

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

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2025.12.31**

adatok eFT-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	-	-
<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK</b>	-	-
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	-
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>13.831.763</b>	<b>18.612.077</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>254.164</b>	<b>19.339</b>
1. Követelések	254.164	19.339
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>12.129.454</b>	<b>16.621.155</b>
1. Értékpapírok	10.366.066	15.015.150
2. Értékpapírok értékkülönbözete	1.763.388	1.606.005
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	1.763.388	1.606.005
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>1.448.145</b>	<b>1.971.583</b>
1. Pénzeszközök	1.453.377	1.978.444
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 5.232	- 6.861
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>218</b>	<b>266</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	218	266
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>57.561</b>	-
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>13.889.542</b>	<b>18.612.343</b>

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>13.857.173</b>	<b>18.563.612</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>8.547.900</b>	<b>11.929.378</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12.260.271	16.304.760
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 3.712.371	- 4.375.382
<b>II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)</b>	<b>5.309.273</b>	<b>6.634.234</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1.315.915	2.049.436
2. Értékelési különbözet tartaléka	1.815.717	1.599.144
3. Előző évek eredménye	1.884.029	2.177.641
4. Tárgyévi eredménye	293.612	808.013
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>31.302</b>	<b>47.615</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>31.302</b>	<b>47.615</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>1.067</b>	<b>1.116</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>13.889.542</b>	<b>18.612.343</b>

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-2025.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<i>1.080.793</i>	<i>1.304.178</i>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<i>648.130</i>	<i>273.390</i>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	<i>1.164</i>	<i>3.340</i>
<i>IV. Működési költség</i>	<i>134.370</i>	<i>217.298</i>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<i>5.845</i>	<i>8.817</i>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>293.612</b>	<b>808.013</b>

Budapest, 2026. április 29

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

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2025.12.31**

## **I. Az Alap bemutatása**

Az Alap teljes neve:	Eurizon Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-524/2018.
MNB engedély kelte:	2018. november 16.
Az Alap kezelője:	Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (2021. április 8-át megelőzően CIB Befektetési Alapkezelő 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 Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

2021. március 1-jével az Alap beolvadt a CIB Esernyőalapba (H-KE-III-71/2021. számú határozat), a CIB Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja – mint a HU0000721451 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-21 nyilvántartási alszámot kapta az egyesülés után.

Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., mint a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. egyedüli részvényese 2021. április 1-jén kelt 6/2021. (IV. 1.) sz. részvényesi határozatával az Alapkezelő cégnevének megváltoztatásáról döntött, amely alapján az Alapkezelő tevékenységét 2021. április 8-tól Eurizon Asset Management Hungary Zrt. név alatt folytatja.

2023. július 3-tól a CIB Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja megnevezés Eurizon Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja megnevezésre módosult.

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

## II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

### 1.1 Eszközök

#### 1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

#### 1.1.2. Forgóeszközök

##### 1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 17.338 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból, 608 ezer Ft forgalmazási díjvisszatérítésből, 1.393 ezer Ft értékpapír eladásból származó követelése áll fenn (2024. december 31-én 162.394 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból, 91.704 ezer Ft óvadékba kapott pénz miatti követelésből származó és 66 ezer Ft forgalmazási díjvisszatérítésből származó követelése áll fenn).

##### 1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap tőzsdei ügyletek során megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján (T napon) veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve tartozásokat bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben az Alap.

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 értékkülönbözlet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap a portfóliójában lévő befektetési jegyeket az értékelés napján érvényes nettó eszközértéken értékeli.

