

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### Az Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alap tulajdonosainak

#### Vélemény

Elvégeztük az Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alap („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 könyvvizsgálataért 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 Könyvvizsgálói 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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**  
**LOCAL STRATEGY ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAP**

*2025. éves jelentése*

## 1. Az Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

### Az Alap neve

Az Alap neve Erste Korvett Kötvény Alapok Alapjáról az MNB H-KE-III-727/2021.számú határozata alapján 2022. január 10-ei hatállyal Erste Local Strategy Befektetési Alapra változott. Majd az Alap neve az MNB H-KE-III-420/2024. számú határozata alapján 2024. augusztus 16-ától **Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alapra** változott.

### Az Alap rövidített elnevezése

Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alap

### 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 (2007. április 17-től) határozatlan ideig terjed.

### Alapkezelő

Erste Alapkezelő Zrt.

Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Cégjegyzékszám: 01-10-044157

### Letétkezelő

ERSTE Bank Hungary Zrt.

Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Cégjegyzékszám: 01-10-041054

### Forgalmazó

Erste Befektetési Zrt.

Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Cégjegyzékszám: 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.

Cégjegyzékszám: 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. Vagyongkimutatás, a befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele

| Megnevezés                                     | Záró eszközérték<br>Tárgynap: 2024.12.31<br>(Ft) | Az eszközök<br>teljes portf.<br>arányában<br>(%) | Záró eszközérték<br>Tárgynap: 2025.12.31<br>(Ft) | Az eszközök<br>teljes portf.<br>arányában<br>(%) |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>                           | <b>3 402 108 129</b>                             | <b>102,04%</b>                                   | <b>10 796 926 927</b>                            | <b>100,70%</b>                                   |
| <b>Banki egyenlegek</b>                        | <b>63 504</b>                                    | <b>0,00%</b>                                     | <b>652</b>                                       | <b>0,00%</b>                                     |
| Pénzforgalmi számla egyenleg                   | 63 504                                           | 0,00%                                            | 652                                              | 0,00%                                            |
| Óvadék összege                                 | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| Lekötött bankbetét                             | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                | <b>3 408 027 312</b>                             | <b>102,22%</b>                                   | <b>10 634 534 513</b>                            | <b>99,19%</b>                                    |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b> | <b>1 438 632 525</b>                             | <b>43,15%</b>                                    | <b>4 933 271 240</b>                             | <b>46,01%</b>                                    |
| Diszkontkincstárjegyek                         | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| MNB kötvények                                  | 0                                                | 0,00%                                            | 998 569 000                                      | 9,31%                                            |
| Államkötvények                                 | 1 315 774 687                                    | 39,46%                                           | 3 934 702 240                                    | 36,70%                                           |
| Állami garanciával rendelkező kötvények        | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| Hitelintézeti kötvények                        | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| Vállalati kötvények                            | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| Egyéb kötvények                                | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| Jelzáloglevelek                                | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| Külföldi kötvények                             | 122 857 838                                      | 3,68%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| <b>Részesvények</b>                            | <b>1 969 394 787</b>                             | <b>59,07%</b>                                    | <b>3 466 588 558</b>                             | <b>32,33%</b>                                    |
| Hazai tőzsdei részesvények                     | 1 969 394 787                                    | 59,07%                                           | 3 466 588 558                                    | 32,33%                                           |
| Hazai OTC részesvények                         | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| Külföldi részesvények                          | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| <b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>      | <b>0</b>                                         | <b>0,00%</b>                                     | <b>2 234 674 715</b>                             | <b>20,84%</b>                                    |
| Nyíltvégű alap befektetési jegye - Hazai       | 0                                                | 0,00%                                            | 2 234 674 715                                    | 20,84%                                           |
| Nyíltvégű alap befektetési jegye - Külföldi    | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| Zártvégű alap befektetési jegye                | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| <b>Származtatott ügyletek</b>                  | <b>-5 984 754</b>                                | <b>-0,18%</b>                                    | <b>52 693 414</b>                                | <b>0,49%</b>                                     |
| Futures ügyletek                               | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| Forward ügyletek                               | -5 984 754                                       | -0,18%                                           | 52 693 414                                       | 0,49%                                            |
| Opciók                                         | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| Egyéb származtatott ügyletek                   | 0                                                | 0,00%                                            | 0                                                | 0,00%                                            |
| <b>Egyéb eszközök</b>                          | <b>2 067</b>                                     | <b>0,00%</b>                                     | <b>109 698 348</b>                               | <b>1,02%</b>                                     |
| Befektetési számla egyenleg                    | 0                                                | 0,00%                                            | 36 050 029                                       | 0,34%                                            |
| Egyéb követelések                              | 2 067                                            | 0,00%                                            | 73 648 319                                       | 0,69%                                            |
| <b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>                         | <b>-68 001 691</b>                               | <b>-2,04%</b>                                    | <b>-75 153 804</b>                               | <b>-0,70%</b>                                    |
| <b>Hitelállomány</b>                           | <b>0</b>                                         | <b>0,00%</b>                                     | <b>0</b>                                         | <b>0,00%</b>                                     |
| <b>Költségek</b>                               | <b>-2 141 600</b>                                | <b>-0,06%</b>                                    | <b>-18 396 320</b>                               | <b>-0,17%</b>                                    |
| Alapkezelői díj                                | 0                                                | 0,00%                                            | -4 138 784                                       | -0,04%                                           |
| Forgalmazói díj                                | 0                                                | 0,00%                                            | -11 190 046                                      | -0,10%                                           |
| Letétkezelői díj                               | -226 105                                         | -0,01%                                           | -700 747                                         | -0,01%                                           |
| Könyvvizsgálói díj                             | -1 022 985                                       | -0,03%                                           | -276 206                                         | 0,00%                                            |
| Felügyeleti díj                                | -281 935                                         | -0,01%                                           | -838 323                                         | -0,01%                                           |
| Különadó                                       | -400 575                                         | -0,01%                                           | -1 099 814                                       | -0,01%                                           |
| Könyvelési díj                                 | -210 000                                         | -0,01%                                           | -152 400                                         | 0,00%                                            |
| <b>Egyéb kötelezettség</b>                     | <b>-65 860 091</b>                               | <b>-1,98%</b>                                    | <b>-56 757 484</b>                               | <b>-0,53%</b>                                    |
| <b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>                       | <b>3 334 106 438</b>                             | <b>100,00%</b>                                   | <b>10 721 773 123</b>                            | <b>100,00%</b>                                   |

