Elektronikusan aláírta:
Balázs Árpád
2026-04-28 16:11:19 +0200

Elektronikusan aláírta:
Könczöl Enikő
2026-04-28 17:15:16 +0200

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Erste Megtakarítási Alapok Alapja tulajdonosainak

Vélemény

Elvégeztük az Erste Megtakarítási Alapok Alapja („az Alap") mellékelt, 2025. december 31-én végződött üzleti évre vonatkozó éves jelentés 2. és 6. pontjaiban található számviteli információinak („számviteli információk") könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2025. december 31-én végződött üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból, a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben (a „számviteli törvény") foglaltakkal összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó — Magyarországon hatályos — törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége" szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Erste Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata"-ban és a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a Nemzetközi Függetlenségi Standardokkal egybefoglalva)" című kézikönyvében (az „IESBA Kódex"-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Erste Alapkezelő Zrt. vezetése („a vezetés") felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az éves jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben közölt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a számviteli törvény alapján a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésért

A vezetés felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentés elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alap vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves jelentés összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn. Emellett:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves jelentés összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves jelentésben közölt számviteli információk átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, valamint értékeljük azt is, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információkban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk — egyéb kérdések mellett — a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2026. április 28.

Könczöl Enikő
Üzlettárs
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

Balázs Árpád
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 006931

Az

ERSTE
MEGTAKARÍTÁSI ALAPOK ALAPJA

2025. éves jelentése

1. Az Erste Megtakarítási Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve

Erste Megtakarítási Alapok Alapja
Korábban: Erste Konzervatív Alapok Alapja
Névváltozás PSZÁF engedély száma, kelte: EN-III/ÉA-21/2009; 2009.05.28
Névváltozás hatálybalépés napja: 2009.05.29.

Az Alap rövidített elnevezése

Erste Megtakarítási Alapok Alapja

Az Alap típusa, fajtája

Az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől (2006. július 28-tól) határozatlan ideig terjed.

Alapkezelő

Erste Alapkezelő Zrt.
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Cégjegyzékszáma: 01-10-044157

Letétkezelő

ERSTE Bank Hungary Zrt.
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Cégjegyzékszáma: 01-10-041054

Forgalmazó

Erste Befektetési Zrt.
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Cégjegyzékszáma: 01-10-041373

Könyvvizsgáló

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálatáról a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény XX. fejezete rendelkezik.

Az Alap könyvvizsgálója: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
Székhelye: 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Cégjegyzékszáma: 01-09-063022
MKVK nyilvántartási szám: 001464
Hitelesítő könyvvizsgáló neve: Balázs Árpád
MKVK tagsági szám: 006931
Pénzügyi intézményi minősítési szám: E006931

Nettó eszközérték számítás típusa

Tárgynapi eszközérték	Tárgy +1 napon készül	Tárgynapi eszközállomány Tárgynapi árfolyam adatok Tárgynapi befektetési jegy forgalmi adatok felhasználásával

2. Vagyonkimutatás, a befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele

Megnevezés	Záró eszközérték Tárgynap: 2024.12.31 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)	Záró eszközérték Tárgynap: 2025.12.31 (Ft)	Az eszközök teljes portf. arányában (%)
ÖSSZES ESZKÖZ	**149 146 446 006**	**100,37%**	**145 501 660 369**	**100,48%**
Banki egyenlegek	**1 506 681 956**	**1,01%**	**858 692 535**	**0,59%**
Pénzforgalmi számla egyenleg	27 681 956	0,02%	31 100	0,00%
Óvadék összege	0	0,00%	0	0,00%
Lekötött bankbetét	1 479 000 000	1,00%	858 661 435	0,59%
Átruházható értékpapírok	**147 622 070 900**	**99,34%**	**144 518 393 096**	**99,80%**
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**20 724 872 740**	**13,95%**	**13 623 090 645**	**9,41%**
Diszkontkincstárjegyek	589 980 000	0,40%	3 450 905 350	2,38%
MNB kötvények	3 993 560 000	2,69%	0	0,00%
Államkötvények	1 645 209 520	1,11%	6 325 993 600	4,37%
Állami garanciával rendelkező kötvények	168 623 200	0,11%	171 562 400	0,12%
Hitelintézeti kötvények	1 693 482 033	1,14%	0	0,00%
Vállalati kötvények	451 878 706	0,30%	318 756 262	0,22%
Egyéb kötvények	0	0,00%	0	0,00%
Jelzáloglevelek	0	0,00%	0	0,00%
Külföldi kötvények	12 182 139 281	8,20%	3 355 873 033	2,32%
Részvények	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
Hazai tőzsdei részvények	0	0,00%	0	0,00%
Hazai OTC részvények	0	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	0	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	**126 897 198 160**	**85,40%**	**130 895 302 451**	**90,40%**
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Hazai	126 897 198 160	85,40%	130 895 302 451	90,40%
Nyíltvégű alap befektetési jegye - Külföldi	0	0,00%	0	0,00%
Zártvégű alap befektetési jegye	0	0,00%	0	0,00%
Származtatott ügyletek	**-366 961 730**	**-0,25%**	**112 352 991**	**0,08%**
Futures ügyletek	0	0,00%	0	0,00%
Forward ügyletek	-366 961 730	-0,25%	112 352 991	0,08%
Opciók	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb származtatott ügyletek	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	**384 654 880**	**0,26%**	**12 221 747**	**0,01%**
Befektetési számla egyenleg	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb követelések	384 654 880	0,26%	12 221 747	0,01%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-547 319 873**	**-0,37%**	**-698 869 892**	**-0,48%**
Hitelállomány	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
Költségek	**-64 352 562**	**-0,04%**	**-61 965 777**	**-0,04%**
Alapkezelői díj	-8 912 238	-0,01%	-9 940 859	-0,01%
Forgalmazói díj	-28 222 088	-0,02%	-26 877 138	-0,02%
Letétkezelői díj	-9 902 487	-0,01%	-9 818 133	-0,01%
Könyvvizsgálói díj	-2 251 710	0,00%	-607 962	0,00%
Felügyeleti díj	-12 340 731	-0,01%	-12 812 363	-0,01%
Különadó	-2 548 308	0,00%	-1 756 922	0,00%
Könyvelési díj	-175 000	0,00%	-152 400	0,00%
Egyéb kötelezettség	**-482 967 311**	**-0,33%**	**-636 904 115**	**-0,44%**
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**148 599 126 133**	**100,00%**	**144 802 790 477**	**100,00%**

A táblázatban szereplő információk az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján kerültek meghatározásra.

3. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Tárgyidőszak: 2025.01.01 - 2025.12.31	
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2025.12.31-én (db)*	69 016 195 124

* tárgyidőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

4. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2025.12.31-én (HUF)*	2,0981

* tárgyidőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

5. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	Kategóriák aránya az összes eszközre vetítve		
	2024.12.31	2025.12.31	Változás
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	12,40%	6,41%	-5,99%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1,50%	2,96%	1,46%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	10,22%	3,84%	-6,37%
Egyéb átruházható értékpapírok	85,08%	89,96%	4,88%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	13,90%	9,36%	-4,53%

Az értékpapírokat a kategóriákban megjelenő tulajdonságok szerint közöljük – így az egyes kategóriák között átfedés lehetséges – az arányukat a mérlegfőösszeghez (összes eszközhöz) viszonyítva határoztuk meg.

