

Eurizon Európai Részvény Alapok Részalapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.12.31

EURIZON EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAPOK RÉSZALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	-	-
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	-
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	6.889.224	11.364.250
I. KÖVETELÉSEK	-	101.673
1. Követelések	-	101.673
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	6.278.667	10.098.502
1. Értékpapírok	5.898.972	8.665.014
2. Értékpapírok értékkülönbözete	379.695	1.433.488
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	379.695	1.433.488
III. PÉNZESZKÖZÖK	610.557	1.164.075
1. Pénzeszközök	609.087	1.164.618
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1.470	- 543
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	92	178
1. Aktív időbeli elhatárolás	92	178
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	- 1.233	- 10.249
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	6.888.083	11.354.179

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
E. SAJÁT TŐKE	6.857.095	11.311.066
I. Induló tőke	4.371.254	6.504.068
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10.472.229	14.027.894
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 6.100.975	- 7.523.826
II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)	2.485.841	4.806.998
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	617.600	1.861.500
2. Értékelési különbözet tartaléka	379.932	1.422.696
3. Előző évek eredménye	181.837	1.488.309
4. Tárgyévi eredmény	1.306.472	34.493
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	29.986	42.065
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	29.986	42.065
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.002	1.048
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	6.888.083	11.354.179

Budapest, 2026. április 29

EURIZON EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAPOK RÉSZALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-2025.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	1.470.928	246.625
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	38.374	34.917
<i>III. Egyéb bevétel</i>	2.081	125
<i>IV. Működési költség</i>	125.665	172.857
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	2.498	4.483
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
<i>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</i>	1.306.472	34.493

Budapest, 2026. április 29

Eurizon Európai Részvény Alapok Részalapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2025.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	Eurizon Európai Részvény Alapok Részalapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-958/2017.
MNB engedély kelte:	2017. december 18.
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.
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 Európai Részvény Alapok Részalapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

2021. március 1-jével az Alap beolvadt a CIB Esernyőalapba (H-KE-III-71/2021. számú határozat), a CIB Fundamentum Részvény Részalap – mint a HU0000719588 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-7 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. szeptember 19-től a CIB Fundamentum Részvény Részalap megnevezése CIB Európai Részvény Alapok Részalapja megnevezésre módosult.

2023. július 3-tól a CIB Európai Részvény Alapok Részalapja megnevezése Eurizon Európai Részvény Alapok Részalapja megnevezésre módosult.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 101.673 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése áll fenn. (2024. december 31-én nem áll fenn követelése).

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.

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 értékkülönböt együttes összegeként kerül meghatározásra.

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

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

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Névérték	Beszerzési érték	Értékelési különbség	Piaci érték
X MSCI EU ESG SCRND 1C	EUR	11.476	699.405	132.887	832.292
ISHARES MSCI EUROPE ESG SCRND	EUR	17.312	54.565	11.668	66.233
IVZ MSCI EUROPE ESG	EUR	42.402	1.060.933	144.923	1.205.856
JPM EUROPE REI ESG JREE	EUR	51.559	820.335	176.585	996.920
JPM EUROZONE REI EQ ESG ETF JREZ	EUR	96.424	1.228.111	274.898	1.503.009
L&G QUALITY DVD ESG EUR XUK	EUR	716.933	3.802.328	610.279	4.412.607
SPDR STOXX 600 SRI ETF ACC	EUR	80.263	999.337	82.248	1.081.585
Befektetési jegy összesen			8.665.014	1.433.488	10.098.502

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Névérték	Beszerzési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
ISHARES MSCI EUROPE ESG SCRN	EUR	17	54.565	4.765	59.330
IVZ MSCI EUROPE ESG	EUR	42.402	1.060.933	21.510	1.082.443
JPM EUROPE REI ESG JREE	EUR	51.559	820.335	62.631	882.966
JPM EUROZONE REI EQ ESG ETF JREZ	EUR	78.424	956.180	92.908	1.049.088
L&G QUALITY DVD ESG EUR XUK	EUR	236.498	1.096.150	67.676	1.163.826
SPDR STOXX 600 SRI ETF ACC	EUR	87.330	1.081.440	9.966	1.091.406
X MSCI EU ESG SCRND 1C	EUR	11.476	699.405	55.657	755.062
Befektetési jegy összesen			5.769.008	315.113	6.084.121
VONOVIA SE	EUR	16.180	129.964	64.582	194.546
Részvény összesen			129.964	64.582	194.546
Értékpapírok összesen			5.898.972	379.695	6.278.667

1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett folyószámláinak fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 1.164.075 ezer Ft, amelyből az elszámolt értékelési különbözet összege -543 ezer Ft. (2024. december 31-én 610.557 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege 1.470 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap a tárgyévben 178 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett. (2024. évben 92 ezer Ft)

1.1.2.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alap ezen a mérlegsoron 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 különbözet eFt	Lejárat
EUR/HUF	260.000.000	-	E	-10.649	2026.01.14
EUR/HUF	71.000.000	-	E	400	2026.01.14
Összesen	331.000.000	-		-10.249	

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

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet eFt	Lejárat
EUR/HUF	134.000.000	-	E	-1.233	2025.02.07
Összesen	134.000.000	-		-1.233	

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 „HUF-A sorozat” befektetési jegyeinek alapcímlete 1 Ft, „EUR-A sorozat” befektetési jegyeinek alapcímlete 0.01 EUR.

Az Alap 2017. december 18-án kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.646.982 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2017. december 22-től 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	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékülönbözetéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	10.472.229	- 6.100.975	617.600	379.932	1.488.309
Növekedés	3.555.665	-	1.243.900	1.042.764	-
Csökkenés	-	- 1.422.851	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	34.493
Záró	14.027.894	-7.523.826	1.861.500	1.422.696	1.522.802

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Nyitó	Értékesítés	Visszaváltás	Záró
HUF-A sorozat	3.053.342	1.375.435	-674.690	3.754.087
EUR-A sorozat	1.317.912	2.180.230	-748.161	2.749.981
Összesen	4.371.254	3.555.665	-1.422.851	6.504.068

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Nyitó	Értékesítés	Visszaváltás	Záró
HUF-A sorozat	2.712.528	952.632	-611.818	3.053.342
EUR-A sorozat	871.172	807.502	-360.762	1.317.912
Összesen	3.583.700	1.760.134	- 972.580	4.371.254

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap 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 42.065 ezer Ft igénybevett szolgáltatásokból eredően (2024. december 31-én igénybevett szolgáltatásból 27.861 ezer Ft mutat ki és 2.125 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredően).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2025. december 31-én 1.048 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2024. december 31-én 1.002 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

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

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2024	2025
Deviza árfolyamnyereség	34.810	19.694
Határidős ügyletekből adódó árfolyamnyereség	10.687	-
Értékpapírok után kapott kamatok	42.967	111.805
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	1.355.557	62.543
Egyéb kamat jellegű bevételek	26.907	52.583
Összesen	1.470.928	246.625

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi ráfordításokat az alábbi tábla részletezi:

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2024	2025
Határidős ügyletekből adódó árfolyamveszteség	9.560	12.070
Deviza árfolyamveszteség	28.814	22.847
Összesen	38.374	34.917

3. Egyéb bevételek

Az Alap tárgyévben 125 ezer Ft CSDR bírság visszatérítésből származó egyéb bevételt számolt el (2024. évben 1.900 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítésből, 17 ezer Ft egyéb jogcímen)

4. Működési költségek

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

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Tőzsdei megbízás költségei	-	92
Alapkezelési díj	31.606	45.286
Befektetési jutalék	5.635	1.962
Forgalmazói díj	81.187	116.165
Felügyeleti díj	2.197	3.142
Könyvvizsgálói díj	2.004	2.097
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	2.512	3.589
Bankköltség	2	2
Összesen	125.665	172.857

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 4.483 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2024. évben 2.498 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 2025. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 450.000 ezer Ft értékben.

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

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

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

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

Az Alap 2025. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2025.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 37.038 ezer Ft-tal - a 2025.12.31-re vonatkozó

költségek és kamatok összegével, illetve a 12.30-i befektetési jegy forgalmazás értékével – tér el a beszámolóban szereplő 11.311.066 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, 2026. április 29.

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

1. számú melléklet

Eurizon Európai Részvény Alapok Részalapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-
ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2024	2025
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-105.310	-281.986
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	1.236.649	-129.810
2.	Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	-1.355.557	-62.543
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	3.323	-101.673
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	11.224	12.079
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-51	-86
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-898	46
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-685.532	-2.539.197
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	-755.355	-2.703.499
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19.	Kapott hozamok +	69.823	164.302
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1.133.295	3.376.714
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	1.760.134	3.555.665
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-972.580	-1.422.851
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	345.741	1.243.900
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	342.453	555.531

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
adatok Ft-ban				
Alap neve, lajstromszáma:	Eurizon Európai Részvény Alapok Részalapja, 1111-830-7			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2025.12.30		
	Saját tőke:	11.274.027.559,00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	2,53735856		
	Darabszám:	4.443.214.183		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-44.485.206,00	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-44.485.206,00	100,00
Alapkezelői díj			-4.537.531,00	10,20
Felügyeleti díj			-909.465,00	2,04
Forgalmazói díj			-33.584.034,00	75,49
Könyvelési díj			-129.220,00	0,29
Könyvvizsgálói díj			-1.042.395,00	2,34
Különadó			-1.299.240,00	2,92
Letétkezelői díj			-1.039.392,00	2,34
Sikerdíj			0,00	0,00
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-1.943.929,00	4,37
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II. Eszközök			11.318.512.765,00	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			1.164.614.694,00	10,29
II/2. Egyéb követelés (összes)			38.569.562,00	0,34
II/3. Lekötött bankbetétek			0,00	0,00
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0,00	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0,00	0,00
II/4. Értékpapírok			10.124.705.119,00	89,45
II/4.1. Állampapírok (összes)			0,00	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0,00	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0,00	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0,00	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0,00	0,00
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0,00	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0,00	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.3. Részvények			0,00	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	0,00	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)	Devizanem	Névérték	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

2. számú mellékelt (folytatás)

			Érték	%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			10.124.705.119,00	89,45
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	10.124.705.119,00	89,45
L&G QUALITY DVD ESG EUR XUK	EUR	716933.00	4.424.055.892,00	39,09
JPM EUROZONE REI EQ ESG ETF JREZ	EUR	96424.00	1.506.909.258,00	13,31
IVZ MSCI EUROPE ESG	EUR	42402.00	1.208.985.159,00	10,68
SPDR STOXX 600 SRI ETF ACC	EUR	80263.00	1.084.391.335,00	9,58
JPM EUROPE REI ESG JREE	EUR	51559.00	999.506.688,00	8,83
X MSCI EU ESG SCRND 1C	EUR	11476.00	834.451.542,00	7,37
ISHARES MSCI EUROPE ESG SCRN	EUR	17312.00	66.405.245,00	0,59
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			-9.376.610,00	-0,08
II/6.1. Határidős			-9.376.610,00	-0,08
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	-9.376.610,00	-0,08
EUR/HUF	EUR	71000000.00	594.770,00	0,01
EUR/HUF	EUR	260000000.00	-9.971.380,00	-0,09
II/6.2. Opciók			0,00	0,00
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0,00	0,00
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00
Eszközök összesen:			11.318.512.765,00	100,00

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2024	2025
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,44%	0,37%
Saját tőke / Összes forrás	99,55%	99,62%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	19,05%	0,30%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	88,69%	13,98%
Pénzeszköz / Saját tőke	8,90%	10,29%

Eurizon Európai Részvény Alapok Részalapja

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.
- **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.
- **Adókockázat:** A Részalapra vonatkozó adózási szabályok a jövőben kedvezőtlen irányban is változhatnak.

- Bankbetétek, átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat minden Részalap vonatkozásában: A Részalap eszközeit az Alapkezelő átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően egy adott intézménnyel, elsődlegesen a CIB Bank Zrt.-vel szembeni összevont kockázati kitétség meghaladhatja a Részalap eszközeinek 20%-át. Hátrányosan befolyásolhatja a Részalap befektetéseit, ha a Részalap betétlekötési megbízásait teljesítő, vagy a Részalapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgel történő megfizetése ezen hitelintézet fizetőképességét feltételezi. A Részalap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja. Az Alapkezelőnek a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneit (partnerei listáját) az Alapkezelő Üzletszabályzatának 5. sz. melléklete tartalmazza, amely megtekinthető a <https://eurizon.hu/dokumentumok> oldalon.
- Részvénypiaci kockázat: A Részalap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Ezen kockázatok megítélése szempontjából elsődleges jelentőséggel bírnak a Részalap befektetéseinek között szereplő iparágak, országok, gazdasági övezetek, régiók gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusából, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői is fontos szerepet játszanak a Részalap kockázati profiljának a kialakításában. A részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. A Részalap portfóliójában található részvényeket kibocsátó egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (pl. veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket a Részalap diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes lehet csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. A Részalap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatók, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., ennek ellenére az, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, azonban létező kockázat.
- Fenntarthatósági kockázat alatt olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási jellegű esemény, vagy helyzet értendő, amely bekövetkezése esetén lényeges negatív hatást gyakorolhat a Részalap befektetéseinek értékére. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokat nem önálló kockázati kategóriának tekinti, ugyanis a fenntarthatósági kockázatok a Részalap portfóliójában található pénzügyi eszközök kockázatai között jelennek meg, amely pénzügyi eszközök értéke, árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, politikai, tőkepiaci, egyedi vállalati események stb., hanem a fenntarthatósági kockázatok hatására is jelentősen csökkenhet. Ezek között a kockázatok közül a legfontosabbak, amelyek egy vállalkozás eredményét és így részvényeinek értékét jelentősen befolyásolhatják:
- ☑ Az éghajlatváltozással kapcsolatos folyamatok, az üvegházhatású gázkibocsátás korlátozásának, a biodiverzitás védelmének figyelmen kívül hagyása, a hulladék- és egyéb szennyezőanyag-kibocsátással kapcsolatos elvárásoknak való megfelelés hiánya,
 - ☑ a munkaügyi, személyi és termelési biztonsági normáknak való megfelelés hiánya, valamint az emberi jogok tiszteletben tartásának hiánya.
 - ☑ Az irányítási kockázatok, amelyek a vállalat vezető testületeinek átvilágításának hiányával, a vesztegetés

és a korrupció leküzdésére irányuló intézkedések hiányával, valamint a vonatkozó törvények és rendeletek be nem tartásával kapcsolatosak.

A Részalap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

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

A Részalap megszűnésének kockázata

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

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

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

- Makrogazdasági kockázatok: Az Alapkezelő tevékenységi köre kizárólag az alap-, 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 vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Célkitűzések és befektetési politika

- A Részalap célja, hogy a vezető szerepet betöltő, elsősorban közép-kelet-európai tőzsdéi vállalatok részvényeibe fektessen, ezen belül is magyar, cseh, lengyel, román, valamint osztrák, szlovén és horvát értékpapírokat vásároljon. A közép-kelet-európai térség mellett a Részalap más feltörekvő régiókban (pl.: dél-kelet-európai régió, balkáni országok), vagy akár a fejlett részvénypiacokon is befektethet. Az Európai Unió fejlettebb országaihoz való felzárkózási folyamat, a javuló makrogazdasági helyzet és növekedési kilátások előnyös hatásai hosszabb távon a régió vállalatainak kedvezőbb teljesítményében is megmutatkozhatnak. A Részalap befektetéseinek országok közötti megosztása az egyes országok gazdasági és politikai kockázatainak enyhítésére szolgál, elősegítve a kiegyensúlyozottabb teljesítményt. Ennek megfelelően, a Részalap által követett referenciahozamot 15%-ban a BUX index (magyar), 35%-ban a WIG20TR index (lengyel), 20%-ban a PXTR index (cseh), 20%-ban a BET-TR index (román) és 10%-ban a ZMAX index alkotja. A Részalap értékorientált, hosszú távú befektetési stratégiáját, az egyes részvények, gazdasági ágazatok, országok, devizák megfelelő súlyarányait az Alapkezelő a mindenkorai tőkepiaci körülményekkel kapcsolatos várakozásai, valamint az Alapkezelő szerint fundamentálisan megalapozott befektetési, részvényvásárlási lehetőségek határozzák meg. A részvénykiválasztás során a fundamentumok elsődleges érték-meghatározó szerepet töltenek be. Az egyes befektetések értékének meghatározása az adott vállalat nyereség

növekedésének, cégértékének, árbevételének, üzleti stratégiájának, versenyhelyzetének, pénzügyi, likviditási hátterének, a vállalatirányításban résztvevő döntéshozók személyének értékelése alapján történik. A Részalap nem a referenciaindexek összetétele szerinti súlyarányokat követi passzívan, hanem alulról felfelé építkezve ("bottom-up" módszer), értékalapú ("value") megközelítést alkalmaz, amely az Alapkezelő által fundamentálisan alulértékeltnek tartott, viszont értéknövekedési lehetőséget nyújtó részvények megkeresését, vételét és tartását jelenti a valós érték ("fair price" vagy "intrinsic value") eléréséig, amely szint felett a pozíciók zárásra kerülhetnek. A meghatározott célárak elérése mellett a részvények eladási szempontjai között figyelembevételre kerülnek a részvénytartás alternatív költségei ("opportunity cost"), az adott vállalatot, iparágat, országot érintő változások, illetve, hogy kínálkoznak-e kedvezőbb befektetési lehetőségek. A Részalap befektetési folyamatának egyúttal fontos alappilléret jelentik az Alapkezelő által alkalmazott kockázatkezelési eszközök és technikák is, melyek célja, hogy a Részalap befektetéseihez kapcsolódó várható kockázatokat lehetőség szerint minél hatékonyabban tudja azonosítani, mérni, figyelemmel kísérni és ellenőrizni. A befektetési jegyek forintért vásárolhatók meg, ám mivel a Részalap vagyont nem forintban kibocsátott külföldi részvényekbe is befektetheti, így a Részalap hozamát a devizaárfolyamok változásából keletkező nyereség, illetve veszteség is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának semlegesítésére az Alapkezelőnek lehetősége van.

- Referenciaindex követése: A Részalap referenciamutatóként a fent említett referenciaindex-kombinációt alkalmazza a teljesítményének mérésére, valamint az Alapkezelőt megillető sikerdíj kiszámítására. A Részalap és referenciaindex-kombináció egymással konzisztensnek tekinthetők, közöttük a várható hozam, kockázat, volatilitás, hozameloszlás, földrajzi, iparági, befektetési célterületek felé való kitétség stb. tekintetében lényeges eltérés nem áll fenn. Ez azonban nem jelent a Részalap és referenciaindex-kombináció közötti teljes egyezőséget, mert az Alapkezelő döntése alapján a Részalap portfóliójában lévő eszközök köre az Alapkezelő által meghatározott keretek között eltérhet a referenciaindex-kombinációban szereplő eszközöktől a minél kedvezőbb hozam elérése érdekében, ezért aktívan kezelt befektetési alapnak minősül.
- A Részalap földrajzi specializációja: elsősorban a közép-kelet-európai régió országai.
- A Részalap előre meghirdetett iparág szerinti specializációt nem alkalmaz.

A Részalap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

A kockázatos eszközök erősen indítottak 2025 év elején, de aztán az első pár hétben éles kötvénypiaci eladási hullám ment végbe. Ezt az USA erős makro adatai váltották ki, amely a 10 éves amerikai államkötvény hozamát az év addigi csúcsára tolták. Azonban ez az eladási nyomás enyhült, miután az amerikai inflációs adat nem bizonyult olyan rossznak, mint amitől néhányan tartottak: a maginfláció 2024 decemberben +0,2% volt, négy egymást követő +0,3%-os hónap után, ami növelte a reményeket, hogy a Fed 2025-ben kamatot csökkenthet. Január másik nagy híre a DeepSeek új AI-modelljének megjelenése volt, amely január 27-én jelentős esést okozott az amerikai technológiai részvényekben. Természetesen az év egyik legnagyobb eseménye az új Trump-adminisztráció hatalomra lépése volt január 20-án, amely gyorsan új vámokat jelentett be. Kezdetben 25%-os vámot helyeztek kilátásba Kanadára és Mexikóra, ami kockázatkerülő piaci reakciót váltott ki február 3-án. Ám ezeket az intézkedéseket az utolsó pillanatban egy hónappal elhalasztották, és a befektetők negatív várakozásai így enyhültek. Ennek eredményeként az S&P 500 2025 február 19-én történelmi csúcsra emelkedett. Az új Trump-adminisztráció Európára is jelentős hatást gyakorolt. Az egyik legfontosabb pillanat februárban következett be, amikor bejelentették, hogy az USA tárgyalásokat kezd Oroszországgal az ukrajnai háború befejezéséről. Ez az olajárak csökkenéséhez vezetett, ugyanakkor óriási lendületet adott Európában a védelmi kiadások növelésének finanszírozására. Ez nagyjából egybeesett a február 23-i német parlamenti választással. Az eredmény körülbelül megfelelt az előzetes közvélemény-kutatásoknak, és a konzervatív CDU/CSU a balközép SPD-vel alakított koalíciót. A piacok szempontjából fontos volt, hogy az új koalíció javaslatot tett az alkotmányos adósságfék reformjára a magasabb védelmi kiadások érdekében, valamint egy 500 milliárd eurós infrastruktúra-alap

létrehozására. Eközben EU-szinten a Bizottság azt javasolta, hogy a tagállamok jelentősen növelhessék védelmi kiadásait anélkül, hogy ez megsértené a hiánycélokat. Ez azonnal hatott az európai eszközökre, és a német bejelentések után a 10 éves német kötvényhozam 1990, az újraegyesítés óta a legnagyobb napi ugrását produkálta: március 5-én +29,8 bázisponttal emelkedett. Bár az első negyedév is rendkívül eseménydúsnak tűnt, a második negyedév az elmúlt évek legnagyobb piaci volatilitásával kezdődött, amikor Trump elnök április 2-án bejelentette a sokak által várt „kölcsönös” vámokat. Ezek jóval meghaladták a piaci várakozásokat, és a befektetők azonnal 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 vámokat, sőt április 7-én további 50%-os vámot helyezett kilátásba Kínára, ha nem vonja vissza saját, 34%-os megtorló lépését. Az eladási hullám ezután áterjedt a kötvénypiacra is: hosszú lejáratú hozamok meredeken emelkedtek, és április 7-én a 30 éves amerikai államkötvény hozama +21 bázisponttal ugrott – ez 2020 márciusa óta a legnagyobb napi emelkedés volt. Április 9-én, szerdán reggelre az agresszív eladási hullám nem mutatott enyhülést, és a 30 éves hozam napközben 5% fölé is emelkedett. A piacok azonban stabilizálódni kezdtek, miután Trump bejelentette, hogy 90 napra felfüggeszti a kölcsönös 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 szintéren történt, amikor Izrael légitámadásokat mért Irán nukleáris és katonai létesítményeire. Ez óriási olajár-emelkedést váltott ki: a Brent nyersolaj június 13-án +7,02%-kal ugrott – ez 2022 óta a legnagyobb egynapos növekedés. Röviddel ezután azonban Izrael és Irán tűzszünetet jelentett be, így az olajárak ismét gyorsan visszaestek. A harmadik negyedévre a vámok újra a középpontba kerültek, és Trump augusztus 1-jére elhalasztotta az eredetileg július 9-re tervezett bevezetést. Azonban a korábban várt drasztikus vámemelések elmaradtak, mivel az USA a hónap végére megállapodásokat kötött több fontos kereskedelmi partnerrel, köztük az EU-val és Japánnal. A Fed is a figyelem középpontjába került júliusban, amikor rövid időre felerősödtek a találgatások, hogy Trump esetleg elmozdítaná Powell-t. Bár később azt mondta, nem tervezi Powell elbocsátását, a hozamgörbe hirtelen meredekké vált, és a 30 éves kötvényhozam egy óra alatt több mint 10 bázisponttal ugrott, amikor a hírek napvilágra kerültek. A Fed továbbra is reflektorfényben maradt, mivel Trump augusztusban eltávolította Lisa Cookot a Fed kormányzótanácsából. Ahogy a nyár előrehaladt, egyre több jel mutatott arra, hogy a makrogazdasági környezet a vártnál jobban romlik. Augusztus elején a júliusi amerikai munkaerőpiaci adat jóval gyengébb lett a

várakozásoknál, beleértve a májusra és júniusra vonatkozó -258 ezres felülvizsgálatot. Ez növelte annak valószínűségét, hogy a Fed szeptemberben meglépi az első 2025-ös kamatcsökkentését, különösen Powell elnök Jackson Hole-i „galamb” hangvételű beszéde után. Végül a Fed szeptember és december között három egymást követő kamatcsökkentést hajtott végre, összesen 75 bázispont értékben. A negyedik negyedév másik fontos története Japánhoz kapcsolódott, mivel Sanae Takaichi októberben megnyerte az LDP vezetőválasztását, és még abban a hónapban miniszterelnök lett. Győzelme meglepte a piacokat, és a Nikkei 16,6%-ot emelkedett októberben – ami 35 éve a legerősebb hónap volt helyi devizában mérve. A kormány novemberben nagy költségvetési ösztönzőcsomagot is bejelentett. Mindez a japán jegybank folytatódó kamatemelései mellett zajlott: januárban 25 bázispontos emelést hajtottak végre, majd decemberben újabb emelést, amivel az alapkamat 0,75%-ra nőtt – ez 1995 óta a legmagasabb szint. Ennek megfelelően a 10 éves japán államkötvény hozama 2% fölé emelkedett az év végére. December Európában is újabb kötvénypiaci eladási hullámot hozott, mivel egyre nőtt a spekuláció arról, hogy az EKB 2026-ban esetleg kamatot emelhet. Isabel Schnabel egy Bloomberg interjúban azt mondta: „Alapvetően komfortosan érzem magam” a piac azon várakozásával, hogy a következő lépés egy kamatemelés lehet. A hónap végén, decemberi ülésén, az EKB feljebb is módosította növekedési és maginflációs előrejelzéseit.

A Részalapra jellemző kockázat-hozam profil

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

Részalap neve	Részalap várható hozama	Befektetők számára ajánlott kockázatvállalási hajlandóság	Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása	Befektetés javasolt minimum időtartama
Eurizon Európai Részvény Alapok Részalapja	magas	kockázatkedvelő	jelentős	5 év

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

IV. A Részalap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

	a Részalap nettó eszközértéke ("HUF-A" sorozat)	az egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF-A" sorozat)	a Részalap nettó eszközértéke ("EUR-A" sorozat)	az egy jegyre jutó nettó eszközérték ("EUR-A" sorozat)
2023/12/29	3 935 121 584 HUF	1,45065028	2 807 281,37 EUR	0,01257698
2024/12/30	5 025 924 122 HUF	1,64639883	4 495 123,24 EUR	0,01330838
2025/01/31	5 343 137 625 HUF	1,73300704	5 003 672,07 EUR	0,01410859
2025/02/28	5 548 102 171 HUF	1,76041895	5 799 120,42 EUR	0,01457811
2025/03/31	5 638 693 220 HUF	1,71672806	5 804 946,43 EUR	0,01416652
2025/04/30	5 904 043 168 HUF	1,72221157	5 946 718,33 EUR	0,01412571
2025/05/30	6 395 034 343 HUF	1,79479115	6 350 647,37 EUR	0,01473691
2025/06/30	6 395 010 455 HUF	1,75964914	6 542 774,18 EUR	0,01460195
2025/07/31	6 560 419 033 HUF	1,77859860	7 013 272,60 EUR	0,01473638
2025/08/29	6 579 792 887 HUF	1,78438399	7 238 690,09 EUR	0,01488176
2025/09/30	6 567 181 482 HUF	1,77540282	7 810 127,10 EUR	0,01500156
2025/10/31	6 659 136 845 HUF	1,80142403	8 986 208,12 EUR	0,01532146
2025/11/28	6 731 901 111 HUF	1,79723670	10 089 360,62 EUR	0,01553189
2025/12/30	7 011 690 549 HUF	1,86892210	11 030 892,88 EUR	0,01595248

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

Alapkezelő egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal az Alapkezelő egészének pénzügyi eredményein alapul. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok az Alapkezelő alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizetnek sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adják át.

Budapest, 2026. április 29.

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