

Výročná správa 2025

Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.

OBSAH

- | | | |
|-----------|------------------------------------|----------|
| 1. | Charakteristika spoločnosti | 2 |
| 2. | Správa predstavenstva | 5 |

Príloha č. 1: Individuálna účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a Správa nezávislého audítora za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2025

1. Charakteristika spoločnosti

Obchodné meno: Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
Právna forma: akciová spoločnosť
IČO: 35 786 272
Obchodný register: Mestský súd Bratislava III, oddiel: Sa, vložka číslo: 2416/B
Sídlo spoločnosti: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24
Vznik spoločnosti: 17. apríla 2000

Predmet podnikania:

- vytváranie a spravovanie štandardných fondov a európskych štandardných fondov

Spravované podielové fondy k 31. decembru 2025:

- REZERVNÝ FOND,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
- KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
- ACTIVE BOND FUND,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
- FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
(s účinnosťou k 24. aprílu 2025 zlúčený do nástupníckeho fondu FLEXIBILNÉ PORTFÓLIO)
- ACTIVE MAGNIFICA,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
- STREDOEURÓPSKE AKTÍVNE PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
- DYNAMICKÉ PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
- VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
- AKCIOVÉ PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
- MIX 15,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
(s účinnosťou k 24. aprílu 2025 zlúčený do nástupníckeho fondu FLEXIBILNÉ PORTFÓLIO)

- MIX 30,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
(s účinnosťou k 24. aprílu 2025 zlúčený do nástupníckeho fondu FLEXIBILNÉ PORTFÓLIO)
- FLEXIBILNÉ PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.
- SVETOVÉ PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.

Depozitár: Všeobecná úverová banka, a. s.
Sídlo depozitára: Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava 25

Akcionár: 100% Eurizon Capital SGR S.p.A.

Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (ďalej aj ako „Eurizon SK“) je 100% akcionárom v 2 dcérskych spoločnostiach a to Eurizon Asset Management Hungary Zrt. v Maďarsku a Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. v Chorvátsku.

Dozorná rada: Prof. Giorgio Di Giorgio - predseda
Massimo Mazzini – člen do 20.03.2025
Gabriele Miodini – člen od 26.03.2025
Doc. Ing. Jana Péliová, PhD. – člen
Ing. Jozef Kausich – člen
Jérôme Debertolis – člen

Predstavenstvo: Marco Bus - predseda
RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. - člen a CEO
Liuba Samotyeva – člen

Prokúra: JUDr. Božena Malecká
RNDr. Peter Šenk, PhD., MSc.
Ing. Juraj Vaško

2. Správa predstavenstva o činnosti spoločnosti a jej stave majetku v roku 2025

Trhové prostredie v roku 2025

Rok 2025 v svetovej ekonomike potvrdil obrat v menovej politike hlavných centrálnych bánk, ku ktorému došlo po výraznom spomalení inflácie v predchádzajúcich rokoch. Rast spotrebiteľských cien sa v eurozóne počas roka pohyboval v priemere len veľmi tesne nad cielenou úrovňou 2% (2,1%), zatiaľ čo v Spojených štátoch zostal mierne vyšší, približne na úrovni 2,7%. Tento vývoj umožnil pokračovanie postupného uvoľňovania menovej politiky, keď sa kľúčové krátkodobé sadzby niekoľkokrát ďalej znižovali v tak v USA, ako aj v eurozóne či v susednom Česku – aj keď nie na každom zasadnutí. V prípade USA sú však aj dnešné sadzby ešte naďalej nad odhadovanou neutrálnou úrovňou.

Globálny hospodársky rast v roku 2025 dosiahol približne 3,3%, čo predstavovalo pokračovanie obdobnej dynamiky z predchádzajúcemu roku. A to napriek negatívnemu šoku z obchodnej vojny amerického prezidenta Donalda Trumpa. Z rozvinutých ekonomík si naďalej najlepšie viedli Spojené štáty, kde rast HDP dosiahol približne 2,1%, podporený stabilnou spotrebou domácností a len o čosi slabším trhom práce. Eurozóna pokračovala v pomalšom raste, ktorý sa za celý rok pohyboval okolo 1,4%, najmä v dôsledku nižších prebytkov celkovej obchodnej bilancie, pretrvávajúcich štrukturálnych problémov priemyslu, konkurencie z Číny a neistoty spojenej s geopolitickým vývojom. Tento vývoj umožnil Európskej centrálnej banke (ECB) znížiť depozitnú sadzbu z úrovne 3% na 2%. Americký Federálny rezervný systém pre vyššie inflačné tlaky pristúpil k neskoršiemu a miernejšiemu uvoľňovaniu, keď jeho kľúčová horná sadzba klesla z 4,5% na 3,75%. Česká národná banka kľúčovú sadzbu znížila zo 4 na 3,5%.

Finančné trhy znižovanie úrokových sadzieb privítali, čo podporilo pozitívny vývoj na akciových trhoch, hoci s nižšou dynamikou než v predchádzajúcich dvoch rokoch. Americký akciový index S&P 500 si v roku 2025 v dolároch pripísal rast o 16,4%, pričom k jeho výkonnosti prispievali nielen technologické spoločnosti profitujúce z rozvoja umelej inteligencie, ale aj širšie spektrum sektorov. Dlhopisové trhy profitovali zo stabilizácie výnosov, čo sa prejavilo pozitívnym vývojom cien najmä kvalitných štátnych a investičných korporátnych dlhopisoch. Široký svetový dlhopisový index si v dolároch pripísal 8,2%. Z alternatívnych aktív aj kvôli geopolitickej nestabilite a rozpočtovej neistote v USA rástlo veľmi silno zlato (až +64,6%).