Az Alapnak nincsenek elkülönített eszközei.

6. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

A 6-os pontban található táblázatokban szereplő információk a 2025.12.31-i tényleges számviteli nyilvántartásban szereplő adatok alapján kerültek meghatározásra.

A befektetési alap eredménykimutatása

adatok ezer forintban

Megnevezés		2024	2025
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	2 189 064	3 320 091
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	101 238	960 283
III.	Egyéb bevételek	2	-
IV.	Működési költségek	486 933	556 271
V.	Egyéb ráfordítások	48 699	58 450
VI.	Fizetett, fizetendő hozam	-	-
VII.	**Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**1 552 196**	**1 745 087**

Az eredménykimutatás adatainak részletes bemutatása

Az Alap 2025. évi bevételei

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	**3 320 091**	**3 320 091**
- Kamatbevétel pénzintézettől	75 832	75 832
- Értékpapírok kamatbevétele	1 958 355	1 958 355
- Értékpapírok árfolyamnyereségе	509 806	509 806
- Realizált deviza árfolyam nyereség	153 904	153 904
- Határidős műveletek nyeresége	622 194	622 194
Egyéb bevételek	**-**	**-**
- Díjvisszatérítés	-	-
- Egyéb bevétel	-	-

Az Alap 2025. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

Megnevezés	Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	**960 283**	**960 283**
- Pénzintézetnek fizetett kamat	7 486	7 486
- Értékpapírok kamatvesztesége	-	-
- Értékpapírok árfolyamvesztesége	338 589	338 589
- Realizált deviza árfolyamveszteség	198 185	198 185
- Határidős műveletek vesztesége	416 023	416 023
Működési költségek összesen	**556 271**	**508 875**
- Alapkezelői díj	117 915	107 974
- Letétkezelői díj	116 459	106 641
- Bank és nyomtatvány költség	21	21
- Negatív kamat	-	-
- Könyvvizsgálói díj	2 432	1 824
- Könyvelési díj	610	457
- Forgalmazási díj	318 807	291 931
- Hitelkeret díja	-	-
- Eljárási díj	-	-
- Egyéb szolgáltatás	27	27
Egyéb ráfordítás összesen	**58 450**	**44 002**
- Felügyeleti díj	50 967	38 295
- Különadó	7 483	5 707
- Egyéb ráfordítás	-	-

Nettó jövedelem	**1 745 087**

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. A befektetők a befektetési jegy visszaváltásakor realizálják az elért értéknövekményt.

A tőkeszámla változásai

adatok forintban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	48 492 109 900	24 909 666 719
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	- 24 488 222 218	- 30 382 556 165
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	- 22 835 399 353	- 31 618 156 010
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	44 777 293 493	25 960 958 256
Értékelési különbözet tartaléka	14 045 250 211	19 634 746 324
Tárgyévi eredmény	1 552 195 584	1 745 086 804

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok forintban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Értékelési különbözet tartaléka	14 045 250 211	19 634 746 324
Értékpapírok állománya	133 210 350 899	124 996 558 664
Értékpapírok értékelési különbözete	14 411 720 001	19 522 393 333
Követelések állománya	384 654 880	12 221 747
Követelések értékelési különbözete	-	-
Pénzeszközök állománya	1 506 190 017	858 692 535
Pénzeszközök értékelési különbözete (devizaárf. változásból eredő kül.)	491 940	-
Származékos ügyletek értékelési különbözete	- 366 961 730	112 352 991
Kötelezettségek állománya	545 617 467	697 988 062
Kötelezettségek értékelési különbözete	-	-

7. Az Alap nettó eszközértékének és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása a megelőző három év végén

adatok forintban

Eszközérték érvényességi dátuma (hónap utolsó munkanapja)	2022.12.30	2023.12.29	2024.12.31
Nettó eszközérték	13 873 592 915	94 221 515 047	148 599 126 133
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.5939	1.8663	1.9949

8. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét

Nyitott határidős eladási pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (HUF)
2025.01.31	EURHUF	33 740 000	-26 253 493
2025.01.31	USDHUF	0	0
2025.02.28	EURHUF	33 740 000	260 709 718
2025.02.28	USDHUF	0	0
2025.03.31	EURHUF	33 740 000	260 735 765
2025.03.31	USDHUF	0	0
2025.04.30	EURHUF	30 240 000	190 696 789
2025.04.30	USDHUF	0	0
2025.05.31	EURHUF	30 240 000	254 034 234
2025.05.31	USDHUF	0	0
2025.06.30	EURHUF	29 100 000	360 795 586
2025.06.30	USDHUF	0	0
2025.07.31	EURHUF	11 000 000	51 218 067
2025.07.31	USDHUF	0	0
2025.08.31	EURHUF	11 000 000	100 692 524
2025.08.31	USDHUF	0	0
2025.09.30	EURHUF	6 700 000	32 480 544
2025.09.30	USDHUF	3 500 000	-10 859 172
2025.10.31	EURHUF	6 700 000	62 412 344
2025.10.31	USDHUF	3 500 000	-17 317 777
2025.11.30	EURHUF	6 700 000	117 754 032
2025.11.30	USDHUF	3 500 000	4 079 636
2025.12.31	EURHUF	6 700 000	101 292 539
2025.12.31	USDHUF	3 500 000	11 060 452

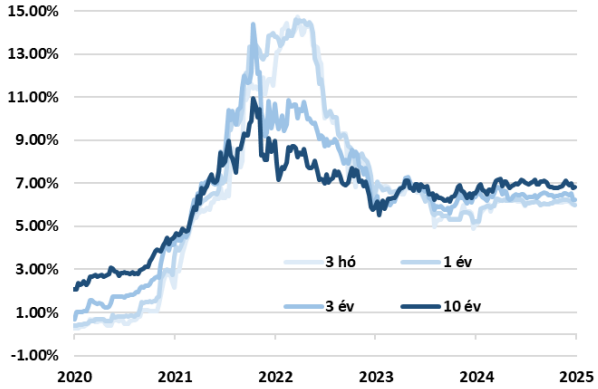
Nyitott határidős vételi pozíciók

Eszközérték érvényességi dátuma	Eszköz	Mennyiség (devizában kifejezve)	Eszközérték (HUF)
2025.01.31	EURHUF	0	0
2025.02.28	EURHUF	2 000 000	-8 853 439
2025.03.31	EURHUF	24 240 789	56 615 387
2025.04.30	EURHUF	23 040 789	95 290 192
2025.05.31	EURHUF	25 040 789	50 387 338
2025.06.30	EURHUF	24 040 789	-100 505 203
2025.07.31	EURHUF	1 484 491	138 260
2025.08.31	EURHUF	2 984 491	-11 084 726
2025.09.30	EURHUF	0	0
2025.10.31	EURHUF	0	0
2025.11.30	EURHUF	0	0
2025.12.31	EURHUF	0	0

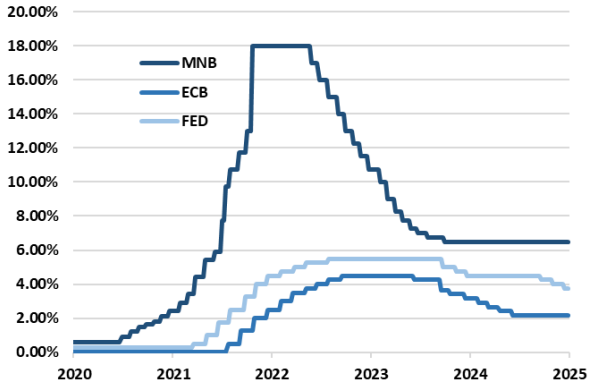
9. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

9.1. A gazdasági folyamatok rövid áttekintése, az Alap befektetési politikájára ható tényezők

Hazai állampapírok hozama



Jegybanki irányadó kamatok



A 2025-ös év eleje hatalmas fordulatokat hozott a főbb piacokon. A Donald Trump által vezetett új amerikai kormányzat egymás után jelentett be masszív vámemeléseket, melyek közül aztán néhányat szinte azonnal felfüggesztett, másokat pedig tovább súlyosbított. Emiatt az amerikai inflációs várakozások kilőttek, a fogyasztói és üzleti bizalmi indikátorok pedig mélyrepülésbe kezdtek. Bár a makrogazdasági adatok többsége még jól tartotta magát, a recessziós kockázatok egyértelműen felerősödtek.

A piaci bizonytalanság növekedése, a globális vámháború és a recesszió növekvő kockázata mellett az amerikai részvénypiacot az is sújtotta, hogy az év elején a kínai DeepSeek új mesterséges intelligencia modellt hozott nyilvánosságra, mely állításuk szerint jóval költséghatékonyabb a hasonló kaliberű amerikai modelleknél. Ez némileg aláásta az amerikai technológiai megacégekkel kapcsolatos optimizmust, mely az elmúlt évek tőzsdei szárnyalását vezette. Ráadásul a korábbi első számú sztárrészvény, a Nvidia legfrissebb negyedéves számai sem okoztak akkora pozitív meglepetést mint korábban.

Ezzel szemben az európai piacokon teljes pozitív fordulat következett be. Az év elején a befektetők optimizmusát elsősorban az táplálta, hogy Donald Trump és stábja intenzív tárgyalásokat kezdett az orosz-ukrán háború lezárásáról. Ehhez kapcsolódóan felerősödött az a várakozás is, hogy a nyugat-európai országok jelentősen növelni fogják védelmi kiadásaikat. A Trump-kormányzat konfrontatív politikája láttán az Európai Bizottság közel 800 milliárd eurós kiadási javaslatot tett a blokk védelmi képességeinek növelésére. Ezzel párhuzamosan Németországban az adósságfék enyhítésére tettek javaslatot, valamint egy 500 milliárd eurós infrastrukturális kiadási tervet jelentettek be.

Bár az Európai Központi Bank folytatta a monetáris kondíciók lazítását és az első negyedévben két 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre, az európai növekedési kilátások kedvezőbbé válása és az amerikai eszközök iránti bizalom megcsappanása nyomán az euró masszívan erősödött a dollárral szemben. A közös deviza erősödése általában nem szokott kedvezni a jelentős exportkitettséggel rendelkező európai cégeknek, ezúttal viszont ez sem tudta kihúzni a talajt a kontinens tőzsdéi alól.

A feltörekvő piaci részvények is viszonylag jól tartották magukat, Kínában a Deep Seek sztori nyomán megnőtt az érdeklődés a technológiai részvények iránt. A japán jegybank eközben újabb 25 bázispontos kamatemelést jelentett be, amit a meglepően magas inflációs adatok és az erős gazdasági aktivitási adatok is indokolttá tettek. Folytatta száguldását az arany: az emelkedő inflációs várakozások, a piaci bizonytalanság növekedése és a dollár gyengülése több mint 9 százalékkal, új történelmi rekordra nyomta fel a sárga fém jegyzését az év első három hónapjában.

A második negyedév masszív zuhanással indult, miután Donald Trump amerikai elnök a vártnál is drámaibb mértékű vámemeléseket jelentett be. Néhány héttel később viszont megindult a piaci korrekció, miután Trump 90 napos

moratóriumot rendelt el a vámok bevezetésére, és egy sor elektronikai terméket kivettek a vámok hatálya alól. Az elnök hangvételének szelídüléséhez az is hozzájárulhatott, hogy az amerikai kötvénypiacon kisebb vérfürdő alakult ki, a 10 éves kincstárjegy hozama 4,60 százalékig, a 30 évesé 5 százalékig ugrott fel.

Május és június már egyértelműen az optmizmus jegyében telt el. A vámháborús kockázatok csökkenése mellett az is javította a hangulatot, hogy az amerikai munkaerőpiaci adatok erősek maradtak, a fogyasztói és üzleti bizalmi indexek jelentős javulást mutattak az áprilisi szintekről, az első negyedéves vállalati beszámolók pedig többségében felülmúlták a várakozásokat. A negyedév vége felé némi megingást okozott az izraeli-iráni konfliktus kiéleződése, illetve az amerikai légicsapások megindítása, de további eszkalációra már nem került sor, sőt, Donald Trump amerikai elnök tűzszünetet hirdetett.

A kötvénypiacokon ugyanakkor mérsékeltebb volt az optimizmus. Az Egyesült Államokban az új adócsomag megszavazása felerősítette azokat az aggodalmakat, hogy az amúgy is magas költségvetési hiány tartósan növekvő pályára állhat. Az sem tett jót, hogy a Moody's rontotta az amerikai adósság hitelminősítését, ami így már náluk is kikerült a legfelső kategóriából. Ugyanakkor a legfrissebb inflációs számok csökkentették azokat a félelmeket, hogy a vámemelések komoly árnövekedési spirált indíthatnak be. Ezért az év közepéhez közeledve ismét erősödni kezdtek a kamatcsökkentési várakozások, noha a Fed egyelőre változatlanul hagyta az irányadó rátát. Ezzel szemben az Eurózónában kétszer 25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be az Európai Központi Bank, a kötvényhozamok mégis inkább felfelé tartottak.

Az amerikai gazdaságpolitikai bizonytalanság továbbra is nyomás alatt tartotta a dollárt, mely a második negyedévben 9 százalékkal gyengült az euróval szemben. A közel-keleti feszültségek csak átmenetileg tudták drágítani az olajat, az OPEC kitermelésének növekedése és a keresleti oldallal kapcsolatos aggályok miatt a jegyzések nagyjából 10 százalékot estek a második negyedévben. Az arany száguldása lelassult, a sárga fém április és június között már „csak” 6 százalékkal drágult.

A második félév elején az Egyesült Államok és főbb kereskedelmi partnerei között létrejött vámmegállapodások mérsékelték a korábbi vámháborús félelmeket, bár az EU és Japán esetében a 15 százalékos vámemelés jelentősnek számított. A piacok optimizmusát erősítette, hogy a vállalati eredmények többsége felülmúlta a várakozásokat, ami új történelmi csúcsokat hozott az amerikai részvénypiacon. Az inflációs adatok összességében kedvezően alakultak. Európában a vámmegállapodás okozta bizonytalanság fékezte a részvénypiacokat, de a brit tőzsde kiemelkedett az árupiaci cégek jelentős súlya miatt. Az eurózóna inflációja stabil maradt, az Európai Központi Bank pedig nem folytatta a kamatcsökkentést, ami a további vágásokra vonatkozó spekuláció gyengülését eredményezte.