Az Alap 2025. december 31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

<b>Értékpapír</b>	<b>Deviza- nem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Beszerzési érték</b>	<b>Értékelési különbség</b>	<b>Piaci érték</b>
Ishares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	31.530	1.124.508	188.479	1.312.987
UBS ETF MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	7.267	278.086	55.268	333.354
Amundi Govt Lowest Rated Euromts Inv. Grade	EUR	11.098	1.012.553	-17.196	995.357
Amundi MSCI Europe ETF	EUR	5.624	737.460	124.103	861.563
Lyxor Core MSCI Japan UCITS ETF	EUR	23.724	135.018	39.133	174.151
Ishares Euro Corp Bond Large Cap Ucits ETF	EUR	27.296	1.334.663	-20.835	1.313.828
LYXOR MSCI EUR ESG LEADERS	EUR	18.149	224.407	37.961	262.368
AMUN EURO GOV BD - UCITS ETF	EUR	12.544	193.337	45.867	239.204
AMUNDI ITL BTP GV BND 10Y AC	EUR	4.332	256.395	1.234	257.629
AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	EUR	3.210	135.319	38.375	173.694
Eurizon EIS-FLEXIBLE PLUS 3-I	EUR	3.355	748.384	90.319	838.703
EURIZON FUND-STRATEGIC ALLOCATION(Z)	EUR	2.800	672.572	153.904	826.476
Lyxor Core EurSTX 600 DR	EUR	3.090	314.497	25.501	339.998
Lyxor Euro Gov Bond 1-3Y	EUR	3.142	162.186	-7.793	154.393
Ishares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	25.504	932.539	-14.665	917.874
INVESCO Msci World	EUR	11.026	486.066	23.482	509.548
Ishares Core Euro Stoxx 50	EUR	7.634	168.348	5.944	174.292
Ishares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	27.661	1.196.939	-37.231	1.159.708
Ishares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	31.749	1.319.402	8.884	1.328.286
iShares EUR Govt Bond 3-7yr UCITS ETF	EUR	9.643	504.984	-7.245	497.739
ishares S&P 500 EUR-H UCITS	EUR	9.192	374.442	132.681	507.123
Ishares S&P500 UCITS ETF	EUR	36.801	634.283	194.861	829.144
ISHR ASIA EX JAPAN E EN ETF	EUR	127.144	278.017	10.796	288.813
SPDR SP DEV QUAL ARISTOCRATS	EUR	170.422	641.355	23.333	664.688
Vanguard FTSE HDY USDD	EUR	9.104	208.771	36.065	244.836
Ishares Gold Trust NEW	USD	106.190	940.619	474.780	1.415.399
<b>Mindösszesen</b>			<b>15.015.150</b>	<b>1.606.005</b>	<b>16.621.155</b>

Az Alap 2024. december 31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Deviza- nem	Névérték	Beszerzési érték	Értékelési különbözöt	Piaci érték
Ishares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	14.570	437.560	115.176	552.736
UBS ETF MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	8.802	333.857	33.313	367.170
AMUNDI ETF GOVIES 0-6MTHS EUR INV GR	EUR	4.930	251.169	-2.636	248.533
Amundi Govt Lowest Rated Euromts Inv. Grade	EUR	1.835	147.811	25.288	173.099
Amundi MSCI Europe ETF	EUR	1.793	163.217	83.685	246.902
Lyxor Core MSCI Japan UCITS ETF	EUR	18.031	96.190	28.774	124.964
Lyxor Core MSCI World DR UCITS ETF	EUR	15.429	85.700	33.743	119.443
Lyxor MSCI AC Asia-Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	4.180	98.988	20.327	119.315
Ishares Euro Corp Bond Large Cap Ucits ETF	EUR	19.274	930.397	59.035	989.432
LYXOR MSCI EUR ESG LEADERS	EUR	22.626	230.829	74.533	305.362
Lyxor Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	5.682	176.461	15.938	192.399
AMUN EURO GOV BD - UCITS ETF	EUR	36.127	701.628	30.353	731.981
Eurizon EIS-FLEXIBLE PLUS 3-I	EUR	2.369	496.868	114.703	611.571
EURIZON FUND-STRATEGIC ALLOCATION(Z)	EUR	2.064	449.935	157.697	607.632
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	EUR	4.119	100.723	89.417	190.140
Ishares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	17.628	635.979	43.033	679.012
INVE스코 Msci World	EUR	8.006	345.318	19.936	365.254
ISHARES CHINA CNY BOND USD-D	EUR	56.068	97.580	18.470	116.050
Ishares CORE FTSE 100	EUR	28.178	90.485	19.443	109.928
Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	18.845	423.032	67.705	490.737
Ishares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	18.893	813.724	39.157	852.881
Ishares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	19.383	785.179	73.964	859.143
ISHARES S&P 500 EQ WT USD ACC EUR	EUR	71.201	185.746	-10.816	174.930
ishares S&P 500 EUR-H UCITS	EUR	6.995	245.190	109.940	355.130
Ishares S&P500 UCITS ETF	EUR	21.099	250.021	238.100	488.121
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	EUR	4.659	300.856	6.867	307.723
ISHARES USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	6.152	314.379	-5.301	309.078
Vanguard FTSE HDY USDD	EUR	16.528	350.581	80.227	430.808
Ishares Gold Trust NEW	USD	103.656	826.663	183.317	1.009.980
<b>Mindösszesen</b>			<b>10.366.066</b>	<b>1.763.388</b>	<b>12.129.454</b>