Významným zdrojom neistoty počas roka 2025 sa stala hospodárska politika Spojených štátov, najmä v oblasti obchodných vzťahov (colná vojna) a fiškálnej expanzie, ktorá udržiavala tamojšie inflačné očakávania na zvýšených úrovniach. Zvýšená volatilita sa periodicky objavovala aj v súvislosti s pokračujúcimi geopolitickými konfliktmi na Ukrajine a na Blízkom východe. Napriek týmto rizikám sa však obavy z možnej globálnej recesie nenaplnili. Medzinárodný menový fond dokonca do októbra svoje prognózy svetového hospodárskeho rastu po aprílovej silnejšej revízii nadol postupne vrátil k pôvodnej vyššej úrovni.

Slovenská ekonomika zaznamenala v roku 2025 len slabý hospodársky rast okolo 0,8%, keď bol jej vývoj citeľne negatívne ovplyvnený konsolidáciou verejných financií, americkou obchodnou vojnou a silnou čínskou konkurenciou. Mierny pokles reálnych disponibilných príjmov domácností sa prejavil v slabšom raste spotreby, zatiaľ čo investičná aktivita zostala aj pre vysokú neistotu utlmená. Trh práce ostal relatívne napätý, no tempo rastu miezd sa postupne spomaľovalo. Miera nezamestnanosti naopak začala z historických miním rásť. Inflácia sa v priebehu roka zvýšila smerom k úrovni okolo 4%, najmä v

dôsledku daňových zmien. Miera úspor domácností zostala na veľmi nízkych úrovniach, pričom časť voľných zdrojov absorbovali nové štátne „dlhopisy pre ľudí“. Verejné financie Slovenskej republiky zostali v roku 2025 pod tlakom, aj preto, že prijaté konsolidačné opatrenia a horší ekonomický vývoj prispeli len k minimálnemu zníženiu deficitu verejnej správy. Riziková prirážka slovenských štátnych dlhopisov však spolu s inými skôr ďalej klesala, a ratingové agentúry potvrdili svoje predchádzajúce hodnotenia úverovej spoľahlivosti SR.

Všetky uvedené skutočnosti ovplyvnili prirodzene aj výkonnosť podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.

Trhový scenár pre rok 2026

Makroekonomický výhľad na rok 2026 počíta so stabilizáciou globálneho hospodárskeho prostredia z pohľadu colných bariér a pokračovaním mierneho ekonomického rastu. Globálny rast by sa podľa prognózy Intesa Sanpaolo z decembra 2025 mal pohybovať okolo 3,1%, pričom inflácia by mohla zostať blízko cieľových úrovní centrálnych bánk, aspoň v Európe. V eurozóne sa očakáva rast spotrebiteľských cien dokonca tesne pod 2%, zatiaľ čo v Spojených štátoch by inflácia mala zostať mierne vyššia, možno až 2,9%.

Menová politika by sa mala v roku 2026 ďalej posúvať smerom k neutrálnejšiemu nastaveniu. Od Európskej centrálnej banky už neočakávame ďalšie zníženie sadzieb, no americký Federálny rezervný systém by mohol pokračovať v ďalšom opatrnom uvoľňovaní menovej politiky po nominácii jeho nového šéfa v máji, pričom kľúčová sadzba by sa v USA mohla do konca roka znížiť do pásma 3,0-3,25%. Hospodársky rast eurozóny by sa mal v roku 2026 mierne spomaliť smerom k 1,1%, v Spojených štátoch k 2,0%, čo by však stále malo predstavovať solídny výkon bez náznakov recesie.