Augusztusban a gyenge amerikai munkaerőpiaci adatok felerősítették a kamatcsökkentési várakozásokat, amit Jerome Powell Fed-elnök Jackson Hole-i beszéde is visszaigazolt. A részvénypiacok újabb rekordokat értek el, miközben az amerikai kötvényhozamok csökkentek, és felmerültek a Fed függetlenségével kapcsolatos kételyek. Európában kezdetben optimizmus uralkodott, de a francia politikai válság és költségvetési bizonytalanság rontotta a hangulatot. Szeptemberben a Fed 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre, és további vágásokat jelzett előre, bár a gazdasági aktivitás erős maradt, az infláció pedig meghaladta a célszintet. Az amerikai részvénypiac tovább szárnyalt, különösen a technológiai óriások húzták az indexeket. Európában vegyes kép alakult ki: a makrogazdasági mutatók romlottak, de a bankrészvények erősödése miatt a tőzsdék felfelé tartottak.

Az utolsó negyedévében a Federal Reserve kétszer is 25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be, viszont a közel másfél hónaposra nyúló amerikai kormányzati leállás növelte a bizonytalanságot, és az év vége felé megjelenő munkaerőpiaci adatok is gyengére sikeredtek. Az infláció ugyan a tengerentúlon és Európában is lassult, de a jegybankok meglehetősen óvatosak maradtak a további kamatvágásokkal kapcsolatban. Európában valamelyest enyhültek a francia kormányválsággal kapcsolatos aggodalmak, a gazdasági növekedés a vártnál jobban alakult, az Európai Központi Bank (ECB) pedig nem változtatott a kamatokon. Japánban az új kormány által kilátásba helyezett fiskális lazítás eredményezett euforiát, amit a japán jegybank újabb 25 bázispontos kamatemelése sem tudott megtörni.

A nemzetközi részvénypiacok pozitívan reagáltak a kereskedelmi feszültségek enyhülésére és a vártnál jobb vállalati eredményekre. A technológia-túlsúlyos amerikai tőzsdék viszont alulteljesítettek az európai, a japán és a feltörekvő piaci részvényekhez képest, mivel a mesterséges intelligenciához kapcsolt részvények értékeltségével kapcsolatban több hullámban újabb aggodalmak merültek fel. A legnagyobb amerikai cégeket tömörítő S&P 500 index (a kifizetett osztalékokat is beleértve) még így is közel 18 százalékot emelkedett a tavalyi év egészét tekintve. Európában főleg a bankszektor és a védelmi ipar állt a befektetők fókuszában, a jelentős vételi érdeklődés az EuroStoxx50 indexet közel 20 százalékkal tolta magasabbra 2025 végére az egy évvel korábbi szinthez képest. A tavalyi év sztárjai viszont a feltörekvő piacok voltak, ahol átlagosan 30 százalékkal emelkedtek a részvényárfolyamok. A hazai részvénypiac nemzetközi összehasonlításban kiugróan jól szerepelt, a BUX index 40 százalékkal emelkedett. Az OTP részvényei

kiemelkedően teljesítettek, a bankrészvények 62 százalékkal drágultak az év folyamán, míg a Richter veszteséggel zárta az évet, és a Mol is csak mérsékelt emelkedést tudott felmutatni.

A kötvénypiacokon októberben enyhén csökkentek a hozamok, majd novemberben és decemberben vegyes mozgások voltak: az amerikai 10 éves kincstárjegy hozama év végére visszatért 4,15 százalék környékére, ami megegyezik a negyedév eleji szintekkel. Az európai kötvénypiacokon viszont inkább felfelé tartottak a hozamok a az ECB szigorúbb kommunikációja és a várható fiskális lazítás miatt. A devizapiacon az euró először jelentős mértékben gyengült az amerikai dollárral szemben, majd év végére ismét erősödni kezdett. A japán jen nem tudott profitálni a kamatemelésből, jelentősen leértékelődött az amerikai dollárral szemben. Az árupiacokon az arany folytatta a szárnyalást, a sárga fém jegyzése a negyedév során 12 százalékot emelkedett, éves szinten pedig 65 százalékot. Az ipari fémek és az ezüst is kiemelkedően teljesítettek. Az olaj ára ezzel szemben folyamatosan csökkent, a Brent jegyzése 2025 egészét tekintve 18 százalékot zuhant.

Az év elején a Magyar Nemzeti Bank élére Varga Mihály, korábbi pénzügyminiszter érkezett, de a bank a vártnak megfelelően nem változtatott a kamatkondíciókon, viszont rontotta korábbi növekedési prognózisát és emelte az inflációs előrejelzést. A februári inflációs adat amúgy is komoly csalódást keltett, a fogyasztói árak növekedése 5,6 százalékra gyorsult. Az élelmiszerárak megfékezése érdekében a kormány bejelentette, hogy bizonyos termékek esetében korlátozza a kiskereskedői árrést. A KSH megerősítette, hogy 2025 utolsó negyedévében a GDP mindössze 0,1 százalékkal múlta felül az egy évvel korábbit. Az állampapírpiacon eléggé elromlott a hangulat, a hozamok 50-100 bázisponttal emelkedtek az első negyedévben.

Tavasztól a forint összességében jelentős mértékben erősödni tudott az euróval szemben, a vártnál kedvezőtlenebb inflációs adatok miatt a Magyar Nemzeti Bank viszont továbbra sem folytatta az alapkamat csökkentését. A gazdasági növekedési adatok folyamatosan kiábrándítóak voltak, a beruházások és az ipari termelés minden várakozást alulmúlt. Ugyanakkor az infláció lassan csökkenő pályára állt. Az állampapírpiacon kissé javult a hangulat, de a hozamok érdemben nem tudtak kitörni a hosszabb ideje tartott sávból.

Az év második felében a Magyar Nemzeti Bank továbbra is óvatos monetáris politikát folytatott, az alapkamat 6,5 százalékon maradt. Az infláció négy hónapig 4,3 százalékon stagnált, majd novemberben 3,8 százalékra, decemberben pedig 3,3 százalékosra lassult. A forint erősödése év végére megtorpant, az euró jegyzése 385 körül stabilizálódott. Az állampapírpiacon kissé stabilizálódott a hangulat, a piacot lefedő MAX Composite index végül 6 százalékos nyereséggel zárta az évet. A gazdasági aktivitás gyenge maradt, a kormány a költségvetési hiányra vonatkozó prognózisát 2025 és 2026 vonatkozásában is 5 százalékra emelte, és bejelentette a bankadó megduplázását. A Fitch megerősítette Magyarország BBB besorolását, de a kilátásokat stabilról negatívra rontotta.

9.2. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Erste Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: Társaság) – ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt. elnevezéssel – 1999. szeptember 13-án alakult meg az ERSTE Bank Alapkezelő Kft. jogutódjaként. A jogelőd társaságot 1993. augusztus 4-én alapította a GiroCredit Rt., 100%-os leányvállalatként. A társaság tulajdonosi szerkezetében 2004. november 19-ig, a Portfólió Kft. 0,5%-os részesedés szerzéséig nem történt változás, csupán a tulajdonos elnevezése változott meg több alkalommal. A többségi tulajdonos elnevezése 1997. december 18-án Erste Befektetési Magyarország Rt-re, majd 2006. szeptember 08-án Erste Befektetési Zrt.-re változott.

Törvényi kötelezettségből eredően 2006. június 26-án a Társaság elnevezése ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt.-ről ERSTE Bank Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.-re változott. Erste Alapkezelő Zrt. elnevezés 2006. november 14-én került bejegyzésre a Cégbíróságon.

Az Erste Alapkezelő Zrt. a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (továbbiakban: Felügyelet) (korábban: Állami Értékpapír Felügyelet) 100.017/93. számú határozata alapján végez befektetési alapkezelői tevékenységet. A Felügyelet 2003. január 10-én kelt III/100.017-18/2003. számú határozatával engedélyezte a Társaság számára a portfoliókezelési, befektetési tanácsadási, értékpapír-kölcsönzési, valamint a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. (a továbbiakban: Hpt.) 3. §-a (1) bekezdésének l) pontjában meghatározott önkéntes kölcsönös biztosító pénztár részére történő vagyonkezelési és a Hpt. 3. §-a (1) bekezdésének n) pontjában meghatározott magánnyugdíjpénztár részére történő vagyonkezelési tevékenység üzletszerű végzését.

A Társaság 1999. szeptember 13-án 100.000.000 Ft összegű alaptőkével alakult meg. A teljes alaptőke befizetésre került oly módon, hogy a Társaság jogelődjének törzstőkéjét az átalakulási vagyonmérleg tervezet alapján az Alapító a Társaság rendelkezésére bocsátotta. A részvények kibocsátási értéke megegyezett azok névértékével.

Az Alapító 2002. május 30-án 100.000.000 Ft összegű alaptőke-emelésről döntött, az alaptőke-emelés összegét 2002. június 26-án bocsátotta a Társaság rendelkezésére. A részvények kibocsátási értéke a névérték 150%-kal egyezett meg. Az alaptőke-emelést a Cégbíróság 2002. július 15-én jegyezte be.

A Társaság tulajdonosi szerkezetében 2004. november 19-én történt további változás, amikor a Portfólió Kft. 1 db 1.000.000 Ft névértékű részvény tulajdonosi jogait szerezte meg.

A Társaság 2008. június 27-én tartott közgyűlése az alaptőke 1.000.000.000 Ft-ra történő felemeléséről döntött, amely részben tőketartalék terhére (50.000.000 Ft), részben új részvények (750.000.000 Ft) kibocsátásával valósult meg. Az alaptőke felemelését a Cégbíróság 2008. augusztus 5-én jegyezte be, a részvények teljes névértékének befizetésére 2008. november 13-án került sor. A többségi tulajdonos Erste Befektetési Zrt. 2008. november 17-én megvásárolta a Portfólió Kft. részesedését, ezzel a Társaság egyszemélyes társasággá vált.

A nemzetközi Erste Csoport holdinggá alakulásának újabb állomásaként Társaság tulajdonosa, az Erste Befektetési Zrt. a Társaságban fennálló 100%-os tulajdonrészét 2009. január 21. napján eladta az Erste Asset Management GmbH-nak (továbbiakban: EAM GmbH). Az egyedüli részvényes személyének megváltozása 2009. február 9-én került bejegyzésre a cégjegyzékbe, ezért a Társaság a 2009. évi beszámolóban az Erste Befektetési Zrt.-t még mint kapcsolt vállalkozást tüntette fel. Az EAM GmbH az egyedüli részvényessé válása időpontjában az ERSTE Bank Group AG 100%-os közvetett tulajdonában álló társaság, mely stratégiai irányítási feladatai mellett biztosította az alap-, és vagyonkezelési üzletág infrastruktúráját. A tulajdonosváltozás a Társaság működését, üzletpolitikáját, az ügyfelekkel kialakított kapcsolatot nem befolyásolta, ugyanakkor tulajdonos változás következtében a Társaság kikerült az ERSTE Bank Hungary Zrt. konszolidációs köréből.

A Társaság kizárólagos tulajdonosának (EAM GmbH) székhelye A-1100 Vienna, Belvedere 1. Ausztriára változott 2016. március 7-ével.

A Társaság tulajdonosa (EAM GmbH) és a RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (RINGTURM) 2016. június 13-án úgy határoztak, hogy a Ringturm Alapkezelőt beolvasztják az EAM GmbH-ba. A RINGTURM tulajdonosa volt az EAM GmBH. (95%) és VIENNA INSURANCE GROUP AG (VIG) Wiener Versicherung Csoport (5%) 2009. január 1-je óta. A beolvadás következtében a VIENNA INSURANCE GROUP AG (VIG) 1.16%-os részesedést szerzett az EAM GmbH-ban.
A fentieknek megfelelően a Társaság kizárólagos tulajdonosának, az EAM GmbH-nak a tulajdonosa 2017. december 31. napján az ERSTE Group Bank AG (98,84%) valamint a Vienna Insurance Group AG (1,16%).

Az ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (ESPA) beolvadt a Társaság tulajdonosába (EAM GmbH) 2017. december 31. napján. A beolvadást követően a Társaság kizárólagos tulajdonosának, az EAM GmbH-nak a tulajdonosai 2025. december 31. napján az Erste Group Bank AG (64,67%), az Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (23,82%), a Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (3,30%), a Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck (1,74%), a DekaBank Deutsche Girozentrale (1,65%), a Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (1,65%), a "Die Kärntner" Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m.b.H. & Co KG 1,65%), a VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe (0,76%), valamint a NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (0,76%) társaságok.

A Társaság tevékenységi körében jelentős változás nem következett be. A Társaság 2014. július 21-én a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (a továbbiakban: Kbftv.) 203. § (1) bekezdése alapján nyilatkozatott tett, hogy a Társaság, mint befektetési alapkezelő a Kbftv. rendelkezéseinek minden tekintetben megfelel.

A Társaság székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9. em.
Weblapja: www.erstealapkezelo.hu

A Társaság alaptőkéje 1.000.000.000 Ft (egymilliárd forint), amely 100.000 darab egyenként 10.000 Ft névértékű névre szóló részvényből áll. A részvények kibocsátási értéke megegyezik a névértékkel. Az alaptőke 100.000 db 10.000 Ft névértékű törzsrészvényre oszlik, amelyek mindegyikéhez 1 (egy) darab szavazat tartozik. A részvények a névértékükhöz igazodó szavazati jogot biztosítanak.

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2025. december 31-én:

Erste Asset Management GmbH
A-1010 Vienna, am Belvedere 1.
Austria
Tulajdonosi arány: 100%
Szavazati arány: 100%

A Társaság által kezelt Befektetési Alapok állománya:

Elnevezés	ISIN	Típus	Deviza	NEÉ 2025*
Erste Arany Alapok Alapja DPM EUR sorozat	HU0000723580	nyilvános nyíltvégű	EUR	2 066 076 043 Ft
Erste Arany Alapok Alapja DPM HUF sorozat	HU0000725528	nyilvános nyíltvégű	HUF	530 155 274 Ft
Erste Arany Alapok Alapja DPM USD sorozat	HU0000723598	nyilvános nyíltvégű	USD	1 025 558 985 Ft
Erste Arany Alapok Alapja EUR sorozat	HU0000738612	nyilvános nyíltvégű	EUR	14 487 067 921 Ft
Erste Arany Alapok Alapja HUF sorozat	HU0000723572	nyilvános nyíltvégű	HUF	89 280 768 040 Ft
Erste Arany Alapok Alapja USD sorozat	HU0000735568	nyilvános nyíltvégű	USD	55 305 679 128 Ft
Erste Dollár Duett Alapok Alapja	HU0000717533	nyilvános nyíltvégű	USD	69 060 625 418 Ft
Erste DPM Globális Részvény Alapok Alapja	HU0000708631	nyilvános nyíltvégű	HUF	3 343 467 736 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja EUR sorozat	HU0000723432	nyilvános nyíltvégű	EUR	1 608 304 459 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja HUF sorozat	HU0000708649	nyilvános nyíltvégű	HUF	660 406 309 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja USD sorozat	HU0000723440	nyilvános nyíltvégű	USD	1 250 851 067 Ft
Erste DPM Nyíltvégű Alternatív Alapok Alapja	HU0000705314	nyilvános nyíltvégű	HUF	896 689 360 Ft
Erste DPM Nyíltvégű Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja	HU0000711692	nyilvános nyíltvégű	HUF	4 820 427 031 Ft
Erste Duett Alapok Alapja	HU0000703830	nyilvános nyíltvégű	HUF	379 767 781 479 Ft
Erste Emerging Markets Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000732011	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 754 732 073 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging 7 Alapok Alapja	HU0000737325	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 532 482 380 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726674	nyilvános nyíltvégű	HUF	13 207 332 761 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	HU0000727268	nyilvános nyíltvégű	EUR	5 139 194 995 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	HU0000727276	nyilvános nyíltvégű	USD	4 213 669 938 Ft
Erste Euro Megtakarítási Vegyes Értékpapíralap	HU0000737531	nyilvános nyíltvégű	EUR	4 650 595 022 Ft
Erste Gold Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000737523	nyilvános nyíltvégű	HUF	4 791 337 797 Ft
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap	HU0000708243	nyilvános nyíltvégű	HUF	162 495 376 643 Ft
Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alap	HU0000705306	nyilvános nyíltvégű	HUF	10 721 773 123 Ft
Erste Magyar Kötvény Befektetési Alap	HU0000733589	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 338 860 124 Ft
Erste Megatrend Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726070	nyilvános nyíltvégű	HUF	747 371 250 Ft
Erste Megtakarítási Alapok Alapja	HU0000704507	nyilvános nyíltvégű	HUF	144 802 790 477 Ft
Erste Multi Asset Balanced Vegyes Értékpapíralap	HU0000720529	nyilvános nyíltvégű	HUF	28 331 544 581 Ft
Erste Multi Asset Base Alapok Alapja	HU0000709993	nyilvános nyíltvégű	HUF	22 384 715 654 Ft

Erste Multi Asset Diversified EUR Alapok Alapja	HU0000738653	nyilvános nyíltvégű	EUR	4 924 395 951 Ft
Erste Multi Asset Diversified Vegyes Alapok Alapja	HU0000722301	nyilvános nyíltvégű	HUF	68 894 762 477 Ft
Erste Multi Asset ESG Active Alapok Alapja	HU0000709985	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 041 633 113 Ft
Erste Multi Asset ESG Active EUR Alapok Alapja	HU0000730064	nyilvános nyíltvégű	EUR	4 088 448 682 Ft
Erste Multi Asset Growth Vegyes Értékpapíralap	HU0000708656	nyilvános nyíltvégű	HUF	52 081 977 623 Ft
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvényalap	HU0000710694	nyilvános nyíltvégű	HUF	70 401 926 438 Ft
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvényalap D	HU0000719539	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 174 895 470 Ft
Erste Nyíltvégű Bázis Kötvény Befektetési Alap	HU0000702006	nyilvános nyíltvégű	HUF	297 623 084 131 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap	HU0000717525	nyilvános nyíltvégű	USD	10 756 381 872 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap D	HU0000719562	nyilvános nyíltvégű	USD	2 832 336 532 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap	HU0000705991	nyilvános nyíltvégű	USD	91 608 034 934 Ft
Erste Nyíltvégű Euró Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000728159	nyilvános nyíltvégű	EUR	39 215 922 741 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap	HU0000706007	nyilvános nyíltvégű	EUR	307 856 229 750 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000707740	nyilvános nyíltvégű	EUR	168 929 613 915 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T180 sorozat	HU0000722442	nyilvános nyíltvégű	EUR	18 875 909 114 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap L sorozat	HU0000738844	nyilvános nyíltvégű	HUF	10 219 026 479 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap M 180 sorozat	HU0000732490	nyilvános nyíltvégű	HUF	35 731 729 864 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T 180 sorozat	HU0000722434	nyilvános nyíltvégű	HUF	14 621 089 228 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000703160	nyilvános nyíltvégű	HUF	723 488 838 748 Ft
Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap A sorozat	HU0000737259	nyilvános nyíltvégű	HUF	11 044 318 191 Ft
Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap D sorozat	HU0000735857	nyilvános nyíltvégű	HUF	211 482 351 Ft
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap	HU0000707716	nyilvános nyíltvégű	HUF	9 454 476 952 Ft
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap D	HU0000719521	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 701 801 019 Ft
Erste Real Assets EUR Alapok Alapja	HU0000714191	nyilvános nyíltvégű	EUR	6 555 546 917 Ft
Erste Real Assets HUF Alapok Alapja	HU0000727821	nyilvános nyíltvégű	HUF	5 998 138 565 Ft
Erste Real Assets USD Alapok Alapja	HU0000722012	nyilvános nyíltvégű	USD	3 418 032 671 Ft
Erste Stock Global HUF Alapok Alapja	HU0000712492	nyilvános nyíltvégű	HUF	12 821 810 018 Ft
Erste Stock Hungary Indexkövető Befektetési Alap A sorozat	HU0000704200	nyilvános nyíltvégű	HUF	30 612 191 766 Ft
Erste Stock Hungary Indexkövető Befektetési Alap D sorozat	HU0000723457	nyilvános nyíltvégű	HUF	68 177 449 Ft

*Nettó eszközérték forintban kifejezve **3 039 467 848 030 Ft**

Az Alapkezelő a 2025-ös évben befektetési alapjainak választékát a következő alapokkal bővítette:

Név	Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása indult:
Erste ESG Stock Cost Averaging 7 Alapok Alapja	2025.04.08
Erste Gold Cost Averaging Alapok Alapja	2025.05.06
Erste Euro Megtakarítási Vegyes Értékpapíralap	2025.06.10
Erste Multi Asset Diversified EUR Alapok Alapja	2025.09.09

Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapokra vonatkozó, a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 2024. július 1-jén hatályba lépett módosítása alapján az Alapkezelő valamennyi alapjának befektetési politikáját felülvizsgálta és módosította annak érdekében, hogy azok maradéktalanul megfeleljenek a jogszabályi változásoknak:

NÉV	ISIN	DEVIZA ÖSSZETÉTEL
Erste Nyíltvégű Bázis Kötvény Befektetési Alap	HU0000702006	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap	HU0000705991	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap	HU0000706007	deviza befektetési alap
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap	HU0000708243	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000717525 - A sorozat HU0000719562 - D sorozat	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000710694 - A sorozat HU0000719539 - D sorozat	deviza befektetési alap
Erste DPM Nyíltvégű Nemzetközi Kötvény Alapok alapja	HU0000711692	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset Base Alapok Alapja	HU0000709993	deviza befektetési alap
Erste Real Assets EUR Alapok Alapja	HU0000714191	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset Balanced Vegyes Értékpapíralap	HU0000720529	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset Growth Vegyes Értékpapíralap	HU0000708656	deviza befektetési alap
Erste DPM Globális Részvény Alapok Alapja	HU0000708631	deviza befektetési alap
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja	HU0000708649 – HUF sorozat HU0000723432 – EUR sorozat HU0000723440 – USD sorozat	deviza befektetési alap
Erste Stock Global HUF Alapok Alapja	HU0000712492	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap	HU0000707740 – T sorozat HU0000722442 – T180 sorozat	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	HU0000703160 – T sorozat HU0000722434 – T180 sorozat HU0000732490- M180 sorozat HU0000738844 – L sorozat	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Dollár Duett Alapok Alapja	HU0000717533	deviza befektetési alap
Erste DPM Nyíltvégű Alternatív Alapok Alapja	HU0000705314	deviza befektetési alap
Erste Duett Alapok Alapja	HU0000703830	deviza befektetési alap
Erste Real Assets USD Alapok Alapja	HU0000722012	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset Diversified Vegyes Alapok Alapja	HU0000722301	deviza befektetési alap
Erste Arany Alapok Alapja	HU0000723572 – HUF sorozat HU0000738612 – EUR sorozat HU0000735568 – USD sorozat HU0000723580 – DPM EUR sorozat HU0000723598 – DPM USD sorozat HU0000725528 – DPM HUF sorozat	deviza befektetési alap
Erste Megatrend Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726070	deviza befektetési alap
Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726674	deviza befektetési alap
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	HU0000727268	deviza befektetési alap
Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	HU0000727276	deviza befektetési alap
Erste Real Assets HUF Alapok Alapja	HU0000727821	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Euró Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000728159	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset ESG Active EUR Alapok Alapja	HU0000730064	deviza befektetési alap

Erste Emerging Markets Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000732011	deviza befektetési alap
Erste ESG Stock Cost Averaging 7 Alapok Alapja	HU0000737325	deviza befektetési alap
Erste Gold Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000737523	deviza befektetési alap
Erste Euro Megtakarítási Vegyes Értékpapíralap	HU0000737531	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset Diversified EUR Alapok Alapja	HU0000738653	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset ESG Active Alapok Alapja	HU0000709985	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap	HU0000707716 - A sorozat HU0000719521 - D sorozat	forint befektetési alap
Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alap	HU0000705306	forint befektetési alap
Erste Megtakarítási Alapok Alapja	HU0000704507	forint befektetési alap
Erste Stock Hungary Indexkövető Befektetési Alap	HU0000704200 – A sorozat HU0000723457 – D sorozat	forint befektetési alap
Erste Magyar Kötvény Befektetési Alap	HU0000733589	forint befektetési alap

A 2025-ös évben a következő alap olvadt be:

Beolvadó alap	Befogadó alap	Dátum
Erste ESG Stock Cost Averaging 6 Alapok Alapja	Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	2025.09.25

Az Erste Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 119 milliárd forinttal nőtt a tavalyi évhez képest, és így novemberre elérte a 2942,71 milliárd forintos kezelt vagyont, 4,2%-os növekedést produkálva.

A vagyon és portfóliókezelési üzletág 25,05%-os növekedéssel zárta a 2025-ös évet. Növekedés volt tapasztalható az egyéb portfóliók kezet vagyonában (+119,5%). A nyugdíjpénztári vagyonkezelésben (10,7%), míg a DPM portfóliókban (27,3%) növekedést könyvelhettek el 2025. decemberére.

Az Alapkezelő által kezelt teljes vagyon 2025-ben 8,6%-kal növekedett, és így 3237,7 milliárd forinton zárta az évet.

Forrás: Bamosz

A kezelt vagyon portfólió kategóriánkénti megoszlása a következő:

ERSTE Asset Management	2024.12.31	Megoszlás (%)	Éves változás (%)	2025.12.31	Megoszlás (%)
Befektetési Alapok	2 823 702 534 288 Ft	94.68%	**7.6%**	3 039 467 848 026 Ft	93.88%
Önkéntes Nyugdíjpénztárak	76 131 567 558 Ft	2.55%	**10.7%**	84 255 430 504 Ft	2.60%
DPM portfóliók	72 527 726 584 Ft	2.43%	**27.3%**	92 330 430 791 Ft	2.85%
Egyéb portfoliók	9 864 631 980 Ft	0.33%	**119.5%**	21 654 617 824 Ft	0.67%
Összesen:	**2 982 226 460 410 Ft**		**8.6%**	**3 237 708 327 145 Ft**	

A Társaság működését igazgatóság irányítja

Az igazgatóság tagjai 2025. december 31-én:

Pázmány Balázs, igazgatóság elnöke
Dr. Mesterházy György Tibor, vezérigazgató, igazgatósági tag
Varga Zalán József, igazgatósági tag, értékesítési és termékfejlesztési igazgató

A Társaság képviseletére jogosult, éves beszámolót aláíró személyek.

dr. Mesterházy György Tibor, vezérigazgató, igazgatósági tag
1052 Budapest, Bécsi u. 5. 1. em. 7. ajtó

Pázmány Balázs, igazgatóság elnöke
1135 Budapest, Csata u. 30. 2.em. 2.ajtó

Varga Zalán József, Igazgatósági tag, értékesítési és termékfejlesztési igazgató
2030 Érd, Deák Ferenc utca 110.

A Társaság számára a könyvvizsgálat a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 155 § alapján kötelező.

A Társaság 2025. évi éves beszámolója könyvvizsgálatának elvégzésével megbízott könyvvizsgáló:
PricewatherhouseCoopers Könyvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Kamarai nyilvántartási száma: 001464

Kijelölt könyvvizsgáló:
Könczöl Enikő
Kamarai tagsági száma: 007367

A Társaság 2025. december 31-én az ERSTE Group Bank AG konszolidációs körébe tartozik az alábbiak szerint:

Az ERSTE Group Bank AG leányvállalatának tekinti az Erste Asset Management GmbH-t, és konszolidált éves beszámolójában konszolidálja leányvállalatának, Erste Alapkezelő Zrt.-nek éves beszámolóját is.
A fenti konszolidált beszámolók az alábbi helyeken tekinthetők meg:

A vállalkozáscsoport legkisebb egységének összevont konszolidált éves beszámolója:
Erste Asset Management GmbH
A-1010 Vienna, am Belvedere 1.
Ausztria

A vállalkozáscsoport legnagyobb egységének összevont konszolidált éves beszámolója:
ERSTE Group Bank AG
A-1010 Vienna, am Belvedere 1.
Ausztria
erstegroup.com

A Társaság nyilvántartásában szereplő ügyfelek azonosítása a törvényi előírásoknak megfelelően megtörtént.,

10. Az Alternatív Befektetési Alapkezelő (ABAK) által az adott időszakra kifizetett javadalmazás bemutatása

adatok forintban

Megnevezés	Összeg
2025. évre kifizetett javadalmazás teljes összege	1 242 659 996
- Teljes összegből a rögzített javadalom	998 866 401
- Teljes összegből a változó javadalom	243 793 595
- Teljes összegből a vezetők javadalmazása	232 124 160
- Teljes összegből az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorlók javadalmazása	441 484 551
Kedvezményezettek száma	55.00
Kifizetett nyereségrészesedés	0

11. Az Alternatív Befektetési Alap (ABA) illikvid eszközeinek, likviditás kezelésének és kockázatkezelésének bemutatása

a) Az ABA eszközei között a záró napon nem szerepeltek, olyan eszközök, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoztak volna.

b) Az ABA az adott időszakban likviditáskezelésével kapcsolatos új megállapodást nem kötött.

c) Az ABA kockázati profilja a múltbeli hozamok szórásán alapuló SRI mutató szerint 2-es kockázat/nyereség profilú besorolást kapott. Az úgynevezett PRIIPs rendelet (EU 2017/653) új kockázati mutató számítást vezetett be (SRI), amely felváltja a korábbit (SRRI). Az SRI (summary risk indicator) egyetlen összesített kockázati mutatóként kívánja megjeleníteni a legjelentősebb kockázatokat: piaci kockázat, hitelkockázat és a likviditási kockázat. Az SRI 1-től 7-ig terjedő skálán vesz fel értékeket. Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni az Alapból a pénzüket.

Az Alapkezelő nyomon követi és méri az ABA-val kapcsolatban fennálló potenciális kockázatokat, úgy, mint piaci kockázat, partnerkockázat és likviditási kockázat. Az Alapkezelő rendszeresen ellenőrzi az Alap likviditását, továbbá azt is, hogy a befektetési stratégia összhangban van-e a visszaváltási politikával. A portfólióba vásárolt eszközök kiválasztása során azok likviditási profilja is meghatározásra kerül, amit folyamatos felülvizsgálat követ, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet végez, mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, amivel nyomon tudja követni alapjainak likviditási kockázatát.

Amennyiben a likviditást veszélyeztető rendkívüli helyzet áll elő, úgy a kockázatkezelés haladéktalanul döntési javaslatot terjeszt az Alapkezelő döntésre jogosult vezető tisztségviselői elé.

12. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások bemutatása

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét. A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2025.12.31-én 100,40% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga:

Az Alap a kapott biztosítékokat nem használja fel. Az adott biztosítékot a partner intézmény az egyedi szerződésekben meghatározott feltételek mellett használhatja fel.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:

2025.12.31-én nettó összesített kockázati kitettség alapján a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 0,40%-át teszi ki. Az Alap a fordulónapon készpénz vagy értékpapír kölcsönt nem vett igénybe.

13. Az Alap saját, illetve az Alap portfóliójában év végén tényleges befektetésként szereplő befektetési alapokat terhelő befektetési alapkezelési díjak mértéke

Eszköz megnevezése	Nemzetközi azonosító	Folyódíj mutató
Erste Magyar Kötvény Befektetési Alap	HU0000733589	1,78%
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvényalap	HU0000710694	1,69%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000703160	2,14%
Erste Euro Megtakarítási Vegyes Értékpapíralap	HU0000737531	1,49%
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000707740	2,09%
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap	HU0000708243	1,68%
Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap	HU0000706007	0,96%
Erste Megtakarítási Alapok Alapja	**HU0000704507**	**2,37%**

14. Az értékpapír-finanszírozási ügyletek bemutatása

Az Alap a tárgyévben nem alkalmazott az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendeletben meghatározott „értékpapír-finanszírozási ügyletet".

15. Egyéb információk

Az Alap nem minősül sem az SFDR rendelet (Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 Rendelete) 8. cikke, sem pedig a 9. cikke szerinti pénzügyi terméknek, e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások (PAI) nem kerülnek figyelembevételre sem az Alap esetében, sem pedig az Alapban lévő eszközök kiválasztása során.

Ugyanakkor az EAM és leányvállalatként az Erste Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban úgy is mint Társaság) is a termékstratégiája részeként különös figyelmet fordít a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali folyamatokban való figyelembevételére. Új termékek bevezetésekor, illetve a meglévő termékek folyamatos fejlesztése során egyértelmű előnyt élveznek azok a befektetési stratégiák, melyek illeszkednek ezen stratégiai irányultságunkhoz. A már kínált termékek legalább évente felülvizsgálatra kerülnek és amennyiben lehetséges, a vonatkozó befektetési stratégián belül nagyobb teret adnak a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételének.

A fenntarthatósági kockázat olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére. A fenntarthatósági kockázatok nem tekintendők külön kockázattípusnak, mivel azoknak tükröződniük kell a meglévő kockázati kategóriákban, tekintettel arra, hogy azok befolyásolják azokat a meglévő kockázatokat, amelyeknek a befektetési alap potenciálisan ki van téve.

Az Alapkezelő a következő releváns fenntarthatósági kockázatokat azonosította:

- A környezeti kockázatok, azaz befektetések értékét kedvezőtlenül befolyásoló egyes környezeti események vagy körülmények, úgymint éghajlatváltozás hatásainak enyhítésével, az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodással és az alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való áttéréssel, a biodiverzitás védelmével, a hatékony erőforrás-gazdálkodással, valamint a hulladék- és egyéb szennyezőanyag-kibocsátással kapcsolatos folymatok nem megfelelő kezelése.

- A munkaügyi és biztonsági feltételek, az elismert munkaügyi normák be nem tartásával, az emberi jogok be nem tartásával és a termelés biztonságával kapcsolatos társadalmi kockázatok (a befektetések értékét kedvezőtlenül befolyásoló társadalmi események vagy körülmények).

- Az irányítási kockázatok, azaz a befektetések értékét kedvezőtlenül befolyásoló, nem megfelelő vállalatirányítási események vagy körülmények, amelyek a vállalat vezető testületeinek átvilágításával, a vesztegetés és a korrupció leküzdésére irányuló intézkedésekkel, valamint a vonatkozó törvények és rendeletek betartásával kapcsolatosak.

A minimális követelmények betartása érdekében az Alapkezelő három kategóriában alkalmaz tiltólistát a kibocsátókkal szemben:

Szénbányászat
A szénbe történő befektetés szigorú korlátozásával az Alapkezelő hozzájárul az üvegházhatású gázok nagymértékű kibocsátása elleni intézkedésekhez, valamint hosszútávon annak a piacról történő kiszorításához.

Fegyvergyártás és fegyverkereskedelem
A vitatott fegyverek (gyártásának és kereskedelmének) kizárása, amelyeket nemzetközi egyezmények tiltanak az általuk a civil lakosságnak okozott óriási szenvedés miatt.

Fokozott átvilágítás
A társadalmi és etikai elvek betartása érdekében az Alapkezelő kizárja azon kibocsátókat is befektetései közül, amelyek gyermekmunkával, pornográfiával köthetőek össze, valamint kizárja az élelmiszer spekulációs ügyletek kötését.

A fentiekben ismertetett követelmények érvényesülnek akkor is, amikor az Alapkezelő az Erste cégcsoport által kezelt befektetési alapokat vásárol. Azon esetekben pedig, amikor az Alapkezelő nem az Erste cégcsoport kezelésében lévő befektetési alapokba kíván befektetni, a megvásárolni kívánt alapok kiválasztásakor törekszik a fentiekben ismertetett követelményeknek való megfelelésre. Ezen minimális követelményeknek történő megfelelést az Alapkezelő Értékpapír Jóváhagyási Folyamatának keretében valósítja meg.

Az Alap a tárgyévben nem alkalmazott az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendeletben meghatározott „értékpapír-finanszírozási ügyletet”.

Budapest, 2026. április 28.

Erste Alapkezelő Zrt.