### 1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett bankszámlák fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 1.971.583 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege -6.861 ezer Ft. (2024. évben 1.448.145 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege -5.232 ezer Ft).

### 1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap a tárgyévben 266 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett (2024. december 31-én 218 ezer Ft)

### 1.1.2.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alap 2025. december 31-én nyitott határidős ügylettel nem rendelkezik.

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

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	26.700.000	-	E	93.272	2025.02.07
HUF/USD	4.100.000	-	E	-35.711	2025.02.07
<b>Összesen</b>				<b>57.561</b>	

## 1.2. Források

### 1.2.1. Saját Tőke

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

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

Az Alap „HUF-A sorozat” befektetési jegyeinek alapcímlete 1 Ft, „EUR-A sorozat” befektetési jegyeinek alapcímlete 0.01 EUR.

Az Alap 2018. november 16-án kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 782.375 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2018. november 19-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 értékkülönbségéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
<b>Nyitó</b>	<b>12.260.271</b>	<b>-3.712.371</b>	<b>1.315.915</b>	<b>1.815.717</b>	<b>2.177.641</b>
Növekedés	4.044.489	-	733.521	-	-
Csökkenés	-	-663.011	-	-216.573	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	808.013
<b>Záró</b>	<b>16.304.760</b>	<b>-4.375.382</b>	<b>2.049.436</b>	<b>1.599.144</b>	<b>2.985.654</b>

A 2025. december 31-re vonatkozóan a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékének változását sorozatonkénti bontásban az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Nyitó	Értékesítés	Visszaváltás	Záró
HUF-A sorozat	8.547.900	1.805.111	-647.036	9.705.975
EUR-A sorozat	-	2.239.378	-15.975	2.223.403
<b>Összesen</b>	<b>8.547.900</b>	<b>4.044.489</b>	<b>-663.011</b>	<b>11.929.378</b>

## 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 47.615 ezer Ft (2024. december 31-én 31.302 ezer Ft)

## 1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2025. december 31-én 1.116 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2024. december 31-én 1.067 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. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség, illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2024	2025
Deviza árfolyamnyereség	44.832	44.878
Értékpapírok után kapott hozam	131.586	167.061
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	795.709	597.562
Határidős és opciós ügyletek árfolyamnyeresége	25.962	382.720
Egyéb kapott kamat jellegű bevételek	82.704	111.957
<b>Összesen</b>	<b>1.082.793</b>	<b>1.304.178</b>

#### 2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2024	2025
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztesége	446.925	14.596
Deviza árfolyamveszteség	38.376	88.397
Értékpapírok árfolyamvesztesége	162.829	170.397
<b>Összesen</b>	<b>648.130</b>	<b>273.390</b>

#### 3. Egyéb bevételek

Az Alap 2025. évben egyéb bevételként 3.050 ezer Ft egyéb jutalékot és 290 ezer Ft CSDR bírság jóváírásból származó bevételt számolt el (2024. évben 1.110 ezer Ft forgalmazási jutalék, 54 ezer Ft egyéb jutalék).

#### 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
Befektetési jegy jutalék	6.035	8.179
Alapkezelési díj	32.764	54.123
Forgalmazói díj	84.131	139.013
Felügyeleti díj	4.096	6.173
Könyvvizsgálói díj	2.134	2.232
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	4.688	7.054
Bankköltség	-	2
<b>Összesen</b>	<b>134.370</b>	<b>217.298</b>

#### 5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 8.817 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2024. évben 5.845 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: 0051051

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

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 1.050.000 ezer Ft értékben.

Az Alap 2025. évben opciós, swap, 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 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 53.372 ezer Ft-tal - a 2025.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével, valamint a 2025.12.30-i befektetési jegy forgalmazás értékével – tér el a beszámolóban szereplő 18.563.612 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](http://www.eurizon.hu) oldalon.

Budapest, 2026. április 29.

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

1. számú melléklet

Eurizon Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja  
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2024	2025
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-811.555</b>	<b>353.017</b>
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	79.368	529.043
2.	Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	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	-632.880	-427.165
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	-254.035	234.825
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-3.007	16.313
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-46	-48
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-955	49
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-928.055</b>	<b>-3.942.949</b>
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	-1.142.299	-4.221.919
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19.	Kapott hozamok +	214.244	278.970
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>2.225.722</b>	<b>4.114.999</b>
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	2.140.015	4.044.489
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-718.279	-663.011
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	803.986	733.521
24.	Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25.	Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26.	Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>486.112</b>	<b>525.067</b>

\* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a bankbetétek, származtatott ügyletek, értékpapírok és kötelezettségek értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok MAGYAR FORINT devizában				
Alap neve, lajstromszáma:	Eurizon Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja, 1111-830-21			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2025.12.30		
	Saját tőke:	18.616.984.265,00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,81392856		
	Darabszám:	10.263.350.332		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-50.177.968,00	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-50.177.968,00	100,00
Alapkezelői díj			-4.680.484,00	9,33
Felügyeleti díj			-1.612.009,00	3,21
Forgalmazói díj			-36.473.270,00	72,69
Könyvelési díj			-129.220,00	0,26
Könyvvizsgálói díj			-1.109.630,00	2,21
Különadó			-2.302.873,00	4,59
Letétkezelői díj			-1.842.299,00	3,67
Sikerdíj			0,00	0,00
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-2.028.183,00	4,04
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II. Eszközök			18.667.162.233,00	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			1.972.798.934,00	10,57
II/2. Egyéb követelés (összes)			20.503.483,00	0,11
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			16.673.859.816,00	89,32
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

2. számú.melléklet.folytatás

			Érték	%
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
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			12.152.993.477,00	86,29
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			16.673.859.816,00	89,32
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	14.538.258.780,00	77,88
Ishares Gold Trust NEW	USD	106190.00	1.424.250.857,00	7,63
Ishares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	31749.00	1.331.732.505,00	7,13
Ishares Euro Corp Bond Large Cap Ucits ETF	EUR	27296.00	1.317.236.611,00	7,06
Ishares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	31530.00	1.316.393.896,00	7,05
Ishares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	27661.00	1.162.716.968,00	6,23
Amundi Govt Lowest Rated Euromts Inv. Grade	EUR	11098.00	997.421.362,00	5,34
Ishares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	25504.00	920.255.854,00	4,93
Amundi MSCI Europe ETF	EUR	5624.00	866.566.860,00	4,64
Ishares S&P500 UCITS ETF	EUR	36801.00	831.295.728,00	4,45
SPDR SP DEV QUAL ARISTOCRATS	EUR	170422.00	666.412.735,00	3,57
INVESCO Msci World	EUR	11026.00	510.870.128,00	2,74
ishares S&P 500 EUR-H UCITS	EUR	9192.00	508.438.567,00	2,72
iShares EUR Govt Bond 3-7yr UCITS ETF	EUR	9643.00	499.030.573,00	2,67
Lyxor Core EurSTX 600 DR	EUR	3090.00	340.880.148,00	1,83
UBS ETF MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	7267.00	334.218.486,00	1,79
LYXOR MSCI EUR ESG LEADERS	EUR	18149.00	263.049.138,00	1,41
AMUNDI ITL BTP GV BND 10Y AC	EUR	4332.00	258.297.163,00	1,38
Vanguard FTSE HDY USDD	EUR	9104.00	245.471.079,00	1,31
AMUN EURO GOV BD - UCITS ETF	EUR	12544.00	239.936.273,00	1,29
Lyxor Core MSCI Japan UCITS ETF	EUR	23724.00	174.602.965,00	0,94
AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	EUR	3210.00	174.144.298,00	0,93
Lyxor Euro Gov Bond 1-3Y	EUR	3142.00	155.036.586,00	0,83
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	2.135.601.036,00	11,44
Eurizon EIS-FLEXIBLE PLUS 3-I	EUR	3355.00	841.060.226,00	4,51
EURIZON FUND-STRATEGIC ALLOCATION(Z)	EUR	2800.00	830.232.950,00	4,45
ISHR ASIA EX JAPAN E EN ETF	EUR	127144.00	289.563.035,00	1,55
Ishares Core Euro Stoxx 50	EUR	7634.00	174.744.825,00	0,94
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0,00	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II/6. Származékos ügyletek			0,00	0,00
II/6.1. Határidos			0,00	0,00
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00
II/6.1.2. Forward (összes)			0,00	0,00
II/6.2. Opciók			0,00	0,00
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0,00	0,00
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00
Eszközök összesen:			18.667.162.233,00	100,00

3. számú melléklet

<b>Pénzügyi mutatók</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,23%	0,26%
Saját tőke / Összes forrás	99,77%	99,74%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	2,12%	4,35%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	25,57%	61,80%
Pénzeszköz / Saját tőke	10,45%	10,62%

# **Eurizon 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 változatlanlansága 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 tőzsdői 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 alkotják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, magasabb 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, pénzüpi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat minden Részalap vonatkozásában: A Részalap eszközeit az Alapkezelő átruházható értékpapírokba vagy pénzüpi 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 pénzüpi 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, pénzüpi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgori 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, időjárásai 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 megszűntetése 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-, illetve 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, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával 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 részvénypiacán kitétséggel 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 ZMAX 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 alapnak 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 makroadatai 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 vámkat 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 adóssághely 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 kiadásaikat 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 elkezdtek átárzni 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 áterjedt 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 döcögős 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 tolt 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 tüzszünetet jelentett be, így az olajárak ismét gyorsan visszaestek. A harmadik negyedévre a vámok 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” hangvételi 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 Kiegyensúlyozott Private Banking Vagyon Alapok Részalapja	átlagot meghaladó	kockázat-semleges	mérsékelt	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	10 145 037 474 HUF	1,4236
2024/12/30	13 802 624 954 HUF	1,6200
2025/01/31	15 010 017 062 HUF	1,6582
2025/02/28	16 022 731 356 HUF	1,6560
2025/03/31	16 122 257 871 HUF	1,6260
2025/04/30	16 130 512 179 HUF	1,6290
2025/05/30	16 476 090 936 HUF	1,6572
2025/06/30	16 346 691 598 HUF	1,6380
2025/07/31	16 582 052 834 HUF	1,6592
2025/08/29	16 428 353 424 HUF	1,6530
2025/09/30	16 377 132 025 HUF	1,6621
2025/10/31	16 498 430 855 HUF	1,6818
2025/11/28	16 206 677 143 HUF	1,6587
2025/12/30	16 362 556 496 HUF	1,6858

**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 - vagyongazdálkodásra specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyongazdálkodási 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 vagyongazdálkodási tevékenységének egy részét is végzi. Az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyongazdálkodási 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: