

Eurizon Dollár Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.12.31

MÉRLEG

adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	-	-
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	-
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	1.968.012	2.642.013
I. KÖVETELÉSEK	14.229	196
1. Követelések	14.562	196
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	- 333	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	1.747.142	2.375.970
1. Értékpapírok	1.525.775	2.167.242
2. Értékpapírok értékkülönbözete	221.367	208.728
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	221.367	208.728
III. PÉNZESZKÖZÖK	206.641	265.847
1. Pénzeszközök	201.803	282.664
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	4.838	- 16.817
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	24	27
1. Aktív időbeli elhatárolás	24	27
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	45.449	1.915
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	2.013.485	2.643.955

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
E. SAJÁT TŐKE	2.005.629	2.635.914
I. Induló tőke	1.367.736	2.090.505
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.824.860	2.655.315
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 457.124	- 564.810
II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)	637.893	545.409
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	33.286	138.932
2. Értékelési különbözet tartaléka	271.668	193.826
3. Előző évek eredménye	215.633	332.939
4. Tárgyévi eredmény	117.306	- 120.288
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	6.424	6.811
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	6.771	6.811
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	- 347	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.432	1.230
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	2.013.485	2.643.955

Budapest, 2026. április 29

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-2025.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	164.506	165.444
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	24.943	251.769
<i>III. Egyéb bevétel</i>	251	140
<i>IV. Működési költség</i>	21.712	32.835
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	796	1.268
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	117.306	- 120.288

Budapest, 2026. április 29

Eurizon Dollár Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2025.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	Eurizon Dollár Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-455/2021
MNB engedély kelte:	2021.08.23
Az Alap kezelője:	Eurizon Asset Management Hungary Zrt.
Székhelye:	1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.
Mérleg fordulónapja:	2025. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2026. január 9.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.
Könyvvizsgáló:	Kujbus Attila Kamarai tagsági száma: MKVK-007370 Ernst & Young Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) Eurizon Asset Management Hungary Zrt. vezérigazgatója

Az éves beszámoló a 215/2000. (XII. 11.) számú "A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól" szóló kormányrendelet és a 2000. évi C. törvény a számvitelről figyelembevételével készült.

A CIB Dollár Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra, az Alap a 2021. március 1-jén indult CIB Esernyőalapon belül elkülönítetten nyilvántartott és kezelt részalap.

Az alap funkcionális pénzneme USD. Az Alap könyvvezetését forintban végzi, az átváltásnál a Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyamát használja.

Az Alap 2023. júliusától tevékenységét Eurizon Dollár Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja néven folytatja tovább.

Az Alap neve az Alapkezelő igazgatóságának 2024. december 18-i döntése alapján 2025. január 23-i hatálybalépéssel Eurizon Dollár Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja névre változott.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

2. Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alap a fordulónapon 196 ezer Ft értékpapír értékesítésből származó követelést mutat ki (2024. december 31-én 14.562 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból származó követelést mutat ki az elszámolt értékelési különbözet -333 ezer Ft).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Az értékpapírok adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalékot költségként számolja el. Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve kötelezettségeket bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben.

Az értékpapírok a mérlegben piaci értéken kerülnek kimutatásra. A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönbözet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő értékpapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait – a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapi felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Tőzsdén nem jegyzett állampapírokat az ÁKK által mérleg fordulónapjára közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a fordulónapi felhalmozott kamat összegeként veszi számításba az Alap

A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok és egyéb jegybankképes értékpapírok esetében, (amelyekre az elsődleges állampapír-forgalmazóknak már nincs árjegyzési kötelezettsége), és amelyekre az adott napon nem született tőzsdei kötés, ott az adott állampapír Államadósság Kezelő Központ által közzétett aktuális 3 hónapos referenciahozammal számított jelenértéke a meghatározó.

EURIZON DOLLÁR KIEGYENSÚLYOZOTT PRIVATE BANKING VAGYON VEGYES ALAPOK RÉSZALAPJA

Kiegészítő melléklet 2025.12.31.

Az Alap 2025. december 31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezett:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. Deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Érték-különbség	Bruttó piaci érték
Ishares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	4.502	161.101	26.373	187.474
UBS ETF MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	1.038	40.260	7.355	47.615
Amundi Govt Lowest Rated Euromts Inv. Grade	EUR	1.592	145.771	- 2.988	142.783
Amundi MSCI Europe ETF	EUR	797	105.670	16.426	122.096
Lyxor Core MSCI Japan UCITS ETF	EUR	3.340	19.359	5.159	24.518
Ishares Euro Corp Bond Large Cap Ucits ETF	EUR	3.932	194.341	- 5.084	189.257
LYXOR MSCI EUR ESG LEADERS	EUR	2.474	31.280	4.485	35.765
AMUN EURO GOV BD - UCITS ETF	EUR	1.753	27.755	5.673	33.428
AMUNDI ITL BTP GV BND 10Y AC	EUR	612	36.222	174	36.396
AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	EUR	452	19.095	5.363	24.458
Eurizon EIS-FLEXIBLE PLUS 3-I	EUR	479	109.333	10.410	119.743
EURIZON FUND-STRATEGIC ALLOCATION(Z)	EUR	395	98.394	18.198	116.592
Lyxor Core EurSTX 600 DR	EUR	435	44.274	3.590	47.864
Lyxor Euro Gov Bond 1-3Y	EUR	487	25.012	- 1.082	23.930
Ishares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	3.689	135.389	- 2.624	132.765
INVESCO Msci World	EUR	1.593	70.824	2.794	73.618
Ishares Core Euro Stoxx 50	EUR	1.061	23.398	826	24.224
Ishares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	3.976	176.210	- 9.513	166.697
Ishares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	4.582	193.112	- 1.414	191.698
iShares EUR Govt Bond 3-7yr UCITS ETF	EUR	1.355	70.955	- 1.014	69.941
ishares S&P 500 EUR-H UCITS	EUR	1.292	51.549	19.731	71.280
Ishares S&P500 UCITS ETF	EUR	5.343	96.466	23.914	120.380
ISHR ASIA EX JAPAN E EN ETF	EUR	18.154	39.749	1.489	41.238
SPDR SP DEV QUAL ARISTOCRATS	EUR	24.167	90.966	3.291	94.257
Vanguard FTSE HDY USDD	EUR	1.282	29.109	5.368	34.477
	EUR		2.035.594	136.900	2.172.494
Eurizon Dollár Start Tőkevédett Részalap BEF. JEGY	USD	3.460	1.219	164	1.383
Ishares Gold Trust NEW	USD	15.162	130.429	71.664	202.093
	USD		131.648	71.828	203.476
Értékpapírok összesen			2.167.242	208.728	2.375.970