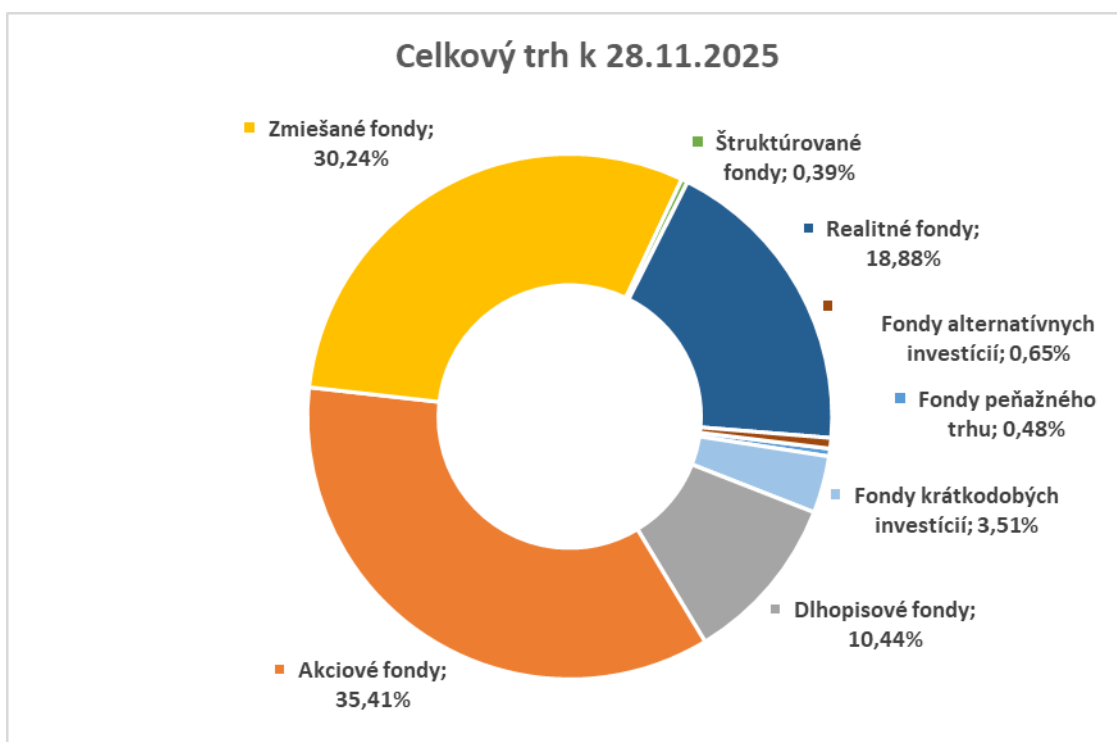
Finančné trhy by tak počas roku 2026 mali fungovať v prostredí nižších úrokových sadzieb a stabilnejšej inflácie, no zároveň významných, najmä geopolitických rizík. To vytvára priestor pre pokračovanie pozitívneho, hoci miernejšieho vývoja akciových trhov, najmä mimo najviac nadhodnotených segmentov, no tiež zvýšenie volatility. Dlhopisové trhy by mohli profitovať zo stabilizácie výnosov a po zostrnení výnosovej krivky môžu investorom ponúknuť atraktívne zhodnotenia najmä pri štátnych a kvalitných podnikových dlhopisoch so strednou až dlhšou splatnosťou. Historicky nízke rizikové prirážky (spready) by sa mohli s časom skôr mierne rozširovať. Riziká stredného scenára totiž zostávajú predovšetkým geopolitické, fiškálne a politické, vrátane ďalšieho vývoja verejných financií v eurozóne i v Spojených štátoch. Kurz eura voči americkému doláru by sa v roku 2026 mohol mierne posilňovať, keďže rozdiel v úrokových sadzbách medzi oboma ekonomikami sa bude znižovať. To by pre lokálnych investorov o niečo znížilo očakávané výnosy z dolárových investícií.

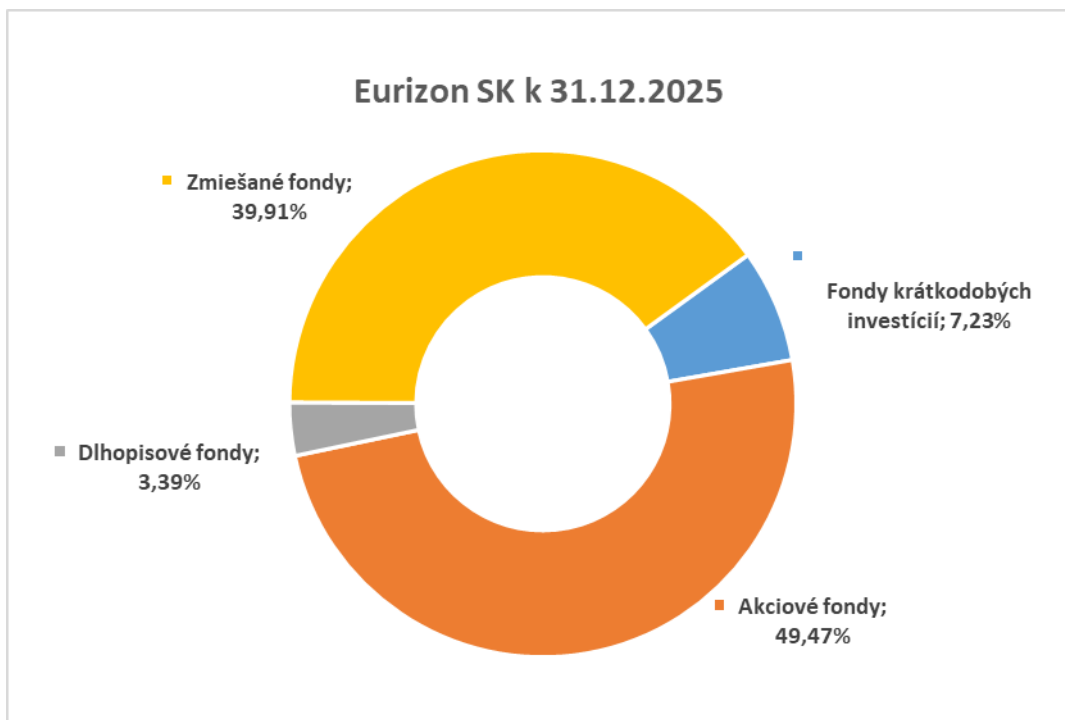
Slovenská ekonomika by mohla v roku 2026 rásť mierne rýchlejším tempom než v roku 2025, očakávame úroveň okolo 1,4%. Pre pretrvávajúcu vyššiu infláciu by však rast reálnych miezd mal zostať nízky a miera úspor domácností sa pravdepodobne nijako výraznejšie nezvýši. Hospodársky rast by malo podporiť dočerpávanie zdrojov z Plánu obnovy a oživenie ekonomiky v Nemecku. Naopak rozpočtová konsolidácia reálne disponibilné príjmy domácnosti voči vlašajšku o čosi zníži. Z dostupných zdrojov pre investovanie do fondov ukrojí aj ďalšia tranža retailových štátnych dlhopisov v objeme 500 mil. eur.

Trh kolektívneho investovania na Slovensku

Na základe údajov zverejnených Slovenskou asociáciou správcovských spoločností (SASS) k 28. novembru 2025 predstavovala čistá hodnota aktív v podielových fondoch, fondoch inštitucionálnych investorov a v riadených portfóliách sumu 17 455,06 mil. EUR, čo znamená nárast o 13,61% oproti koncu roka 2024. Z celkového objemu pod správou predstavovali otvorené podielové fondy objem 16 895,9 mil. EUR.

Z pohľadu trhového podielu prvé miesto patrí akciovým fondom (35,41%), nasledujú zmiešané fondy (30,24%) a realitné fondy (18,88%). Štvrtý najvyšší trhový podiel už stabilne predstavovali dlhopisové fondy (10,44%). Piate miesto patrí fondom krátkodobých investícií s podielom 3,51%. Každá z kategórií : fondy peňažného trhu, štruktúrované fondy a fondy alternatívnych investícií predstavovala menej ako 1% podiel.





Zdroj: SASS; údaje k 31.12.2025

Z pohľadu čistých predajov podielových fondov je možné vidieť v roku 2025 rozdielny vývoj pri jednotlivých ich kategóriách. Celkový objem čistých predajov predstavoval k 28.11.2025 sumu 919,4 mil. EUR. Najvyšší objem bol zaznamenaný rovnako ako v predchádzajúcom roku v kategórii akciových fondov (+550,9 mil. EUR). Nasledovali zmiešané fondy (+174,7 mil. EUR) a realitné fondy (+158,3 mil. EUR). Záporné čisté predaje boli dosiahnuté pri fondoch krátkodobých investícií (-29,7 mil. EUR) a štruktúrovaných fondoch (-5,6 mil. EUR).

Postavenie spoločnosti Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. na slovenskom trhu kolektívneho investovania

Z pohľadu trhového podielu správcovská spoločnosť Eurizon SK potvrdila svoje stabilné postavenie na slovenskom trhu kolektívneho investovania. S trhovým podielom vo výške 21,94% sa umiestnila na prvom mieste, pričom k 31. 12. 2025 predstavoval majetok výšku 3 725,26 mil. EUR (z toho majetok podielových fondov Eurizon Capital SGR S.p.A. - Luxembourg Branch bol v objeme 1 187,16mil. EUR).

Na základe predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska udeleného rozhodnutím č. sp.: NBS1-000-105-578, č. z.: 100-000-841-915, zo dňa 4. februára 2025, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 5. februára 2025 boli FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND, otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., MIX 15, otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., MIX 30, otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. s účinnosťou k 24. aprílu 2025 zlúčené do Nástupníckeho fondu FLEXIBILNÉ PORTFÓLIO, otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.

Správčovská spoločnosť	AUM 31/12/2024 (mil. EUR)	AUM 31/12/2025 (mil. EUR)	AUM zmena YTD	Trhový podiel 31/12/2024	Trhový podiel 31/12/2025	Trhový podiel zmena YTD	Duplikácie 31/12/2025 (mil. EUR)
TAM (Raiffeisen)	2 663,02	2 993,13	12,4%	18,02%	17,63%	-0,39%	277,57
Raiffeisen	61,17	34,16	-44,2%	0,41%	0,20%	-0,21%	0,00
Eurizon SLK + LUX	3 065,13	3 725,26	21,5%	20,74%	21,94%	1,20%	195,51
Erste (AM SLSP)	3 181,26	3 558,08	11,8%	21,53%	20,96%	-0,57%	494,39
365.Invest	1 618,75	1 709,70	5,6%	10,95%	10,07%	-0,88%	91,24
KBC (ČSOB)	950,55	1 136,03	19,5%	6,43%	6,69%	0,26%	0,00
Amundi	898,16	915,94	2,0%	6,08%	5,39%	-0,68%	0,00
IAD Investments	989,20	1 143,59	15,6%	6,69%	6,74%	0,04%	22,66
UNIQA	312,80	331,79	6,1%	2,12%	1,95%	-0,16%	0,00
Ostatní	1 038,39	1 431,12	37,8%	7,03%	8,43%	1,40%	0,00
Spolu	14 778,43	16 978,80	14,9%	100%	100%		1 081,38

TOP 10 fondov na Slovensku	Čistý predaj 2025 (EUR)
Eurizon AM Slovakia - Akciové Portfólio	142 942 839,38
J&T BOND EUR zmiešaný	132 546 356,18
EAM SK Fond maximalizovaných výnosov	124 168 492,87
Eurizon AM Slovakia - Svetové Portfólio	94 877 048,03
IAD - Prvý realitný fond	66 459 618,20
TAM - Realitný Fond	48 370 220,36
EAM SK Fond reálnych aktív	45 615 740,06
EAM SK ERSTE Realitná Renta, R01	44 020 189,32
Eurizon AM Slovakia - Dynamické portfólio	41 280 801,42
TAM - Globálny akciový fond	39 406 742,22

Zdroj: SASS; údaje k 31.12.2025

Otvorené podielové fondy Eurizon SK a podpora predaja

Ku koncu roka naša spoločnosť spravovala 10 otvorených podielových fondov. Medzi fondy krátkodobých investícií patrí Rezervný fond (REF). V kategórii dlhopisových fondov je zastúpený Active Bond fund (ABF). Šesť fondov je z kategórie zmiešaných fondov, pričom sú určené retailovému segmentu. Ide o Vyvážený Rastový fond (VRF), Konzervatívne Portfólio (KOP), Dynamické Portfólio (DOP), Active Magnifica (AMG), Flexibilné portfólio (FLE) a Stredoeurópske aktívne portfólio (SEP). Akciové Portfólio (APO) a Svetové Portfólio (STO) patria do skupiny akciových fondov.

Podrobnejšie informácie k jednotlivým podielovým fondom vrátane všetkých zákonom stanovených dokumentov sú uvedené na www.eurizonslovakia.com/sk.

Spoločnosť Eurizon SK naďalej poskytovala v priebehu roka taktiež podporné činnosti distribútorovi fondov, spoločnosti VÚB, a.s. v oblasti predaja 20 fondov Eurizon Capital SGR S.p.A. - Luxembourg Branch formou webinárov, konferenčných hovorov retailovej obchodnej siete vrátane Privátneho bankovníctva.

V roku 2025 sme podporili vzdelávacie a marketingové aktivity súvisiace s ESG fondami, čoho výsledkom bol v sieti VÚB celkový čistý predaj podielových fondov, ktoré spĺňajú požiadavky finančného produktu s environmentálnymi alebo sociálnymi vlastnosťami alebo finančného produktu s udržateľným investičným cieľom, v súvislosti s ktorými sú zverejňované predzmluvné informácie v súlade s článkom 8 a 9 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 (SFDR), vo výške viac ako 125 mil. EUR.

Spoločnosť Eurizon SK dosiahla ku koncu roka 2025 zisk vo výške 7,523 mil. EUR, pričom pomer nákladov k výnosom dosiahol úroveň 41,3%. Pomer prevádzkových nákladov k priemernému majetku pod správou predstavoval 16,2 bázičkových bodov. Podrobnejšie informácie k jednotlivým finančným ukazovateľom sú uvedené v účtovnej závierke.

Priemerný stav zamestnancov spoločnosti k 31. decembru 2025 predstavoval 24.

Informácia o nadobúdaní vlastných akcií, dočasných listov, obchodných podielov a akcií, dočasných listov a obchodných podielov materskej účtovnej jednotky

Spoločnosť Eurizon SK v roku 2025 nenadobudla žiadne vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a akcie, dočasné listy a obchodné podiely materskej účtovnej jednotky.

Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

Spoločnosť Eurizon SK nerealizovala v roku 2025 žiadne náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja.

Udalosti osobitného významu, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia

Nenastali žiadne udalosti osobitného významu po skončení účtovného obdobia, za ktoré sa vyhotovuje výročná správa.

Organizačná zložka v zahraničí

Spoločnosť Eurizon SK nemá organizačnú zložku v zahraničí.

Eurizon Asset Management Hungary Zrt.

Na trhu kolektívneho investovania bol v roku 2025 zaznamenaný 21,67 % nárast (v EUR), ktorý bol pozitívne ovplyvňovaný posilňovaním HUF voči EUR. Spoločnosť Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (EAMH) sa umiestnila v novembri na siedmom mieste so 4,83% trhovým podielom. Pokiaľ ide o portfólio EAMH, najviac investícií počas roka prilákali fondy s kapitálovou garanciou Start. Najobľúbenejšou kategóriou fondov na maďarskom trhu boli fondy „total return“, za ktorými nasledovali zmiešané fondy. Nižšie úrokové sadzby nakoniec znížili popularitu kategórie fondov krátkodobých dlhopisov, zatiaľ čo akciové fondy sa stali treťou najobľúbenejšou kategóriou. Celkové aktíva maďarského trhu kolektívneho investovania vzrástli o viac ako 13 % v HUF za prvých 11 mesiacov roku 2025. V eurovom vyjadrení rast na trhu spravovaných aktív podporilo posilnenie HUF voči EUR, ktorý do konca novembra presiahol 21 %.

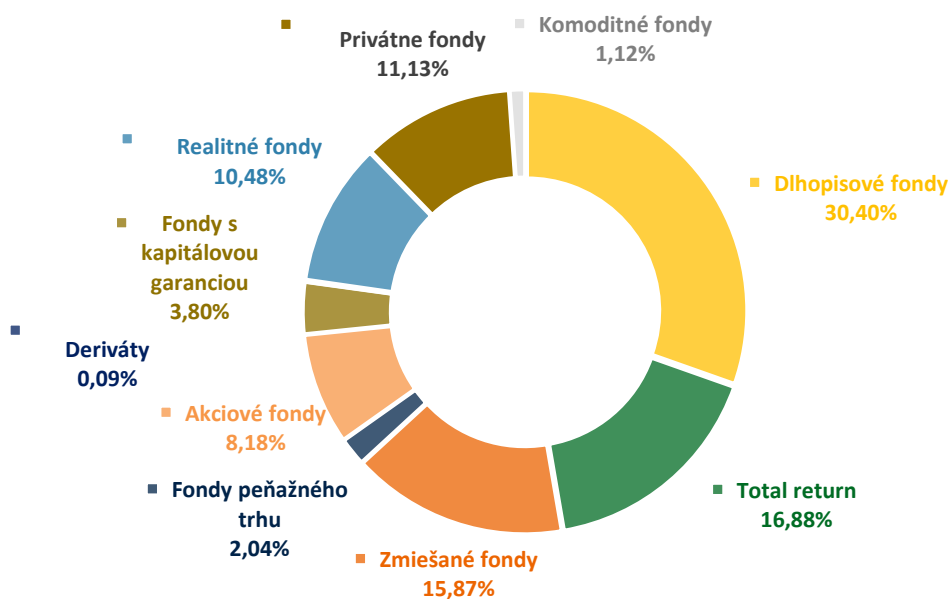
Toto celkovo priaznivé prostredie predstavovalo výhody pre všetky spoločnosti. K nárastu spravovaného majetku počas roka prispel aj pozitívny vývoj finančného trhu. Pre tento rast nie je možné definovať žiadny osobitný dôvod. Veľká distribučná sieť, vyššie riziko portfólia, nižšia báza, vyššie duplikácie - to všetko viedlo k výraznému nárastu spravovaných aktív.

Spoločnosť	AUM 31/12/24 (EUR mil.)	AUM 30/11/25 (EUR mil.)	AUM zmena YTD	Trhový podiel 31/12/24	Trhový podiel 30/11/25	Trhový podiel zmena YTD
Eurizon	2 105,1	2 561,3	21,67%	4,83%	4,83%	0,00%
OTP	11 334,2	13 504,9	19,15%	25,98%	25,45%	-0,53%
ERSTE	6 885,6	7 716,6	12,07%	15,78%	14,54%	-1,24%
KBC	4 132,9	4 906,8	18,73%	9,47%	9,25%	-0,23%
MBH	4 363,0	4 615,1	5,78%	10,00%	8,70%	-1,30%
Hold	2 747,1	4 314,1	57,04%	6,30%	8,13%	1,83%
Gránit	2 197,7	2 777,9	26,40%	5,04%	5,23%	0,20%
Raiffeisen	1 598,9	1 988,1	24,34%	3,66%	3,75%	0,08%
VIG	1 396,2	1 679,8	20,31%	3,20%	3,17%	-0,04%
Equilor	848,6	989,9	16,64%	1,95%	1,87%	-0,08%
SPOLU	43 625,5	53 069,1	21,65%			

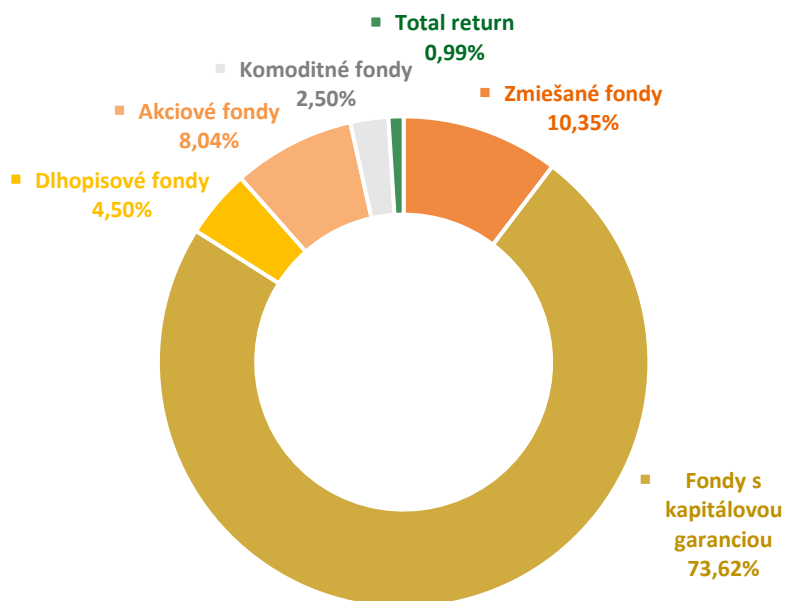
Zdroj: Maďarská asociácia fondov; k 30/11/2025

Na začiatku roka 2025 portfólio produktov podielových fondov EAMH pozostávalo z 39 fondov. So spustením radu 12 nových sérií podfondov, ktoré nahradili 3 končiace podfondy, celkový počet dosiahol 48. Z hľadiska štruktúry aktív, ktoré spravuje spoločnosť EAMH výrazne prevládajú fondy s kapitálovou garanciou. EAMH je lepšia ako trh v kategórii derivátových fondov s pevnou dobou splatnosti a (čiastočnou) ochranou kapitálu.

Celkový trh Maďarsko (k 30.11.2025)



Eurizon Asset Management Hungary (k 30.11.2025)



Zdroj: Maďarská asociácia správcovských spoločností; k 30/11/2025

Následkom vyššie uvedených procesov spoločnosť EAMH vytvorila vysoký čistý zisk vo výške 4,48 mil. EUR, čím prekročila plán o 10 %. Pozícia efektívnosti spoločnosti EAMH si zachovala dobrú úroveň, pričom pomer nákladov k výnosom dosiahol 39,2%. Prevádzkové náklady voči priemeru spravovaných aktív predstavovali 13,8 základných bodov (všetky dáta ku dňu 12/2025).

Eurizon Asset Management Croatia d.o.o.

Chorvátsky trh kolektívneho investovania UCITS vzrástol v roku 2025 (do konca novembra) o 787,2 mil. EUR (+24,39 %). V rovnakom období Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. (ďalej v texte: Spoločnosť) zaznamenal nárast o 304,3 mil. EUR (30,51%), čo predstavuje 6,12 p.b. nad celkovým chorvátskym trhom UCITS. Ku koncu novembra 2025 spoločnosť Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. si udržala prvé miesto v trhovom podiele na chorvátskom trhu UCITS a od začiatku roka zvýšila svoj trhoví podiel o 1,52 %, pričom v novembri 2025 dosiahla trhoví podiel 32,42 %.

Spoločnosť	AuM	AuM	AuM	Trhoví	Trhoví	Trhoví podiel
	31.12.24.	30.11.25.	YTD	podiel	podiel	YTD
	mil. EUR	mil. EUR	% zmena	31.12.24.	30.11.25.	% zmena
Eurizon HR	997,30	1 301,6	30,51%	30,90%	32,42%	1,52%
ZB Invest	813,3	1 100,9	35,35%	25,20%	27,42%	2,22%
Erste AM	564,1	899,3	59,42%	17,48%	22,40%	4,92%
Intercapital AM*	298,8	0,0	-	9,26%	0,00%	-9,26%
RBA Invest	285,1	281,2	-1,36%	8,83%	7,00%	-1,83%
Intercapital ETF	0,0	138,1	138,10%	0,00%	3,44%	3,44%
OTP Invest	195,2	199,6	2,23%	1,77%	4,97%	3,20%
HPB Invest	57,2	66,8	16,70%	6,05%	1,66%	-4,39%
Ostatní	16,8	27,7	64,56%	0,52%	0,69%	0,17%
Spolu	3 227,93	4 015,11		100,00%	100,00%	

Zdroj dát: Chorvátska agentúra pre dohľad nad finančnými službami (HANFA – CFSSA); ku dňu 30. november 2025

* Spoločnosť INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. sa 1. októbra 2025 zlúčila so spoločnosťou Erste Asset Management d.o.o.

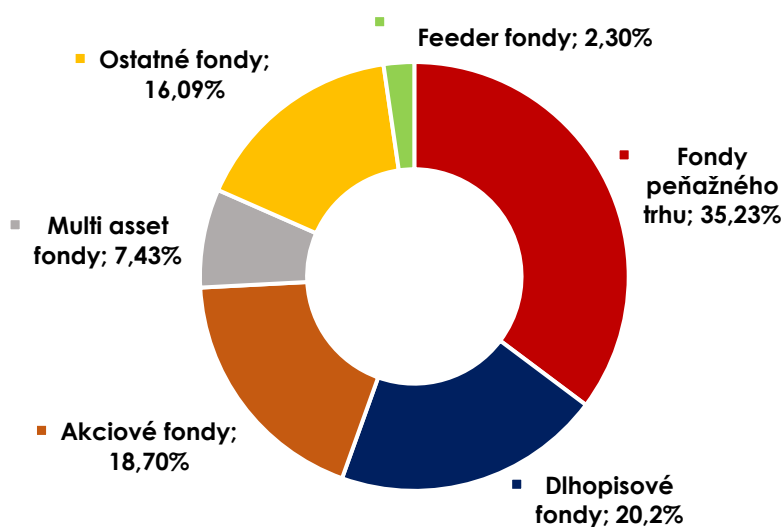
V novembri 2025 Spoločnosť spravovala 21 podielových fondov a 212 riadených portfólií (169 klientov). V roku 2025 spoločnosť Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. založila dva fondy UCITS: Fond: Eurizon HR Dollar Bond fund 4 a Eurizon HR Euro Progressive fund (čaká sa na počiatkové obdobie vo februári 2026). V roku 2025 bolo splatných päť fondov UCITS v hodnote cca 92 mil. EUR (z toho 71,76 mil. EUR bolo prevedených do fondu Eurizon HR Cash) a 24 mil. EUR v rámci riadených portfólií. Majetok riadených portfólií klesol od začiatku roka k decembru 2025 (-8,27 %, -5,8 mil. EUR), pričom čistý predaj predstavoval -7,4 mil. V roku 2025 spoločnosť Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. založila tri modely riadených portfólií.

Najpredávanejšími fondami v roku 2025 (do konca decembra) boli fond Eurizon HR Cash (473 mil. EUR, resp. 60,08 % z celkového hrubého predaja), fond Eurizon HR Equity (137 mil. EUR, resp. 17,35 %), fond Eurizon HR Start (49,5 mil. EUR, resp. 5,92 %) a fond Eurizon HR Euro Short Term Bond (49 mil. EUR, resp. 5,86 %). Najlepšie výsledky v čistom predaji v roku 2025 (do konca decembra) dosiahli fondy Eurizon HR Cash fund (+264,7 mil. EUR) a Eurizon HR Equity fond (+48,2 mil. EUR).

Celkový počet klientov vo fondoch Spoločnosti sa zvýšil o 8,216 (+9,23 %), na 97 239. Ku koncu roka 2025 retailoví klienti predstavovali 99,87 % z celkového počtu klientov.

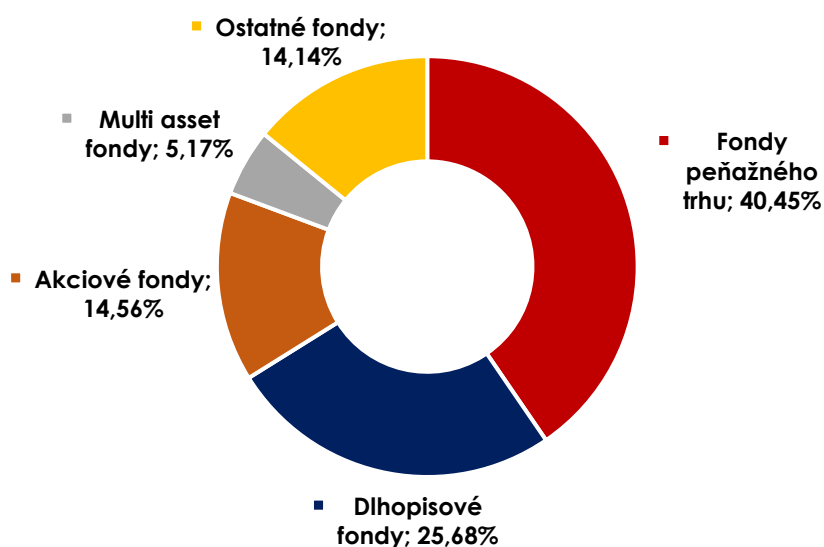
Z hľadiska zloženia aktív na chorvátskom trhu UCITS fondov na konci novembra 2025 spoločnosť Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. spravovala 25,68 % v dlhopisových fondoch (3,0 p.b. nad trhom), 14,56 % v akciových fondoch (4,01 p.b. pod trhom), 5,17 % v zmiešaných fondoch, 14,14 % v ostatných fondoch a 40,45 % vo fondoch peňažného trhu.

CELKOVÝ TRH CHORVÁTSKO (11/2025)



Zdroj dát: Chorvátska agentúra pre dohľad nad finančnými službami (HANFA – CFSSA); ku dňu 30. november 2025

EURIZON HR (11/2025)



Fondy Eurizon HR Flexible 30, Eurizon HR International Multi Asset, Eurizon HR Moderate 30, Eurizon HR Dollar Progressive a Eurizon HR Equity World sú zaradené medzi „ostatnými“ fondmi.

Zdroj dát: Chorvátska agentúra pre dohľad nad finančnými službami (HANFA – CFSSA); ku dňu 30. november 2025

Najvýkonnejšími fondami spoločnosti Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. v roku 2025 (ku koncu decembra) boli Eurizon HR Equity fund (24,17 %), Eurizon HR Dollar Progressive fund (9,52 %) a Eurizon HR Equity World fund (7,45 %).

Podľa Medzinárodných štandardov účtovného výkazníctva, tak ako boli prijaté Európskou úniou, spoločnosť Eurizon Asset Management Croatia d.o.o. zaznamenala v roku 2025 čistý zisk vo výške 648 tis. EUR.

Hlavné ciele Eurizon SK pre rok 2026 sú ďalej rozvíjať:

- spoluprácu, koordináciu, zdieľanie know-how v spoločných projektoch medzi Eurizon Capital, Intesa Sanpaolo Bank a VÚB Banky v oblasti optimalizácie „core business“ aktivít a procesov, ako aj v zlepšovaní služieb pre klientov
- rozširovanie produktovej palety fondov Eurizon SK a Eurizon Capital SGR S.p.A. - Luxembourg Branch, ktoré vhodne doplnia existujúce portfólio tak, aby pokrylo celú škálu investičných stratégií
- zlepšovanie rozhodovacích procesov v oblasti investovania v koordinácii s materskou spoločnosťou a aj s využitím vlastných moderných kvantitatívnych metód a prístupov, vrátane zapojenia umelej inteligencie
- update core informačného systému pre back office a middle office aj s ohľadom na ďalšie zvýšenie kybernetickej bezpečnosti a ochrany dát
- rozširovanie distribučných kanálov v úzkej spolupráci s distribútorom, ako aj zlepšovanie servisného modelu investičného poradenstva
- prilákanie nových talentov rozšírením spolupráce s univerzitami a rozvojom programov pracovnej stáže
- zvyšovanie finančnej gramotnosti a to aj prostredníctvom implementácie najaktuálnejších on-line trendov v oblasti moderného vzdelávania a komunikáciou cez sociálne médiá
- silnú edukačnú a marketingovú podporu pre dlhodobé investičné sporenia

Predstavenstvo predloží nasledujúci návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2025 na valnom zhromaždení:

v tisícoch eur

Výplata dividendy akcionárom
Prídel do Zákonného rezervného fondu
Prídel do nerozdeleného zisku

2025

7,523