



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholder of Erste Alapkezelő Zrt.

Opinion

We have audited the financial statements of Erste Alapkezelő Zrt. ("the Company") for the financial year ended on 31 December 2025 which comprise the balance sheet as at 31 December 2025 — in which the balance sheet total is THUF 7,825,728 —, the related income statement for the financial year then ended — in which the profit after tax is THUF 5,392,859 —, and the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2025, and of the results of its operations for the financial year then ended in accordance with the provisions of Act C of 2000 on Accounting ("Accounting Act"), in force in Hungary.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Hungarian National Standards on Auditing ("HNSA") and with applicable laws and regulations in force in Hungary. Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report.

We are independent of the Company in accordance with the applicable laws of Hungary, with the Hungarian Chamber of Auditors' Rules on ethics and professional conduct of auditors and on disciplinary process and, for matters not regulated in the Rules, with the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) and we also comply with further ethical requirements set out in these.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

Other information comprises the business report of the Company for the financial year ended on 31 December 2025. Management is responsible for the preparation of the business report in accordance with the provisions of the Accounting Act and other relevant regulations. Our opinion on the financial statements does not cover the business report.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the business report and, in doing so, consider whether the business report is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If based on our work performed, we conclude that the business report is materially misstated, we are required to report this fact, and based on the Accounting Act, also the nature of the misstatement.

Based on the Accounting Act, it is also our responsibility to consider whether the business report has been prepared in accordance with the provisions of the Accounting Act and other relevant regulations, if any, and to express an opinion on this and on whether the business report is consistent with the financial statements.



We shall state whether in the reporting period the Company was responsible to prepare and publish a report on corporate taxation information for the preceding year and if so, whether the report on the corporate taxation information has been published and made available in accordance with Section 134/G of the Accounting Act.

In our opinion, regarding the financial year ended on 31 December 2025, the business report of the Company is consistent in all material respects, with the financial statements and the provisions of the Accounting Act. As there is no other regulation prescribing further requirements for the Company's business report, we do not express an opinion in this respect.

We are not aware of any other material inconsistency or material misstatement in the business report therefore we have nothing to report in this respect.

As the conditions in Section 134/E of the Accounting Act on preparing a report on corporate taxation information were not met, we have nothing to state in this respect.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Accounting Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis in preparation of the financial statements. Management has to apply the going concern basis of accounting unless other relevant rules prevent its application or there are facts and circumstances contradicting the going concern principle.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with HNSAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with HNSAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.



- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis in the preparation of the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Budapest, 23 January 2026

Könczöl Enikő
Partner
Statutory auditor
Licence number: 007367
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Licence number: 001464

Translation note:

This English version of our report is a translation from the original version prepared in Hungarian on the accompanying financial statements prepared in Hungarian. All possible care has been taken to ensure that the translation is an accurate representation of the original. However, in all matters of interpretation of information, views or opinions, the original language version of our report takes precedence over this English translation.

1 1 8 9 5 3 3 6 - 6 6 3 0 - 1 1 4 - 0 1

Statisztikai számjel

Erste Alapkezelő Zrt.

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 9.emelet Telefon:+36 30 243 0920

a vállalkozás címe, telefonszáma

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025. december 31.

Dátum:

Budapest, 2026. január 23.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2025. december 31.

MÉRLEG
("A" változat)

Adatok ezer forintban

A tétel megnevezése					Tárgyév 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
Eszközök (aktívák):						
A.	Befektetett eszközök				530.484	605.475
I.	Immateriális javak				98.683	114.522
	1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke			0	0
	2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			0	0
	3.	Vagyoni értékű jogok			98.683	114.522
	4.	Szellemi termékek			0	0
	5.	Üzleti vagy cégérték			0	0
	6.	Immateriális javakra adott előlegek			0	0
	7.	Immateriális javak értékhelyesbítése			0	0
II.	Tárgyi eszközök				393.653	446.589
	1.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok			109.089	114.897
	2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek			0	0
	3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek			284.156	326.653
	4.	Tenyészállatok			0	0
	5.	Beruházások, felújítások			408	5.039
	6.	Beruházásra adott előlegek			0	0
	7.	Tárgyi eszközök értékhelyesbítése			0	0
III.	Befektetett pénzügyi eszközök				38.148	44.364
	1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban			0	0
	2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban			0	0
	3.	Tartós jelentős tulajdoni részesedés				
	4.	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban				
	5.	Egyéb tartós részesedés			0	0
	6.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozásban			0	0
	7.	Egyéb tartósan adott kölcsön			0	0
	8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír			38.148	44.364
	9.	Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése			0	0
	10.	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete				
IV.	Halasztott adókövetelés				0	0
B.	Forgóeszközök				5.436.420	6.155.873
I.	Készletek				0	0
	1.	Anyagok			0	0
	2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek			0	0
	3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok			0	0
	4.	Késztermékek			0	0
	5.	Áruk			0	0
	6.	Készletekre adott előlegek			0	0
II.	Követelések				14.962	30.368
	1.	Követelések áruszállításokból és szolgáltatásokból (vevők)			0	0
	2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben			0	0
	3.	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben				
	4.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0	0
	5.	Váltókövetelések			0	0
	6.	Egyéb követelések			14.962	30.368
	7.	Követelések értékelési különbözete				
	8.	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete				
III.	Értékpapírok				5.345.919	6.112.820
	1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban			0	0
	2.	Jelentős tulajdoni részesedés				
	3.	Egyéb részesedés			0	0
	4.	Saját részvények, saját tőzetrészek			0	0
	5.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			5.345.919	6.112.820
	6.	Értékpapírok értékelési különbözete				
IV.	Pénzeszközök				75.539	12.685
	1.	Pénztár, csekkek			33	0
	2.	Bankbetétek			75.506	12.685
C.	Aktív időbeli elhatárolások				940.543	1.064.380
	1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása			930.466	1.049.110
	2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása			10.077	15.270
	3.	Halasztott ráfordítás			0	0
Eszközök (aktívák) összesen:					6.907.447	7.825.728
Budapest, 2026. január 23.						
					Erste Alapkezelő Zrt.	

			Adatok ezer forintban	
A tétel megnevezése			Tárgyév 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
Források (passzívák):				
D.	Saját tőke		5.928.843	6.761.702
I.	Jegyzett tőke		1.000.000	1.000.000
	a) visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken		0	0
II.	Jegyzett, de még be nem fizetett tőke (-)		0	0
III.	Tőketartalék		0	0
IV.	Eredménytartalék (+/-)		361.873	368.843
V.	Lekötött tartalék		0	0
VI.	Értékelési tartalék		0	0
	1. Értékhelyesbítés értékelési tartaléka			
	2. Valós értékelés értékelési tartaléka			
VII.	Adózott eredmény		4.566.970	5.392.859
E.	Céltartalékok		494.180	565.254
	1. Céltartalék a várható kötelezettségekre		0	0
	2. Céltartalék a várható költségekre		0	0
	3. Egyéb céltartalék		494.180	565.254
F.	Kötelezettségek		459.444	380.133
I.	Hátrasorolt kötelezettségek		0	0
	1. Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben		0	0
	2. Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		0	0
	3. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		0	0
	4. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben			
II.	Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
	1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök		0	0
	2. Átváltoztatható kötvények		0	0
	3. Tartozások kötvénykibocsátásból		0	0
	4. Beruházási és fejlesztési hitelek		0	0
	5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek		0	0
	6. Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben		0	0
	7. Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben		0	0
	8. Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		0	0
	9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
	10. Halasztott adókötelezettség		0	0
III.	Rövid lejáratú kötelezettségek		459.444	380.133
	1. Rövid lejáratú kölcsönök		0	0
	- Ebből: az átváltoztatható és átváltozó kötvények		0	0
	2. Rövid lejáratú hitelek		0	0
	3. Vevőtől kapott előlegek		0	0
	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		111.180	125.687
	5. Váltótartozások		0	0
	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben		0	0
	7. Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben			
	8. Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		0	0
	9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		348.264	254.446
	10. Kötelezettségek értékelési különbözete			
	11. Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete			
G.	Passzív időbeli elhatárolások		24.980	118.639
	1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása		0	0
	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása		24.980	118.639
	3. Halasztott bevételek		0	0
Források (passzívák) összesen:			6.907.447	7.825.728
Budapest, 2026. január 23.				
			Erste Alapkezelő Zrt.	