EURIZON DOLLÁR KIEGYENSÚLYOZOTT PRIVATE BANKING VAGYON VEGYES ALAPOK RÉSZALAPJA

Kiegészítő melléklet 2025.12.31.

Az Alap 2024.december 31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezett:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. Deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Érték-különbség	Bruttó piaci érték
Ishares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	2.081	63.732	15.214	78.946
UBS ETF MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	1.270	48.756	4.221	52.977
AMUNDI ETF GOVIES 0-6MTHS EUR INV GR	EUR	711	36.223	-380	35.843
Amundi Govt Lowest Rated Euromts Inv. Grade	EUR	283	23.177	3.519	26.696
Amundi MSCI Europe ETF	EUR	249	26.870	7.418	34.288
Lyxor Core MSCI Japan UCITS ETF	EUR	2.392	12.849	3.729	16.578
Lyxor Core MSCI World DR UCITS ETF	EUR	2.168	12.050	4.734	16.784
Lyxor MSCI AC Asia-Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	572	13.751	2.576	16.327
Ishares Euro Corp Bond Large Cap Ucits ETF	EUR	2.781	136.166	6.597	142.763
LYXOR MSCI EUR ESG LEADERS	EUR	3.142	34.886	7.519	42.405
Lyxor Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	780	24.224	2.188	26.412
AMUN EURO GOV BD - UCITS ETF	EUR	5.293	104.967	2.276	107.243
Eurizon EIS-FLEXIBLE PLUS 3-I	EUR	329	71.079	13.854	84.933
EURIZON FUND-STRATEGIC ALLOCATION(Z)	EUR	287	66.712	17.779	84.491
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	EUR	560	14.667	11.184	25.851
Ishares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	2.562	92.864	5.822	98.686
INVESCO Msci World	EUR	1.155	50.113	2.581	52.694
ISHARES CHINA CNY BOND USD-D	EUR	8.686	15.243	2.735	17.978
Ishares CORE FTSE 100	EUR	4.534	14.974	2.714	17.688
Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	2.719	61.752	9.053	70.805
Ishares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	2.763	123.441	1.288	124.729
Ishares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	2.811	116.235	8.361	124.596
ISHARES S&P 500 EQ WT USD ACC EUR	EUR	10.736	27.944	-1.567	26.377
ishares S&P 500 EUR-H UCITS	EUR	1.032	36.770	15.624	52.394
Ishares S&P500 UCITS ETF	EUR	3.032	44.532	25.613	70.145
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	EUR	672	43.444	941	44.385
ISHARES USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	888	45.378	-765	44.613
Vanguard FTSE HDY USDD	EUR	2.385	50.913	11.253	62.166
Eurizon Dollár Start Tőkevédett Részalap BEF. JEGY	USD	3.460	1.219	386	1.605
Ishares Gold Trust NEW	USD	14.958	110.844	34.900	145.744
Nemzetközi befektetési jegyek összesen			1.525.775	221.367	1.747.142
Értékpapírok összesen			1.525.775	221.367	1.747.142

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámlák fordulónapi devizaárfolyamon számított egyenlege 265.847 ezer Ft, amelyből az elszámolt értékelési különbözet összege - 16.817 ezer Ft. (2024. december 31-én 206.641 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege 4.838 ezer Ft)

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

2025. december 31-én az Alap aktív időbeli elhatárolása 27 ezer Ft. (2024. december 31-én 24 ezer Ft)

1.1.2.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alap ezen a mérlegsoron az Alap javára kötött, mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős deviza forward ügyleteket piaci értéken mutatja ki.

Az Alap 2025. december 31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet ezer Ft	Lejárat
USD/EUR	5.300.000	-	E	1.915	2026.01.14
Összesen	5.300.000	-	E	1.915	

Az Alap 2024. december 31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet ezer Ft	Lejárat
USD/EUR	3.890.000	-	E	45.449	2025.02.07
Összesen	3.890.000	-	E	45.449	

1.2. Források**1.2.1. Saját Tőke**

Az Alap saját tőkéje két részből áll, az indulótőkéből és a tőkenövekményből.

Indulótőkeként az Alap a mérlegfordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímele 0,01 USD.

Az Alap 2021.08.23-án kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.599.548,76 USD értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2021.08.31-től kezdődött.

A forgalmazási időszakban a befektetési jegyek eladásából és visszavételéből adódó, a befektetési jegyek névértékének és árfolyamának különbözetét tőkenövekményként számolja el az Alap. Tőkenövekmény részét képezi

még a tárgyév eredménye és az Alap tulajdonában lévő befektetési eszközök fordulónapra kiszámolt értékelési különbözete, amely a befektetési eszközök beszerzési értéke és a fordulónapra érvényes piaci ár közötti nettó különbözet.