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)* | 2 528 462 344 |

\* tárgyidőszakban közzétett utolsó nettó eszközérték

### 4. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

|                                                                   |        |
|-------------------------------------------------------------------|--------|
| Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték 2025.12.31-én (HUF)* | 4,2404 |
|-------------------------------------------------------------------|--------|

\* 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       | 61,50%                                       | 32,11%     | -29,39%  |
| Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 38,68%                                       | 36,44%     | -2,23%   |
| A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 3,61%                                        | 11,57%     | 7,96%    |
| Egyéb átruházható értékpapírok                                | 0,00%                                        | 29,95%     | 29,95%   |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 42,29%                                       | 45,69%     | 3,40%    |

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         | 600 742 | 1 390 490 |
| II.        | Pénzügyi műveletek ráfordításai      | 117 804 | 496 037   |
| III.       | Egyéb bevételek                      | 3       | 762       |
| IV.        | Működési költségek                   | 6 896   | 125 922   |
| V.         | Egyéb ráfordítások                   | 1 976   | 5 778     |
| VI.        | Fizetett, fizetendő hozam            | -       | -         |
| VII.       | Tárgyévi eredmény (I-II-III-IV-V-VI) | 474 069 | 763 515   |

## Az eredménykimutatás adatainak részletes bemutatása

### Az Alap 2025. évi bevételei

adatok ezer forintban

| Megnevezés                                  | Összes bevétel   | Ebből pénzügyileg realizált bevétel |
|---------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| <b>Pénzügyi műveletek bevétele összesen</b> | <b>1 390 490</b> | <b>1 390 490</b>                    |
| - Kamatbevétel pénzügyintézettől            | 29 326           | 29 326                              |
| - Értékpapírok kamatbevétele                | 229 846          | 229 846                             |
| - Értékpapírok árfolyamnyeresége            | 910 454          | 910 454                             |
| - Realizált deviza árfolyamnyereség         | 96 840           | 96 840                              |
| - Határidős műveletek nyeresége             | 124 014          | 124 014                             |
| - Értékpapír kölcsönzés díja                | 10               | 10                                  |
| <b>Egyéb bevételek</b>                      | <b>762</b>       | <b>762</b>                          |
| - Egyéb bevétel                             | 762              | 762                                 |

### Az Alap 2025. évi költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

| Megnevezés                                     | Összes költség, ráfordítás | Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások |
|------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen</b> | <b>496 037</b>             | <b>496 037</b>                                      |
| - Pénzügyintézetnek fizetett kamat             | 5                          | 5                                                   |
| - Értékpapírok kamatvesztesége                 | 17 319                     | 17 319                                              |
| - Értékpapírok árfolyamvesztesége              | 201 405                    | 201 405                                             |
| - Realizált devizaárfolyam veszteség           | 142 521                    | 142 521                                             |
| - Határidős műveletek vesztesége               | 134 787                    | 134 787                                             |
| <b>Működési költségek összesen</b>             | <b>125 922</b>             | <b>109 463</b>                                      |
| - Alapkezelői díj                              | 26 914                     | 22 775                                              |
| - Letétkezelői díj                             | 4 947                      | 4 246                                               |
| - Forgalmazási díj                             | 72 766                     | 61 576                                              |
| - Bank és nyomtatvány költség                  | 41                         | 41                                                  |
| - Negatív kamat                                | 20                         | 20                                                  |
| - Könyvvizsgálói díj                           | 1 105                      | 829                                                 |
| - Könyvelési díj                               | 610                        | 457                                                 |
| - Megbízási díj                                | 19 492                     | 19 492                                              |
| - Eljárási díj                                 | -                          | -                                                   |
| - Egyéb szolgáltatás                           | 27                         | 27                                                  |
| <b>Egyéb ráfordítás összesen</b>               | <b>5 778</b>               | <b>3 837</b>                                        |
| - Felügyeleti díj                              | 2 164                      | 1 334                                               |
| - Különadó                                     | 2 947                      | 1 836                                               |
| - Egyéb ráfordítás                             | 667                        | 667                                                 |

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| <b>Nettó jövedelem</b> | <b>763 515</b> |
|------------------------|----------------|

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét 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       | 466 270 113 | 2 068 781 673   |
| Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma | - 1         | - 484 880 007   |
| Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete     | - 3         | - 1 487 251 654 |
| Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete            | 998 729 851 | 6 386 989 435   |
| Értékelési különbszet tartaléka                        | 207 316 470 | 347 890 583     |
| Tárgyévi eredmény                                      | 474 068 744 | 763 515 292     |

**A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése**

adatok forintban

| Megnevezés                                                              | 2024.12.31    | 2025.12.31     |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Értékelési különbszet tartaléka                                         | 207 316 470   | 347 890 583    |
| Értékpapírok állománya                                                  | 3 194 669 063 | 10 339 337 353 |
| Értékpapírok értékelési különbözete                                     | 213 358 249   | 295 197 161    |
| Követelések állománya                                                   | -             | 109 641 388    |
| Követelések értékelési különbözete                                      | -             | -              |
| Pénzeszközök állománya                                                  | 63 504        | 654            |
| Pénzeszközök értékelési különbözete (devizaárf. változásból eredő kül.) | -             | 10             |
| Származékos ügyletek értékelési különbözete                             | - 6 041 779   | 52 693 414     |
| Kötelezettségek állománya                                               | 67 000 201    | 74 671 446     |
| 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<br>(hónap utolsó munkanapja) | 2022.12.30  | 2023.12.29    | 2024.12.31    |
|--------------------------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| Nettó eszközérték                                            | 853 487 669 | 1 339 665 205 | 3 334 106 438 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 1.6380      | 2.8009        | 3.5298        |

## 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<br>(devizában kifejezve) | Eszközérték (HUF) |
|---------------------------------|--------|------------------------------------|-------------------|
| 2025.01.31                      | EURHUF | 2 871 394                          | -1 677 194        |
| 2025.01.31                      | USDHUF | 200 000                            | -216 897          |
| 2025.02.28                      | EURHUF | 1 285 512                          | 9 972 286         |
| 2025.02.28                      | USDHUF | 200 000                            | 1 421 217         |
| 2025.03.31                      | EURHUF | 1 285 512                          | 9 794 163         |
| 2025.03.31                      | USDHUF | 200 000                            | 4 385 775         |
| 2025.04.30                      | EURHUF | 1 000 000                          | 5 515 597         |
| 2025.04.30                      | USDHUF | 200 000                            | 3 347 591         |
| 2025.05.31                      | EURHUF | 1 000 000                          | 7 728 669         |
| 2025.05.31                      | USDHUF | 200 000                            | 130 223           |
| 2025.06.30                      | EURHUF | 1 000 000                          | 13 990 479        |
| 2025.06.30                      | USDHUF | 200 000                            | 2 516 218         |
| 2025.07.31                      | EURHUF | 1 000 000                          | 15 196 873        |
| 2025.07.31                      | USDHUF | 200 000                            | 931 906           |
| 2025.08.31                      | EURHUF | 1 000 000                          | 19 728 926        |
| 2025.08.31                      | USDHUF | 200 000                            | 2 891 835         |
| 2025.09.30                      | EURHUF | 1 000 000                          | 27 063 420        |
| 2025.09.30                      | USDHUF | 200 000                            | 4 479 492         |
| 2025.10.31                      | EURHUF | 1 000 000                          | 31 657 512        |
| 2025.10.31                      | USDHUF | 0                                  | 0                 |
| 2025.11.30                      | EURHUF | 1 000 000                          | 40 043 305        |
| 2025.11.30                      | USDHUF | 0                                  | 0                 |
| 2025.12.31                      | EURHUF | 5 400 000                          | 55 698 981        |
| 2025.12.31                      | USDHUF | 0                                  | 0                 |

**Nyitott határidős vételi pozíciók**

| <b>Eszközérték érvényességi dátuma</b> | <b>Eszköz</b> | <b>Mennyiség<br/>(devizában kifejezve)</b> | <b>Eszközérték (HUF)</b> |
|----------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|--------------------------|
| 2025.01.31                             | EURHUF        | 300 000                                    | -651 577                 |
| 2025.01.31                             | USDHUF        | 0                                          | 0                        |
| 2025.02.28                             | EURHUF        | 0                                          | 0                        |
| 2025.02.28                             | USDHUF        | 0                                          | 0                        |
| 2025.03.31                             | EURHUF        | 1 065 950                                  | 1 999 259                |
| 2025.03.31                             | USDHUF        | 0                                          | 0                        |
| 2025.04.30                             | EURHUF        | 200 000                                    | -660 024                 |
| 2025.04.30                             | USDHUF        | 0                                          | 0                        |
| 2025.05.31                             | EURHUF        | 943 841                                    | 532 005                  |
| 2025.05.31                             | USDHUF        | 0                                          | 0                        |
| 2025.06.30                             | EURHUF        | 1 973 515                                  | -5 893 193               |
| 2025.06.30                             | USDHUF        | 0                                          | 0                        |
| 2025.07.31                             | EURHUF        | 2 160 000                                  | 338 810                  |
| 2025.07.31                             | USDHUF        | 0                                          | 0                        |
| 2025.08.31                             | EURHUF        | 0                                          | 0                        |
| 2025.08.31                             | USDHUF        | 1 216 874                                  | 1 982 036                |
| 2025.09.30                             | EURHUF        | 7 692 275                                  | -5 979 677               |
| 2025.09.30                             | USDHUF        | 1 216 874                                  | -7 572 080               |
| 2025.10.31                             | EURHUF        | 8 268 673                                  | -2 583 501               |
| 2025.10.31                             | USDHUF        | 2 000 000                                  | 4 461 917                |
| 2025.11.30                             | EURHUF        | 11 140 092                                 | -23 761 081              |
| 2025.11.30                             | USDHUF        | 0                                          | 0                        |
| 2025.12.31                             | EURHUF        | 17 000 000                                 | -3 005 567               |
| 2025.12.31                             | USDHUF        | 0                                          | 0                        |

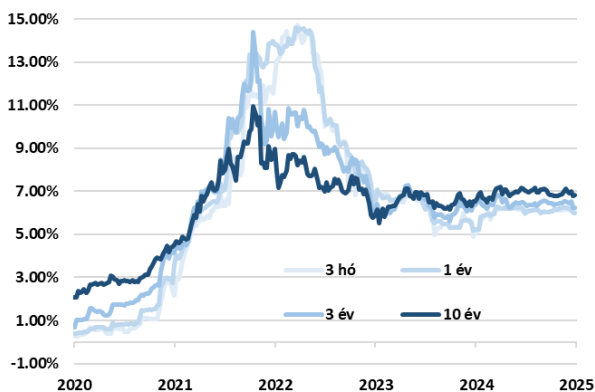
**Nyitott futures ügyletek**

| <b>Dátum</b> | <b>Eszköz</b>          | <b>Mennyiség (db)</b> | <b>Ügylet eredménye<br/>(HUF)</b> |
|--------------|------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| 2025.01.31   | BUX Index Future Dec25 | 46                    | 2 190 000                         |
| 2025.02.28   | BUX Index Future Dec25 | 46                    | 2 939 800                         |
| 2025.03.31   | BUX Index Future Dec25 | 146                   | 7 100 000                         |
| 2025.04.30   | BUX Index Future Dec25 | 196                   | 16 221 600                        |
| 2025.05.31   | BUX Index Future Dec25 | -                     | 0                                 |
| 2025.06.30   | BUX Index Future Dec25 | 129                   | 4 283 400                         |
| 2025.07.31   | BUX Index Future Dec25 | 63                    | 3 887 393                         |
| 2025.08.31   | BUX Index Future Dec25 | -                     | 0                                 |
| 2025.09.30   | BUX Index Future Dec25 | -                     | 0                                 |
| 2025.10.31   | BUX Index Future Dec25 | -                     | 0                                 |
| 2025.11.30   | BUX Index Future Dec25 | -                     | 0                                 |
| 2025.12.31   | BUX Index Future Dec25 | -                     | 0                                 |

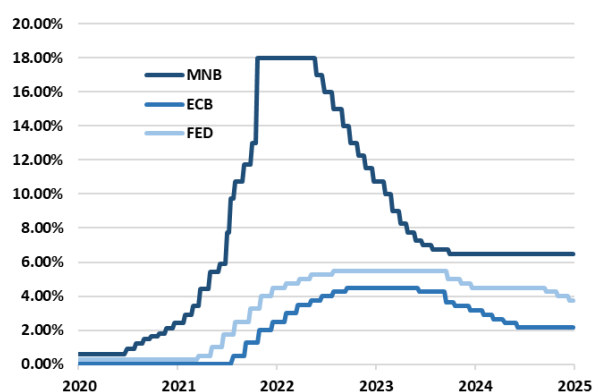
## 9. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

### 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 kilóttek, 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 megacékkal kapcsolatos optimizmust, mely az elmúlt évek tőzsdei szárnyalását vezette. Ráadásul a korábbi első számú sztárreszvény, 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 stábjja intenzív tárgyalásokat kezdett az orosz-ukrán háború lezárásáról. Ehhez kapcsolódóan felerősödött az a várakozás is, hogy a nyugat-európai országok jelentősen növelni fogják védelmi kiadásait. 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 adóssághűk 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 kamatsökkentést 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 indokolták. 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 vérfrüdő alakult ki, a 10 éves kincstárjegy hozama 4,60 százalékgig, a 30 évesé 5 százalékgig ugrott fel.

Május és június már egyértelműen az optimizmus 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 eskalációra már nem került sor, sőt, Donald Trump amerikai elnök tűzszünetet hirdetett.

A kötvénypiacokon ugyanakkor mérsékeltabb 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 kamatsökkentési várakozások, noha a Fed egyelőre változatlanul hagyta az irányadó rátát. Ezzel szemben az Eurózónában kétszer 25 bázispontos kamatsökkentést 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 felülmulta a várakozásokat, ami új történelmi csúcsokat hozott az amerikai részvényt piacon. Az inflációs adatok összességében kedvezően alakultak. Európában a vámmegállapodás okozta bizonytalanság fékezte a részvényt piacokat, de a brit tőzsde kiemelkedett az árupiaci cégek jelentős súlya miatt. Az eurózána inflációja stabil maradt, az Európai Központi Bank pedig nem folytatta a kamatsökkentést, ami a további vágásokra vonatkozó spekuláció gyengülését eredményezte.

Augusztusban a gyenge amerikai munkaerőpiaci adatok felerősítették a kamatsökkentési várakozásokat, amit Jerome Powell Fed-elnök Jackson Hole-i beszéde is visszaigazolt. A részvényt piacok 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 kamatsökkentést hajtott végre, és további vágásokat jelzett előre, bár a gazdasági aktivitás erős maradt, az infláció pedig meghaladta a célszintet. Az amerikai részvényt piac 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 negyedévben a Federal Reserve kétszer is 25 bázispontos kamatsökkentést jelentett be, viszont a közel másfél hónapra 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 eufóriát, amit a japán jegybank újabb 25 bázispontos kamatemelése sem tudott megtörni.

A nemzetközi részvényt piacok 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 részvényt piac 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 devizapiacra 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 százalékkal emelkedett, éves szinten pedig 65 százalékkal. Az ipari fémek és az ezüst is kiemelkedően teljesítettek. Az olaj ára ezzel szemben folyamatosan csökkent, a Brent jegyzése 2025 egészét tekintve 18 százalékkal zuhant.

Az év elején a Magyar Nemzeti Bank élére Varga Mihály, korábbi pénzügyminiszter érkezett, de a bank a vártak 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 megfőkezése 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 hiánynya 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 leányvállalként. 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 portfóliókezelési, befektetési tanácsadási, értékpapír-kölcsönzési, valamint a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. (a továbbiakban: Hpt.) 3. §-a (1) bekezdésének 1) 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 tulajdonosváltás 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 RINGTUM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (RINGTUM) 2016. június 13-án úgy határoztak, hogy a Ringturm Alapkezelőt beolvasztják az EAM GmbH-ba. A RINGTUM 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: Kbtv.) 203. § (1) bekezdése alapján nyilatkozott tett, hogy a Társaság, mint befektetési alapkezelő a Kbtv. rendelkezéseinek minden tekintetben megfelel.

A Társaság székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9. em.

Weblapja: [www.erstealapkezelő.hu](http://www.erstealapkezelő.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 nyilvtégű | HUF | 28 331 544 581 Ft  |
| Erste Multi Asset Base Alapok Alapja                          | HU0000709993 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 22 384 715 654 Ft  |
| Erste Multi Asset Diversified EUR Alapok Alapja               | HU0000738653 | nyilvános nyilvtégű | EUR | 4 924 395 951 Ft   |
| Erste Multi Asset Diversified Vegyes Alapok Alapja            | HU0000722301 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 68 894 762 477 Ft  |
| Erste Multi Asset ESG Active Alapok Alapja                    | HU0000709985 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 2 041 633 113 Ft   |
| Erste Multi Asset ESG Active EUR Alapok Alapja                | HU0000730064 | nyilvános nyilvtégű | EUR | 4 088 448 682 Ft   |
| Erste Multi Asset Growth Vegyes Értékpapíralap                | HU0000708656 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 52 081 977 623 Ft  |
| Erste Nyilvtégű Abszolút Hozamú Kötvényalap                   | HU0000710694 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 70 401 926 438 Ft  |
| Erste Nyilvtégű Abszolút Hozamú Kötvényalap D                 | HU0000719539 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 2 174 895 470 Ft   |
| Erste Nyilvtégű Bázis Kötvény Befektetési Alap                | HU0000702006 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 297 623 084 131 Ft |
| Erste Nyilvtégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap           | HU0000717525 | nyilvános nyilvtégű | USD | 10 756 381 872 Ft  |
| Erste Nyilvtégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap D         | HU0000719562 | nyilvános nyilvtégű | USD | 2 832 336 532 Ft   |
| Erste Nyilvtégű Dollár Bázis Befektetési Alap                 | HU0000705991 | nyilvános nyilvtégű | USD | 91 608 034 934 Ft  |
| Erste Nyilvtégű Euró Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap | HU0000728159 | nyilvános nyilvtégű | EUR | 39 215 922 741 Ft  |
| Erste Nyilvtégű Euro Bázis Befektetési Alap                   | HU0000706007 | nyilvános nyilvtégű | EUR | 307 856 229 750 Ft |
| Erste Nyilvtégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T sorozat      | HU0000707740 | nyilvános nyilvtégű | EUR | 168 929 613 915 Ft |
| Erste Nyilvtégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T180 sorozat   | HU0000722442 | nyilvános nyilvtégű | EUR | 18 875 909 114 Ft  |
| Erste Nyilvtégű Ingatlan Befektetési Alap L sorozat           | HU0000738844 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 10 219 026 479 Ft  |
| Erste Nyilvtégű Ingatlan Befektetési Alap M 180 sorozat       | HU0000732490 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 35 731 729 864 Ft  |
| Erste Nyilvtégű Ingatlan Befektetési Alap T 180 sorozat       | HU0000722434 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 14 621 089 228 Ft  |
| Erste Nyilvtégű Ingatlan Befektetési Alap T sorozat           | HU0000703160 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 723 488 838 748 Ft |
| Erste Nyilvtégű Pénzpiaci Befektetési Alap A sorozat          | HU0000737259 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 11 044 318 191 Ft  |
| Erste Nyilvtégű Pénzpiaci Befektetési Alap D sorozat          | HU0000735857 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 211 482 351 Ft     |
| Erste Nyilvtégű XL Kötvény Befektetési Alap                   | HU0000707716 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 9 454 476 952 Ft   |
| Erste Nyilvtégű XL Kötvény Befektetési Alap D                 | HU0000719521 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 1 701 801 019 Ft   |
| Erste Real Assets EUR Alapok Alapja                           | HU0000714191 | nyilvános nyilvtégű | EUR | 6 555 546 917 Ft   |
| Erste Real Assets HUF Alapok Alapja                           | HU0000727821 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 5 998 138 565 Ft   |
| Erste Real Assets USD Alapok Alapja                           | HU0000722012 | nyilvános nyilvtégű | USD | 3 418 032 671 Ft   |
| Erste Stock Global HUF Alapok Alapja                          | HU0000712492 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 12 821 810 018 Ft  |
| Erste Stock Hungary Indexkövető Befektetési Alap A sorozat    | HU0000704200 | nyilvános nyilvtégű | HUF | 30 612 191 766 Ft  |
| Erste Stock Hungary Indexkövető Befektetési Alap D sorozat    | HU0000723457 | nyilvános nyilvtégű | 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<br>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<br>HU0000719562 - D sorozat                                                                                                                                         | deviza befektetési alap |
| Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap        | HU0000710694 - A sorozat<br>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<br>HU0000723432 – EUR sorozat<br>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<br>HU0000722442 – T180 sorozat                                                                                                                                      | deviza befektetési alap |
| Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap                       | HU0000703160 – T sorozat<br>HU0000722434 – T180 sorozat<br>HU0000732490- M180 sorozat<br>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<br>HU0000738612 – EUR sorozat<br>HU0000735568 – USD sorozat<br>HU0000723580 – DPM EUR sorozat<br>HU0000723598 – DPM USD sorozat<br>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<br>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<br>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 kezelt 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:

|  | 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 portfóliók                                                                    | 9 864 631 980 Ft            | 0.33%         | 119.5%            | 21 654 617 824 Ft           | 0.67%         |
| <b>Összesen:</b>                                                                    | <b>2 982 226 460 410 Ft</b> |               | <b>8.6%</b>       | <b>3 237 708 327 145 Ft</b> |               |

A Társaság működését igazgatóság irányítja

Az igazgatóság tagjai 2025. december 31-én:

Pázmány Balázs, igazgatóság elnöke

Dr. Mesterházy György Tibor, vezérigazgató, igazgatósági tag

Varga Zsolt József, igazgatósági tag, értékesítési és termékfejlesztési igazgató

A Társaság képviselőjére 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 Zsolt 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:

PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló 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](http://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   |
| Kedvezményezettak 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 4-es kockázat/nyereség profilú besorolást kapott. Az úgynevezett PRIIPs rendelet (EU 2017/653) új kockázati mutató számítást vezetett be (SRI), amely felváltja a korábbi (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 5 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 99,68% 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 az Alapban nem volt tőkeáttétel.

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 |
|--------------------------------------------------|----------------------|-----------------|
| KGHM Polska Miedz SA                             | PLKGHM000017         | 0,00%           |
| Alior Bank SA                                    | PLALIOR00045         | 0,00%           |
| Erste Nyíltvégű Bázis Kötvény Befektetési Alap   | HU0000702006         | 1,43%           |
| ERSTE Group Bank AG                              | AT0000652011         | 0,00%           |
| Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski         | PLPKO0000016         | 0,00%           |
| Vienna Insurance Group                           | AT0000908504         | 0,00%           |
| PZU Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA             | PLPZU0000011         | 0,00%           |
| Banca Transilvania SA                            | ROTLVAACNOR1         | 0,00%           |
| Bank Pekao SA                                    | PLPEKAO00016         | 0,00%           |
| ORLEN SA                                         | PLPKN0000018         | 0,00%           |
| Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap      | HU0000706007         | 0,96%           |
| <b>Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alap</b> | <b>HU0000705306</b>  | <b>1,86%</b>    |

### 14. Az értékpapír-finanszírozási ügyletek bemutatása

Az Alap a tárgyévben az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újra felhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendeletben meghatározott „értékpapír-finanszírozási ügylet”-ek közül **értékpapír eladás-visszavásárlási ügyletet kötött és értékpapír kölcsönadást végzett.**

#### 14.1 Globális adatok

Kölcsönbe adott értékpapírok értékének a készpénz és pénzeszköz-egyenértékesek nélkül számított teljes kölcsönözhető eszközállományhoz viszonyított aránya

Év végén az Alapnak nem volt nyitott értékpapír kölcsönügylete.

Értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusaiban felhasznált eszközök értéke abszolút értékben (a kollektív befektetési forma pénznemében) és a kollektív befektetési forma által kezelt eszközökhöz viszonyított arányuk

Év végén nem volt az Alapnak sem nyitott értékpapír kölcsönügylete, sem nyitott értékpapír eladás-visszavásárlási ügylete.

### 14.2 Koncentrációra vonatkozó adatok

A tíz legnagyobb biztosíték kibocsátó az összes értékpapír-finanszírozási ügyletre és teljes hozam-csereügyletre vetítve

Értékpapír kölcsönügylet esetén biztosíték kibocsátó: Magyar állam

Az Alap értékpapír eladás-visszavásárlási ügylethez kapcsolódóan nem kap és nem ad biztosítékot.

A tíz legfontosabb szerződő fél az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljes hozam-csereügyletek egyes típusai szerint elkülönítve (a szerződő fél neve és a lezáratlan ügyletek összvolumene)

|                             |                                          |
|-----------------------------|------------------------------------------|
| Ügylet típusa:              | értékpapír eladás-visszavásárlási ügylet |
| Szerződő fél neve:          | Erste Bank Hungary Zrt.                  |
| Lezáratlan ügylet volumene: | 0                                        |
| Ügylet típusa:              | értékpapír kölcsönügylet                 |
| Szerződő fél neve:          | Erste Befektetési Zrt.                   |
| Lezáratlan ügylet volumene: | 0                                        |

### 14.3 Összesített ügyleti adatok

**Értékpapír kölcsön ügyletekre vonatkozóan az alábbi kategóriák szerint**

|                                                    |                          |
|----------------------------------------------------|--------------------------|
| Biztosíték típusa és minősége:                     | állampapír               |
| Biztosíték lejárat profilja:                       | egy éven túli            |
| Biztosíték pénzneme:                               | HUF                      |
| Értékpapír kölcsön ügylet lejárat profilja:        | 1 naptól 1 hétig terjedő |
| Szerződő felek letelepedési helye szerinti ország: | Magyarország             |
| Kiegyenlítés és elszámolás                         | kétoldalú                |

**Értékpapír eladás-visszavásárlási ügyletekre vonatkozóan az alábbi kategóriák szerint**

|                                                     |                          |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|
| Biztosíték típusa és minősége:                      | nincs biztosíték         |
| Biztosíték lejárat profilja:                        | -                        |
| Biztosíték pénzneme:                                | -                        |
| Értékpapír visszavásárlási ügylet lejárat profilja: | 1 naptól 1 hétig terjedő |
| Szerződő felek letelepedési helye szerinti ország:  | Magyarország             |
| Kiegyenlítés és elszámolás                          | kétoldalú                |

### 14.4 A biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok

A kapott, újrafelhasznált biztosítékoknak a tájékoztatóban vagy a befektetők számára nyújtott egyéb tájékoztatásban meghatározott maximális összeghez viszonyított aránya:

Jelenleg nincs ilyen arány meghatározva.

A kollektív befektetési forma által a készpénzbiztosíték újbóli befektetéséből elért hozam:

Az Alapnál nem kerül újbóli befektetésre készpénzbiztosíték, így hozamot sem ér el ilyen befektetésekből az Alap.

**14.5 A kollektív befektetési forma által értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek keretében kapott biztosítékok letéti őrzése**

|                                                      |                         |
|------------------------------------------------------|-------------------------|
| Letétkezelők száma:                                  | 1                       |
| Letétkezelő neve:                                    | ERSTE Bank Hungary ZRt. |
| Letétkezelő által őrzött biztosítékeszközök összege: | 0                       |

**14.6 A kollektív befektetési forma által értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek keretében nyújtott biztosítékok letéti őrzése**

Az Alap értékpapír eladás-visszavásárlási ügylethez és értékpapír kölcsön nyújtásához kapcsolódóan nem szolgáltat biztosítékot.

**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 folyamatok 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 befektetéseitől, 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 Jávahagyási Folyamatának keretében valósítja meg.

Budapest, 2026. április 28.

Erste Alapkezelő Zrt.