EREDMÉNYKIMUTATÁS
(Összköltség eljárással - "A" változat)

Adatok ezer forintban

A tétel megnevezése	Tárgyév 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	8.087.448	9.376.030
02. Exportértékesítés nettó árbevétele	0	0
I. Értékesítés nettó árbevétele	8.087.448	9.376.030
03. Saját termelésű készletek állományváltozása		
04. Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0	0
II. Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0
III. Egyéb bevételek	288.931	339.238
Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0
05. Anyagköltség	21.232	25.104
06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	515.384	548.019
07. Egyéb szolgáltatások értéke	964.579	993.526
08. Eladott áruk beszerzési értéke	106	432
09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	4.490	3.700
IV. Anyagjellegű ráfordítások	1.505.791	1.570.781
10. Bérköltség	1.091.573	1.243.733
11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	176.383	153.232
12. Bérjárulékok	168.474	182.715
V. Személyi jellegű ráfordítások	1.436.430	1.579.680
VI. Értékcsökkenési leírás	99.945	110.834
VII. Egyéb ráfordítások	626.779	798.901
Ebből: értékvesztés	0	0
A. ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	4.707.434	5.655.072
13. Kapott járó osztalék és részesedés	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
14. Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
15. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	251.636	283.768
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
17. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	81.475	2.733
Ebből: értékelési különbözet		
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	333.111	286.501
18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek		
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott		
19. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
20. Fizetendő kamatok és kamat jellegű ráfordítások	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
21. Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése	0	0
22. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	11.236	5.500
Ebből: értékelési különbözet		
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	11.236	5.500
B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	321.875	281.001
C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	5.029.309	5.936.073
X. Adófizetési kötelezettség	462.339	543.214
X/1. Halasztott adókülönbözet	0	0
D. ADÓZOTT EREDMÉNY	4.566.970	5.392.859

Budapest, 2026. január 23.

Erste Alapkezelő Zrt.

1. A vállalkozás rövid bemutatása

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

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

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

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

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

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

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

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

Erste DPM Megatrend Alapok Alapja HUF sorozat	HU0000708649	nyilvános nyíltvégű	HUF	660 406 309 Ft
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja USD sorozat	HU0000723440	nyilvános nyíltvégű	USD	1 250 851 067 Ft
Erste DPM Nyíltvégű Alternatív Alapok Alapja	HU0000705314	nyilvános nyíltvégű	HUF	896 689 360 Ft
Erste DPM Nyíltvégű Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja	HU0000711692	nyilvános nyíltvégű	HUF	4 820 427 031 Ft
Erste Duett Alapok Alapja	HU0000703830	nyilvános nyíltvégű	HUF	379 767 781 479 Ft
Erste Emerging Markets Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000732011	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 754 732 073 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging 7 Alapok Alapja	HU0000737325	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 532 482 380 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726674	nyilvános nyíltvégű	HUF	13 207 332 761 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	HU0000727268	nyilvános nyíltvégű	EUR	5 139 194 995 Ft
Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	HU0000727276	nyilvános nyíltvégű	USD	4 213 669 938 Ft
Erste Euro Megtakarítási Vegyes Értékpapíralap	HU0000737531	nyilvános nyíltvégű	EUR	4 650 595 022 Ft
Erste Gold Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000737523	nyilvános nyíltvégű	HUF	4 791 337 797 Ft
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap	HU0000708243	nyilvános nyíltvégű	HUF	162 495 376 643 Ft
Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alap	HU0000705306	nyilvános nyíltvégű	HUF	10 721 773 123 Ft
Erste Magyar Kötvény Befektetési Alap	HU0000733589	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 338 860 124 Ft
Erste Megatrend Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726070	nyilvános nyíltvégű	HUF	747 371 250 Ft
Erste Megtakarítási Alapok Alapja	HU0000704507	nyilvános nyíltvégű	HUF	144 802 790 477 Ft
Erste Multi Asset Balanced Vegyes Értékpapíralap	HU0000720529	nyilvános nyíltvégű	HUF	28 331 544 581 Ft
Erste Multi Asset Base Alapok Alapja	HU0000709993	nyilvános nyíltvégű	HUF	22 384 715 654 Ft
Erste Multi Asset Diversified EUR Alapok Alapja	HU0000738653	nyilvános nyíltvégű	EUR	4 924 395 951 Ft
Erste Multi Asset Diversified Vegyes Alapok Alapja	HU0000722301	nyilvános nyíltvégű	HUF	68 894 762 477 Ft
Erste Multi Asset ESG Active Alapok Alapja	HU0000709985	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 041 633 113 Ft
Erste Multi Asset ESG Active EUR Alapok Alapja	HU0000730064	nyilvános nyíltvégű	EUR	4 088 448 682 Ft
Erste Multi Asset Growth Vegyes Értékpapíralap	HU0000708656	nyilvános nyíltvégű	HUF	52 081 977 623 Ft
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvényalap	HU0000710694	nyilvános nyíltvégű	HUF	70 401 926 438 Ft
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvényalap D	HU0000719539	nyilvános nyíltvégű	HUF	2 174 895 470 Ft
Erste Nyíltvégű Bázis Kötvény Befektetési Alap	HU0000702006	nyilvános nyíltvégű	HUF	297 623 084 131 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap	HU0000717525	nyilvános nyíltvégű	USD	10 756 381 872 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Alap D	HU0000719562	nyilvános nyíltvégű	USD	2 832 336 532 Ft
Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap	HU0000705991	nyilvános nyíltvégű	USD	91 608 034 934 Ft
Erste Nyíltvégű Euró Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000728159	nyilvános nyíltvégű	EUR	39 215 922 741 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap	HU0000706007	nyilvános nyíltvégű	EUR	307 856 229 750 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000707740	nyilvános nyíltvégű	EUR	168 929 613 915 Ft
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap T180 sorozat	HU0000722442	nyilvános nyíltvégű	EUR	18 875 909 114 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap L sorozat	HU0000738844	nyilvános nyíltvégű	HUF	10 219 026 479 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap M 180 sorozat	HU0000732490	nyilvános nyíltvégű	HUF	35 731 729 864 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T 180 sorozat	HU0000722434	nyilvános nyíltvégű	HUF	14 621 089 228 Ft
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap T sorozat	HU0000703160	nyilvános nyíltvégű	HUF	723 488 838 748 Ft
Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap A sorozat	HU0000737259	nyilvános nyíltvégű	HUF	11 044 318 191 Ft
Erste Nyíltvégű Pénzpiaci Befektetési Alap D sorozat	HU0000735857	nyilvános nyíltvégű	HUF	211 482 351 Ft
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap	HU0000707716	nyilvános nyíltvégű	HUF	9 454 476 952 Ft
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap D	HU0000719521	nyilvános nyíltvégű	HUF	1 701 801 019 Ft

Erste Alapkezelő Zrt.

Erste Real Assets EUR Alapok Alapja	HU0000714191	nyilvános nyíltvégű	EUR	6 555 546 917 Ft
Erste Real Assets HUF Alapok Alapja	HU0000727821	nyilvános nyíltvégű	HUF	5 998 138 565 Ft
Erste Real Assets USD Alapok Alapja	HU0000722012	nyilvános nyíltvégű	USD	3 418 032 671 Ft
Erste Stock Global HUF Alapok Alapja	HU0000712492	nyilvános nyíltvégű	HUF	12 821 810 018 Ft
Erste Stock Hungary Indexkövető Befektetési Alap A sorozat	HU0000704200	nyilvános nyíltvégű	HUF	30 612 191 766 Ft
Erste Stock Hungary Indexkövető Befektetési Alap D sorozat	HU0000723457	nyilvános nyíltvégű	HUF	68 177 449 Ft

*Nettó eszközérték forintban kifejezve

3 039 467 848 030
Ft

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

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

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

NÉV	ISIN	DEVIZA ÖSSZETÉTEL
Erste Nyíltvégű Bázis Kötvény Befektetési Alap	HU0000702006	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Dollár Bázis Befektetési Alap	HU0000705991	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Euro Bázis Befektetési Alap	HU0000706007	deviza befektetési alap
Erste Kamatoptimum Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap	HU0000708243	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Dollár Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000717525 - A sorozat HU0000719562 - D sorozat	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000710694 - A sorozat HU0000719539 - D sorozat	deviza befektetési alap
Erste DPM Nyíltvégű Nemzetközi Kötvény Alapok alapja	HU0000711692	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset Base Alapok Alapja	HU0000709993	deviza befektetési alap
Erste Real Assets EUR Alapok Alapja	HU0000714191	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset Balanced Vegyes Értékpapíralap	HU0000720529	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset Growth Vegyes Értékpapíralap	HU0000708656	deviza befektetési alap
Erste DPM Globális Részvény Alapok Alapja	HU0000708631	deviza befektetési alap
Erste DPM Megatrend Alapok Alapja	HU0000708649 – HUF sorozat HU0000723432 – EUR sorozat HU0000723440 – USD sorozat	deviza befektetési alap
Erste Stock Global HUF Alapok Alapja	HU0000712492	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Euro Ingatlan Befektetési Alap	HU0000707740 – T sorozat HU0000722442 – T180 sorozat	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	HU0000703160 – T sorozat HU0000722434 – T180 sorozat	deviza befektetési alap

Erste Alapkezelő Zrt.

	HU0000732490- M180 sorozat HU0000738844 – L sorozat	
Erste Nyíltvégű Dollár Duett Alapok Alapja	HU0000717533	deviza befektetési alap
Erste DPM Nyíltvégű Alternatív Alapok Alapja	HU0000705314	deviza befektetési alap
Erste Duett Alapok Alapja	HU0000703830	deviza befektetési alap
Erste Real Assets USD Alapok Alapja	HU0000722012	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset Diversified Vegyes Alapok Alapja	HU0000722301	deviza befektetési alap
Erste Arany Alapok Alapja	HU0000723572 – HUF sorozat HU0000738612 – EUR sorozat HU0000735568 – USD sorozat HU0000723580 – DPM EUR sorozat HU0000723598 – DPM USD sorozat HU0000725528 – DPM HUF sorozat	deviza befektetési alap
Erste Megatrend Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726070	deviza befektetési alap
Erste ESG Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000726674	deviza befektetési alap
Erste ESG Stock Cost Averaging EUR Alapok Alapja	HU0000727268	deviza befektetési alap
Erste ESG Stock Cost Averaging USD Alapok Alapja	HU0000727276	deviza befektetési alap
Erste Real Assets HUF Alapok Alapja	HU0000727821	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű Euró Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	HU0000728159	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset ESG Active EUR Alapok Alapja	HU0000730064	deviza befektetési alap
Erste Emerging Markets Stock Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000732011	deviza befektetési alap
Erste ESG Stock Cost Averaging 7 Alapok Alapja	HU0000737325	deviza befektetési alap
Erste Gold Cost Averaging Alapok Alapja	HU0000737523	deviza befektetési alap
Erste Euro Megtakarítási Vegyes Értékpapíralap	HU0000737531	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset Diversified EUR Alapok Alapja	HU0000738653	deviza befektetési alap
Erste Multi Asset ESG Active Alapok Alapja	HU0000709985	deviza befektetési alap
Erste Nyíltvégű XL Kötvény Befektetési Alap	HU0000707716 - A sorozat HU0000719521 - D sorozat	forint befektetési alap
Erste Local Strategy Abszolút Hozamú Alap	HU0000705306	forint befektetési alap
Erste Megtakarítási Alapok Alapja	HU0000704507	forint befektetési alap
Erste Stock Hungary Indexkövető Befektetési Alap	HU0000704200 – A sorozat HU0000723457 – D sorozat	forint befektetési alap
Erste Magyar Kötvény Befektetési Alap	HU0000733589	forint befektetési alap

A 2025-ös évben a következő alap olvadt be:

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

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

A teljes évet tekintve a magyar befektetési alapokba összesen 1980,8 milliárd forintnyi* tőke érkezett.

Az Alapkezelő 16,36%-os* piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán, ez 1,28 százalékpontos* csökkenés a 2024-es évhez képest.

*2025 novemberi hó végi adat a Bamosz statisztikái alapján. A beszámoló összeállításakor a decemberi adat még nem állt rendelkezésre.

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 forintot 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%
Összesen:	2 982 226 460 410 Ft		8.6%	3 237 708 327 145 Ft	

A Társaság működését igazgatóság irányítja

Az igazgatóság tagjai 2025. december 31-én:

Pázmány Balázs, igazgatóság elnöke

Dr. Mesterházy György Tibor, vezérigazgató, igazgatósági tag

Varga Zalán József, igazgatósági tag, értékesítési és termékfejlesztési igazgató

A Társaság képviselőire jogosult, éves beszámolót aláíró személyek.

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

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

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

A könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatokat ellátásával megbízott személy:

Acs-Molnár Szilvia
1181 Budapest, Hunyadi László utca 36.
NGM nyilvántartási száma: 176882

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 könyvvizsgáló társaság által a 2025. üzleti évre vonatkozó mérlegbeszámoló könyvvizsgálatáért felszámított díj bruttó 7.075.475,- forint volt.

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

Az ERSTE Group Bank AG leányvállalatának tekinti az Erste Asset Management GmbH-t, és konszolidált éves beszámolójában konszolidálja leányvállalatának, Erste Alapkezelő Zrt.-nek éves beszámolóját is.

A fenti konszolidált beszámolók az alábbi helyeken tekinthetők meg:

A vállalkozáscsoport legkisebb egységének összevont konszolidált éves beszámolója:
Erste Asset Management GmbH

A-1010 Vienna, am Belvedere 1.
Ausztria

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

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

2. A Társaság számviteli politikájának ismertetése

Könyvvezetés, célok ismertetése

A Társaság számviteli rendszerét a 2001. január 1-jén hatályba lépett 2000. évi C. tv. (Számviteli törvény) előírásainak megfelelően alakította ki. A Társaság a beszámoló összeállításakor figyelembe veszi a 327/2009. kormányrendelet előírásait.

A Társaság a kettős könyvviteli rendszerre vonatkozó előírások szerint vezeti könyveit, nyilvántartásait. Az adatrögzítés és a nyilvántartások vezetése során biztosítja az eszközökben, illetve forrásokban bekövetkezett változások mérését és összesítését, továbbá biztosítja az éves beszámoló készítési kötelezettség teljesítéséhez szükséges információkat. A Társaság a könyveit magyar forintban vezeti, az éves beszámolóban az adatok ezer forintban vannak megadva. A külföldi pénzürtékre szóló követeléseket a mérleg fordulónapján érvényes MNB árfolyamra értékeli át a Társaság. A külföldi pénzürtékre szóló követelés, kötelezettség forintértékének meghatározása során alkalmazza az általános forgalmi adóról szóló törvény adóalap forintban történő megállapítására vonatkozó előírásai szerinti árfolyamot.

A mérleg fordulónapja: 2025. december 31.

A mérlegkészítés időpontja: 2026. január 15.

Értékelési módszerek

- **Immateriális javak, tárgyi eszközök:** a Társaság vállalkozási tevékenységét tartósan (egy éven túl) szolgáló vagyontárgyait az értékcsökkenéssel csökkentett beszerzési áron, illetve előállítási költségen értékeli, szerepelteti a mérlegben. A 100.000 Ft alatti tárgyi eszközök bekerülési értékét a beszerzés évében teljes egészében költségként elszámolja.
- **Befektetett pénzügyi eszközök:** értékelésük beszerzési áron történik, értékvesztés elszámolására nem volt szükség.
- **Készletek:** a mérlegben a vásárolt készletet (anyag, áru) beszerzési áron mutatja ki a Társaság.
- **Követelések:** a Társaság a követeléseket könyv szerinti értéken mutatja ki. A követelések az analitikus nyilvántartásokkal való egyeztetést követően kerülnek a mérlegbe.
- **Értékpapírok:** a forgatási célból vásárolt értékpapírokat beszerzési értéken tartja nyilván a Társaság. Értékesítéskor az állománycsökkenés elszámolása FIFO eljárás szerint történik. A nyilvántartások helyességét egyeztetéssel ellenőrzi a Társaság.
- **Pénzeszközök:** a banki számlakivonatokkal, illetve a pénztár leltárral egyező értéken kerül kimutatásra.
- **Saját tőke:** a mérlegben könyv szerinti értéken szerepel.
- **Kötelezettségek:** a Társaság a kötelezettségeket könyv szerinti értéken mutatja ki a mérlegben.

Számviteli politika keretében meghatározott mértékek, határértéke

Jelentős összegű hiba:

Az Erste Alapkezelő Zrt. esetében jelentős összegű hibának kell tekinteni a hibát ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor 1 millió forintot.

Nem jelentős összegű hiba:

Az Erste Alapkezelő Zrt. esetében nem jelentős összegű hibának kell tekinteni azokat a feltárt hibákat, amelyek a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege nem haladja meg a jelentős összegű hiba szerinti értékhatárát.

A bevételek esetében jelentős részarány:

Az Erste Alapkezelő Zrt. esetében azon bevételek képviselnek jelentős részarányt, amelyek az összbevétel 20 %-át meghaladják.

Amortizációs politika, az értékcsökkenés elszámolása

Az immateriális javak és a tárgyi eszközök értékcsökkenésének elszámolása a bruttó értékük alapján lineáris leírási kulcs alkalmazásával történik. Az eszközök leírása a használatba vétel, üzembe helyezés napjával kezdődik és a leselejtezés, értékesítés, illetve a maradványérték elérésének napjáig tart. (Nulla lehet a maradványérték, ha annak értéke valószínűsíthetően nem jelentős.) Az eszközök leírásánál a várható használati idő, a hasznos élettartam végén várható maradványérték nagysága és a Számviteli törvényben rögzített elvek kerülnek figyelembe vételre. A gépjárművek értékcsökkenési leírása 20%. A Társaság a 100.000 Ft egyedi beszerzési érték alatti tárgyi eszközök beszerzési értékét a használatba vételkor egy összegben számolja el költségként.

Céltartalék képzése

A Társaság azokra a múltbeli, illetve a folyamatban lévő ügyletekből, szerződésekből származó, harmadik féllel szembeni fizetési kötelezettségekre képez céltartalékot, valamint a munkavállalók halasztott javadalmazásának kifizetésére, amelyek várhatóan vagy bizonyosan felmerülnek, de összegük vagy esedékességük időpontja a mérleg készítésekor még bizonytalan, és azokra a Társaság a szükséges fedezetet más módon nem biztosította.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

3.1. Befektetett eszközök

3.1.1. Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok

A mérleg sor a bérelt ingatlanon végzett beruházás nettó értékét mutatja.

Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok bruttó értéke (adatok ezer forintban)

	2024.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2025.12.31.
Bérelt ingatlanon végzett beruházás	137 466	14 583	0	0	152 049
Összesen	137 466	14 583	0	0	152 049

Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok értékcsökkenése (adatok ezer forintban)

	2024.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2025.12.31.
Bérelt ingatlanon végzett beruházás	28 378	8 775	0	0	37 153
Összesen	28 378	8 775	0	0	37 153

3.1.2. Immateriális javak

Immateriális javak bruttó értéke (adatok ezer forintban)

	2024.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2025.12.31.
Szoftverek	267 195	40 094	0	0	307 289
Összesen	267 195	40 094	0	0	307 289

Immateriális javak értékcsökkenése (adatok ezer forintban)

	2024.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2025.12.31.
Szoftverek	168 512	24 254	0	0	192 766
Összesen	168 512	24 254	0	0	192 766

3.1.3. Tárgyi eszközök

A tárgyi eszközökön belül az egyéb berendezések, felszerelések, járművek kategória irodabútorok, irodai felszerelések, számítástechnikai eszközök, járművek nettó értékét és képzőművészeti alkotások nettó értékét tartalmazza.

Tárgyi eszközök bruttó értéke (adatok ezer forintban)

	2024.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2025.12.31.
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	529 910	122 429	16 837	0	635 502
Összesen	529 910	122 429	16 837	0	635 502

Tárgyi eszközök értékcsökkenése (adatok ezer forintban)

	2024.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2025.12.31.
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	245 753	77 805	14 709	0	308 849
Összesen	245 753	77 805	14 709	0	308 849

Beruházások, felújítások (adatok ezer forintban)

	2024.12.31.	növekedés	csökkenés	átsorolás	2025.12.31.
Beruházások	408	181 940	177 310	0	5 039
Összesen	408	181 940	177 310	0	5 039

Használatba vételkor egy összegben elszámolt értékcsökkenési leírás 2024. évben 1.554 ezer forint, 2025. évben 3.117 ezer forint volt.

3.2. Befektetett pénzügyi eszközök

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Erste Duett Nyíltvégű Befektetési Alap	38 148	44 364
Összesen:	38 148	44 364

Kbf. törvényben meghatározott, javadalmazási politika szerint 1 évnél hosszabb időtartamra halasztott juttatás fedezeteként megvásárolt értékpapír.

3.3 Forgóeszközök**3.3.1. Egyéb követelések**

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Egyéb	132	17 796
Adott előlegek	13 696	11 027
Egyéb munkavállalókkal szembeni követelés	1 134	1 545
Összesen:	14 962	30 368

3.3.2.. Értékpapírok

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Tőzsdére bevezetett hazai kötvény	1 304 725	3 164 422
MNB diszkontkötvény	2 845 411	1 948 368
Diszkont Kincstárjegyek	1 162 045	961 244
Erste Duett Nyíltvégű Befektetési Alap*	33 738	38 786
MÁK	0	0
Összesen:	5 345 919	6 112 820

*2014.évi XVI.törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló törvényben meghatározott, javadalmazási politika szerint 1 évnél rövidebb időtartamra halasztott juttatás fedezeteként megvásárolt értékpapír.

3.3.3. Pénzeszközök

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Pénzforgalmi bankszámla	75 506	12 685
Pénztár	33	0
Összesen:	75 539	12 685

3.4. Aktív időbeli elhatárolások**3.4.1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása**

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Alapkezelési tevékenység bevétele	665 602	776 205
Portfóliókezelési tevékenység bevétele	177 091	160 623
Tőzsdére bevezetett hazai kötvény kamata	60 210	76 284
Diszkont Kincstárjegy kamata	27 563	32 158
Magyar Államkötvény kamata	0	3 840
Összesen:	930 466	1 049 110

3.4.2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
IT előfizetések	7 616	6 929
Bloomberg használat előfizetés	2 064	2 411
Napilap, folyóirat előfizetés	163	768
Befektetővédelmi alap tagdíj	125	125
Munkáltatói felelősségbiztosítás	109	109
Egyéb	0	4 928
Összesen:	10 077	15 270

3.5. Saját tőke

Saját tőke változása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31.	növekedés	csökkenés	2025.12.31.
Jegyzett tőke	1 000 000	0	0	1 000 000
Tőketartalék	0	0	0	0
Eredménytartalék	361 873	4 566 970	4 560 000	368 843
Lekötött tartalék	0	0	0	0
Értékelési tartalék	0	0	0	0
Adózott eredmény	4 566 970	5 392 859	4 566 970	5 392 859
Saját tőke összesen:	5 928 843	9 959 829	9 129 040	6 761 702

Az eredménytartalék növekedése az előző évi adózott eredményből és a tárgyévben kifizetett osztalék különbözetéből adódik.

3.6 Céltartalékok (adatok ezer forintban)

	2024.12.31.	növekedés	csökkenés	2025.12.31.
Céltartalék	494 180	377 335	306 261	565 254
Céltartalék összesen:	494 180	377 335	306 261	565 254

A Társaság mindkét évben személyi jellegű kifizetés céljára képzett céltartalékot.

3.7. Kötelezettségek

3.7.1. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Belföldi szállítókkal szembeni kötelezettség	111 180	125 687
Összesen:	111 180	125 687

3.7.2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Állami adóhatósággal szembeni kötelezettség	346 194	254 446
Összesen:	346 194	254 446

A Társaságnál az adóhatóság a 2025-ös évben adóvizsgálatot nem folytatott. Az adóhatóság a vonatkozó adóévet követő 6 éven belül bármikor vizsgálhatja a könyveket és nyilvántartásokat és pótlólagos adót vagy bírságot állapíthat meg. A Társaság vezetőségének nincs tudomása olyan körülményről, amelyből a Társaságnak ilyen címen jelentős kötelezettsége származhat.

3.8 Passzív időbeli elhatárolások

3.8.1 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Globális minimumadó	0	88 000
Egyéb költségek	5 805	9 765
Következő évben kifizetendő bér és járuléka	16 901	18 969
Könyvvizsgálat díja	2 274	1 905
Összesen:	24 980	118 639

4. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések

4.1. Értékesítés nettó árbevétele

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Alapkezelői díj bevétel	7 552 757	8 801 073
Portfóliókezelési tevékenység díjbevétele	529 205	570 779
- ebből továbbbszámlázott ügyleti jutalék	3 511	9 291
Közvetített szolgáltatás értékesítéséből származó bevétel	5 486	4 178
- ebből az Alapra áthárított, továbbbszámlázott díj	4 448	3 143
Összesen:	8 087 448	9 376 030

A Társaság egy kapcsolt vállalkozása részére nyújt szolgáltatást, az értékesítés nettó árbevétele tételei 92.181 ezer Forint összegben tartalmaznak kapcsolt vállalkozással szemben elszámolt összeget.

4.2. Egyéb bevételek

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Céltartalék feloldása miatti bevétel	237 914	306 261
Kapcsolt vállalkozástól származó bevétel	21 602	29 219
Egyéb bevétel	4 618	2 331
Tárgyi eszköz értékesítés bevétele	15 385	983
MÁK apákat megillető távolléti díj	812	444
Káreseményekkel kapcsolatos bevétel	8 600	0
Összesen:	288 931	339 238

Az egyéb bevétel tételei között szerepelnek kapcsolt vállalkozással elszámolt összegek, 29.219 ezer Forint.

4.3. Működési költségekkel, ráfordításokkal kapcsolatos kiegészítések**4.3.1. Anyagköltség**

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Anyagköltség	21 232	25 104
Összesen:	21 232	25 104

4.3.2. Igénybe vett szolgáltatások értéke

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Számítástechnikai szolgáltatás	170 832	173 809
Iroda bérleti díj	82 381	99 845
Bloomberg használat díja	43 880	57 760
Ügyviteli szolgáltatás	54 252	56 750
Üzemeltetési költség	42 186	44 011
Erste rendezvények	52 007	37 185
Egyéb igénybe vett szolgáltatások	11 821	18 773
Konferencia, rendezvény részvételi díja, oktatás	15 624	16 934
Telefon költség	11 633	10 804
Karbantartási, javítási költségek	8 459	8 038
Audit díj	6 939	7 417
Futár, kézbesítés, postaköltség	4 234	4 452
Hirdetési, közzétételi költségek	4 571	4 369
Kiküldetés	4 107	4 102
Adminisztrációs szolgáltatás	647	1 663
Hitelinformációs rendszer igénybevételének költsége	1 333	1 369
Újság, folyóiratok, szakkönyvek	478	738
Összesen:	515 384	548 019

4.3.3. Egyéb szolgáltatások értéke

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Ingatlan tranzakció, értékesítés, projekt menedzsment díjak	928 269	950 216
Tagsági díjak (BAMOSZ)	14 597	14 994
Befektetési szolgáltatási és elszámolóházi szolgáltatások	7 642	12 945
Biztosítási díjak	12 543	14 167
Bankköltségek	776	744
Hatósági díjak, illetékek	752	460
Összesen:	964 579	993 526

4.3.4. Egyéb ráfordítások

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Céltartalék képzése miatti ráfordítás	331 719	377 335
Iparüzési adó, innovációs adó, globális minimumadó	212 841	379 028
Bírságok, késedelmi pótlék, önellenőrzési pótlék	63 330	18 700
Egyéb ráfordítások	9 490	12 084
Cégautó adó, gépjármű adó	5 092	6 371
Felügyeleti díj	3 491	3 883
Közhasznú adományozás	0	1000
Befektető Védelmi Alapba fizetett díj	500	500
Értékesített tárgyi eszköz ráfordítása	316	0
Összesen:	626 779	798 901

4.4. Pénzügyi műveletek eredménye

4.4.1. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Értékpapírok után kapott, járó kamat	251 636	283 768
Összesen:	251 636	283 768

4.4.2. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Értékpapírok értékesítéséből származó árfolyamnyereség	81 457	2 574
Realizált árfolyam különbözet	18	159
Összesen:	81 475	2 733

4.5. Pénzügyi műveletek ráfordításai**4.5.1. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai**

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Értékpapírok értékesítéséből származó árfolyamveszteség	8 739	3 484
Devizában fennálló kötelezettség realizált árfolyamvesztesége	2 497	2 016
Összesen:	11 236	5 500

4.6. Adózás előtti eredményt terhelő adók

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Társasági adó tárgyévi	462 339	543 214
Összesen:	462 339	543 214

A tárgyévi társasági adó levezetése, adóalapot módosító tételek bemutatása

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Adózás előtti eredmény	5 029 309	5 936 073
Társasági adóalapot növelő jogcímek	459 495	502 871
Céltartalék	331 719	377 335
Számviteli tv. alapján költségként elszámolt értékcsökkenési leírás, eladott, kivezetett eszközök nettó értéke	100 256	110 834
Bírságok	0	0
Nem a vállalkozás érdekében felmerült költség	98	112
Terven felüli értékcsökkenés	0	0
2023/2024.évi társasági adó önellenőrzés	21 840	11 620
2023/2024.évi helyi iparüzési adó önellenőrzés	4 854	2 582
2023/2024.évi innovációs járulék önellenőrzés	728	387
Társasági adóalapot csökkentő jogcímek	351 701	403 237
Céltartalék 2021, 20202,2023 és 2024.évi feloldás	237 914	306 262
Társasági adótörvény szerint figyelembe vett értékcsökkenési leírás, eladott, kivezetett eszközök nettó értéke	113 523	94 453
2025.évi adóelőleg felajánlás utáni jóváírás adófolyószámlán	264	2 322
Adóalap	5 137 103	6 035 707
Számított társasági adó (9 %)	462 339	543 214
Összes társasági adó kötelezettség:	462 339	543 214

4.7 Adózott eredmény levezetése

Az adózott eredmény levezetése

	2024.12.31. ezer Ft	2025.12.31. ezer Ft
Adózás előtti eredmény	5 029 309	5 936 073
Társasági adó tárgyévi	462 339	543 214
Adózott eredmény	4 566 970	5 392 859

A Társaság tulajdonosa 2026. január 19-én 5.390.000 eFt tervezett osztalék kifizetéséről határozott, amelyről a beszámoló elfogadásával egyidőben részvényesi határozatot hoz.

5. Egyéb kiegészítések

Munkavállalók átlagos statisztikai létszáma, a bérköltség és a személyi jellegű egyéb kifizetések alakulása

Állománycsoport	Átlagos statisztikai állományi létszám (fő) 2024.12.31.	Bérköltség (ezer Ft) 2024.12.31.	Személyi jellegű egyéb kifizetések (ezer Ft) 2024.12.31.	Bérráulékok (ezer Ft) 2024.12.31.
Foglalkoztatottak száma	54	1 091 573	176 383	168 474
Szellemi foglalkozású	54	1 091 573	176 383	168 474
Fizikai foglalkozású	-	-	-	-
Állományba nem tartozó munkavállaló	-	-	-	-
Összes foglalkoztatott	54	1 091 573	176 383	168 474

Állománycsoport	Átlagos statisztikai állományi létszám (fő) 2025.12.31.	Bérköltség (ezer Ft) 2025.12.31.	Személyi jellegű egyéb kifizetések (ezer Ft) 2025.12.31.	Bérráulékok (ezer Ft) 2025.12.31.
Foglalkoztatottak száma	60	1 243 733	153 232	182 715
Szellemi foglalkozású	60	1 243 733	153 232	182 715
Fizikai foglalkozású	-	-	-	-
Állományba nem tartozó munkavállaló	-	-	-	-
Összes foglalkoztatott	60	1 243 733	153 232	182 715

Erste Bank és Társaságunk Marketing együttműködési szerződést kötött 5 évre 2022-ben, ennek terhére az idei évben 97.788 eFt költséget számolt el, amelyből 53.616 eFt a személyi jellegű egyéb kifizetések között szerepel, 6.988 eFt pedig a bérráulékok soron.

Kbf. törvényben meghatározott, javadalmazási politika alapján a munkavállalók részére jutatott, 1 éves tartási kötelezettség alá tartozó értékpapírok a Társaság javára zárolásra kerültek, amelyek névértékét és bekerülési értékét Társaság 0-s számlaosztályban tartja nyilván.

A Társaság 2025. január 31-ig 7, ezt követően 9 részmunkaidős munkavállalót alkalmazott.

A bérköltség összegéből a Felügyelő Bizottság tagjait megillető összeg 2025. évben 2.880.000 forint volt. Az Igazgatóság tagjai e tisztségük tekintetében nem részesülnek díjazásban. Három Igazgatósági tag a Társasággal munkaviszonyban áll.

Az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjai részére a Társaság nem nyújtott előleget, kölcsönt, továbbá nevükben nem vállalt garanciát. A Társaságnak a korábbi tisztségviselőivel, igazgatósági, FB tagjaival szemben nincsen nyugdíjfizetési kötelezettsége.

A Társaság tevékenysége során minimális mértékben keletkeznek veszélyes hulladékok, környezetre káros anyagok. Ezek szakszerű kezeléséről a Társaság gondoskodott.

6. Pénzügyi helyzet bemutatása

A Társaság pénzügyi helyzetének alakulását tükröző cash-flow kimutatást az 1. számú melléklet, míg a vagyoni, likviditási és jövedelmezőségi helyzetet tükröző mutatószámokat a 2. számú melléklet tartalmazza.

7. Portfóliókezelési tevékenységhez kapcsolódó tájékoztató adatok

Törvényi előírás alapján a Társaság 2002. augusztus 6-án csatlakozott a Befektető Védelmi Alaphoz, csatlakozáskor 1.000.000 Ft egyszeri csatlakozási díjat fizetett az Alap részére. 2023. üzleti évre fizetett rendszeres hozzájárulás 500.000 Ft volt.

A Társaság határon átnyúló tevékenységet nem végez.

Az alap- és portfóliókezelési díjbevétel bontása a következő:

Portfóliók típusa	(eFt)
1. Alapkezelői díjbevétel	8 801 073
2. Pénztárak	472 608
2.1. Nyugdíjpénztárak	472 608
- ebből továbbbszámlázott ügyleti jutalék	9 291
2.2. Egészségpénztárak	0
2.3. Önszegélyező pénztárak	0
3. Biztosítók	0
4. Egyéb portfóliók	5 990
- ebből továbbbszámlázott ügyleti jutalék	0
5. Kiszervezés keretében (más portfóliókezelő részére) végzett portfólió kezelés	92 181
6. Közvetített szolgáltatás értéke	4 178
- ebből befektetési alapra részére továbbbszámlázott díj	3 143
Nettó árbevétel összesen:	9 376 030

A Társaság portfóliókezelési tevékenységhez kapcsolódóan 11.491 eFt ügyleti jutalékot számolt el költségként, ez utóbbi tételből 9.291eFt került továbbbszámlázásra az ügyfelek részére.

Egyéb portfóliók (pénztárak nélkül) részére végzett portfóliókezelés keretében nem kötött határidős ügyletet.

A határidős ügylet árfolyamkockázati fedezeti célokat szolgálnak. Az ügyletek tőzsdén kívül kerültek megkötésre, az ügyletekkel kapcsolatban árkülönbözet nem került elszámolásra.

A portfóliókezelési tevékenység során a Társaság birtokába került, ügyfelek tulajdonát képező pénzüsszeg 0 eFt (egyéb kötelezettség), mely ugyanilyen összegben rendelkezésre áll az Erste Befektetési Zrt. által vezetett elkülönített befektetési pénzsámlán (egyéb követelés).

A Társaság tőke megóvására, hozamra vonatkozó ígértet nem tett, ilyen kötelezettséget nem vállalt, így e jogcímen függő vagy jövőbeni kötelezettsége nem keletkezett, továbbá céltartalék képzési kötelezettsége nem merült fel.

A Társaság a portfóliókezelés során megkötött ügyletekhez kapcsolódóan nem fizetett és nem kapott letéti összegeket, biztosítékot és fedezeteket.

Pénztári portfóliók nettó eszközértéke nyitó és mérlegforduló napon:

Portfólió megnevezése	Nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
	2025.01.31	2025.12.31	Változás
	(Ft)	(Ft)	(Ft)
Bizalom Vízügyi Ágazati Önkéntes Nyugdíjpénztár	1 818 414 653	1 970 839 849	152 425 196
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Bázis portfólió	45 366 639 391	49 222 714 077	3 856 074 686
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Kiszámítható portfólió	4 454 666 545	4 917 952 069	463 285 524
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Lendület portfólió	12 703 857 992	15 477 679 603	2 773 821 611
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Trend portfólió	960 206 352	1 480 496 545	520 290 193
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Működési	279 999 212	173 376 556	-106 622 656
ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Szolgáltatási tartalék	118 579 126	118 385 528	-193 598
Mentő Nyugdíjpénztár Működési és Likviditási portfólió	103 075 262	109 724 941	6 649 679
Mentő Nyugdíjpénztár	5 686 929 729	6 327 632 933	640 703 204
Mező Nyugdíjpénztár BM követő alportfólió	4 639 199 296	4 456 628 403	-182 570 893
Mező Nyugdíjpénztár Szolgáltatási Tartalék	0	0	0

Vagyonkezelési szerződés alapján pénztári portfóliók részére kötött, a mérlegforduló napján érvényben levő (le nem zárt) határidős ügyletek adatai:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Piaci szereplő rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz	Eszköz menny. mértékegység	Ügyletkötés árfolyama	Nyitott pozíció értéke	Ügylet eredményre gyakorolt hatása	Ügylet cashflowra gyakorolt hatása
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	Bizalom Vízügyi Ágazati Önkéntes Nyugdíjpénztár	89 250	EURHUF	db	418,70	37 368 975	37 368 975	37 368 975
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Bázis portfólió	21 297 638	EURHUF	db	418,70	8 917 321 031	8 917 321 031	8 917 321 031
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Bázis portfólió	7 205 494	USDHUF	db	395,47	2 849 556 712	2 849 556 712	2 849 556 712
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Kiszámítható portfólió	1 838 599	EURHUF	db	418,70	769 821 401	769 821 401	769 821 401
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Kiszámítható portfólió	750 000	USDHUF	db	395,47	296 602 500	296 602 500	296 602 500
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Lendület portfólió	2 741 439	EURHUF	db	418,70	1 147 840 509	1 147 840 509	1 147 840 509
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Lendület portfólió	1 200 000	USDHUF	db	395,47	474 564 000	474 564 000	474 564 000
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	Mentő Nyugdíjpénztár	1 217 808	EURHUF	db	418,70	509 896 210	509 896 210	509 896 210
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	Mentő Nyugdíjpénztár	780 000	USDHUF	db	395,47	308 466 600	308 466 600	308 466 600
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	Mező Nyugdíjpénztár BM követő alportfólió	2 023 920	EURHUF	db	418,70	847 415 304	847 415 304	847 415 304
2025.02.12	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	Mező Nyugdíjpénztár BM követő alportfólió	750 000	USDHUF	db	395,47	296 602 500	296 602 500	296 602 500
2025.04.03	2026.02.12	FX forward vételi pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Bázis portfólió	523 476	USDHUF	db	373,00	195 256 548	195 256 548	195 256 548
2025.06.23	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Kiszámítható portfólió	68 400	EURHUF	db	414,32	28 339 488	28 339 488	28 339 488
2025.06.23	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Lendület portfólió	340 000	EURHUF	db	414,32	140 868 800	140 868 800	140 868 800
2025.06.23	2026.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	Mentő Nyugdíjpénztár	60 000	EURHUF	db	414,32	24 859 200	24 859 200	24 859 200
2025.11.13	2026.05.18	FX forward eladási pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Bázis portfólió	1 850 000	EURHUF	db	392,37	725 884 500	725 884 500	725 884 500
2025.11.17	2026.04.20	FX forward eladási pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Bázis portfólió	2 801 875	EURHUF	db	390,79	1 094 944 731	1 094 944 731	1 094 944 731
2025.11.17	2026.04.20	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Kiszámítható portfólió	1 060 034	EURHUF	db	390,79	414 250 687	414 250 687	414 250 687
2025.11.17	2026.04.20	FX forward eladási pozíció nyitása	ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár Lendület portfólió	294 394	EURHUF	db	390,79	115 046 231	115 046 231	115 046 231
2025.11.17	2026.04.20	FX forward eladási pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Trend portfólió	307 192	EURHUF	db	390,79	120 047 562	120 047 562	120 047 562
2025.11.17	2026.04.20	FX forward eladási pozíció nyitása	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár Trend portfólió	127 659	USDHUF	db	334,25	42 670 021	42 670 021	42 670 021

Valamennyi határidős ügylet árfolyamkockázati fedezeti célokat szolgál. Az ügyletek tőzsdén kívül kerültek megkötésre, az ügyletekkel kapcsolatban árkülönbözet nem került elszámolásra.

Budapest, 2026. január 23.

Erste Alapkezelő Zrt.

Erste Alapkezelő Zrt.

Cash-flow kimutatás (adatok ezer forintban)

A tétel megnevezése	Tárgyév 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
I. Működési cash flow (1-13. sorok)	222.830	116.958
1a. Adózás előtti eredmény +	5.029.309	5.936.073
ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás,	0	0
1b. Korrekciók az adózás előtti eredményben +	0	0
1. Korrigált adózás előtti eredmény (1a+1b) +	5.029.309	5.936.073
2. Elszámolt amortizáció +	99.945	110.834
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	-316	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +	93.805	71.074
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +	15.385	-983
6. Szállítói kötelezettség változása +	19.660	9.477
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása +	52.857	-251.623
8. Passzív időbeli elhatárolások változása +	-22.710	93.659
9. Vevőkövetelés változása +	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása +	-1.645.487	-782.307
11. Aktív időbeli elhatárolások változása +	-109.282	-123.837
12. Fizetett adó (nyereség után) -	-439.336	-385.409
13. Fizetett osztalék, részesedés -	-2.871.000	-4.560.000
II. Befektetési cash flow (14-18. sorok)	-147.785	-179.812
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-138.774	-181.940
15. Befektetett eszközök eladása +	-9.011	2.128
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
18. Kapott osztalék +	0	0
III. Finanszírozási cash flow (19-26. sorok)	0	0
19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0
20. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0
21. Hitel és kölcsön felvétele +	0	0
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23. Részvénybevonás, tőke kivonás, (tőkeleszállítás) -	0	0
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +	75.045	-62.854
27. Devizás pénzeszközök ártértékelése +	0	0
V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +	75.045	-62.854

Erste Alapkezelő Zrt.

Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése (adatok ezer forintban)

Megnevezés	Képlet	Arány 2024.12.31	Érték 2025.12.31.	Arány 2025.12.31
Likviditás (I.)	$\frac{\text{pénzeszköz} + \text{értékpapír} + \text{követelés}}{\text{rövid lejáratú kötelezettség}}$	11,92	$\frac{6.200.237}{380.133}$	16,31
Likviditás (II.)	$\frac{\text{forgóeszközök}}{\text{rövid lejáratú kötelezettség}}$	11,83	$\frac{6.155.873}{380.133}$	16,19
Vagyoni helyzet	$\frac{\text{nettó árbevétel}}{\text{eszközök}}$	1,17	$\frac{9.376.030}{7.825.728}$	1,20
Vagyonarányos jövedelmezőség	$\frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{saját tőke}}$	0,85	$\frac{5.936.073}{6.761.702}$	0,88
Tőkestruktúra (I.)	$\frac{\text{saját tőke}}{\text{források}}$	0,86	$\frac{6.761.702}{7.825.728}$	0,86
Tőkestruktúra (II.)	$\frac{\text{idegen tőke}}{\text{források}}$	0,07	$\frac{380.133}{7.825.728}$	0,05
Befektetett eszközök aránya	$\frac{\text{befektetett eszközök}}{\text{Eszközök}}$	0,08	$\frac{605.475}{7.825.728}$	0,08
Forgó eszközök aránya	$\frac{\text{forgó eszközök}}{\text{Eszközök}}$	0,79	$\frac{6.155.873}{7.825.728}$	0,79

BALANCE SHEET

```
( type "A" )
```

in 1000 HUF

Description			Actual 2024.12.31	Actual 2025.12.31
Assets				
A.	Fixed assets		530.484	605.475
I.	Intangible assets		98.683	114.522
	1.	Capitalized value of formation/restructuring costs	0	0
	2.	Capitalized value of research and development costs	0	0
	3.	Concessions, licenses and similar rights	98.683	114.522
	4.	Intellectual property products	0	0
	5.	Goodwill	0	0
	6.	Advance payments on intangible assets	0	0
	7.	Adjusted value of intangible assets	0	
II.	Tangible assets		393.653	446.589
	1.	Land and buildings and rights to immovables	109.089	114.897
	2.	Plant and machinery, vehicles	0	0
	3.	Other fixtures and fittings, tools and equipment, vehicles	284.156	326.653
	4.	Breeding stock	0	0
	5.	Assets in the course of construction	408	5.039
	6.	Payments on account and tangible assets in the course of construction	0	0
	7.	Adjusted value of tangible assets	0	0
III.	Financial investments		38.148	44.364
	1.	Long-term participations in affiliated companies	0	0
	2.	Long-term loans to affiliated companies	0	0
	3.	Long-term major participating interests		
	4.	Long-term loans to companies linked by virtue of major participating interests		
	5.	Other long-term participations	0	0
	6.	Long-term loans to other companies linked by virtue of participating interests	0	0
	7.	Other long-term loans	0	0
	8.	Long-term debt securities	38.148	44.364
	9.	Adjusted value of financial investments	0	0
	10.	Valuation margin of financial investments		
IV.	Deferred tax assets		0	0
B.	Current assets		5.436.420	6.155.873
I.	Stocks		0	0
	1.	Raw materials and consumables	0	0
	2.	Work in progress and intermediate goods	0	0
	3.	Rearing animals, hogs and other livestock	0	0
	4.	Finished products	0	0
	5.	Goods	0	0
	6.	Payments on account for inventories	0	0
II.	Debtors		14.962	30.368
	1.	Trade debtors	0	0
	2.	Amounts owed by affiliated companies	0	0
	3.	Amounts owed by companies with which the company is linked by virtue of major participating interests		
	4.	Receivables from other companies linked by virtue of participating interests	0	0
	5.	Notes receivable	0	0
	6.	Other debtors	14.962	30.368
	7.	Valuation margin of receivables		
	8.	Valuation margin of derivative instruments		
III.	Securities		5.345.919	6.112.820
	1.	Shares in affiliated companies	0	0
	2.	Major participating interests		
	3.	Other participating interests	0	0
	4.	Own shares and own partnership shares	0	0
	5.	Debt securities held for trading	5.345.919	6.112.820
	6.	Valuation margin of securities		
IV.	Cash		75.539	12.685
	1.	Cash in hand, cheques	33	0
	2.	Cash at bank	75.506	12.685
C.	Accrued and deferred items		940.543	1.064.380
	1.	Accrued income	930.466	1.049.110
	2.	Accrued expenses	10.077	15.270
	3.	Deferred expenses	0	0
TOTAL ASSETS			6.907.447	7.825.728
Budapest, 23 January 2026				
			Management	

Erste Alapkezelő Zrt.

		in 1000 HUF	
Description		Actual 2024.12.31	Actual 2025.12.31
Equity and Liabilities			
D. Equity		5.928.843	6.761.702
I. Subscribed capital		1.000.000	1.000.000
a) thereof: ownership shares repurchased at nominal value		0	0
II. Subscribed capital unpaid (-)		0	0
III. Capital reserves		0	0
IV. Retained earnings		361.873	368.843
V. Tied-up reserve		0	0
VI. Revaluation reserve		0	0
1. Valuation reserve for adjustments			
2. Fair value reserve			
VIII. Profit or loss for the year		4.566.970	5.392.859
E. Provisions		494.180	565.254
1. Provisions for contingent liabilities		0	0
2. Provisions for future expenses		0	0
3. Other provisions		494.180	565.254
F. Liabilities		459.444	380.133
I. Subordinated liabilities		0	0
1. Subordinated liabilities to affiliated companies		0	0
2. Subordinated liabilities to companies linked by virtue of major participating interests		0	0
3. Subordinated liabilities to other companies linked by virtue of participating interests		0	0
4. Subordinated liabilities to other economic entities			
II. Long term liabilities		0	0
1. Long-term loans		0	0
2. Convertible and equity bonds		0	0
3. Debenture loans		0	0
4. Investment and development credits		0	0
5. Other long-term credits		0	0
6. Long-term liabilities to affiliated companies		0	0
7. Long-term liabilities to companies linked by virtue of major participating interest		0	0
8. Long-term liabilities to other companies linked by virtue of participating interests		0	0
9. Other long-term liabilities		0	0
10. Deferred tax liabilities		0	0
III. Current liabilities		459.444	380.133
1. Short-term loans		0	0
thereof: convertible or equity bonds		0	0
2. Short-term credits		0	0
3. Advances received from customers		0	0
4. Trade creditors		111.180	125.687
5. Bills payable		0	0
6. Short-term liabilities to affiliated companies		0	0
7. Short-term liabilities to companies linked by virtue of major participating interest			
8. Short-term liabilities to other companies linked by virtue of participating interests		0	0
9. Other short-term liabilities		348.264	254.446
10. Valuation margin of liabilities			
11. Valuation margin of derivative instruments			
G. Accrued expenses and deferred income		24.980	118.639
1. Accrued and deferred income		0	0
2. Deferred costs and expenses		24.980	118.639
3. Deferred income		0	0
TOTAL LIABILITIES		6.907.447	7.825.728
Budapest, 23 January 2026			
		Management	

PROFIT/LOSS STATEMENT

				in 1000 HUF	
Description				Previous period 2024.12.31.	Actual 2025.12.31
01.	Net domestic sales			8.087.448	9.376.030
02.	Net external sales			0	0
I.	Total net sales			8.087.448	9.376.030
03.	Variation in stocks of finished goods and in work in progress				
04.	Own work capitalized			0	0
II.	Work performed by the company for its own purposes and capitalized			0	0
III.	Other income			288.931	339.238
	of which: reversal of impairment loss provision			0	0
05.	Raw materials and consumables			21.232	25.104
06.	Value of services consumed			515.384	548.019
07.	Value of other services			964.579	993.526
08.	Cost of goods sold			106	432
09.	Value of services sold (mediated)			4.490	3.700
IV.	Material costs			1.505.791	1.570.781
10.	Wages and salaries			1.091.573	1.243.733
11.	Other employee benefits			176.383	153.232
12.	Contributions on wages and salaries			168.474	182.715
V.	Staff costs			1.436.430	1.579.680
VI.	Depreciation			99.945	110.834
VII.	Other operating charges			626.779	798.901
	of which: impairment loss			0	0
A. Results of operating activities				4.707.434	5.655.072
13.	Dividends and profit-sharing receivable			0	0
	of which: from affiliated companies			0	0
14.	Income from participating interests, capital gains			0	0
	of which: from affiliated companies			0	0
15.	Income from financial investments (equity shares, loans), capital gains			0	0
	of which: from affiliated companies			0	0
16.	Other interest receivable and similar income			251.636	283.768
	of which: from affiliated companies			0	0
17.	Other income from financial transactions			81.475	2.733
	of wich:valuation margin				
VIII.	Income from financial transactions			333.111	286.501
18.	Expenses and losses on participating interests				
	of which: to affiliated companies				
19.	Expenses on financial investments (equity shares, loans), losses			0	0
	of which: to affiliated companies			0	0
20.	Interest (paid) payable and similar charges			0	0
	of which: to affiliated companies			0	0
21.	Losses on shares, securities, long-term loans and bank deposits			0	0
22.	Other expenses on financial transactions			11.236	5.500
	of wich:valuation margin				
IX.	Expenses on financial transactions			11.236	5.500
B. Profit or loss from financial transactions				321.875	281.001
C. Profit or loss before tax				5.029.309	5.936.073
X.	Tax expense			462.339	543.214
X/1.	Deferred tax differential			0	0
D. Profit after tax				4.566.970	5.392.859
Budapest, 23 January 2026					
				Management	

Bevezetés

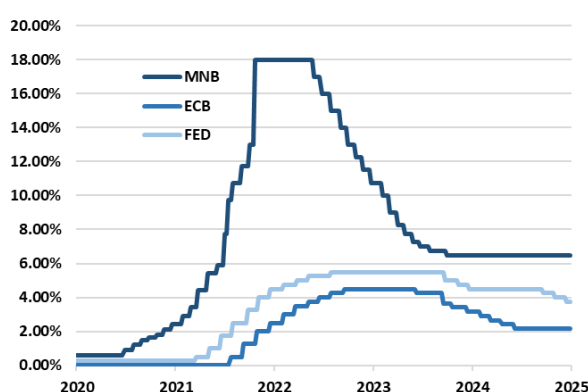
Az alábbi üzleti jelentés az Erste Alapkezelő Zrt. működésével kapcsolatos fontos információkat tartalmazza. Az általános piaci környezet bemutatását követően megtalálható benne a Társaság 2025. évi tevékenységének rövid leírása, eredményességének értékelése, valamint a 2025. évben megvalósított fontosabb üzleti aktivitások, és ezek hatása az Alapkezelő profitabilitására.

Piaci környezet 2025

Hazai állampapírok hozama



Jegybanksi 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 részvénytőzsdén az is sújtotta, hogy az év elején a kínai DeepSeek új mesterséges intelligencia modellt hozott nyilvánosságra, mely állításuk szerint jóval költségkímélőbb a hasonló kaliberű amerikai modelleknél. Ez némileg aláásta az amerikai technológiai megacégekkel kapcsolatos optimizmust, mely az elmúlt évek tőzsdéi szárnyalását vezette. Ráadásul a korábbi első számú sztárrészvény, a Nvidia legfrissebb negyedéves számai sem okoztak akkora pozitív meglepetést mint korábban.

Ezzel szemben az európai piacokon teljes pozitív fordulat következett be. Az év elején a befektetők optimizmusát elsősorban az táplálta, hogy Donald Trump és 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 adóssághűség enyhítésére tettek javaslatot, valamint egy 500 milliárd eurós infrastrukturális kiadási tervet jelentettek be.

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

A feltörekvő piaci részvények is viszonylag jól tartották magukat, Kínában a Deep Seek sztori nyomán megnőtt az érdeklődés a technológiai részvények iránt. A japán jegybank eközben újabb 25 bázispontos kamatemelést jelentett be, amit a meglepően magas inflációs adatok és az erős gazdasági aktivitási adatok is 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 vátnál is drámaibb mértékű vámemeléseket jelentett be. Néhány héttel később viszont megindult a piaci korrekció, miután Trump 90 napos moratóriumot rendelt el a vámok bevezetésére, és egy sor elektronikai terméket kivettek a vámok hatálya alól. Az elnök hangvételének szelídüléséhez az is hozzájárulhatott, hogy az amerikai kötvénypiacon kisebb vérfürdő alakult ki, a 10 éves kincstárjegy hozama 4,60 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 mérsékeltebb volt az optimizmus. Az Egyesült Államokban az új adócsomag megszavazása felerősítette azokat az aggodalmakat, hogy az amúgy is magas költségvetési hiány tartósan növekvő pályára állhat. Az sem tett jót, hogy a Moody's rontotta az amerikai adósság hitelminősítését, ami így már náluk is kikerült a legfelső kategóriából. Ugyanakkor a legfrissebb inflációs számok csökkentették azokat a félelmeket, hogy a vámemelések komoly árnyokekedési spirált indíthatnak be. Ezért az év közepéhez közeledve ismét erősödni kezdtek a kamatcsökkentési várakozások, noha a Fed egyelőre változatlanul hagyta az irányadó rátát. Ezzel szemben az Eurózónában kétszer 25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be az Európai Központi Bank, a kötvényhozamok mégis inkább felfelé tartottak.

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

A második félév elején az Egyesült Államok és főbb kereskedelmi partnerei között létrejött vámmegállapodások mérsékeltek 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 felülmúlt a várakozásokat, ami új történelmi csúcsoakat 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 eurózóna inflációja stabil maradt, az Európai Központi Bank pedig nem folytatta a kamatcsökkentést, ami a további vágásokra vonatkozó spekuláció gyengülését eredményezte.

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

A nemzetközi részvénytőzsdék 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 százalékkal 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 részvénytőzsde 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 áru- és fémipari piacokon 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 megfékezése érdekében a kormány bejelentette, hogy bizonyos termékek esetében korlátozza a kiskereskedői árrést. A KSH megerősítette, hogy 2024 utolsó negyedében a GDP mindössze 0,1 százalékkal múlt a múlt év egy évvel korábbinál. Az állampapírpiacon eléggé elromlott a hangulat, a hozamok 50-100 bázisponttal emelkedtek az első negyedévben.

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

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

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 teljes évet tekintve a magyar befektetési alapokba összesen 1980,8 milliárd forintnyi* tőke érkezett. Az Alapkezelő 16,36%-os* piaci részesedéssel zárta az évet a nyilvános befektetési alapok piacán, ez 1,28 százalékpontos* csökkenés a 2024-es évhez képest.

*2025 novemberi hó végi adat a Bamosz statisztikái alapján, mivel a beszámoló összeállításakor decemberi adat még nem állt rendelkezésre

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 forintot 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%
Összesen:	2 982 226 460 410 Ft		8.6%	3 237 708 327 145 Ft	

Bevételek és költségek 2025

Az alapkezelésből származó árbevétele 15,93%-kal emelkedett az előző évi árbevételhez képest. A 2025. üzleti évben az általános működési költségek 10,66%-kal emelkedtek a 2024.évi szinthez képest. Az anyagjellegű ráfordítás 4,32%-kal növekedett, az értékcsökkenés 10,89%-kal növekedett, az egyéb ráfordítás 27,46%-kal emelkedett. A személyi jellegű ráfordítások 9,97%-kal növekedtek amely kifizetésének egy részére fedezetet az előző évi céltartalékok biztosítottak, amelynek mértéke az összes személyi jellegű kifizetések 14,23%-a volt.

Bevételek és költségek 2026

Az Alapkezelő 2026-ra az üzleti tervei alapján az árbevételének nagyjából 17%-os növekedésére számít. A társaság a működési költségek tekintetében az informatikai költségek, tanácsadási szolgáltatások, jogi költségek díjainak növekedése következtében 15,89% körüli emelkedésre számít. Az Alapkezelő vezetése folyamatosan figyelemmel követi a működés eredményességét, hogy elérje a terveknek megfelelő eredményt.

Mérleg fordulónapja utáni események

A Társaság gazdasági működése során mérleg fordulónapját követően lényeges esemény nem történt.

Vállalkozó foglalkoztatáspolitikája

Társaságunknál 2025. december 31. napján 60 fő munkavállaló volt alkalmazásban, amelyből 50 fő teljes munkaidőben 6 fő pedig részmunkaidőben volt foglalkoztatva. A Társaság a jövőben jelentős létszámmódosítást nem tervez.

Az Alapkezelő kockázatkezelési és fedezeti üzleti politikájáról:

A Kockázatkezelés az Alapkezelő kockázatkezelési és fedezetkezelési funkcióját ellátó szervezeti egysége, amely az Alapkezelő egyéb működési egységeitől – köztük a kollektív portfóliókezelési és portfóliókezelési funkciótól – funkcionálisan és hierarchikusan elkülönített szervezeti egysége.

A Kockázatkezelés szervezeti egység feladata a Tulajdonos „Risk Management” szervezeti egységével szorosan együttműködve, az általa biztosított iránymutatás alapján az Alapkezelő által kezelt portfóliók teljesítményének mérése, elemzése, a befektetésekkel kapcsolatos kockázatok elemzése, valamint üzleti, működési kockázatok kezelése, üzletmenet-folytonosság és katasztrófa tervek kialakításának koordinálása, továbbá az ehhez kapcsolódó jelentések elkészítése. A Kockázatkezelés szervezeti egység feladata továbbá a kockázati limitek rendszerszintű beállítása, a limitsértések monitorozása, az illetékes szervezeti egységek tájékoztatása és a helyreállítási folyamat nyomon követése. A szervezeti egység ellátja a befektetési alapok eszközeinek beértékelését, valamint annak monitorozását.

A kockázatkezelési funkció kiterjed a pénzügyi és operatív kockázatok kezelésére. A folyamatokat a pénzügyi kockázatok, valamint a fedezetkezelés esetén a Kockázatkezelési szabályzat és politika tartalmazza, míg a működési kockázatokra vonatkozó eljárásokat a Működési kockázatkezelési szabályzat foglalja magába.

A Kockázatkezelési vezető látja el a Kockázatkezelési terület irányítását. Feladata, hogy a többi szervezeti egységtől független kockázatkezelési szervezeti egységet alakítson ki. Kinevezését az Igazgatóság hagyja jóvá, kinevezésének megszüntetéséhez a Felügyelőbizottság jóváhagyása szükséges. A kinevezés megszűnésének tényét, illetve okait a Felügyelet részére be kell jelenteni.

Az Alapkezelő a befektetési alapok nevében származtatott ügyleteket fedezeti célból, a portfólió hatékony kialakítása érdekében, illetve a befektetési célok megvalósítása érdekében a Kezelési szabályzatok 14. pontjában meghatározott mértékig alkalmazhatnak.

A tőzsdén kívüli származtatott ügyletek esetében a befektetési alapok viselik az ügyletkötési partner nemteljesítéséből eredő kockázatot. Az alapok e kockázat csökkentése érdekében alkalmazzák az EMIR rendeletben foglalt kockázatcsökkentési technikákat.

Az Alapkezelő által az Alap számára kötött származtatott ügyletekre vonatkozó részletes szabályokat a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) számú Korm. rendelet 22. §-a tartalmazza. A befektetési alapok éves és féléves jelentései tartalmazzák a Kbtv. 6. melléklet XI. pontjának megfelelő információkat, az alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változásokat, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási jogát, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összegét.

Az Alapkezelő vagyonkezelésében lévő portfóliók részére a vagyon- és portfóliókezelési szerződésekben meghatározott mértékig származtatott pozíciókat köthet.

Budapest, 2026. január 23.