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbszetéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	1.824.860	-457.124	33.286	271.668	332.939
Növekedés	830.455	-	105.646	-	-
Csökkenés	-	-107.686	-	- 77.842	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 120.288
Záró	2.655.315	-564.810	138.932	193.826	212.651

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap nem képzett céltartalékot.

1.2.3. Kötelezettségek

1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 6.811 ezer Ft (2024. december 31-én igénybevett szolgáltatásokból 4.671 ezer Ft, értékpapír vételből származó kötelezettsége 2.100 ezer Ft, amelyre -347 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el)

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2025. december 31-én 1.230 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból eredően. (2024. december 31-én 1.432 ezer Ft)

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2025. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - kizárólag pénzügyi bevételei voltak. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024	2025
Deviza árfolyamnyereség	20.425	10.340
Értékpapírok kamatbevétele, osztalék	18.115	23.483
Határidős ügyletek árfolyam nyeresége	36.103	47.588
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	6.870	11.834
Értékpapírok árfolyamnyeresége	82.993	72.199
Összesen	164.506	165.444

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi műveletek ráfordításai az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024	2025
Deviza árfolyamvesztés	8.192	44.034
Határidős ügyletek árfolyamvesztése	11.602	182.782
Értékpapírok árfolyamvesztése	5.149	24.953
Összesen	24.943	251.769

3. Egyéb bevételek

Az Alap 2025. évben 140 ezer Ft egyéb bevételt számolt el. (2024. évben 251 ezer Ft)

4. Működési költségek

Az Alap működési költségként csak a kibocsátási tájékoztatóban részletezett díjakat számolja el. A működési költségek részletezését az alábbi tábla szemlélteti:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024	2025
Alapkezelési díj	4.518	7.595
Befektetési jegy jutalék	800	1.160
Forgalmazói díj	11.710	19.061
Felügyeleti díj	561	893
Könyvvizsgálói díj	2.762	2.506
Könyvelési díj	704	650
Letétkezelési díj	652	968
Bankköltség, transzferdíj	1	2
Egyéb	4	-
Összesen	21.712	32.835

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2025. évben 1.268 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként. (2024. évben 796 ezer Ft)

IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálatával az Ernst & Young Kft-t bízta meg.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy Szarvas Hajnalka (Budaörs), MKVK tagsági száma: 005105.

Az Alap 2025. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2025. évben értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Nincs az alap javára kapott, illetve terhére adott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás.

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 400.000 USD értékben.

Az Alap befektetési jegyei után a hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.

Az Alap Cash flow kimutatását az 1. számú melléklet tartalmazza.

Az Alap 2025. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2025.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 2.464 ezer Ft (8 ezer USD) eltérést mutat – 2025.12.31-i költségek és kamatok összegével - a beszámolóban szereplő 2.635.914 ezer Ft összegű saját tőkétől.

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén és a www.eurizon.hu oldalon.

Budapest, 2026. április 29.

Komm Tibor, Elnök-vezérigazgató, Eurizon Asset Management Hungary Zrt. által elektronikusan aláírva.

1. számú melléklet

Eurizon Dollár Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2024.12.31	2025.12.31
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2.264	-165.164
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	92.329	-132.119
2.	Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	-77.844	-47.246
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	-14.562	14.366
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	3.305	40
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-8	-3
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-956	-202
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-151.698	-582.390
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	-176.675	-594.221
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19.	Kapott hozamok +	24.977	11.831
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	211.933	828.415
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	344.590	830.455
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-157.054	-107.686
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	24.397	105.646
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	Pénzeszközök változása	62.499	80.861

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a bankbetétek és értékpapírok értékelési különbözetét.

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra					
				adatok USD-ben	
Alap neve, lajstromszáma:	Eurizon Dollár Kiegyensúlyozott PB Vagyon Vegyes Alapok Részalap, 1111-830-22				
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.				
NEÉ számítás típus:	T+1 napon számolt				
	Tárgynap (T nap):	2025.12.30			
	Saját tőke:	8.033.548,43			
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,01242835			
	Darabszám:	646.388.827			
				Érték	%
I. Kötelezettségek				-24.191,07	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)				0,00	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)				-24.191,07	100,00
Alapkezelői díj				-2.012,83	8,32
Felügyeleti díj				-687,17	2,84
Forgalmazói díj				-15.531,20	64,20
Könyvelési díj				-468,65	1,94
Könyvvizsgálói díj				-3.724,73	15,40
Különadó				-981,13	4,06
Letétkezelői díj				-785,36	3,25
Sikerdíj				0,00	0,00
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)				0,00	0,00
I/3. Céltartalékok (összes)				0,00	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)				0,00	0,00
II. Eszközök				8.057.739,50	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)				809.534,42	10,05
II/2. Egyéb követelés (összes)				590,60	0,01
II/3. Lekötött bankbetétek				0,00	0,00
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)				0,00	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)				0,00	0,00
II/4. Értékpapírok				7.260.334,48	90,10
II/4.1. Állampapírok (összes)				0,00	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes)				0,00	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)				0,00	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)				0,00	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)				0,00	0,00
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.				0,00	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)				0,00	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)				0,00	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)				0,00	0,00
II/4.3. Részvények				0,00	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)				0,00	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)				0,00	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)				0,00	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)				0,00	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)				0,00	0,00

2. számú melléklet (folytatás)

II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			7.260.334,48	90,10
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	6.333.668,22	78,60
Ishares Gold Trust NEW	USD	15162.00	619.443,51	7,69
Ishares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	4582.00	585.442,68	7,27
Ishares Euro Corp Bond Large Cap Ucits ETF	EUR	3932.00	577.990,42	7,17
Ishares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	4502.00	572.545,13	7,11
Ishares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	3976.00	509.090,34	6,32
Amundi Govt Lowest Rated Euromts Inv. Grade	EUR	1592.00	435.832,24	5,41
Ishares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	3689.00	405.463,06	5,03
Amundi MSCI Europe ETF	EUR	797.00	374.073,92	4,64
Ishares S&P500 UCITS ETF	EUR	5343.00	367.640,59	4,56
SPDR SP DEV QUAL ARISTOCRATS	EUR	24167.00	287.860,93	3,57
INVE스코 Msci World	EUR	1593.00	224.828,13	2,79
ishares S&P 500 EUR-H UCITS	EUR	1292.00	217.687,42	2,70
iShares EUR Govt Bond 3-7yr UCITS ETF	EUR	1355.00	213.597,73	2,65
Lyxor Core EurSTX 600 DR	EUR	435.00	146.175,58	1,81
UBS ETF MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	1038.00	145.416,94	1,80
AMUNDI ITL BTP GV BND 10Y AC	EUR	612.00	111.153,96	1,38
LYXOR MSCI EUR ESG LEADERS	EUR	2474.00	109.226,05	1,36
Vanguard FTSE HDY USDD	EUR	1282.00	105.292,75	1,31
AMUN EURO GOV BD - UCITS ETF	EUR	1753.00	102.137,24	1,27
Lyxor Core MSCI Japan UCITS ETF	EUR	3340.00	74.877,70	0,93
AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	EUR	452.00	74.693,88	0,93
Lyxor Euro Gov Bond 1-3Y	EUR	487.00	73.198,02	0,91
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	926.666,26	11,50
Eurizon EIS-FLEXIBLE PLUS 3-I	EUR	479.00	365.773,66	4,54
EURIZON FUND-STRATEGIC ALLOCATION(Z)	EUR	395.00	356.764,29	4,43
ISHR ASIA EX JAPAN E EN ETF	EUR	18154.00	125.939,49	1,56
Ishares Core Euro Stoxx 50	EUR	1061.00	73.979,25	0,92
Eurizon Dollár Start Tőkevédett Részalap BEF. JEGY	USD	3460.00	4.209,57	0,05
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0,00	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II/6. Származékos ügyletek			-12.720,00	-0,16
II/6.1. Határidős			-12.720,00	-0,16
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	-12.720,00	-0,16
USD/EUR	EUR	5300000.00	-12.720,00	-0,16
II/6.2. Opciók			0,00	0,00
II/6.2.1. Tőzsdéi opciók (összes)			0,00	0,00
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00
Eszközök összesen:			8,057,739.50	100,00

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2024	2025
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,32%	0,26%
Saját tőke / Összes forrás	99,61%	99,70%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	5,85%	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	71,20%	-
Pénzeszköz / Saját tőke	10,30%	10,09%

**Eurizon Dollár
Kiegyensúlyozott Private
Banking Vagyon Vegyes
Alapok Részalapja**

ÜZLETI JELENTÉS

2025.12.31

I. A Részalap vagyonkezelése során lehetséges kockázatok (az Alapkezelő szabályzatainak vonatkozó részei alapján)

Az Alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárási, végrehajtási, összeférhetlenségi, titoktartási, limitellenőrzési előírások, partnerlimitekről szóló, Front Office és a Back Office tevékenységek szétválasztására vonatkozó szabályok, szervezeten belüli döntési jogkörök, az Alapkezelő befektetési bizottságának működési rendje, az eszközallokációra vonatkozó előírások, a Részalap vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a Részalapban elhelyezett vagyon prudens kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

II. A Részalaphoz, mint befektetési termékekhez kapcsolódó kockázatok (az Alap kezelési szabályzatának vonatkozó részei alapján)

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alapkezelő biztosítja, hogy a Részalaphoz kapcsolódó kockázatok kezelése megfeleljen a Részalapban mindenkor kezelt vagyon méretének, portfólió-összetételének, befektetési stratégiájának, kockázat / nyereség profiljának. Az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok szerint kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során az alábbiakban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve kezeli. Az Alapkezelő a Részalap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, a Részalap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat, a fedezetekre és biztosítékokra vonatkozó diverzifikációs és korrelációs szabályokat határoz meg és alkalmaz.

Az ABA likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a Kbftv. 6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat

Az Alapkezelő mindenkor biztosítja az összhangot a Részalap likviditása és a Részalapban lévő befektetési eszközök, portfólióelemek likviditása között. Az Alapkezelő a Részalap likviditási kockázatának kezeléséhez kapcsolódó tevékenységeket, eljárásokat, kvantitatív mutatókat és módszereket legalább éves gyakorisággal felülvizsgálja és szükség esetén módosítja. A likviditási kockázatok kezelése egyszerre jelenti az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázat kezelését.

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy a Részalapban tartott eszközöket egy adott időtávon nem, vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. A Részalap lehetséges portfólióelemei magas likviditású eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy a Részalap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, főként a Befektetők által kezdeményezett befektetési jegy visszaváltási megbízások elszámolására, teljesítésére vonatkozóan. Az Alapkezelő a forrásoldali likviditási kockázatok kezelését a Befektetési jegy visszaváltási megbízások felvételére, elszámolására, teljesítésére vonatkozó szabályokkal, az egyes Befektetők által megvásárolt befektetési jegyek mindenkor árfolyamértékének a Részalap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint a Részalap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, hogy a Részalap magas likviditású eszközeinek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan viszonyul a Részalap legnagyobb Befektetőinek arányához.

