.000,00	18,46
MÁK 2027/A	HUF	3000000000,00	2.860.815.000,00	13,50
MÁK 2032/B	HUF	2815000000,00	2.844.047.985,00	13,42
MÁK 2029/B	HUF	2272340000,00	2.293.611.375,00	10,82
MÁK 2026/H	HUF	2000000000,00	2.085.716.000,00	9,84
MÁK 2026/E	HUF	1212540000,00	1.209.400.734,00	5,71
MÁK 2028/A	HUF	1000000000,00	1.025.275.000,00	4,84
REPHUN 0 1/8 09/21/28 EUR	EUR	1200000,00	431.310.109,00	2,03
MAGYAR 5.5 06/29/27 Kötvény	EUR	1000000,00	413.851.061,00	1,95
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0,00	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0,00	0,00

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0,00	0,00
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0,00	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0,00	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.3. Részvények			0,00	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0,00	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0,00	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0,00	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0,00	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II/6. Származékos ügyletek			31.852.800,00	0,15
II/6.1. Határidos			31.852.800,00	0,15
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	31.852.800,00	0,15
HUF/EUR	EUR	2240000,00	31.852.800,00	0,15
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:			21.195.750.832,00	100,00

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2024	2025
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,22%	0,47%
Saját tőke / Összes forrás	99,77%	99,53%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	6,28%	4,80%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	83,21%	79,31%
Pénzeszköz / Saját tőke	18,61%	4,69%

Eurizon Start 2 Rövid Kötvény Részalap

ÜZLETI JELENTÉS

2025.12.31

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

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

II. A Részalaphoz, mint befektetési termékekhez kapcsolódó kockázatok (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 változatlanlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül a Részalap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.
- **Befektetési kockázat:** Az Alapkezelő a mindenkor hatályos jogi szabályozás és a Részalap Kezelési szabályzatának figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze a Részalap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy a Részalap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Ezen túl befektetési kockázatot jelent, hogy a Részalap Kezelési szabályzatában meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátok keretei között a Részalap portfóliójának összetétele csak korlátozott teret enged a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben a Részalap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor a Részalap befektetési jegyei árfolyamának csökkenése várható.
- **Likviditási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebb lehet a Részalap portfóliójában lévő eszközök eladása.
- **Árazási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen 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.
- **Kötvénypiaci kockázat:** A Részalap portfóliójának teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. A Részalap befektetéseinek között szereplő országok, gazdasági övezetek, régiók gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői is fontos szerepet játszanak a Részalap kockázati profiljának a kialakításában. A kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvényspecifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. A Részalap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államokat érintő események (pl. fizetésképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (pl. veszteséges működés, fizetésképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket a Részalap

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

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

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

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

A Részalap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

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

A Részalap megszűnésének kockázata

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

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

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

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

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Célkitűzések és befektetési politika

- A Részalap célja, hogy rövid kötvény típusú befektetési alapként legalább 6 hónapos időtávon a rövid kötvény kategóriába tartozó állampapírokba, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe történő befektetés lehetőségét nyújtsa. Ennek a célnak az elérése érdekében a Részalap a Befektetők számára egy diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül teszi elérhetővé a rövid kötvény eszközosztály befektetési lehetőségeit. A Részalap portfólióján belül különböző fix- és változó kamatozású eszközök, többek között bankbetétek, magyar állampapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek és egyéb pénzügyi eszközök találhatóak, melyek egyedi kockázatait a Részalap törekszik hatékonyan megosztani. Az Alapkezelő a mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében határozza meg a Részalap egyes portfólióelemeit, a teljes portfólió együttes súlyozott átlagos élettartamát, lejáratit strukturáját, devizális kitétségét. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a Részalap portfóliójában található elemek súlyozott átlagos élettartama mindenkori meghaladja az 1 éves

időtartamot. A Részalap érzékenyen reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek negatívan érintik a Részalap befektetési stratégiájában szereplő kötvény típusú eszközöket. Ezek a kedvezőtlen események adott esetben csökkenthetik a Részalap teljesítményét, megnövelhetik a befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát. A Részalap nem az Európai Parlament és a Tanács (EU) pénzügyi alapokról szóló 2017/1131 rendelete szerint került engedélyezésre, nem minősül pénzügyi alapnak.

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

A Részalap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

A kockázatos eszközök erősen indítottak 2025 év elején, de aztán az első pár hétben éles kötvénypiaci eladási hullám ment végbe. Ezt az USA erős makro adatai váltották ki, amely a 10 éves amerikai államkötvény hozamát az év addigi csúcsára tolták. Azonban ez az eladási nyomás enyhült, miután az amerikai inflációs adat nem bizonyult olyan rossznak, mint amitől néhányan tartottak: a maginfláció 2024 decemberben +0,2% volt, négy egymást követő +0,3%-os hónap után, ami növelte a reményeket, hogy a Fed 2025-ben kamatot csökkenthet. Január másik nagy híre a DeepSeek új AI-modelljének megjelenése volt, amely január 27-én jelentős esést okozott az amerikai technológiai részvényekben. Természetesen az év egyik legnagyobb eseménye az új Trump-adminisztráció hatalomra lépése volt január 20-án, amely gyorsan új 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 adóssághely reformjára a magasabb védelmi kiadások érdekében, valamint egy 500 milliárd eurós infrastruktúra-alap létrehozására. Eközben EU-szinten a Bizottság azt javasolta, hogy a tagállamok jelentősen növelhessék védelmi kiadásukat anélkül, hogy ez megsértené a hiánycélokot. 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 elkezdtek átárazni egy amerikai recesszió valószínűségét, különösen mivel nőtt a félelem, hogy más országok válasz lépéseket tesznek majd. A reakció gyors volt: április 3-án az S&P 500 közel 5%-ot esett, ami 2020 júniusa óta a legnagyobb egynapos visszaesés volt. Az eladás április 4-én tovább gyorsult, amikor az index majdnem 6%-ot esett, ami 2020 márciusa óta a legrosszabb napja volt. Ezzel az S&P 500 két nap alatt több mint 10%-ot veszített, ami a II. világháború óta az 5. legnagyobb két napos zuhanás, csak az 1987-es Fekete Hétfő, a globális pénzügyi válság, 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

áttért a kötvénypiacra is: hosszú lejáratú hozamok meredeken emelkedtek, és április 7-én a 30 éves amerikai államkötvény hozama +21 bázisponttal ugrott – ez 2020 márciusa óta a legnagyobb napi emelkedés volt. Április 9-én, szerdán reggelre az agresszív eladási hullám nem mutatott enyhülést, és a 30 éves hozam napközben 5% fölé is emelkedett. A piacok azonban stabilizálódni kezdtek, miután Trump bejelentette, hogy 90 napra felfüggeszti a kölcsönös vámokat azokkal az országokkal szemben, amelyek nem alkalmaznak válaszlépéseket. Ez az S&P 500-nak 2008 októbere óta a legjobb napját hozta: +9,52%-os emelkedést. Bár a stabilizáció kezdetben döcögős volt, a hangulat a hónap végére kezdett javulni. Trump jelezte, hogy meg akar állapodni Kínával, és „nem áll szándékában” elbocsátani Jerome Powell Fed-elnököt, annak ellenére, hogy erről korábban sok találgatás volt. További pozitívumot jelentettek az erős amerikai gazdasági adatok is: az áprilisi foglalkoztatási adat +177 ezres bővülést mutatott a nem mezőgazdasági szektorban foglalkoztatottak körében. Ez az első olyan adat volt, amely a Liberation Day utáni időszakot fedte le, és megnyugtatta a befektetőket, hogy az amerikai gazdaság nem zuhan recesszióba. Május 12-én aztán bejelentették, hogy az USA és Kína 90 napra felfüggeszti/csökkenti a vámokat – az amerikai vámtarifa Kínával szemben 145%-ról 30%-ra esett –, ami újabb rallyt indított a kockázatos eszközök piacán. Miközben a vámok dominálták a második negyedévet, párhuzamosan két másik fontos esemény is zajlott. Először is ismét előkerültek a fiskális aggodalmak, miután a Moody's leminősítette az USA-t Aaa-ról Aa1-re. Ez május 21-én ismét 5% fölé tolta a 30 éves kötvényhozamot, és globálisan is emelkedő hosszú hozamokhoz vezetett. Erre rakódott még az amerikai költségvetési hiánnyal kapcsolatos aggodalom, mivel a deficit 2023-ban és 2024-ben is a GDP 6%-a felett volt. A Kongresszus júliusban elfogadta a „One Big Beautiful Bill” törvényt, amely meghosszabbította Trump első ciklusának adócsökkentéseit, amelyek 2025 végén jártak volna le. A második júniusi esemény a geopolitikai színtéren történt, amikor Izrael légitámadásokat mért Irán nukleáris és katonai létesítményeire. Ez óriási olajár-emelkedést váltott ki: a Brent nyersolaj június 13-án +7,02%-kal ugrott – ez 2022 óta a legnagyobb egynapos növekedés. Röviddel ezután azonban Izrael és Irán tűzszünetet jelentett be, így az olajárak ismét gyorsan visszaestek. A harmadik negyedévre a vámok újra a középpontba kerültek, és Trump augusztus 1-jére elhalasztotta az eredetileg július 9-re tervezett bevezetés t. Azonban a korábban várt drasztikus vámemelések elmaradtak, mivel az USA a hónap végére megállapodásokat kötött több fontos kereskedelmi partnerrel, köztük az EU-val és Japánnal. A Fed is a figyelem középpontjába került júliusban, amikor rövid időre felerősödtek a találgatások, hogy Trump esetleg elmozdítaná Powell-t. Bár később azt mondta, nem tervezi Powell elbocsátását, a hozamgörbe hirtelen meredekké vált, és a 30 éves kötvényhozam egy óra alatt több mint 10 bázisponttal ugrott, amikor a hírek napvilágra kerültek. A Fed továbbra is reflektorfényben maradt, mivel Trump augusztusban eltávolította Lisa Cookot a Fed kormányzótanácsából. Ahogy a nyár előrehaladt, egyre több jel mutatott arra, hogy a makrogazdasági környezet a vártnál jobban romlik. Augusztus elején a júliusi amerikai munkaerőpiaci adat jóval gyengébb lett a várakozásoknál, beleértve a májusra és júniusra vonatkozó -258 ezres negatív felülvizsgálatokat. 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 Részalpra 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 Start 2 Részalap	rövid kötvény típusú eszközökre jellemző	átlagos szintnél jelentősebb kockázatokat kerülő	szélsőséges ingadozásoktól mentes	6 hónap

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

IV. A Részalap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

	a Részalap nettó eszközértéke	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2023/12/29	33 123 998 660 HUF	3,167090
2024/12/30	20 765 013 917 HUF	3,390069
2025/01/31	22 125 184 676 HUF	3,402540
2025/02/28	21 787 257 025 HUF	3,415069
2025/03/31	20 471 306 205 HUF	3,414610
2025/04/30	20 906 231 685 HUF	3,433413
2025/05/30	20 610 543 518 HUF	3,445895
2025/06/30	21 250 316 327 HUF	3,463207
2025/07/31	21 918 587 724 HUF	3,478314
2025/08/29	21 799 594 429 HUF	3,492831
2025/09/30	20 998 960 257 HUF	3,506517
2025/10/31	21 186 118 130 HUF	3,520710
2025/11/28	21 051 221 221 HUF	3,534037
2025/12/30	21 091 650 689 HUF	3,555502

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 -

vagyonkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonkezelési termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az Eurizon Capital SGR tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyonkezelési tevékenységének egy részét is végzi. Az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyonkezelői piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében 2025. évben is nagy hangsúlyt fektetett a működés hatékonyságának maximalizálására. Ennek részeként kiemelt szerepet kapott a tevékenységgel együtt járó kockázatok kezelése, az Eurizon Capital SGR cégcsoport stratégiai irányelveinek és eljárási rendjeinek összehangolt, szintetizált alkalmazása, a szinergiák kihasználása, a felelős és átlátható működés fejlesztése, így mindezek az Alapkezelő számára természetesen eredményeztek megtakarítást és jobb teljesítményt 2025-ben is. Az Alapkezelő üzleti növekedését kiváló szakemberek megszerzésével, fejlesztésével és megtartásával kívánja a jövőben is támogatni. Az Alapkezelő kiemelkedő teljesítményének elérésében alapvető szerepet kell a jövőben is kapnia a vezetők és munkatársak szakmai képzésének és készségfejlesztésének, valamint versenyképes jövedelempolitikát továbbra is fenn kell tartani. Az üzleti szemlélet megtartása mellett a vállalati kultúra része a munkavállalókkal való korrekt bánásmód és a hosszú távú foglalkoztatás lehetősége. Az Alapkezelő a Részalap által követett befektetési stratégiákkal és célkitűzésekkel, valamint a Részalap eredményes, hatékony és felelősségteljes kockázatkezelésével összhangban olyan javadalmazási politikát és eljárásokat alkalmaz, amely biztosítja, hogy az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás rögzített és változó összetevői megfelelő egyensúlyban álljanak egymással. A javadalmazás rögzített elemei megfelelő mértékű arányban szerepelnek a teljes javadalmazáson belül, megteremtve a lehetőségét a javadalmazás változó összetevőinek mellőzésére vagy rugalmas alkalmazására. Az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljesítményhez kötött, változó, nem garantált javadalmazás az egyes alkalmazottak pénzügyi és nem pénzügyi szempontok szerint, hosszú időtávon értékelt egyéni teljesítményén, valamint az Alapkezelő egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal az Alapkezelő egészének pénzügyi eredményein alapul. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok az Alapkezelő alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizetnek sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adják át.

Budapest, 2025. április 29.

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