

# **Eurizon Reflex Vegyes Alapok Részalapja**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2023.12.31**

EURIZON REFLEX VEGYES ALAPOK RÉSZALAPJA  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	-	-
<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>12.235.055</b>	<b>13.296.078</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>135</b>	<b>497</b>
1. Követelések	135	497
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>11.359.569</b>	<b>11.936.524</b>
1. Értékpapírok	9.074.297	9.275.534
2. Értékpapírok értékkülönbözete	2.285.272	2.660.990
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	2.285.272	2.660.990
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>875.350</b>	<b>1.359.057</b>
1. Pénzeszközök	888.960	1.355.640
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 13.610	3.417
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>98</b>	<b>211</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	98	211
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>235.313</b>	<b>17.641</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>12.470.466</b>	<b>13.313.930</b>

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>12.403.985</b>	<b>13.243.683</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>10.743.001</b>	<b>9.637.030</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	43.047.089	44.103.425
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 32.304.088	- 34.466.395
<b>II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)</b>	<b>1.660.984</b>	<b>3.606.653</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	938.494	710.436
2. Értékelési különbözet tartaléka	2.506.975	2.682.047
3. Előző évek eredménye	- 1.779.184	- 1.784.485
4. Tárgyévi eredménye	- 5.301	1.998.655
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>64.857</b>	<b>68.225</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>64.857</b>	<b>68.225</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>1.624</b>	<b>2.022</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>12.470.466</b>	<b>13.313.930</b>

Budapest, 2024. április 25.

EURIZON REFLEX VEGYES ALAPOK RÉSZALAPJA  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.01.01-2022.12.31	2023.01.01-2023.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	1 639 707	2 432 540
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	1 425 889	244 284
<i>III. Egyéb bevétel</i>	1 539	1 506
<i>IV. Működési költség</i>	214 670	185 586
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	5 988	5 521
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>- 5 301</b>	<b>1 998 655</b>

Budapest, 2024. április 25.

# **Eurizon Reflex Vegyes Alapok Részalapja**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2023.12.31**

## I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	Eurizon Reflex Vegyes Alapok Részalapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-96/2016.
MNB engedély kelte:	2016. február 3.
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:	2023. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2024. január 8.
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 Reflex 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 Reflex Vegyes Alapok Részalapja – mint a HU0000715883 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-19 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 Reflex Vegyes Alapok Részalapja megnevezés Eurizon Reflex Vegyes Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja megnevezésre módosult.

## 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 110 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítésből és 387 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése áll fenn (2022. december 31-én 135 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítésből eredő követelése áll fenn).

##### 1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján 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 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 értékkülönbözlet együttes összegeként kerül meghatározásra.

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

Az Alap 2023. december 31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Érték-különbözlet
Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap BEF.JEGY	EUR	1.560.000	697.566	767.089	69.523
Epsilon Fund Q-Flexible I	EUR	52.344	2.777.528	3.782.040	1.004.512
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	47.318	2.877.677	3.712.676	834.999
Eurizon Fund Active Allocation	EUR	11.166	2.922.763	3.674.719	751.956
<b>Befektetési jegyek összesen</b>			<b>9.275.534</b>	<b>11.936.524</b>	<b>2.660.990</b>

Az Alap 2022 december 31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Érték-különbözet
CIB EURÓ START RÖVID KÖTVÉNY RÉSZALAP BEF.JEGY	EUR	4.530.000	1.978.863	2.266.611	287.748
Epsilon Fund Q-Flexible I	EUR	45.744	2.346.923	3.002.499	655.576
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	40.718	2.402.258	3.131.867	729.609
Eurizon Fund Active Allocation	EUR	9.266	2.346.253	2.958.592	612.339
<b>Nemzetközi befektetési jegyek összesen</b>	<b>EUR</b>	<b>4.625.728</b>	<b>9.074.297</b>	<b>11.359.569</b>	<b>2.285.272</b>
<b>Befektetési jegyek összesen</b>			<b>9.074.297</b>	<b>11.359.569</b>	<b>2.285.272</b>

### 1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett bankszámláinak fordulónapi egyenlege 1.359.057 ezer Ft (2022. december 31-én 875.350 ezer Ft), melyből az elszámolt értékelési különbözet összege 3.417 ezer Ft (2022. december 31-én -13.610 ezer Ft).