Az Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időhorizontokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot az Alapkezelő a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. A likviditási kockázatok kezeléséről a Részalap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. A Részalap nem köt a

Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. A Részalap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

A Részalap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a Részalap befektetési célterületein a hozamtermelést befolyásoló pénzügyi eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. A Részalap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, melyek közül a legfontosabbak a következők:

- **Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat:** A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet a Részalap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekben túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet a Részalap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy a Részalap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az adott ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet a Részalap portfólióiban tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók rövid távú változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül a Részalap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.
- **Befektetési kockázat:** Az Alapkezelő a mindenkor hatályos törvényi szabályozás és a Részalap Kezelési szabályzatának figyelembevételével, az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelő által adott ajánlások mérlegelését követően állítja össze a Részalap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Epsilon Associati SGR S.p.A. minden, az Alapkezelő számára adott befektetési ajánlás előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az előzetes várakozásoknak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy a Részalap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. A Részalap az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát alkalmaznak. Előfordulhatnak azonban olyan piaci helyzetek is, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek megszűnnek létezni. A piacok esetleges abnormális működése (pl. a 2008-as válság időszakában látott rekord szintű volatilitás, felszáradó likviditás) a hagyományos, fundamentális befektetési politikát követő alapok mellett a kvantitatív alapú kereskedési stratégiákat alkalmazók számára is hátrányos környezetet teremthet.
- **Likviditási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebb lehet a Részalap portfóliójában lévő eszközök eladása.
- **Árazási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon a tőkepiaci eszközök, így a Részalap portfóliójában lévő eszközök árfolyama csökkenhet.
- **Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata:** A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen saját tőkájukat akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, kiegyensúlyozottabb hozam elérésére. Azonban a Részalap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül nagyobb arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció így kialakult alacsony szintje

hátrányosan befolyásolhatja a Részalap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, a Részalap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek a Részalap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.

- Adókockázat: A Részalapra vonatkozó adózási szabályok a jövőben kedvezőtlen irányban is változhatnak.
- Bankbetétek, átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat minden Részalap vonatkozásában: A Részalap eszközeit az Alapkezelő átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően egy adott intézménnyel, elsődlegesen a CIB Bank Zrt.-vel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja a Részalap eszközeinek 20%-át. Hátrányosan befolyásolhatja a Részalap befektetéseit, ha a Részalap betétlekötési megbízásait teljesítő, vagy a Részalapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgel történő megfizetése ezen hitelintézet fizetőképességét feltételezi. A Részalap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja. Az Alapkezelőnek a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneit (partnerei listáját) az Alapkezelő Üzletszabályzatának 5. sz. melléklete tartalmazza, amely megtekinthető a <https://eurizon.hu/dokumentumok> oldalon.
- Kötvénypiaci kockázat: A Részalap portfóliójának teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. A Részalap befektetéseit között szereplő országok, gazdasági övezetek, régiók gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői is fontos szerepet játszanak a Részalap kockázati profiljának a kialakításában. A kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvényspecifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. A Részalap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó, egyes államokat érintő események (pl. fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (pl. veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket a Részalap diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes lehet csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvények árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. A Részalap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatók, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., ennek ellenére az, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje miatt a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, azonban létező kockázat.
- Részvényiaci kockázat: A Részalap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvényiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Ezen kockázatok megítélése szempontjából elsődleges jelentőséggel bírnak a Részalap befektetéseit között szereplő iparágak, országok, gazdasági övezetek, régiók gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet a Részalap kockázati profiljának a kialakításában. A részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. A Részalap portfóliójában található részvényeket kibocsátó egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (pl. veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket a Részalap diverzifikált portfóliójának

köszönhetően képes lehet csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. A Részalap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatók, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., ennek ellenére az, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, azonban létező kockázat.

- Nyersanyagpiaci kockázat: A nyersanyagok ára nem csak a kedvezőtlen makrogazdasági, felhasználó iparági, kitermelési, tőkepiaci események, hanem különböző természeti, időjárási folyamatok hatására is jelentősen csökkenhet, így a nyersanyagkitettséggel rendelkező Részalap Befektetőit ebből fakadóan közvetetten veszteség érheti.
- Fenntarthatósági kockázat alatt olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási jellegű esemény, vagy helyzet értendő, amely bekövetkezése esetén lényeges negatív hatást gyakorolhat a Részalap befektetéseinek értékére. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokat nem önálló kockázati kategóriának tekinti, ugyanis a fenntarthatósági kockázatok a Részalap portfóliójában található pénzügyi eszközök kockázatai között jelennek meg, amely pénzügyi eszközök értéke, árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, politikai, tőkepiaci, egyedi vállalati események stb., hanem a fenntarthatósági kockázatok hatására is jelentősen csökkenhet. Ezek között a kockázatok közül a legfontosabbak, amelyek egy vállalkozás eredményét és így részvényeinek értékét jelentősen befolyásolhatják:
 - Az éghajlatváltozással kapcsolatos folyamatok, az üvegházhatású gázkibocsátás korlátozásának, a biodiverzitás védelmének figyelmen kívül hagyása, a hulladék- és egyéb szennyezőanyag-kibocsátással kapcsolatos elvárásoknak való megfelelés hiánya,
 - a munkaügyi, személyi és termelési biztonsági normáknak való megfelelés hiánya, valamint az emberi jogok tiszteletben tartásának hiánya.
 - Az irányítási kockázatok, amelyek a vállalat vezető testületeinek átvilágításának hiányával, a vesztegetés és a korrupció leküzdésére irányuló intézkedések hiányával, valamint a vonatkozó törvények és rendeletek be nem tartásával kapcsolatosak.

