

ERSTE STOCK EUROPE EMERGING

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2025

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 30.11.2025	5

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

Die Gesellschaft	Erste Asset Management GmbH Am Belvedere 1, A-1100 Wien Telefon: 05 0100-19777, Telefax: 05 0100-919777
Stammkapital	3 Mio. EUR
Gesellschafter	Erste Group Bank AG (64,67 %) Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG (23,82 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (3,30 %) Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck (1,74 %) DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt (1,65 %) „Die Kärntner“ Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m. b. H. & Co KG (1,65 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (1,65 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (0,76 %) VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe (0,76 %)
Aufsichtsräte:innen	Mag. Rudolf SAGMEISTER (Vorsitzender) Dkfm. Maximilian CLARY UND ALDRINGEN Klaus FELDERER Mag. Harald GASSER Mag. Gerhard GRABNER Harald Frank GRUBER Dr. Rainer HAUSER Oswald HUBER (Vorsitzender-Stv.) Michael KOREN Mag. Gerhard LAHNER Mag. Ertan PISKIN Dr. Peter PROBER Mag. Gerald WEBER vom Betriebsrat entsandt: Martin CECH Mag. Regina HABERHAUER Ing. Heinrich Hubert REINER Peter RIEDERER Nicole WEINHENGST Mag. Manfred ZOUREK
Geschäftsführer:innen	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Winfried BUCHBAUER Mag. Peter KARL Mag. Thomas KRAUS
Prokuristen:innen	Karl FREUDENSCHUSS Günther MANDL Mag. Gerold PERMOSER Mag. Magdalena REISCHL Oliver RÖDER, MBA Mag. Magdalena UJWARY, MA
Staatskommissär:innen	Mag. Wolfgang EXL Mag. Dr. Angelika SCHÄTZ
Fondsprüfer	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
Depotbank	Erste Group Bank AG

Sehr geehrte Anteilsinhaber:innen,

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des ERSTE STOCK EUROPE EMERGING Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 01.06.2025 bis 30.11.2025 vorzulegen.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	per 30.11.2025	
	Mio. Euro	%
Aktien		
auf Britische Pfund lautend	0,8	1,09
auf Bulgarische Lewa lautend	0,3	0,42
auf Euro lautend	18,9	25,80
auf Polnische Zloty lautend	26,7	36,43
auf Rumänische Leu alt lautend	0,8	1,08
auf Tschechische Kronen lautend	3,2	4,39
auf Türkische Lira lautend	11,5	15,70
auf Ungarische Forint lautend	6,8	9,20
Investmentzertifikate		
auf Euro lautend	1,5	2,07
Wertpapiere	70,6	96,18
Bankguthaben	2,8	3,80
Dividendenansprüche	0,0	0,02
Zinsenansprüche	0,0	0,01
Sonstige Abgrenzungen	-0,0	-0,01
Fondsvermögen	73,4	100,00

Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 01.06.2025 bis 30.11.2025)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	%-Anteil am Fonds- vermögen
Stück/Nominal (Nom. in 1.000, ger.)							

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien auf Bulgarische Lewa lautend

Emissionsland Bulgarien

FIRST INVEST.BK AD SO.BW1	BG1100106050	0	0	117.000	5,100	305.084,75	0,42
				Summe Emissionsland Bulgarien		305.084,75	0,42
				Summe Aktien auf Bulgarische Lewa lautend umgerechnet zum Kurs von 1,95585		305.084,75	0,42

Aktien auf Euro lautend

Emissionsland Griechenland

ALPHA BANK S.A. EO,-29	GRS830003000	300.000	0	300.000	3,514	1.054.200,00	1,44
EUROBANK ERGASIAS EO,-22	GRS323003012	0	0	1.300.000	3,407	4.429.100,00	6,03
GREEK O.FOOTB.INH EO 0,75	GRS419003009	0	0	25.000	17,620	440.500,00	0,60
HELLENIC TELEC. ORG. NAM.	GRS260333000	0	0	55.000	17,110	941.050,00	1,28
MOTOR OIL (HELL.) EO 0,75	GRS426003000	0	0	30.000	28,400	852.000,00	1,16
NATL BK GREECE NAM.EO 1	GRS003003035	0	0	265.000	13,500	3.577.500,00	4,87
PIRAEUS FIN.HOL. EO 0,93	GRS014003032	50.000	0	500.000	7,070	3.535.000,00	4,81
				Summe Emissionsland Griechenland		14.829.350,00	20,20

Emissionsland Niederlande

CTP N.V.	EO 1	NL00150006R6	10.000	0	55.000	18,360	1.009.800,00	1,38
				Summe Emissionsland Niederlande			1.009.800,00	1,38
				Summe Aktien auf Euro lautend			15.839.150,00	21,57

Aktien auf Türkische Lira lautend

Emissionsland Türkei

AKBANK T.A.S. TN 1	TRAABBNK91N6	200.000	0	200.000	64,750	262.661,23	0,36
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	TREBIMM00018	30.000	0	110.000	537,000	1.198.100,32	1,63
COCA COLA ICECEK C TN 1	TRECOLA00011	0	0	150.000	51,400	156.379,78	0,21
ENERJISA ENERJI TN -,01	TREENSA00014	0	0	125.000	80,150	203.207,51	0,28
FORD OTOMOTIV SANAYI TN 1	TRAOTOSN91H6	0	0	300.000	94,600	575.623,62	0,78
HACI OMER SABANCI TN 1	TRASAHL91Q5	0	0	1.000.000	81,900	1.661.154,84	2,26
KALYON GUNES TEKNO. TN 1	TREKLYN00024	0	0	220.000	52,900	236.050,31	0,32
KOC HLDG NA TN 1	TRAKCHOL91Q8	0	0	320.000	168,400	1.092.995,26	1,49
KONT.TEKN.EN.VE MUE.TN 1	TREKNTR00013	0	0	350.000	33,400	237.105,07	0,32
MAVI GIYIM SAN.V.TIC.TN 1	TREMAVIO00037	0	0	200.000	37,720	153.012,85	0,21
OBA MAKAR.SA.VE TI. TN 1	TREOBAM00011	0	510.000	400.000	45,820	371.741,71	0,51
PEGASUS HAVA TASIMAC.TN 1	TREPEGS00016	0	0	73.313	201,000	298.884,41	0,41
SUWEN TEKSTIL SANAYI TN 1	TRESUWN00022	1.500.000	0	3.000.000	9,300	565.887,91	0,77
TAV HAVALIMAN.HLDG TN 1	TRETAVH00018	0	0	150.000	278,000	845.789,46	1,15
TOFAS TUERK OTO E TN 1	TRATOAS091H3	0	0	35.000	229,800	163.133,92	0,22

ERSTE STOCK EUROPE EMERGING

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand Stück/Nominalen (Nom. in 1.000, ger.)	Kurs in EUR	Kurswert	%-Anteil am Fonds- vermögen
TUERK.PETROL RAFI. TN 1	TRATUPRS91E8	0	0	160.000	194,800	632.171,84	0,86
TUERKIYE GAR.BANK.NAM.TN1	TRAGARAN91N1	100.000	0	100.000	138,900	281.726,99	0,38
TURK HAVA YOLLARI AS	TRATHYA091M5	0	0	165.000	272,750	912.798,50	1,24
TURKCELL ILETISIM TN 1	TRATCELL91M1	100.000	0	430.000	93,550	815.902,87	1,11
YAPI VE KREDI B.NA TN 1	TRAYKBNK91N6	0	0	1.200.000	35,300	859.176,06	1,17
				Summe Emissionsland Türkei		11.523.504,46	15,70
				Summe Aktien auf Türkische Lira lautend umgerechnet zum Kurs von 49,30305		11.523.504,46	15,70

Aktien auf Ungarische Forint lautend

Emissionsland Ungarn

MOL NYRT. NA A UF 125	HU0000153937	0	0	140.000	2.910.000	1.067.959,89	1,45
OTP BANK NYRT.	HU0000061726	6.500	0	51.500	34.210.000	4.618.428,47	6,29
RICHT.GEDE.VEG.GYAR UF100	HU0000123096	0	0	42.000	9.735.000	1.071.813,36	1,46
				Summe Emissionsland Ungarn		6.758.201,72	9,20
				Summe Aktien auf Ungarische Forint lautend umgerechnet zum Kurs von 381,47500		6.758.201,72	9,20
				Summe Amtlich gehandelte Wertpapiere		34.425.940,93	46,89

Investmentzertifikate

Investmentzertifikate auf Euro lautend

Emissionsland Österreich

ERSTE ST.ISTANBUL R01TEO	AT0000704341	0	0	4.500	337,210	1.517.445,00	2,07
				Summe Emissionsland Österreich		1.517.445,00	2,07
				Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend		1.517.445,00	2,07
				Summe Investmentzertifikate		1.517.445,00	2,07

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien auf Britische Pfund lautend

Emissionsland Jersey

WIZZ AIR HLDGS LS -,0001	JE00BN574F90	0	0	60.000	11,690	800.822,06	1,09
				Summe Emissionsland Jersey		800.822,06	1,09
				Summe Aktien auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,87585		800.822,06	1,09

Aktien auf Euro lautend

Emissionsland Slowenien

NOVA LJUBLJ.BK GDR REG.S	US66980N2036	0	0	87.000	35,700	3.105.900,00	4,23
				Summe Emissionsland Slowenien		3.105.900,00	4,23
				Summe Aktien auf Euro lautend		3.105.900,00	4,23

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Stück/Nominales (Nom. in 1.000, ger.)							

Aktien auf Polnische Zloty lautend

Emissionsland Luxemburg

ALLEGRO.EU ZY -,01	LU2237380790	120.000	0	380.000	32,055	2.879.134,91	3,92
ZABKA GROUP O.N.	LU2910446546	30.000	0	95.000	23,270	522.519,65	0,71
Summe Emissionsland Luxemburg						3.401.654,56	4,63

Emissionsland Polen

BANK POLSKA KASA OP. ZY 1	PLPEKA000016	15.000	2.500	77.500	199,950	3.662.737,10	4,99
DINO POLSKA S.A. ZY 0,01	PLDINPLO0011	76.000	7.600	76.000	40,830	733.458,61	1,00
KGHM POLSKA MIEDZ ZY 10	PLKGHM000017	30.000	0	60.000	211,700	3.002.304,56	4,09
LPP S.A. ZY 2	PLLPP0000011	150	0	550	17.010,000	2.211.310,05	3,01
MURAPOL S.A. ZY 40	PLMURPL00190	0	0	18.000	40,150	170.820,78	0,23
ORLEN S.A. ZY 1,25	PLPKN0000018	0	10.000	105.000	94,020	2.333.416,06	3,18
PKO BANK POLSKI S.A. ZY 1	PLPKO0000016	80.000	0	350.000	77,400	6.403.120,01	8,72
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP.	PLPZU0000011	60.000	0	325.000	62,860	4.828.812,86	6,58
Summe Emissionsland Polen						23.345.980,03	31,80
Summe Aktien auf Polnische Zloty lautend umgerechnet zum Kurs von 4,23075						26.747.634,59	36,43

Aktien auf Rumänische Leu alt lautend

Emissionsland Rumänien

OMV PETROM S.A.NAM.LN-,10	ROSNPPACNOR9	0	1.000.000	4.400.000	0,917	792.528,06	1,08
Summe Emissionsland Rumänien						792.528,06	1,08
Summe Aktien auf Rumänische Leu alt lautend umgerechnet zum Kurs von 5,09105						792.528,06	1,08

Aktien auf Tschechische Kronen lautend

Emissionsland Tschechische Republik

CEZ AS INH. KC 100	CZ0005112300	0	5.000	20.000	1.275.000	1.054.895,96	1,44
KOMERCNI BANKA INH. KC100	CZ0008019106	0	0	45.000	1.166.000	2.170.603,57	2,96
Summe Emissionsland Tschechische Republik						3.225.499,53	4,39
Summe Aktien auf Tschechische Kronen lautend umgerechnet zum Kurs von 24,17300						3.225.499,53	4,39
Summe In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						34.672.384,24	47,22

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien auf Euro lautend

Emissionsland Slowakei

SLOVENSKE LOD. INH.SN1000	CS0005050954	0	0	1.266	0,000	0,00	0,00
Summe Emissionsland Slowakei						0,00	0,00
Summe Aktien auf Euro lautend						0,00	0,00
Summe Nicht notierte Wertpapiere						0,00	0,00

ERSTE STOCK EUROPE EMERGING

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere		70.615.770,17	96,18
Bankguthaben		2.788.865,51	3,80
Dividendenansprüche		16.420,97	0,02
Zinsenansprüche		3.838,80	0,01
Sonstige Abgrenzungen		-3.867,75	- 0,01
Fondsvermögen		73.421.027,70	100,00

Hinweis an die Anleger:

Die Bewertung von Vermögenswerten in illiquiden Märkten kann von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000858428	Stück	114.335,665
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000858428	EUR	58,97
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000812938	Stück	341.825,210
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000812938	EUR	89,68
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A28E13	Stück	137,724
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A28E13	EUR	90,57
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000673181	Stück	211.974,037
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000673181	EUR	93,47
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000639471	Stück	37.902,285
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000639471	CZK	2.256,30
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A00G88	Stück	135.631,954
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A00G88	HUF	35.599,24

Pensionsgeschäfte iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den Fonds nicht eingesetzt werden. Pensionsgeschäfte wurden deshalb nicht eingesetzt.

Für den Investmentfonds wurden keine Total Return Swaps (Gesamtrenditeswaps) iSd VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) in der Berichtsperiode abgeschlossen.

Der Einsatz von Wertpapierleihegeschäften iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) ist gemäß den Fondsbestimmungen zulässig. Während der Berichtsperiode gab es keine Wertpapierleihegeschäfte.

Erläuterung zum Ausweis gemäß der delegierten Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister durch technische Regulierungsstandards zu Risikominderungstechniken für nicht durch eine zentrale Gegenpartei geclearte OTC-Derivatekontrakte:

Alle OTC Derivate werden über die Erste Group Bank AG gehandelt. Für die nicht physisch abgewickelten Devisenterminkontrakte und nicht physisch abgewickelten Devisenswapkontrakte werden die Sicherheiten (Collaterals) zwischen dem Investmentfonds und der Erste Group Bank AG ausgetauscht.

Im Falle des negativen Exposures der nicht physisch abgewickelten Derivattermin- und Devisenswapkontrakte werden unter Berücksichtigung der vertraglich vereinbarten Schwelle Sicherheiten in Form von Barmitteln oder Anleihen an die Erste Group Bank AG geleistet.

Im Falle des positiven Exposures der nicht physisch abgewickelten Derivattermin- und Devisenswapkontrakte Derivate werden unter Berücksichtigung der vertraglich vereinbarten Schwelle auf EUR lautende Schuldverschreibungen der Zentralstaaten oder Zentralbanken der Länder der Eurozone von der Erste Group Bank AG als Sicherheit an den Investmentfonds geleistet. Für diese Sicherheiten wurde ein einheitlicher Abschlag in Höhe von 4 % mit dem Counterpart vereinbart. Im Falle regulatorischer Vorgaben, die einen anderen Abschlag oder Bereitstellung alternativer Sicherheiten erfordern, wird diese entsprechende Vorgabe eingehalten.

ERSTE STOCK EUROPE EMERGING

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Stück/Nominales (Nom. in 1.000, ger.)			

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien auf Euro lautend

Emissionsland Griechenland

ALPHA SE+HO. EO ,29	GRS015003007	0	100.000
---------------------	--------------	---	---------

Aktien auf Türkische Lira lautend

Emissionsland Türkei

GEN I.V.S.U.S.V.T.AS TN1	TREGENL00024	90.000	90.000
KUYAS YATRIM A.S	TREKYAS00018	0	350.000

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien auf Polnische Zloty lautend

Emissionsland Polen

EUROCASH S.A. CL.A ZY 1	PLEURCH00011	0	80.000
SHOPER SPOL.A.A-C ZY 0,10	PLSHPR000021	0	5.000

Wien, im Dezember 2025

Erste Asset Management GmbH
elektronisch gefertigt

Prüfinformation: Die elektronischen Signaturen dieses Dokumentes können auf der Homepage der Rundfunk und Telekom Regulierungs-GmbH (<https://www.signatur.rtr.at/de/vd/Pruefung.html>) geprüft werden.

Hinweis: Dieses Dokument wurde mit zwei qualifizierten elektronischen Signaturen gefertigt. Eine qualifizierte elektronische Signatur hat die gleiche Rechtswirkung wie eine handschriftliche Unterschrift (Art 25 der Verordnung (EU) Nr. 910/2014 („eIDAS-Verordnung“)).