

Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2024.12.31

EURIZON EURÓ START TŐKEVÉDETT RÉSZALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	99.522.800	110.724.300
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	99.522.800	110.724.300
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	94.494.150	101.235.500
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	5.028.650	9.488.800
B. FORGÓESZKÖZÖK	54.141.342	61.345.065
I. KÖVETELÉSEK	55.966	-
1. Követelések	55.966	-
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	-	14.583.812
1. Értékpapírok		14.492.849
2. Értékpapírok értékkülönbözete		90.963
a) kamatokból, osztalékból		163
b) egyéb		90.800
III. PÉNZESZKÖZÖK	54.085.376	46.761.253
1. Pénzeszközök	51.537.958	42.434.079
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	2.547.418	4.327.174
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	867.523	850.078
1. Aktív időbeli elhatárolás	867.523	850.078
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	154.531.665	172.919.443

Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
E. SAJÁT TŐKE	154.328.362	172.481.885
I. Induló tőke	99.942.372	101.677.998
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.007.008.626	1.140.252.092
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 907.066.254	- 1.038.574.094
II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)	54.385.990	70.803.887
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	21.252.564	21.816.840
2. Értékelési különbözet tartaléka	7.576.068	13.906.937
3. Előző évek eredménye	21.281.762	25.557.358
4. Tárgyévi évi eredménye	4.275.596	9.522.752
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	201.161	436.347
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	201.161	436.347
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	2.142	1.211
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	154.531.665	172.919.443

Budapest, 2025. április 29.

EURIZON EURÓ START TŐKEVÉDETT RÉSZALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2024.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	8.539.329	11.638.985
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	3.419.739	573.705
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	14
<i>IV. Működési költség</i>	770.756	1.461.737
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	73.238	80.805
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	4.275.596	9.522.752

Budapest, 2025. április 29.

Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2024.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap
PSZÁF engedély száma:	110. 274-1 / 2005.
PSZÁF engedély kelte:	2005. szeptember 21.
Az Alap kezelője:	Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (2021. április 8-át megelőzően CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.)
Székhelye:	1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.
Mérleg fordulónapja:	2024. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2025. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8. Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.
Könyvvizsgáló:	Barabás Csaba Kamarai tagsági száma: MKVK-005787 Ernst & Young Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) Eurizon Asset Management Hungary Zrt. vezérigazgatója

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap a Számviteli Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette. A Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszú lejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen fordulónapon az éven túli lejáratú bankbetéteinek tőkeösszegét 101.235.500 ezer Ft-ot (2023. december 31-én 94.494.150 ezer Ft), illetve a deviza árfolyamváltozás miatt elszámolt 9.488.800 ezer Ft értékkülönbözetest mutatja ki (2023. december 31-én 5.028.650 ezer Ft).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján követelése nem áll fenn (2023. december 31-én 55.966 ezer Ft követelése állt fenn befektetési jegy forgalmazásból).

1.1.2.2. Értékpapírok

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

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

Az Alap saját portfóliójában lévő értékpapírjait az alábbiak szerint értékeli:

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

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

- A tőzsdén nem jegyzett vállalati kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagáron, illetve ennek hiányában az adatszolgáltató által közzétett utolsó árfolyam alapján értékeli. Az átlagár elsődleges árforrása BVAL, másodlagos árforrása BBG.
 - Amennyiben a fent említett források alapján nem rendelkezünk árfolyam-információval, úgy súlyozott bekerülési átlagárfolyamon kell értékelni az adott kötvényt.
- Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírait – a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapi felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

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

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

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

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

Az Alap 2023. december 31-én értékpapír-állománnyal nem rendelkezett.

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett deviza folyószámlák fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 26.256.753 ezer Ft (2023. december 31-én 38.774.176 ezer Ft), amelyből az elszámolt értékelési különbözet 412.324 ezer Ft (2023. december 31-én 302.418 ezer Ft). Az Alap 2024. december 31-én 20.504.500 ezer Ft éven belül lejáró betétállománnyal rendelkezik, amelyből az elszámolt értékelési különbözet 3.914.850 ezer Ft. (2023. december 31-én 15.311.200 ezer Ft éven belül lejáró betétállománnyal rendelkezik, amelyből az elszámolt értékelési különbözet 2.245.000 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

2024. december 31-én az Alap 850.078 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett lekötött betéeteinek időarányos kamatára (2023. december 31-én 867.523 ezer Ft).

1.1.2.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alapnak mérleg fordulónapján nincs nyitott származékos ügylete, sem 2023. december 31-én.

1.2. Források**1.2.1. Saját Tőke**

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

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

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 0,01 EUR.

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

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

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	1.007.008.626	-907.066.254	21.252.564	7.576.068	25.557.358
Növekedés	133.243.466	-	564.276	6.330.869	-
Csökkenés	-	-131.507.840	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	9.522.752
Záró	1.140.252.092	-1.038.574.094	21.816.840	13.906.937	35.080.110

1.2.2. Céltartalékok

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

1.2.3 Kötelezettségek**1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettsége igénybevett szolgáltatásokból eredően 337.863 ezer Ft (2023. december 31-én 201.161 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból eredően pedig 98.484 ezer Ft.

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2024. december 31-én 1.211 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásokra (2023. december 31-én 2.142 ezer Ft).

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

2024. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - kizárólag pénzügyi bevételei voltak. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2023	2024
Deviza árfolyamnyereség	3.696.826	5.106.894
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	-	522.767
Értékpapírok kamatbevétele	-	105.251
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	4.842.503	5.904.073
Összesen	8.539.329	11.638.985

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

A pénzügyi ráfordítás tételeit az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2023	2024
Deviza árfolyamveszteség	3.419.739	573.705
Összesen	3.419.739	573.705

3. Egyéb bevételek

Az Alap tárgyévben 14 ezer Ft egyéb bevételt számolt el. (Az előző évben nem számolt el egyéb bevételt.)

4. Működési költségek

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

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2023	2024
Alapkezelési díj	187.395	376.430
Forgalmazói díj	470.890	960.179
Felügyeleti díj	51.267	56.564
Könyvvizsgálói díj	2.134	2.345
Könyvelési díj	645	676
Letétkezelési díj	58.406	65.538
Bankköltség	19	1
Egyéb	-	4
Összesen	770.756	1.461.737

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2024. évben 80.805 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2023. évben 73.238 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

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

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

Az Alap 2024. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2024. évben határidős, opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

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

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

Az Alap ígéretet tett a tőke megóvására, amelynek értéke 2024. december 31-én 318.487.695 EUR.

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

Az Alap 2024. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2024.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2.számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege -65.094 ezer Ft-tal (-159 ezer EUR) - a 2024.12.30-i befektetési jegy forgalmazás, illetve a 2024.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével – tér el a beszámolóban szereplő 172.481.885 ezer Ft összegű saját tőkéjétől.

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

Budapest, 2025. április 29.

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

1. számú melléklet

Eurizon Euró Start Tőkevédezt Részalap
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2023	2024
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-13.348.437	-3.460.468
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-210.308	3.495.983
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	0	-522.767
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	-13.207.700	-6.741.350
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	306.698	55.966
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	119.129	235.186
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-356.599	17.445
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	343	-931
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	4.485.904	-7.943.313
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	-13.970.082
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	4.485.904	6.026.769
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	13.888.940	2.299.902
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	175.354.558	133.243.466
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-164.340.685	-131.507.840
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	2.875.067	564.276
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	5.026.407	-9.103.879

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok EUR-ban				
Alap neve, lajstromszáma:	Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap, 1111-830-3			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T-1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2024.12.30		
	Saját tőke:	420.753.928,69		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,01321099		
	Darabszám:	31.848.769.473		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-1.418.607,32	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-1.418.607,32	100,00
Alapkezelői díj			-79.250,47	5,59
Felügyeleti díj			-35.976,97	2,54
Forgalmazói díj			-606.360,92	42,74
Könyvelési díj			-418,60	0,03
Könyvvizsgálói díj			-2.937,27	0,21
Különadó			-51.395,65	3,62
Letétkezelői díj			-41.116,54	2,90
Sikerdíj			0,00	0,00
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-601.150,90	42,38
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II. Eszközök			422.172.536,01	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			59.891.570,96	14,19
II/2. Egyéb követelés (összes)			4.701.212,07	1,11
II/3. Lekötött bankbetétek			322.043.804,98	76,28
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	30.201.016,66	7,15
	CIB Bank Zrt.	2025.02.11	15.107.333,33	3,58
	CIB Bank Zrt.	2025.02.26	15.093.683,33	3,58
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	291.842.788,32	69,13
	CIB Bank Zrt.	2029.01.03	20.212.275,56	4,79
	CIB Bank Zrt.	2029.01.10	20.195.975,00	4,78
	CIB Bank Zrt.	2029.01.17	20.176.983,33	4,78
	CIB Bank Zrt.	2029.07.18	20.174.713,33	4,78
	CIB Bank Zrt.	2027.04.13	20.169.143,33	4,78
	CIB Bank Zrt.	2028.10.17	20.163.005,56	4,78
	CIB Bank Zrt.	2029.07.30	20.140.154,44	4,77
	CIB Bank Zrt.	2028.02.14	20.099.744,44	4,76
	CIB Bank Zrt.	2029.02.12	20.099.520,00	4,76
	CIB Bank Zrt.	2029.02.12	20.099.520,00	4,76
	CIB Bank Zrt.	2028.12.04	20.053.068,89	4,75
	CIB Bank Zrt.	2028.06.05	10.028.583,33	2,38
	CIB Bank Zrt.	2028.06.05	10.028.583,33	2,38
	CIB Bank Zrt.	2028.06.05	10.028.583,33	2,38
	CIB Bank Zrt.	2028.06.05	10.028.583,33	2,38
	CIB Bank Zrt.	2030.03.06	10.024.780,00	2,37

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
	CIB Bank Zrt.	2025.11.10	5.029.892,78	1,19
	CIB Bank Zrt.	2025.11.10	5.029.892,78	1,19
	CIB Bank Zrt.	2025.11.10	5.029.892,78	1,19
	CIB Bank Zrt.	2025.11.10	5.029.892,78	1,19
II/4. Értékpapírok			35.535.948,00	8,42
II/4.1. Állampapírok (összes)			35.535.948,00	8,42
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0,00	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)	Devizanem	Névérték	35.535.948,00	8,42
BTF 0 01/22/25	EUR	20000000.00	19.954.200,00	4,73
BTF 0 01/08/25	EUR	15600000.00	15.581.748,00	3,69
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			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			0,00	0,00
II/6.1. Határidős			0,00	0,00
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00
II/6.1.2. Forward (összes)			0,00	0,00
II/6.2. Opció			0,00	0,00
II/6.2.1. Tőzsdei opció (összes)			0,00	0,00
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00
Észközök összesen:			422.172.536,01	100,00

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2023	2024
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,13%	0,25%
Saját tőke / Összes forrás	99,87%	99,75%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	2,77%	5,52%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	50,07%	81,82%
Pénzeszköz / Saját tőke	35,05%	27,11%

Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap

ÜZLETI JELENTÉS

2024.12.31

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 változatlanlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül a Részalap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.
- **Befektetési kockázat:** Az Alapkezelő a mindenkor hatályos jogi szabályozás és a Részalap Kezelési szabályzatának figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze a Részalap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy a Részalap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Ezen túl befektetési kockázatot jelent, hogy a Részalap Kezelési szabályzatában meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátok keretei között a Részalap portfóliójának összetétele csak korlátozott teret enged a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben a Részalap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor a Részalap befektetési jegyei árfolyamának csökkenése várható.
- **Likviditási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebb lehet a Részalap portfóliójában lévő eszközök eladása.
- **Árazási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon a tőkepiaci eszközök, így a Részalap portfóliójában lévő eszközök árfolyama csökkenhet.
- **Kötvénypiaci kockázat:** A Részalap portfóliójának teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. A Részalap befektetéseinek között szereplő országok, gazdasági övezetek, régiók gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági 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. fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve 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 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, csődjé miatt a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, azonban létező kockázat.

- Koncentráció kockázata: Amennyiben a Részalap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparágra, szektorra, eszközosztályra vagy országra koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja a Részalap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, így a Részalap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érintik a Részalap befektetési stratégiája által reprezentált iparágat, gazdasági szektort, eszközosztályt vagy országot.
- Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata: A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen saját tőkéjüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, kiegyensúlyozottabb hozam elérésére. Azonban a Részalap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül nagyobb arányában 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 kitettség meghaladhatja a Részalap eszközeinek 20%-át. Hátrányosan befolyásolhatja a Részalap befektetéseit, ha a Részalap betétlekötési megbízásait teljesítő, vagy a Részalapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések 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 Részalapok befektetéseinek értékére. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokat nem önálló kockázati kategóriának tekinti, ugyanis a fenntarthatósági kockázatok a Részalapok portfóliójában található pénzügyi eszközök kockázatai között jelennek meg, amely pénzügyi eszközök értéke, árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, politikai, tőkepiaci, egyedi vállalati események stb., hanem a fenntarthatósági kockázatok hatására is jelentősen csökkenhet. Ezek között a kockázatok közül a legfontosabbak, amelyek egy vállalkozás eredményét és így

részvényeinek értékét jelentősen befolyásolhatják:

- ☑ az éghajlatváltozással kapcsolatos folyamatok, az üvegházhatású gázkibocsátás korlátozásának, a biodiverzitás védelmének figyelmen kívül hagyása, a hulladék- és egyéb szennyezőanyag-kibocsátással kapcsolatos elvárásoknak való megfelelés hiánya,
- ☑ a munkaügyi, személyi és termelési biztonsági normáknak való megfelelés hiánya, valamint az emberi jogok tiszteletben tartásának hiánya.
- ☑ Az irányítási kockázatok, amelyek a vállalat vezető testületeinek átvilágításának hiányával, a vesztegetés és a korrupció leküzdésére irányuló intézkedések hiányával, valamint a vonatkozó törvények és rendeletek be nem tartásával kapcsolatosak.

→ A Részalapok hozamára a fenntarthatósági kockázatok (pl. klíma kockázat, átállási kockázat, fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások) hatással lehetnek. Ezen hatások eredményüket tekintve pedig akár jelentős befolyással is lehetnek az adott pénzügyi termék hozamának alakulására, adott esetben rontva azok teljesítményét. A jelen Részalapok esetében az ESG szempontoknak – a befektetési politikában foglalt módon történő – figyelembevétele tompíthatja a fenntarthatósági kockázatok hatását a hozamok érzékenységeire más hasonló befektetési univerzumot megcélzó alapokhoz képest. Az Alapkezelő meggyőződése, hogy hosszabb távon a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus figyelembevétele teljesebb körű elemzésekhez és megalapozottabb befektetési döntésekhez vezet. Azok a vállalatok, országok, gazdasági régiók, amelyek fenntartható módon bánnak az erőforrásaikkal, valószínűsíthetően gazdaságilag is jobban fognak teljesíteni azokhoz képest, mint amelyek nem fektetnek hangsúlyt erre. Ebből következően hosszabb távon a fenntarthatósági kockázatok befektetési jelentőséggel bírnak, és így a befektetések fundamentális, értékalapú elemzésének részét képezik. A fenntarthatóság megítéléséhez alkalmazott elemzések azonban hibásak is lehetnek vagy olyan információkon alapulhatnak, amelyek részlegesesek, pontatlanok vagy félrevezetőek. Előfordulhatnak az SFDR 8. cikk szerinti Részalapok indirekt kitétségei közt olyan kibocsátók, amelyek nem felelnek meg a fenntarthatósággal kapcsolatos követelményeknek. Az Alapkezelő, mint az Intesa Sanpaolo csoport vagyonkezelésért felelős divíziójának tagja kiemelt figyelmet fordít a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali folyamatokban való figyelembevételére. A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntéshozatali folyamatokba integrálása alatt a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus és Alapkezelő által kezelt egyes részalapok befektetési céljával arányos figyelembevételét értjük a befektetések értékelése, illetve a befektetési limitek kialakítása során. Ez azt jelenti, hogy az ESG tényezőket a pénzügyi tényezőkkel együtt vesszük figyelembe, és kockázat-hozam szempontból értékeljük őket a döntéshozatali folyamatokban. Az Alapkezelő meglátása szerint a befektetők érdekeit kell szolgálnia azzal, hogy olyan befektetési megoldásokat kínál, amelyek hosszú távú, versenyképes teljesítményt biztosítanak. Az Alapkezelő a környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító befektetés iránti erőteljes kötelezettségvállalása fontos részét képezi ennek a feladatnak. A környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító befektetés magában foglalja → a befektetési döntéseket megelőző széleskörűbb tájékozódást, → a fenntarthatósági kockázatok kezelését, Az Alapkezelő a gazdasági, pénzügyi szempontok, a várható hozamra gyakorolt kockázatok figyelembevétele mellett a fenntarthatósági kockázatok mérlegelésére vonatkozó szempontokat az Eurizon Capital csoportszintű gyakorlatának alkalmazásával érvényesíti. A fenntarthatósági kockázatok kezelésének alapvető elemét az etikus befektetésekre vonatkozó szabályok alkalmazása jelenti. Ilyen szabály többek között a társadalmi felelősségvállalás ellen súlyosan sértő, emberiség ellenes vagy azt veszélyeztető tevékenységet folytató vállalkozásokba történő befektetés elkerülése. Az Alapkezelő által kezelt részalapok a befektetési folyamat során rendelkezésre álló adatok, információk, dokumentumok segítségével azonosítják a fenntarthatósági kockázatokat, és ezek alapján tiltják vagy korlátozzák a bizonyos szektorokba vagy kibocsátókba való befektetést. Alapkezelő azzal segíti elő az átláthatóságot, hogy információkat oszt meg az általa alkalmazott módszerekről és előmozdítja a

befektetőkkel és más érdekeltekkel való nyílt párbeszédet. A Részalapok megfelelnek az SFDR rendelet 8. cikke (1) bekezdésének, valamint nem tartoznak 9. cikke (1), (2) vagy (3) bekezdésének hatálya alá. A Részalapok befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokat és azok kezelését integrálják. Az Alapkezelő a Részalapok esetében a fenntarthatósági kockázatokat a befektetési döntési folyamataiba, az általa kezelt összes részalapra alkalmazott kizárási politika mellett, olyan módon integrálja, hogy a Részalapok teljes nettó eszközállományának a Kezelési Szabályzat I. sz. mellékletében meghatározott hányadát ESG (Environmental Social Governance, azaz Környezeti, Társadalmi és Vállalatirányítási) szempontból megfelelő minősítésű értékpapírokba fekteti be. A megfelelő minősítésű értékpapírok kiválasztásának kritériumai: környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy e jellemzők kombinációját mozdítják elő (az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termékek), vagy fenntartható befektetési célokat követnek (SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termékek). Az Alapkezelő hisz abban, hogy azok a vállalatok, amelyek az ESG-tényezőket termelési, működési folyamataik során figyelembe veszik, nagyobb valószínűséggel érnek el hosszú távon fenntartható nyereséget, és így mind gazdasági, mind pénzügyi szempontból növelik értéküket. Az Alapkezelő beépíti befektetési döntéshozatali folyamatába az ESG- és SRI elemzéseken alapuló kibocsátó kiválasztási és nyomonkövetési szempontokat. Az ENSZ 1. sz. Befektetési Elvével és az SFDR rendelet által előírt kötelezettségekkel összhangban az Alapkezelő a pénzügyi eszközökre vonatkozóan a következő konkrét kiválasztási és nyomonkövetési módszereket határozta meg. Ezek célja a fenntarthatósági kockázatoknak a Részalapok befektetési folyamatába történő beépítése. Az Alapkezelő anyavállalata, az Eurizon Capital SGR S.p.A. figyelemmel kíséri a vállalati kibocsátókat, és az ESG és SRI-ügyekre szakosodott információszolgáltatókat is igénybe veszi annak érdekében, hogy meghatározza az ESG-kockázatoknak nagymértékben kitett kibocsátók („kritikus kibocsátók”) és a Társadalmilag Felelősnek (SRI) nem tekinthető ágazatokban működő kibocsátók listáit, amely kizárási/korlátozási listák alkalmazása az Alapkezelő befektetési döntéshozatalának részét képezi. A Részalapok által követett fenntarthatósági megközelítés az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó, szerződéskötés előtti közzétételben (az SFDR RTS II. számú melléklete szerinti formában) a Kezelési Szabályzat I. sz. mellékletében található meg.

A Részalap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

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

A Részalap megszűnésének kockázata

A Részalap 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 Részalapok célja, hogy tőkevédelem lehetőségét biztosító befektetési alapként legalább 6 hónapos időtávon az euró bankbetétek kamataival versenyképes hozamot tegyenek elérhetővé arányos kockázatvállalás mellett. A Részalapok portfóliójába különböző fix- és változó kamatozású eszközök, többek között bankbetétek, állampapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek és egyéb pénzüpi eszközök kerülhetnek, melyek egyedi kockázatait a Részalapok törekszenek hatékonyan megosztani. Az Alapkezelő a mindenkor pénzü- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében határozza meg a Részalapok egyes portfólióelemeit, a teljes portfólió együttes súlyozott átlagos élettartamát, lejáratú struktúráját, devizális kitétséget. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a Részalapok portfóliójában található elemek súlyozott átlagos élettartama mindenkor meghaladja az 1 éves időtartamot. A Részalapok tőkevédelmet nyújtanak legalább 30 naptári napos tartási időszak esetén. Az Alapkezelő a Részalapok eszközeit úgy fekteti be, hogy egy adott forgalmazási napon megvásárolt befektetési jegyek árfolyama legalább 30 naptári napos tartási időszak után ne csökkenjen a vásárláskori árfolyamértéke alá. Ennél rövidebb tartási időszak alatt a Részalapok nem ígérnek tőkevédelmet. A Részalapok a tőkevédelem biztosítása mellett érzékenyen reagálhatnak azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek negatívan érintik a Részalapok befektetési stratégiájában szereplő eszközöket. Ezek a kedvezőtlen események adott esetben csökkenthetik a Részalapok teljesítményét, megnövelhetik a befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát. A Részalapok nem az Európai Parlament és a Tanács (EU) pénzüpi alapokról szóló 2017/1131 rendelete szerint kerültek engedélyezésre, nem minősülnek pénzüpi alapnak.
- Referenciaindex követése: A Részalap referenciamutatót nem követ, teljesítmény méréshez nem használ, ezért a Bizottság 583/2010/EU rendelete 7. cikk (1) bekezdése d) pontja értelmében aktívan kezelt befektetési alapnak minősül.
- A Részalap elsősorban hazai földrajzi specializációt követ, azonban befektetési stratégiájának megvalósítása során a mindenkor pénzü- 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 pénzü- és tőkepiaci folyamatok

Makrogazdasági környezet:

2024 egy újabb sikeres év volt az eszközhozamok szempontjából; a gazdasági növekedés pozitív meglepetéseket okozott, a központi bankok pedig végre elkezdtek a kamatcsökkentést. Ez azt jelentette, hogy az S&P 500 összességében 25%-os hozamot ért el, az 1990-es évek vége óta ez az első alkalom, hogy ez index hozamaiban egymás után többször is 20% feletti éves hozamot láthattunk. Az indexet a Magnificent 7 (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA, Tesla) a 2024-ben is tartó, további növekedése hajtotta, amely 67%-kal emelkedett, de ezek mellett más kockázatos eszközök is nagyon jól teljesítettek. A hozamfelárak ugyanis tovább csökkentek, miközben a Bitcoin árfolyama több mint kétszeresére nőtt. Emellett

az amerikai excepcionalizmus narratívája hozzájárult ahhoz, hogy az amerikai dollár 2001 óta a legerősebb éves záróértékét érje el. Az általánosan kedvező teljesítmény ellenére azonban számos bukkanó is akadt az év során. A kamatcsökkentés a sokak által vártnál hosszabb ideig tartott, ami azt jelentette, hogy az államkötvények nehezen tudtak teret nyerni. Valójában a 10 éves kincstárjegy hozama már a negyedik egymást követő évben emelkedett, ami az 1980-as évek óta először fordult elő. A politikai fejlemények is számos megingást okoztak a gazdaságban, különösen április környékén, amikor a közel-keleti feszültségek eszkalálódtak. Franciaországban a politikai bizonytalanság közepette az ország eszközei alulteljesítettek. Nyáron pedig hatalmas (bár rövid ideig tartó) piaci zavarokat figyelhettünk meg, mivel a gyenge amerikai adatok és a Japán Nemzeti Bank (BoJ) kamatemelése a jen carry trade lecsökkenéséhez vezetett. Így, hogy még mindig elég sok aggodalom állt a háttérben, az arany ára 2010 óta a legerősebb éves nyereséget könyvelhette el.

Nyersanyagpiacok:

A központi bankok kamatcsökkentése és a továbbra is fennálló geopolitikai aggodalmak miatt 2024 erős év volt a nemesfémek szempontjából. Az arany 2010 óta a legmagasabb éves hozamot érte el, 27,2%-os emelkedéssel. Emellett az ezüst is 2020 óta a legnagyobb emelkedést érte el, 21,5%-kal. A Brent nyersolaj ára 3,1%-kal esett 2024-ben, és az évet 74,64 \$/hordó áron zárta. Ez már a második egymást követő éves csökkenés volt, bár a WTI stabilan tartotta magát 0,1%-os emelkedéssel, és 71,72 \$/hordó árig felkúszott.

Részvénypiacok:

A globális részvénypiacok 2024-ben szinte minden régióban emelkedtek. Az S&P 500 25%-kal, a STOXX 600 9,6%-kal, a japán Nikkei pedig 21,3%-kal emelkedett. A feltörekvő piacok viszonylag gyengébben teljesítettek, de az MSCI EM index így is 8%-os emelkedést ért el.

Kötvénypiacok:

A kamatcsökkentés a sokak által vártnál tovább tartott, ami azt jelenti, hogy az államkötvények nehezen tudtak felpörögni. Valójában a 10 éves kincstárjegy hozama már a negyedik egymást követő évben emelkedett, ami az 1980-as évek óta először fordult elő.

A Részalapra jellemző kockázat-hozam profil

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

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

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

tájékoztató és kezelési szabályzatban foglalt esetleges korlátozásokkal.

IV. A Részalap teljesítménye, várható fejlődése

A fentiekben említett kockázatok függvényében fog változni a Részalap jövőbeni teljesítménye és - a Részalap tájékoztatójában leírt keretek között értelmezhető - jövőbeni fejlődése. Ez értelemszerűen befolyásolni fogja a befektetők mindenkor 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
2022/12/30	353.475.525,60 EUR	0,01250108
2023/12/29	402.947.379,56 EUR	0,01284612
2024/01/31	407.768.456,61 EUR	0,01288109
2024/02/29	406.769.073,54 EUR	0,01291154
2024/03/28	403.817.035,16 EUR	0,01294096
2024/04/30	397.715.208,64 EUR	0,01297569
2024/05/31	412.631.787,02 EUR	0,01300812
2024/06/28	408.880.262,90 EUR	0,01303707
2024/07/31	411.014.553,49 EUR	0,01307062
2024/08/30	410.491.829,84 EUR	0,01310123
2024/09/30	410.073.940,23 EUR	0,01313155
2024/10/31	412.739.816,29 EUR	0,01316052
2024/11/29	412.537.433,19 EUR	0,01318577
2024/12/30	420.753.928,69 EUR	0,01321099

VI. A Részalap működésében, tevékenységének eredményében 2024. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívül kedvezőtlen változás nem történt.

Az Alapkezelőben az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 100%-os közvetlen minősített befolyással, valamint tulajdoni és szavazati hányaddal rendelkezik. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. az Eurizon Capital SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyonkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonkezelési termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az Eurizon Capital SGR tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyonkezelési tevékenységének egy részét is végzi. Az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyonkezelői piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében 2024. 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 2024-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, 2025. április 29

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