A Részalap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

A Befektetési jegyek forgalmazását, illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbtv. -ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

A Részalap megszűnésének kockázata

A Részalap megszüntetése az Alapkezelő vagy a Felügyelet döntése értelmében kötelező, amennyiben:

- a Részalap Saját tőkéje 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- a Részalap Nettó eszközértéke negatívvá válik,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonja,
- a Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt a Részalap kezelésének átadására, azonban a Részalap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a visszaváltásuk felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

- Makrogazdasági kockázatok: Az Alapkezelő tevékenységi köre kizárólag az alap-, és portfólió-kezelésre, valamint befektetési tanácsadásra korlátozódik, bevételei kizárólag ezekből a tevékenységekből származnak, ezért a Részalap Kezelési szabályzatának IV. fejezet, 26. pontjában leírt kockázati tényezők az Alapkezelőre nézve is fennállnak.
- Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a Részalap eredményességére is.
- Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, és a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgálával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**Célkitűzések és befektetési politika**

- A Részalap célja, hogy hosszú távon lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb kötvény- illetve, részvény típusú befektetési célpontokra fókuszáló, magasan diverzifikált befektetési alapok teljesítményéből részesedhessenek. Ennek a célnak az elérése érdekében a Részalap hatékony diverzifikációt alkalmazva a befektetési univerzum minden fontosabb, kötvény-, illetve részvényt piacán kitettséggel rendelkezhet. A Részalap teljesítményét 17,5%-ban az MSCI Europe Net Total Return USD Index, 17,5%-ban a MSCI Daily TR Net World Ex Europe USD, 27,5%-ban a J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC Index, 27,5%-ban a Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills TR Value Unhedged EUR Index és 10%-ban a 10% Barclays Benchmark Overnight USD Cash Index összetételből álló referenciaindex-kombinációhoz érdemes leginkább hasonlítani.
- Referenciaindex követése: a Részalap referenciamutatóként a fent említett referenciaindex-kombinációt alkalmazza a teljesítmény mérésére. Az Alapkezelő döntése alapján a Részalap portfóliójában lévő eszközök köre akár jelentősen is eltérhet a referenciaindex-kombinációikban szereplő eszközöktől a minél magasabb hozam elérése érdekében, ezért aktívan kezelt befektetési alpnak minősül.
- A Részalap globális földrajzi specializációt követ, azonban a teljes befektetési univerzumot átölelő befektetési stratégiájának megvalósítása során a mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében egyes gazdasági régiók, országok rövidebb vagy akár hosszabb időtávon is felülsúlyozásra kerülhetnek.
- A Részalap előre meghirdetett iparág szerinti specializációt nem alkalmaz, azonban a teljes befektetési univerzumot átölelő befektetési stratégiájának megvalósítása során a mindenkori pénz- és tőkepiaci folyamatok függvényében egyes gazdasági ágazatok rövidebb vagy akár hosszabb időtávon is felülsúlyozásra kerülhetnek.

A Részalap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

A kockázatos eszközök erősen indítottak 2025 év elején, de aztán az első pár hétben éles kötvénypiaci eladási hullám ment végbe. Ezt az USA erős makro adatai váltották ki, amely a 10 éves amerikai államkötvény hozamát az év addigi csúcsára tolták. Azonban ez az eladási nyomás enyhült, miután az amerikai inflációs adat nem bizonyult olyan rossznak, mint amitől néhányan tartottak: a maginfláció 2024 decemberben +0,2% volt, négy egymást követő +0,3%-os hónap után, ami növelte a reményeket, hogy a Fed 2025-ben kamatot csökkenthet. Január másik nagy híre a DeepSeek új AI-modelljének megjelenése volt, amely január 27-én jelentős esést okozott az amerikai technológiai részvényekben. Természetesen az év egyik legnagyobb eseménye az új Trump-

adminisztráció hatalomra lépése volt január 20-án, amely gyorsan új vámokat jelentett be. Kezdetben 25%-os vámot helyeztek kilátásba Kanadára és Mexikóra, ami kockázatkerülő piaci reakciót váltott ki február 3-án. Ám ezeket az intézkedéseket az utolsó pillanatban egy hónappal elhalasztották, és a befektetők negatív várakozásai így enyhültek. Ennek eredményeként az S&P 500 2025 február 19-én történelmi csúcsra emelkedett. Az új Trump-adminisztráció Európára is jelentős hatást gyakorolt. Az egyik legfontosabb pillanat februárban következett be, amikor bejelentették, hogy az USA tárgyalásokat kezd Oroszországgal az ukrajnai háború befejezéséről. Ez az olajárak csökkenéséhez vezetett, ugyanakkor óriási lendületet adott Európában a védelmi kiadások növelésének finanszírozására. Ez nagyjából egybeesett a február 23-i német parlamenti választással. Az eredmény körülbelül megfelelt az előzetes közvélemény-kutatásoknak, és a konzervatív CDU/CSU a balközép SPD-vel alakított koalíciót. A piacok szempontjából fontos volt, hogy az új koalíció javaslatot tett az alkotmányos adósságfék reformjára a magasabb védelmi kiadások érdekében, valamint egy 500 milliárd eurós infrastruktúra-alap létrehozására. Eközben EU-szinten a Bizottság azt javasolta, hogy a tagállamok jelentősen növelhessék védelmi kiadásait anélkül, hogy ez megsértené a hiánycélokat. Ez azonnal hatott az európai eszközökre, és a német bejelentések után a 10 éves német kötvényhozam 1990, az újraegyesítés óta a legnagyobb napi ugrását produkálta: március 5-én +29,8 bázisponttal emelkedett. Bár az első negyedév is rendkívül eseménydúsnak tűnt, a második negyedév az elmúlt évek legnagyobb piaci volatilitásával kezdődött, amikor Trump elnök április 2-án bejelentette a sokak által várt „kölcsönös” vámokat. Ezek jóval meghaladták a piaci várakozásokat, és a befektetők azonnal elkezdték átárazni egy amerikai recesszió valószínűségét, különösen mivel nőtt a félelem, hogy más országok válasz lépéseket tesznek majd. A reakció gyors volt: április 3-án az S&P 500 közel 5%-ot esett, ami 2020 júniusa óta a legnagyobb egynapos visszaesés volt. Az eladás április 4-én tovább gyorsult, amikor az index majdnem 6%-ot esett, ami 2020 márciusa óta a legrosszabb napja volt. Ezzel az S&P 500 két nap alatt több mint 10%-ot veszített, ami a II. világháború óta az 5. legnagyobb két napos zuhanás, csak az 1987-es Fekete hétfő, a globális pénzügyi válság, és a 2020-as járvány időszakához hasonlítható. A következő hétvégén Trump elnök nem mutatta jelét annak, hogy visszavonná a vámokat, sőt április 7-én további 50%-os vámot helyezett kilátásba Kínára, ha nem vonja vissza saját, 34%-os megtorló lépését. Az eladási hullám ezután átterjedt a kötvénypiacra is: hosszú lejáratú hozamok meredeken emelkedtek, és április 7-én a 30 éves amerikai államkötvény hozama +21 bázisponttal ugrott – ez 2020 márciusa óta a legnagyobb napi emelkedés volt. Április 9-én, szerdán reggelre az agresszív eladási hullám nem mutatott enyhülést, és a 30 éves hozam napközben 5% fölé is emelkedett. A piacok azonban stabilizálódni kezdtek, miután Trump bejelentette, hogy 90 napra felfüggeszti a kölcsönös vámokat azokkal az országokkal szemben, amelyek nem alkalmaznak válaszlépéseket. Ez az S&P 500-nak 2008 októbere óta a legjobb napját hozta: +9,52%-os emelkedést. Bár a stabilizáció kezdetben dőcögős volt, a hangulat a hónap végére kezdett javulni. Trump jelezte, hogy meg akar állapodni Kínával, és „nem áll szándékában” elbocsátani Jerome Powell Fed-elnököt, annak ellenére, hogy erről korábban sok találgatás volt. További pozitívumot jelentettek az erős amerikai gazdasági adatok is: az áprilisi foglalkoztatási adat +177 ezres bővülést mutatott a nem mezőgazdasági szektorban foglalkoztatottak körében. Ez az első olyan adat volt, amely a Liberation Day utáni időszakot fedte le, és megnyugtatta a befektetőket, hogy az amerikai gazdaság nem zuhan recesszióba. Május 12-én aztán bejelentették, hogy az USA és Kína 90 napra felfüggeszti/csökkenti a vámokat – az amerikai vámtarifa Kínával szemben 145%-ról 30%-ra esett –, ami újabb rallyt indított a kockázatos eszközök piacán. Miközben a vámok dominálták a második negyedévet, párhuzamosan két másik fontos esemény is zajlott. Először is ismét előkerültek a fiskális aggodalmak, miután a Moody's leminősítette az USA-t Aaa-ról Aa1-re. Ez május 21-én ismét 5% fölé tolta a 30 éves kötvényhozamot, és globálisan is emelkedő hosszú hozamokhoz vezetett. Erre rakódott még az amerikai költségvetési hiánnyal kapcsolatos aggodalom, mivel a deficit 2023-ban és 2024-ben is a GDP 6%-a felett volt. A Kongresszus júliusban elfogadta a „One Big Beautiful Bill” törvényt, amely meghosszabbította Trump első ciklusának adócsökkentéseit, amelyek 2025 végén jártak volna le. A második júniusi esemény a geopolitikai

színtéren történt, amikor Izrael légitámadásokat mért Irán nukleáris és katonai létesítményeire. Ez óriási olajár-emelkedést váltott ki: a Brent nyersolaj június 13-án +7,02%-kal ugrott – ez 2022 óta a legnagyobb egynapos növekedés. Röviddel ezután azonban Izrael és Irán tűzszünetet jelentett be, így az olajárak ismét gyorsan visszaestek. A harmadik negyedévre a vámpok újra a középpontba kerültek, és Trump augusztus 1-jére elhalasztotta az eredetileg július 9-re tervezett bevezetést. Azonban a korábban várt drasztikus vámemelések elmaradtak, mivel az USA a hónap végére megállapodásokat kötött több fontos kereskedelmi partnerrel, köztük az EU-val és Japánnal. A Fed is a figyelem középpontjába került júliusban, amikor rövid időre felerősödtek a találgatások, hogy Trump esetleg elmozdítaná Powell-t. Bár később azt mondta, nem tervezi Powell elbocsátását, a hozamgörbe hirtelen meredekké vált, és a 30 éves kötvényhozam egy óra alatt több mint 10 bázisponttal ugrott, amikor a hírek napvilágra kerültek. A Fed továbbra is reflektorfényben maradt, mivel Trump augusztusban eltávolította Lisa Cookot a Fed kormányzótanácsából. Ahogy a nyár előrehaladt, egyre több jel mutatott arra, hogy a makrogazdasági környezet a vártnál jobban romlik. Augusztus elején a júliusi amerikai munkaerőpiaci adat jóval gyengébb lett a várakozásoknál, beleértve a májusra és júniusra vonatkozó -258 ezres felülvizsgálatot. Ez növelte annak valószínűségét, hogy a Fed szeptemberben meglépi az első 2025-ös kamatcsökkentését, különösen Powell elnök Jackson Hole-i „galamb” hangvételű beszéde után. Végül a Fed szeptember és december között három egymást követő kamatcsökkentést hajtott végre, összesen 75 bázispont értékben. A negyedik negyedév másik fontos története Japánhoz kapcsolódott, mivel Sanae Takaichi októberben megnyerte az LDP vezetőválasztását, és még abban a hónapban miniszterelnök lett. Győzelme meglepte a piacokat, és a Nikkei 16,6%-ot emelkedett októberben – ami 35 éve a legerősebb hónap volt helyi devizában mérve. A kormány novemberben nagy költségvetési ösztönzőcsomagot is bejelentett. Mindez a japán jegybank folytatódó kamatemelései mellett zajlott: januárban 25 bázispontos emelést hajtottak végre, majd decemberben újabb emelést, amivel az alapkamat 0,75%-ra nőtt – ez 1995 óta a legmagasabb szint. Ennek megfelelően a 10 éves japán államkötvény hozama 2% fölé emelkedett az év végére. December Európában is újabb kötvénypiaci eladási hullámot hozott, mivel egyre nőtt a spekuláció arról, hogy az EKB 2026-ban esetleg kamatot emelhet. Isabel Schnabel egy Bloomberg interjúban azt mondta: „Alapvetően komfortosan érzem magam” a piac azon várakozásával, hogy a következő lépés egy kamatemelés lehet. A hónap végén, decemberi ülésén, az EKB feljebb is módosította növekedési és maginflációs előrejelzéseit.