### 1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap fordulónapon 211 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett (2022. december 31-én 98 ezer Ft).

### 1.1.2.5. Származtatott 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 2023. december 31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet eFt	Lejárat
HUF/EUR	29.900.000	-	E	17.641	2024.02.08
<b>Összesen</b>	<b>29.900.000</b>	<b>-</b>		<b>17.641</b>	

Az Alap 2022. december 31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet eFt	Lejárat
HUF/EUR	29.900.000	-	E	235.313	2023.02.08
<b>Összesen</b>	<b>29.900.000</b>	<b>-</b>		<b>235.313</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 befektetési jegyeinek alapcíme 1 Ft.

Az Alap 2016. február 3-án kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 751.914 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2016. február 8-ától 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	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
<b>Nyitó</b>	<b>43.047.089</b>	<b>-32.304.088</b>	<b>938.494</b>	<b>2.506.975</b>	<b>-1.784.485</b>
Növekedés	1.056.336	-	-	175.072	-
Csökkenés	-	-2.162.307	-228.058	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	1.998.655
<b>Záró</b>	<b>44.103.425</b>	<b>-34.466.395</b>	<b>710.436</b>	<b>2.682.047</b>	<b>214.170</b>

### 1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem tárgyévben, sem megelőző évben 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 40.472 ezer Ft (2022. december 31-én 40.464 ezer Ft), óvadékba kapott pénz miatti kötelezettség összege 27.753 ezer Ft (2022. december 31-én óvadékba kapott pénz miatti kötelezettség összege 20.969 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból eredő kötelezettsége 3.424 ezer Ft).



**1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

Az Alap 2023. december 31-én 2.022 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2022. december 31-én 1.624 ezer Ft).

**III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések****1. Pénzügyi műveletek bevételei**

2023. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség, illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételét csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2022	2023
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	64.328	50.671
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	412.160	2.277.890
Deviza árfolyamnyereség	139.755	6
Értékpapírok árfolyamnyeresége	1.023.464	103.973
<b>Összesen</b>	<b>1.639.707</b>	<b>2.432.540</b>

**2. Pénzügyi műveletek ráfordításai**

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2022	2023
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztése	1.416.987	197.024
Deviza árfolyamvesztés	8.902	47.260
<b>Összesen</b>	<b>1.425.889</b>	<b>244.284</b>

**3. Egyéb bevételek**

Az Alap a tárgyévben 1.506 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítésből származó egyéb bevételt számolt el (2022. december 31-én 1.539 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	2022	2023
Alapkezelési díj	56.432	48.668
Forgalmazói díj	145.243	125.064
Felügyeleti díj	5.047	4.342
Könyvvizsgálói díj	1.632	2.022
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	5.763	4.951
Bankköltség, transzferdíj	31	17
<b>Összesen</b>	<b>214.670</b>	<b>185.586</b>

#### 5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 5.521 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2022. évben 5.988 ezer Ft).

### IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálataival 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 2023. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2023. évben opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 1.300.000 ezer Ft értékben.

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 nem tett ígéretet.

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

Az Alap 2023. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2023.12.29-re vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 8.521 ezer Ft-tal - a 2023.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével, illetve a 2023.12.29-i befektetési jegy forgalmazás értékével – tér el a beszámolóban szereplő 13.243.683 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, 2024. április 25.

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

## 1. számú melléklet

## EURIZON REFLEX VEGYES ALAPOK RÉSZALAPJA

## Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2022	2023
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1.366.925</b>	<b>1.847.415</b>
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-69.577	1.948.097
2.	Elszámolt amortizáció +	-	-
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	-	-
4.	Elszámolt értékelési különbözet *	-	-
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	-	-
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	1.023.464	-103.973
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
9.	Forgóeszközök állományváltozása	406.851	-362
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	5.364	3.368
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-	-
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-52	-113
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	875	398
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>2.285.139</b>	<b>-46.706</b>
14.	Ingatlanok beszerzése -	-	-
15.	Ingatlanok eladása +	-	-
16.	Befolyt bérleti díjak +	-	-
17.	Értékpapírok beszerzése -	-	-97.264
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	2.220.863	-
119.	Kapott hozamok +	64.276	50.558
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-3.916.893</b>	<b>-1.334.029</b>
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	352.109	1.056.336
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-3.783.375	-2.162.307
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-485.627	-228.058
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	-	-
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	-	-
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	-	-
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>-264.829</b>	<b>466.680</b>

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

## 2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra					
Adatok MAGYAR FORINT devizában					
Alap neve, lajstromszáma: <b>EURIZON REFLEX VEGYES ALAPOK RÉSZALAPJA, 1111-830-19</b>					
Letétkezelő neve: CIB Bank Zrt.					
NEÉ számítás típus: T+1 napon számolt					
Tárgynap (T nap): 2023.12.29					
Saját tőke: 13.252.204.223,00					
Egy jegyre jutó NEÉ: 1,3750					
Darabszám: 9.637.822.855					
				Érték	%
I. Kötelezettségek				-70.693.675,00	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)				-	-
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)				-70.693.675,00	100,00
Alapkezelői díj				-4.058.130,00	5,74
Felügyeleti díj				-1.104.004,00	1,56
Forgalmazói díj				-31.410.458,00	44,43
Könyvelési díj				-127.800,00	0,18
Könyvvizsgálói díj				-2.004.517,00	2,84
Különadó				-1.482.062,00	2,10
Letétkezelői díj				-1.261.720,00	1,78
Sikerdíj				-	-
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)				-29.244.984,00	41,37
I/3. Céltartalékok (összes)				-	-
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)				-	-
II. Eszközök				13.322.897.898,00	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)				1.358.846.620,00	10,20
II/2. Egyéb követelés (összes)				3.087.752,00	0,02
II/3. Lekötött bankbetétek				-	-
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)				-	-
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)				-	-
II/4. Értékpapírok				11.943.322.526,00	89,65
II/4.1. Állampapírok (összes)				-	-
II/4.1.1. Kötvények (összes)				-	-
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)				-	-
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)				-	-
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)				-	-
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.				-	-
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)				-	-
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)				-	-
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)				-	-
II/4.3. Részvények				-	-
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)				-	-
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)				-	-
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)				-	-

## 2. számú melléklet folytatás

II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			11.943.322.526,00	89,65
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			-	-
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	11.943.322.526,00	89,65
Epsilon Fund Q-Flexible I	EUR	52344,00	3.786.648.302,00	28,42
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	47318,00	3.712.857.604,00	27,87
Eurizon Fund Active Allocation	EUR	11166,00	3.676.727.521,00	27,60
Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap BEF.JEGY	EUR	1560000,00	767.089.099,00	5,76
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			-	-
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			-	-
II/6. Származékos ügyletek			17.641.000,00	0,13
II/6.1. Határidős			17.641.000,00	0,13
II/6.1.1. Futures (összes)			-	-
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	17.641.000,00	0,13
HUF/EUR	EUR	29900000,00	17.641.000,00	0,13
II/6.2. Opciók			-	-
II/6.2.1. Tőzsdéi opciók (összes)			-	-
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			-	-
Eszközök összesen:			13.322.897.898,00	100,00

## 3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2022	2023
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,52%	0,51%
Saját tőke / Összes forrás	99,47%	99,47%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	15,09%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	82,11%
Pénzeszköz / Saját tőke	7,06%	10,26%

# **Eurizon Reflex Vegyes Alapok Részalapja**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2023.12.31**

## **I. A Részalap vagyonekezelése során lehetséges kockázatok (az Alapkezelő szabályzatainak vonatkozó részei alapján)**

Az Alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárési, végrehajtási, összeférhetetlenségi, 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 fentiekén 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, felszárado 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 alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, kiegyensúlyozottabb hozam elérésére. Azonban a Részalap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül nagyobb arányában tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció így kialakult alacsony szintje hátrányosan befolyásolhatja a Részalap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek

árfolyamának változékonyágát, 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.
- Fenntarthatósági kockázat alatt olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási jellegű esemény vagy helyzet értendő, amely bekövetkezése esetén lényeges negatív hatást gyakorolhat a Részalapok befektetéseinek értékére. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokat nem önálló kockázati kategóriának tekinti, ugyanis a fenntarthatósági kockázatok a Részalapok 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 Részalapok hozamára a fenntarthatósági kockázatok (pl. klíma kockázat, átállási kockázat, fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások) hatással lehetnek. Ezen hatások eredményüket tekintve pedig akár jelentős befolyással is lehetnek az adott pénzügyi termék hozamának alakulására, adott esetben rontva azok teljesítményét. A jelen Részalapok esetében az ESG szempontoknak – a befektetési politikában foglalt módon történő – figyelembevételére tompíthatja a fenntarthatósági kockázatok hatását a hozamok érzékenysége más hasonló befektetési univerzumot megcélzó alapokhoz képest. Az Alapkezelő meggyőződése, hogy hosszabb távon a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus figyelembevételére teljesebb körű elemzésekhez és megalapozottabb befektetési döntésekhez vezet. Azok a vállalatok, országok, gazdasági régiók, amelyek fenntartható módon bányászják az erőforrásaikkal, valószínűsíthetően gazdaságilag is jobban fognak teljesíteni azokhoz képest, mint amelyek nem fektetnek hangsúlyt erre. Ebből következően hosszabb távon a fenntarthatósági kockázatok befektetési jelentőséggel bírnak, és így a befektetések fundamentális, értékalapú elemzésének részét képezik. A fenntarthatóság megítéléséhez alkalmazott elemzések azonban hibásak is lehetnek vagy olyan információkon alapulhatnak, amelyek részlegesek, pontatlanok vagy félrevezetőek. Előfordulhatnak az SFDR 8. cikk szerinti Részalapok indirekt kitétségei közt olyan kibocsátók, amelyek nem felelnek meg a fenntarthatósággal kapcsolatos követelményeknek. Az Alapkezelő, mint az Intesa Sanpaolo csoport vagyongazdálkodásért felelős divíziójának tagja kiemelt figyelmet fordít a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali folyamatokban való figyelembevételére. A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntéshozatali folyamatokba integrálása alatt a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus és Alapkezelő által kezelt egyes részalapok befektetési céljával arányos figyelembevételét értjük a befektetések értékelése, illetve a befektetési limitek kialakítása során. Ez azt jelenti, hogy az ESG tényezőket a pénzügyi tényezőkkel együtt vesszük figyelembe, és kockázat-hozam szempontból értékeljük őket a döntéshozatali folyamatokban. Az Alapkezelő meglátása szerint a befektetők érdekeit kell szolgálnia azzal, hogy olyan befektetési megoldásokat kínál, amelyek hosszú távú, versenyképes teljesítményt biztosítanak. Az Alapkezelő a környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító befektetés iránti erőteljes kötelezettségvállalása fontos részét képezi ennek a feladatnak. A környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító befektetés magában foglalja → a befektetési döntéseket megelőző széleskörűbb tájékozódást, → a fenntarthatósági kockázatok kezelését, Az Alapkezelő a gazdasági, pénzügyi szempontok, a várható hozamra gyakorolt kockázatok figyelembevételével a fenntarthatósági kockázatok mérlegelésére vonatkozó szempontokat az Eurizon Capital csoport szintű gyakorlatának alkalmazásával érvényesíti. A fenntarthatósági kockázatok kezelésének alapvető elemét az etikus befektetésekre vonatkozó szabályok alkalmazása jelenti. Ilyen szabály többek között a társadalmi felelősségvállalás ellen súlyosan sértő, emberiség ellenes vagy azt veszélyeztető tevékenységet folytató vállalkozásokba történő befektetés elkerülése. Az Alapkezelő által kezelt részalapok a befektetési folyamat során rendelkezésre álló adatok, információk, dokumentumok segítségével azonosítják a fenntarthatósági kockázatokat, és ezek alapján tiltják vagy korlátozzák a bizonyos szektorokba vagy kibocsátókba való befektetést. Alapkezelő azzal segíti elő az átláthatóságot, hogy információkat oszt meg az általa alkalmazott módszerekről és előmozdítja a befektetőkkel és más érdekelttel való nyílt párbeszédet. A Részalapok megfelelnek az SFDR rendelet 8. cikke (1) bekezdésének, valamint nem tartoznak 9. cikke (1), (2) vagy (3) bekezdésének hatálya alá. A Részalapok befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokat és azok kezelését integrálják. Az Alapkezelő a Részalapok esetében a fenntarthatósági kockázatokat a befektetési döntési

folyamataiba, az általa kezelt összes részalapra alkalmazott kizárási politika mellett, olyan módon integrálja, hogy a Részalapot teljes nettó eszközállományának a Kezelési Szabályzat I. sz. mellékletében meghatározott hányadát ESG (Environmental Social Governance, azaz Környezeti, Társadalmi és Vállalatirányítási) szempontból megfelelő minősítésű értékpapírokba fekteti be. A megfelelő minősítésű értékpapírok kiválasztásának kritériumai: környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy e jellemzők kombinációját mozdítják elő (az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termékek), vagy fenntartható befektetési célokat követnek (SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termékek). Az Alapkezelő hisz abban, hogy azok a vállalatok, amelyek az ESG-tényezőket termelési, működési folyamataik során figyelembe veszik, nagyobb valószínűséggel érnek el hosszú távon fenntartható nyereséget, és így mind gazdasági, mind pénzügyi szempontból növelik értéküket. Az Alapkezelő beépíti befektetési döntéshozatali folyamatába az ESG- és SRI elemzéseken alapuló kibocsátó kiválasztási és nyomonkövetési szempontokat. Az ENSZ 1. sz. Befektetési Elvével és az SFDR rendelet által előírt kötelezettségekkel összhangban az Alapkezelő a pénzügyi eszközökre vonatkozóan a következő konkrét kiválasztási és nyomonkövetési módszereket határozta meg. Ezek célja a fenntarthatósági kockázatoknak a Részalapot befektetési folyamatába történő beépítése. Az Alapkezelő anyavállalata, az Eurizon Capital SGR S.p.A. figyelemmel kíséri a vállalati kibocsátókat, és az ESG és SRI-ügyekre szakosodott információszoftárokat is igénybe veszi annak érdekében, hogy meghatározza az ESG-kockázatoknak nagymértékben kitétt kibocsátók („kritikus kibocsátók”) és a Társadalmilag Felelősnek (SRI) nem tekinthető ágazatokban működő kibocsátók listáit, amely kizárási/korlátozási listák alkalmazása az Alapkezelő befektetési döntéshozatalának részét képezi. A Részalapot által követett fenntarthatósági megközelítés az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó, szerződéskötés előtti közzétételben (az SFDR RTS II. számú melléklete szerinti formában) a Kezelési Szabályzat I. sz. mellékletében található meg.

#### **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 több éves időtávon az RMAX indexnél, mint referenciaindexnél magasabb hozamot érjen el. A Részalap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb a 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, részvény-, kötvény-, illetve nyersanyagpiacán kitettséggel rendelkezhet.
- Referenciaindex követése: a Részalap referenciamutatóként a fent említett indexeket alkalmazza a teljesítményének mérésére. Az Alapkezelő döntése alapján a Részalap portfóliójában lévő eszközök köre akár jelentősen is eltérhet a referenciamutatóban szereplő eszközöktől a minél magasabb hozam elérése érdekében, ezért a Részalap a Bizottság 583/2010/EU rendelete 7. cikk (1) bekezdése d) pontja értelmében 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 esetében a Tájékoztató 3.1 pontja szerint a Befektetési jegyek vásárlásához ajánlott kockázatvállalási hajlandóság, a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása egymástól eltérő lehet.

#### A Részalap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

##### ***Makrogazdasági környezet:***

Az első negyedév rendkívüli eseményei, mint a Silicon Valley Bank összeomlása és a Credit Suisse Bankba vetett bizalom megingása, szélsőséges árfolyamingadozásokhoz vezettek a tőkepiacokon. Ennek kézzelfogható jelét például a MOVE Index (mely a kamatmozgásokat méri) mutatta, amely szerint a USA állampapíjai 2008 óta nem látott volatilitást mutattak ebben az időszakban. Az első negyedév vége felé azonban ezek a kilengések csillapodtak, és a második negyedévben is csökkenő tendenciát mutattak. Kisebb banki csődök ugyan a következő negyedévben is voltak, viszont a félelem már nem gyűrűzött tovább a banki szektorban és a tőkepiacon sem.

Az első negyedévben a nyersanyagpiacon kívül minden eszközosztálynál árfolyamemelkedést lehetett megfigyelni. A második negyedévben is esett a Brent típusú kőolaj ára, miközben más piacok egészen jól teljesítettek. Külön kiemelendő például a technológiai részvények teljesítménye, ahol a mesterséges intelligencia berobbanása volt a nagy húzóerő. A harmadik negyedévben a Fed és az EKB további kamatemelésének hatására erőteljes kötvényeladási hullám indult el, amely több éves csúcsokra emelte a hozamszinteket világszerte. A kőolaj árának 27,2%-os növekedése is jelentős volt a harmadik negyedévben, amely az orosz-ukrán háború kitörése óta nem volt ilyen magas. Ezek fényében nem meglepő, hogy mind a kötvény, mind a részvény eszközosztály negatív teljesítményt mutatott a harmadik negyedévben. Egyedüli

kivételt az energia szektor részvényei jelentettek, amik az S&P 500 indexen belül 12,2% árfolyamemelkedést mutattak a harmadik negyedévben. A negyedik negyedév elején is maradt még az a várakozás, hogy a kamatok hosszabb ideig magasabbak maradhatnak, így a harmadik negyedévben megkezdett kötvényeladások a negyedik negyedév elején is folytatódtak. Az októberben kirobbanó izraeli-palesztin konfliktus a kőolaj árának további növekedését eredményezte, amely aztán a menedékeszközök áraira is hatást gyakorolt, így az arany is 7,3%-kal emelkedett. Ennek ellenére az infláció elleni küzdelem egyre több sikert hozott, amely pozitívabb piaci várakozásokat eredményezett. Ennek hatására a központi bankok kommunikációja is a lazább monetáris politika felé fordult. Végül a Fed decemberi dot plotja (a Fed által közzétett grafikon a monetáris politikájáról szóló tájékoztatójában) 75 bázispontos kamatsökkentést jelzett 2024-re. A piaci optimizmus végül a „soft landing”-nek nevezett várakozáshoz vezetett, amely szerint az infláció recesszió nélkül térhet vissza a jegybanki szintekhez, ami viszont lehetővé tenné a központi bankok számára, hogy csökkentsék az alapkamatot.

#### **Nyersanyagpiacok:**

2023-ban a Bloomberg nyersanyag-indexének (BCOMTR) év eleji negatív trendjét a harmadik negyedévben pozitív fordulat követte, amelyhez képest azonban a negyedik negyedévben újból 4,63%-os visszaesés volt tapasztalható. Az első két negyedévben a két fő nyersolajindex (WTI és Brent) enyhén negatív teljesítményt mutatott, egészen a harmadik negyedévi kiugró növekedésig, ahol a WTI 28,63%-kal, míg a Brent 23,08%-kal emelkedett. Ezt követően azonban a kőolaj és földgáz ára is beesett, amely mindkét index esetében hatalmas zuhanással járt (15,97%-os visszaesés a WTI, és 12,13%-os a Brent esetében). Az ipari fémek árai – a réz kivételével, amely ugyanis emelkedett – stagnáltak az első negyedévben. A következő negyedévben azonban a Kínával szemben támasztott növekedési várakozások nem teljesültek be, így ennek hatására az árak mind lejjebb estek. Az alumínium 12,46%-ot, a cink 18,29%-ot esett, illetve a réz ára is 7,44%-kal volt lejjebb június végén március végéhez képest. A harmadik negyedévben a cink és az alumínium jól teljesített, míg a réz stagnált, az előbbieket aztán az év vége felé gyengültek, viszont a réz ára enyhe növekedést mutatott. A nemes fémek részben a jegybankok szigorú monetáris politikája miatt az év túlnyomó részében alulteljesítettek, de a negyedik negyedévben sikerült jó teljesítményt elérniük; az az év végére az arany 9,89%-os, az ezüst pedig 5,68%-os emelkedést mutatott az előző negyedévhez képest. A cukor ára az év utolsó harmadán kívül, amikor 22,28%-ot zuhant az előző negyedévhez képest, kiemelkedően teljesített.

#### **Részvénypiacok:**

Az második negyedévig fennálló pozitív részvénypiaci trendeket a harmadik negyedévben árfolyamcsökkenés követte. Ekkor a fejlett piaci MSCI World index 3,83%-ot, míg a feltörekvő piaci MSCI ES index 3,72%-ot esett. A fejlett európai részvények is árfolyamvesztést mutattak: a Stoxx 600 index szintje 2,54%-ot csökkent. A 2023-as év utolsó negyedéve kifejezetten jó hozamokat produkált a részvénypiaci befektetőknek: az MSCI World index dollárban mérve 11,07%-ot, az MSCI EM index 7,45%-ot emelkedett ebben az időszakban. A pozitív árfolyammozgást a tovább csökkenő USA inflációs pálya, és a Fed kamatpolitikájával kapcsolatos várakozások enyhülése segítette. A fejlett európai piac is emelkedni tudott az utolsó negyedévben, bár kisebb mértékben: az Stoxx 600 index 6,39%-ot nöött euróban.

#### **Kötvénypiacok:**

Az első három negyedév során a csökkenő kötvénypiaci árfolyamok trendje az év utolsó negyedévében megváltozott. November volt a legjobb hónap a Bloomberg teljes globális kötvény indexe számára 2008 decembere, a pénzügyi válság csúcspontja óta, +5,0% -os hozammal. Ezt decemberben +4,2%-os emelkedés követte, ami azt jelentette, hogy az index +5,7%-os emelkedéssel zárta az évet. Ez nagy fordulat volt az október végi helyzethez képest, amikor még úgy tűnt, hogy globális szinten a kötvényárfolyamok a harmadik egymást követő évben is csökkenni fognak.

**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 Reflex Alapok Részalapja	átlagot meghaladó	kockázat-semleges	mérsékelt	3 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 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 saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban**

	a Részalap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2022/12/30	12 455 664 321 HUF	1,1594
2023/01/31	12 322 033 847 HUF	1,1980
2023/02/28	12 204 777 598 HUF	1,2035
2023/03/31	11 983 275 753 HUF	1,2150
2023/04/28	12 064 399 606 HUF	1,2328
2023/05/31	12 134 131 319 HUF	1,2416
2023/06/30	12 365 643 069 HUF	1,2692
2023/07/31	12 689 539 612 HUF	1,3052
2023/08/31	12 725 859 280 HUF	1,3012
2023/09/29	12 481 252 428 HUF	1,2847
2023/10/31	12 241 152 390 HUF	1,2648
2023/11/30	12 728 180 231 HUF	1,3253
2023/12/29	13 252 204 223 HUF	1,3750

**VI. A Részalap működésében, tevékenységének eredményében 2023. 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 - vagyonkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonkezelési 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 vagyonkezelési tevékenységének egy részét is végzi. Az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyonkezelői piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében

2023. 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 2023-ban 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, 2024. április 25.

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