A Részalapra jellemző kockázat-hozam profil

→ A Részalap pénzügyi célja, várható hozama, a Befektetők számára a Befektetési jegyek vásárlásához ajánlott kockázatvállalási hajlandóság, a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása, a javasolt minimum befektetési időtartam az alábbiak szerint foglalható össze:

Részalap neve	Részalap várható hozama	Befektetők számára ajánlott kockázatvállalási hajlandóság	Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása	Befektetés javasolt minimum időtartama
Eurizon Dollár Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Alapok Részalapja	számottevő	kockázat-elfogadó	jelentékeny	5 év

→ A Befektetési jegyek árfolyamát a piaci folyamatok akár kedvezőtlen irányba is befolyásolhatják, ezen piaci folyamatok függvényében a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása a bemutatottnál akár magasabb is lehet, a Befektetési jegyek visszaváltása árfolyamvesztéssel is járhat.

IV. A Részalap teljesítménye, várható fejlődése

A fentiekben említett kockázatok függvényében fog változni a Részalap jövőbeni teljesítménye és - a Részalap tájékoztatójában leírt keretek között értelmezhető - jövőbeni fejlődése. Ez értelemszerűen befolyásolni fogja a befektetők mindenkori befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

V. A tárgyidőszakban a Részalap nettó eszközértékének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	a Részalap nettó eszközértéke	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2023/12/29	4 111 950,17 USD	0,01014462
2024/12/30	5 092 174,35 USD	0,01120321
2025/01/31	5 709 238,21 USD	0,01143936
2025/02/28	6 103 088,84 USD	0,01145576
2025/03/31	6 758 049,24 USD	0,01130247
2025/04/30	6 871 621,47 USD	0,01137226
2025/05/30	7 145 463,55 USD	0,01158008
2025/06/30	7 266 121,51 USD	0,01162857
2025/07/31	7 520 398,23 USD	0,01174765
2025/08/29	7 570 750,94 USD	0,01182631
2025/09/30	7 701 720,74 USD	0,01207705
2025/10/31	7 890 857,55 USD	0,01229508
2025/11/28	7 869 196,40 USD	0,01233830
2025/12/30	8 033 548,43 USD	0,01242835

VI. A Részalap működésében, tevékenységének eredményében 2025. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívül kedvezőtlen változás nem történt.

Az Alapkezelőben az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 100%-os közvetlen minősített befolyással, valamint tulajdoni és szavazati hányaddal rendelkezik. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. az Eurizon Capital SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyionkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyionkezelési termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az Eurizon Capital SGR tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyionkezelési tevékenységének egy részét is végzi. Az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyionkezelői piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében 2025. évben is nagy hangsúlyt fektetett a működés hatékonyságának maximalizálására. Ennek részeként kiemelt szerepet kapott a tevékenységgel együtt járó kockázatok kezelése, az Eurizon Capital SGR cégcsoport stratégiai irányelveinek és eljárási rendjeinek összehangolt, szintetizált alkalmazása, a szinergiák kihasználása, a felelős és átlátható működés fejlesztése, így mindezek az Alapkezelő számára természetesen eredményeztek megtakarítást és jobb teljesítményt 2025-ben is. Az Alapkezelő üzleti növekedését kiváló szakemberek megszerzésével, fejlesztésével és megtartásával kívánja a jövőben is támogatni. Az Alapkezelő kiemelkedő teljesítményének elérésében alapvető szerepet kell a jövőben is kapnia a vezetők és munkatársak szakmai képzésének és készségfejlesztésének, valamint versenyképes jövedelempolitikát továbbra is fenn kell tartani. Az üzleti szemlélet megtartása mellett a vállalati kultúra része a munkavállalókkal való korrekt bánásmód és a hosszú távú foglalkoztatás lehetősége. Az Alapkezelő a Részalap által követett befektetési stratégiákkal és célkitűzésekkel, valamint a Részalap eredményes, hatékony és felelősségteljes kockázatkezelésével összhangban olyan javadalmazási politikát és eljárásokat alkalmaz, amely biztosítja, hogy az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás rögzített és változó összetevői megfelelő egyensúlyban álljanak egymással. A javadalmazás rögzített elemei megfelelő mértékű arányban szerepelnek a teljes javadalmazáson belül, megteremtve a lehetőségét a

javadalmazás változó összetevőinek mellőzésére vagy rugalmas alkalmazására. Az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljesítményhez kötött, változó, nem garantált javadalmazás az egyes alkalmazottak pénzügyi és nem pénzügyi szempontok szerint, hosszú időtávon értékelt egyéni teljesítményén, valamint az Alapkezelő egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal az Alapkezelő egészének pénzügyi eredményein alapul. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok az Alapkezelő alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizetnek sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adják át.

Budapest, 2026. április 29.

Komm Tibor, Elnök-vezérigazgató, Eurizon Asset Management Hungary Zrt. által elektronikusan aláírva: