

CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2020.12.31

CIB REFLEX VEGYES ALAPOK ALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	24.744.964	18.903.941
I. KÖVETELÉSEK	166	629
1. Követelések	166	629
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	24.401.081	17.700.042
1. Értékpapírok	22.328.921	15.101.216
2. Értékpapírok értékkülönbözete	2.072.160	2.598.826
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	2.072.160	2.598.826
III. PÉNZESZKÖZÖK	343.717	1.203.270
1. Pénzeszközök	343.716	1.189.981
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1	13.289
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 95.112	- 50.797
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	24.649.852	18.853.144

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
E. SAJÁT TŐKE	24.448.178	18.664.645
I. Induló tőke	21.904.549	16.631.405
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	41.227.116	41.644.419
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 19.322.567	- 25.013.014
II. Tőkeváltozás	2.543.629	2.033.240
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2.177.523	1.801.377
2. Értékelési különbözet tartaléka	1.977.049	2.561.317
3. Előző évek eredménye	- 1.783.863	- 1.610.943
4. Üzleti évi eredménye	172.920	- 718.511
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	198.567	187.960
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	198.567	187.960
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	3.107	539
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	24.649.852	18.853.144

Budapest, 2021. április 29.

CIB REFLEX VEGYES ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<i>1.850.431</i>	<i>1.636.916</i>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<i>1.241.589</i>	<i>2.056.966</i>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	<i>1.079</i>	<i>5.230</i>
<i>IV. Működési költség</i>	<i>422.928</i>	<i>295.233</i>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<i>14.073</i>	<i>8.458</i>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
VII. Tárgyévi eredmény	172.920	- 718.511

Budapest, 2021. április 29.

CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2020.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja
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:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2020. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2021. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421 KPMG Hungária 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 Alapja (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.

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 629 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítésből eredő követelése áll fenn (2019. december 31-én 166 ezer Ft).

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 értékkülönböt együttes összegeként kerül meghatározásra.

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

Az Alap 2020.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Érték-különbözlet
CIB START TŐKEVÉDETT ALAP BEF. JEGY	HUF	693.733	1.209.801	1.214.377	4.576
Hazai befektetési jegyek összesen	HUF	693.733	1.209.801	1.214.377	4.576
CIB EURÓ START RÖVID KÖTVÉNY ALAP BEF. JEGY	EUR	6.680.000	2.896.314	3.036.808	140.494
Epsilon Fund Q-Flexible I	EUR	72.345	3.657.090	4.489.813	832.723
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	64.084	3.694.725	4.465.932	771.207
Eurizon Fund Active Allocation	EUR	14.594	3.643.286	4.493.112	849.826
Nemzetközi befektetési jegyek összesen	EUR	6.831.023	13.891.415	16.485.665	2.594.250
Befektetési jegyek összesen			15.101.216	17.700.042	2.598.826

Az Alap 2019.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Érték-különbözet
CIB START TŐKEVÉDETT ALAP BEF. JEGY	HUF	475.733	828.197	828.324	127
Hazai befektetési jegyek összesen	HUF	475.733	828.197	828.324	127
CIB EURÓ START RÖVID KÖTVÉNY ALAP BEF.JEGY	EUR	2.580.000	1.052.961	1.055.595	2.734
Epsilon Fund Q-Flexible I	EUR	143.640	6.891.707	7.522.556	630.849
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	126.549	6.818.732	7.654.336	835.604
Eurizon Fund Active Allocation	EUR	27.999	6.737.424	7.340.270	602.846
Nemzetközi befektetési jegyek összesen	EUR	2.878.188	21.500.724	23.572.757	2.072.033
Befektetési jegyek összesen			22.328.921	24.401.081	2.072.160

1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett bankszámláinak fordulónapi egyenlege 1.203.270 ezer Ft (2019. december 31-én 343.717 ezer Ft), az elszámolt értékelési különbözet összege 13.289 ezer Ft (2019. december 31-én 1 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem képzett.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

Az Alap 2020.12.31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet eFt	Lejárat
HUF/EUR	47.187.000	-	E	- 50.797	2021.01.07
Összesen	47.187.000	-		- 50.797	

Az Alap 2019.12.31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet eFt	Lejárat
HUF/EUR	77.375.000	7.950.000	E	- 95.112	2020.01.07
Összesen	77.375.000	7.950.000		- 95.112	

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 alapcímele 1 Ft.

Az Alap 2016. február 3-án kezdhetette 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	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbszetéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	41.227.116	- 19.322.567	2.177.523	1.977.049	- 1.610.943
Növekedés	417.303	-	-	584.268	-
Csökkenés	-	- 5.690.447	- 376.146	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 718.511
Záró	41.644.419	- 25.013.014	1.801.377	2.561.317	- 2.329.454

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem tárgyévben, sem megelőző évben nem képzett céltartalékokat.

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 59.359 ezer Ft (2019. december 31-én 78.112 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból eredő egyenlege 17.915 ezer Ft, óvadékba kapott pénz miatti kötelezettségből eredő egyenlege 110.686 ezer Ft. (2019. december 31-én 98.691 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból, 21.764 ezer Ft deviza forward pozíció zárásból).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2020. december 31-én 539 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2019. december 31-én 3.107 ezer Ft).

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

2020. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt 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 bevételét csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2019	2020
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	36	1.995
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	801.978	68.941
Deviza árfolyamnyereség	57.634	185.900
Értékpapírok árfolyamnyeresége	990.783	1.380.080
Összesen	1.850.431	1.636.916

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2019	2020
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztesége	1.187.037	1.909.530
Deviza árfolyamveszteség	54.552	129.698
Értékpapírok árfolyamvesztesége	-	17.738
Összesen	1.241.589	2.056.966

3. Egyéb bevételek

Az Alap 5.230 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítésből származó egyéb bevételt könyvelt (2019. december 31-én 1.079 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:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2019	2020
Alapkezelési díj	112.631	77.994
Forgalmazói díj	289.815	200.779
Felügyeleti díj	7.242	6.864
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.080
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	11.568	7.965
Nemzetközi értékpapír elszámolási díj	-	-
Bankköltség, transzferdíj	39	29
Összesen	422.928	295.233

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 8.458 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2019. évben 14.073 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálatával a KPMG Hungária Kft-t bízta meg.

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

Az Alap 2020. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2020. 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 2.000.000 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 2020. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2020.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 7.744 ezer Ft-tal - a 2020.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével, illetve a 2020.12.30-i befektetési jegy forgalmazás értékével – tér el a beszámolóban szereplő 18.664.645 ezer Ft összegű saját tőkétől.

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

Budapest, 2021. április 29.

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

1. számú melléklet

CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2019	2020
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-768.198	-2.096.487
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	172.884	-720.507
2.	Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	-990.784	-1.362.342
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	4	-463
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	50.447	-10.607
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-749	-2.568
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	10.037.963	8.592.042
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	0	0
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	10.037.927	8.590.047
119.	Kapott hozamok +	36	1.995
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-9.013.687	-5.649.290
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	987.902	417.303
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-9.309.305	-5.690.447
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-692.284	-376.146
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	256.078	846.265

* 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:	CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja, 1111-667			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2020.12.30		
	Saját tőke:	18.672.388.633,00		
	Egy jegyre jutó NEE:	1,1222		
	Darabszám:	16.639.030.811		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-179.203.607,00	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0.00	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-179.203.607,00	100,00%
Alapkezelői díj			-6.020.187,00	3,36%
Felügyeleti díj			-1.638.135,00	0,91%
Forgalmazói díj			-47.181.495,00	26,33%
Könyvelési díj			-129.207,00	0,07%
Könyvvizsgálói díj			-536.709,00	0,30%
Különadó			-1.782.716,00	0,99%
Letétkezelői díj			-1.872.155,00	1,04%
Sikerdíj			0.00	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-120.043.003,00	66,99%
I/3. Céltartalékok (összes)			0.00	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0.00	0,00%
II. Eszközök			18.851.592.240,00	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			1.201.562.905,00	6,37%
II/2. Egyéb követelés (összes)			608.695,00	0,00%
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			17.675.661.310,00	93,76%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0.00	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0.00	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0.00	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0.00	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0.00	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0.00	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0.00	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.3. Részvények			0.00	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0.00	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0.00	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			17.675.661.310,00	93,76%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	17.675.661.310,00	93,76%
Eurizon Fund Active Allocation	EUR	14.594,00	4.486.467.663,00	23,80%
Epsilon Fund Q-Flexible I	EUR	72.345,00	4.483.173.516,00	23,78%
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	64.084,00	4.459.326.628,00	23,65%
CIB EURÓ START RÖVID KÖTVÉNY ALAP BEF.JEGY	EUR	6.680.000,00	3.032.317.241,00	16,09%
CIB START TŐKEVÉDETT ALAP BEF. JEGY	HUF	693.732.669,00	1.214.376.262,00	6,44%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0.00	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0.00	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			-26.240.670,00	-0,14%
II/6.1. Határidos			-26.240.670,00	-0,14%
II/6.1.1. Futures (összes)			0.00	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	-26.240.670,00	-0,14%
HUF/EUR	EUR	45.252.000,00	-9.502.920,00	-0,05%
HUF/EUR	EUR	1.935.000,00	-16.737.750,00	-0,09%
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:			18.851.592.240,00	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2019	2020
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,81%	1,00%
Saját tőke / Összes forrás	99,18%	99,00%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	0,71%	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	9,34%	-
Pénzeszköz / Saját tőke	1,41%	6,45%

CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja

ÜZLETI JELENTÉS

2020.12.31

I. Az Alap vagyongazdálkodása 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 tőke- és hozamvédeltséget biztosító befektetési alapok vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a befektetési alapokban elhelyezett vagyon biztonságos kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

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

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap fordulónapkor aktuális kockázati profilját jelző SRRI értéke 4. Ezen túlmenően az Alapkezelő az alap kockázatai szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosított, mért, és követett nyomon. Ezen kockázatok kezelését mennyiségi és minőségi korlátok meghatározásával és folyamatos ellenőrzésével valósította meg.

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

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket egy adott időhorizonton nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alap 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 az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

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 pedig a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a

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

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetetten, viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet az Alap 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 az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ Befektetési kockázat

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos törvényi szabályozás és a Kezelési szabályzat figyelembevételével, az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelő által adott ajánlások mérlegelését követően állítja össze az Alap 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 várakozások megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Az Alap az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát alkalmaz. Előfordulhatnak azonban olyan piaci helyzetek is, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek megszűnnek létezni. A piacok esetleges abnormális működése (2008-as válság időszakában látott rekord szintű volatilitás, felszáradozó 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 tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebb lehet az Alap portfóliójában lévő eszközök értékesítése.

→ Árazási kockázat

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon

a tőkepiaci eszközök ára jelentősen eshet, mely negatív hatással lehet az Alap portfóliójában található eszközök árfolyamára.

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetései között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiából, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes 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. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Adókockázat

A Befektetési jegyekre, illetve az Alapra vonatkozó adózási szabályok a jövőben esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak.

→ Bankbetétek, átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat

Az Alap eszközeinek 10%-os célarányban meghatározott részét, ám adott esetben 20%-ot meghaladó arányát az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitétség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétkötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban 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, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgel megfizetése az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénytársasági kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénytársaság(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetései között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági

övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes 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. Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., így annak kockázata, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődje, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Nyersanyagpiaci kockázat

A nyersanyagok ára nem csak a kedvezőtlen makrogazdasági, felhasználó iparági, kitermelési, tőkepiaci események, hanem különböző természeti, időjárásiról folyamatok hatására is jelentősen csökkenhet, így a nyersanyagkitettséggel rendelkező Alap Befektetőit közvetetten veszteség érheti.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a befektetési stratégiájában szereplő célok, a devizakockázatok csökkentése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatóval, így többek között az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap megfelelő hozamalakulása az Alapkezelő a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi. A kockázatfedezeti célból megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat. Az Alapkezelő olyan kockázatkezelési eljárásokat alkalmaz, melyek bármikor lehetővé teszik a származtatott ügyletekben lévő pozíciók kockázatának, azoknak az Alap teljes kockázatához való hozzájárulásának, valamint a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek értékének pontos, független nyomon követését és mérését.

→ Fenntarthatósági kockázatok

Az Alap nem tartozik az SFDR rendelet 8. cikke (1) bekezdésének vagy 9. cikke (1), (2) vagy (3) bekezdésének hatálya alá. Fenntarthatósági (ESG) kockázatok a környezeti (E), társadalmi vagy szociális (S), illetve vállalatirányítási jellegű (G) kockázatokat jelentik, amelyekhez tartozó események, helyzetek, körülmények bekövetkezése negatív hatást válthatnak ki az Alap befektetéseinek értékére. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokat nem önálló kockázati kategóriának tekint, ugyanis a fenntarthatósági kockázatok az Alap 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. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokat értékeli az Alap hozamára gyakorolt valószínű hatásait az Alap befektetéseinek kockázat/hozam értékelése során, azonban az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokat nem integrálja, azaz a Részlapokra vonatkozó befektetési döntések során nem veszi figyelembe a fenntarthatósági kockázatokat és azok hatásait. A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntéshozatali

folyamatokba integrálása alatt a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus és befektetési céljával arányos figyelembevételét értjük a befektetések értékelése, illetve a befektetési limitek kialakítása során. Az Alapkezelő a befektetési döntéshozatali folyamataiban ilyen szempontokat alapvető szinten érvényesít az Eurizon Capital etikus befektetésekre, többek között a társadalmi felelősségvállalás ellen súlyosan sértő, emberiség ellenes vagy azt veszélyeztető tevékenységet folytató vállalkozásokra vonatkozó csoport szintű gyakorlatának alkalmazásával, azonban a befektetési döntéseket elsősorban gazdasági, pénzügyi szempontok, a várható hozamra gyakorolt kockázatok alapján hozza meg. Az Alapkezelő meggyőződése, hogy hosszabb távon a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus figyelembe vétele teljesebb körű elemzésekhez és megalapozottabb befektetési döntésekhez vezet. Azok a vállalatok, országok, gazdasági régiók, amelyek fenntartható módon bánnak 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 befektetések fundamentális, értékalapú elemzésének részét képezik. Az Alap esetében az Alapkezelő a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági kockázatait nem integrálja, mert a szükséges szervezeti, technikai és humán erőforrások még nem állnak rendelkezésre.

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

- A Befektetési jegyek forgalmazását, illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbfv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.
- A Befektetési jegyek árfolyamát az Alapkezelő T+1. forgalmazás-elszámolási napon állapítja meg, így a T. forgalmazás-elszámolás napi forgalmazási árfolyam utólag válik ismertté a megbízást T. forgalmazás-elszámolás napon adó Befektetők előtt. (További részletek a Kezelési Szabályzatban.)

Az Alap megszűnésének kockázata

Az Alap megszüntetése az Alapkezelő vagy a Felügyelet döntése értelmében kötelező, amennyiben:

- a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- az Alap Nettó eszközértéke negatívvá vált,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta,
- Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a Befektetési jegyek visszaváltása 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 portfóliókezelésre korlátozódik, és bevételei kizárólag ebből a tevékenységből származnak, ezért a Kezelési szabályzat 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 az Alap 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

Az Alap célja, hogy több éves időtávon a referenciaindexet jelentő RMAX indexnél magasabb hozamot érjen el. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb a befektetési célpontokra fókuszáló, magasan diverzifikált befektetési alapok teljesítményéből részesedhessenek. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap hatékony diverzifikációt alkalmazva a befektetési univerzum minden fontosabb, részvény-, kötvény-, illetve nyersanyag piacán kitettséggel rendelkezhet. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap hatékony diverzifikációt alkalmazva a befektetési univerzum minden fontosabb, részvény-, kötvény-, illetve nyersanyagpiacán kitettséggel rendelkezhet. Az Alapkezelő az Eurizon Capital SGR S.p.A. csoporthoz tartozó közép-kelet-európai régiós vagyongazdálkodási központ részeként az Alap portfóliójának kialakítása során az Eurizon Capital SGR S.p.A. valamint az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok széles spektrumát teszi elérhetővé így biztosítva a minél kedvezőbb várható hozam - kockázat szintek elérését. A kockázatmentesnek tekintett RMAX index hozamát meghaladó, minél magasabb teljesítmény reményében az Alap eszközkosarában található alapok befektetési stratégiájában egyaránt szerepet kapnak a globális kötvény-, részvény-, nyersanyagpiacokra fókuszáló klasszikus, értékalapú, fundamentális befektetési irányelvek, valamint teret kapnak az innovatív, kvantitatív kereskedési stratégiák mellett a matematikai, illetve statisztikai modelleken alapuló kockázatkezelési mechanizmusok is. A kockázatkezelés következő szintjét alkalmazva az Alap folyamatosan nyomon követi a portfóliójának egészére jellemző árfolyam-ingadozás szintjét, melynek során úgy optimalizálja befektetéseit, hogy a visszatekintő, éves árfolyam-ingadozás mértéke egy állandó, mérsékelt 9%-os célszintet várhatóan ne haladjon meg, ezáltal nagy valószínűséggel védelmet nyújtson a hirtelen árfolyam-változásoktól. Az Alap befektetési eszközkosarának összetétele dinamikusan változhat, a mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében az eszközkosáron belüli arányok folyamatosan újrasúlyozásra kerülhetnek, amennyiben az Alapkezelő megítélése szerint a módosítás kedvezően befolyásolja az Alap eszközértékét, hozamtermelő képességét, kockázati jellemzőit, likviditási feltételeit, így a befektetési eszközkosár elemei között az Eurizon Capital SGR S.p.A. valamint az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok közötti újrasúlyozásokra azzal a feltétellel kerülhet sor, hogy a súlyarányok módosítása a Befektetőknek az Alappal szemben elvárt hozam-kockázat preferenciáival konzisztens marad. Az Alap hozamát termelő befektetési eszközkosár stratégiájának alakításában a szintén az Intesa Sanpaolo csoporthoz tartozó Eurizon Capital SGR leányvállalataként az Epsilon Associati SGR S.p.A., a kvantitatív befektetési stratégiák szakértője, a kizárólag technikai kereskedési eljárásokat követő Epsilon alapokat kezel.

Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

Nemzetközi makrogazdasági környezet

A 2020-as évre a „nagyon rossz” jelző használata nem tekinthető túlzónak, figyelembe véve az egészségügyi vészhelyzet eredményezte szociális és gazdasági sokkokat. Egy viszonylag pozitív év kezdet után a Kínából érkező vírushírek eleinte nem okoztak nagy félelmeket, de miután kiderült, hogy nem sikerült a helyi lokalizáció és világvárvány alakult ki, a piaci hangulat is elromlott. A COVID19 névre keresztelt vírus terjedésével való küzdelemben a fejlett világ kormányainak többsége kénytelen volt régiókat és gazdasági ágakat bezárni és leállítani, aminek reál gazdasági hatása recessziót eredményezett szinte mindenhol. A tőkepiac is negatívan reagált a reálgazdasági összeomlásra kezdetben, de teljesítménye szép fokozatosan elszakadt a rendkívül rossz makro teljesítményektől. A fordulópontot a FED március 22-i ülése jelentette, ahol eddig nem látott eszközökkel is élt a jegybank az extra laza monetáris politikájának alkalmazása során. Ez a FED put-nak nevezett politika adott lendületet a tőzsdéknek, amit később a vakcinahelyzettel kapcsolatos növekedési várakozások tovább erősítettek. A tőkepiac 2020 második felétől nem foglalkozott a valóban elég siralmas 2020-as helyzettel és tévyszámokkal, hanem szokásához híven előre nézett és árazott. A beárzott jövőkép a normalizáció, az élet normalitásának helyreállása volt, visszatérés a járvány előtti gazdasági ciklushoz. A tőkepiac és - a várakozások szerint - a reálgazdaság talpra álláshoz persze kellett gazdaságpolitikai támogatás is. A már említett FED mellett mindenhol a monetáris és a fiskális politikák is erős támogatási üzemmódba kapcsolak az első hullám utáni lezárásokra reagálva, így a legfőbb piacmozgatók a vakcinával kapcsolatos hírek mellett ezek az intézkedések voltak. A politika is hatással volt a tőkepiacok alakulására 2020-ban, alapvetően év vége felé okozva izgalmakat. Az izgalom aztán nem csapott át negatív piaci reakciókba, mivel az USA elnökválasztás a várakozások szerint zajlott, a 7 éves EU költségvetés vétője elmaradt, ahogy a megegyezés nélküli Brexitet is sikerült elkerülni.

Magyar makrogazdasági környezet

A hazai gazdaság teljesítményének alakulása együtt mozgott a világgazdaság teljesítményével. A vírus első hulláma miatt a karantén intézkedések következtében a reálgazdaság 2020 második negyedévében mélypontra volt. A karantén feloldását követően a gazdaság teljesítménye felfelé korrigált a III. negyedévben, 11,4%-kal növekedett a II. negyedévhez képest, míg éves összevetésben 4,6%-kal elmaradt az egy évvel korábbi szinttől. A pandémia második hulláma miatt bekövetkezett újabb korlátozó intézkedések miatt a hazai gazdasági aktivitás 2020 IV. negyedévében ismét csökkent. A gazdasági élet normalizálódása a koronavírus vakcinák széles körű alkalmazásával párhuzamosan 2021 második felétől indulhat meg. A fogyasztás tavalyi évi mérséklődését jövedelmi oldalról a korábbi válságokhoz képest alacsonyabb munkanélküliség csillapította, amihez a hitelpiac működőképességének fennmaradása, valamint a hiteltörlesztési moratórium is hozzájárult. Az óvatossági szempontok miatt megemelkedett megtakarítások szintje viszont negatívan hatott a keresletre. Várhatóan 2021 közepétől emelkedhet komolyabb mértékben a fogyasztási ráta. A magyar gazdaságpolitikai mixben a monetáris élénkítés szerepe erőteljesebb volt a fiskális akciókhoz képest, mivel már eleve magas adósságrátával futottunk bele ebbe a válságba. Ezzel összességében a GDP arányos államadósság újra a 80% közelébe emelkedett a 2020. évben, innen azonban idén kismértékben csökkenni fog a ráta, elsősorban a nevező (GDP növekedés) megugrása miatt. Az államadósság finanszírozása megoldott, hiszen az MNB mennyiségi lazítási programjának a keretében több 1000 milliárd forint értékben vásárol közvetlenül a piacról és közvetetten is vásárlásra készíti a kereskedelmi bankokat kedvező kondíciójú fedezett hitelek nyújtásával.

Magyar kötvénypiac

A magyar gazdaságpolitikai mixben a monetáris élénkítés szerepe tehát erőteljesebb volt a fiskális akciókhoz képest 2020-ban. A mennyiségi lazítás programját egyelőre 2022-ig meg is hosszabbította a jegybank, kérdés, hogy utána milyen ütemezéssel tud levonulni a legnagyobb állampapír piaci vásárló a terepről. Inflációs szempontból 2020 közepére a forint folyamatos gyengülésével kialakult kedvezőtlen dinamika a 2020

szepemberi inflációs adattal megtört. A Jegybanknak szándéka az volt, hogy letörje azokat a várakozásokat, hogy a hazai infláció egy magas, 3% körüli szintről még magasabbra emelkedhet, ezért az egyhetes betéti rátát 0,60%-ról 0,75%-ra módosította 2020 szeptemberben, ami tartalmában alapkamat emelést jelentett. Ez lényeges eltérés volt a globális trendektől, ahol egész évben a laza monetáris politika donimált. A fejlett jegybankok egészen elképesztő méretű mennyiségi lazítási programjaihoz igazodva az MNB kontroll alatt tudta tartani a magyar hozamgörbét 2020-ban. A jegybanknak többször kommunikált célja, hogy az eszköztárával létre tudjon hozni egy alapkamatról induló és kicsivel alapkamat fölé ívelő hozamgörbét az 5 éves szegmensig és az 5 év feletti szegmenst sem szeretné túl meredeknek látni.

Részvénypiac

A 2020. év egészében az USA részvénypiacát tömörítő S&P500 Index 15,3%-ot emelkedett, ami a 2020 tavaszi mélyrepülés után sokak számára meglepő szám lehet. A német DAX Index is pluszba lendült 2020 során, 3,4%-os hozamot ért el a német vezető index. A fejlett piacokat tömörítő MSCI World Index 13,2%-ot emelkedett 2020-ban. A fejlődő piacok főleg az utolsó negyedévben húztak bele, azon belül is főképp Ázsiának köszönhetően a globális fejlődő piacokat tömörítő MSCI EM Index 2020-ban 12%-os hozamot ért el, ami vetekszik az MSCI World Index-ével. A régiós piacok maradtak el leginkább a kiemelkedő utolsó negyedéves teljesítmény ellenére is. A CETOP Index -1,6%-ot mutat 2020 év egészét nézve, a hazai BUX Index -9,9%-ot, a lengyel WIG20 Index -6,35%-ot. Aki a nyári vagy őszi újabb mélyrepülést, újabb részvénypiaci mélypontot várta, az csúnyán megégette magát 2020-ban. A legerősebb tényező, ami megfordította a tavaszi árfolyamzuhanást, az a FED put volt, vagyis a már említett extra laza monetáris politika. Amikor kell, akkor a FED és a többi vezető jegybank hatalmas likviditás bőséget teremt, eszközvásárlást, kamatvágások sorozatát jelenti be. Összeadva a tavaly március óta bevezetett FED akciókat, már nagyobb mértékű a likviditás bővítés, mint a 2008-2009-es válság kezelésénél volt. A FED a 2008-2009-es válságkezelés alatt közel 3.500 milliárd dollárnyi eszközt vásárolt 2015-ig, amihez képest a jelenlegi eszközvásárlás mértéke sokkal nagyobb lesz. A FED akciókkal a piaci szereplők időt és hitet nyertek, a vakcina hírekkel pedig már megerősítést is. A világgazdaság szempontjából fontos esemény volt a 2020 november 3-án kezdődött USA elnökválasztás., Főlényes Joe Biden győzelem született, ami kedvezőtlen meglepetést okozott azoknak, akik Trump győzelmét várták, a közvéleménykutatások jóslatával szemben. Milyen részvénypiaci vonatkozásai voltak az elnökválasztás eredményének? Az S&P500 Index a választások előtt és alatt is emelkedett annak ellenére, hogy a közvéleménykutatások demokrata győzelmet jósoltak. Klasszikusan a republikánus pártot tartják inkább részvénypiac barátoknak, nem a demokratákat. A piaci szereplők feltehetően annak örültek, hogy az időszakos eredményekből az látszódt, hogy elmaradhat a blue wave (kék hullám, vagyis az elnöki, szenátusi és kongresszusi demokrata győzelem egyszerre). Az látszódt még 2020. év végén, hogy nem valószínű, hogy a szenátusban demokrata többség lesz, így a demokraták sok kompromisszumra lesznek kényszerítve. Ennek örültek a befektetők, mert a klasszikus demokrata ígérek, mint a gazdagok külön adója, a széleskörű szociális reformok, a tőzsdei vállalatok plusz adói nehezen, vagy csak kompromisszumok árán tűntek kivitelezhetőnek. Ugyanakkor borítékolható volt egy kevésbé agresszív külpolitika, ami inkább a vámok leépítése és a szabad kereskedelem erősítése irányába hat. Azóta már tudjuk, hogy a szenátust is a demokraták uralják, a blue wave megvalósult. A külpolitika nem igazán lett engedékenyebb, a demokratáktól megszokott, részvényesi szempontból kedvezőtlenebb adópolitika is várható, viszont egy hatalmas, 1,9 trillió dollárnyi költségvetési csomag került elfogadásra, ami ellensúlyozni tudta a negatívabb hatásokat és így jelentősen emelt a növekedési várakozásokon és a tőzsdei hangulaton. Még a választásoknál is fontosabb vakcina hírek láttak napvilágot 2020 november folyamán, ami alapjaiban befolyásolta a világgazdaság és a tőzsdei vállalatok jövőképét. Elkezdődhetek a találgatások, hogy mikor áll vissza az élet a megszokott kerékvágásba. Az S&P500 Index fundamentumait vizsgálva az elemzői konszenzus egyre optimistább képet mutatott. Az S&P500 Index

vállalatainak összesített nettó eredménye közel 7%-kal csökkent 2020-ban, ami annak fényében, hogy az USA gazdasága 2020 február óta recesszióban volt 2020-ban és 6,77% volt a munkanélküliségi ráta (2020.12.31.-i adat), rendkívül kedvező szám. Ehhez persze hozzájárult, hogy az S&P500 Index kosarában egyre nagyobb, 30-40% közé tehető az IT, vagy az internetes értékesítéshez szorosan kötődő cégek súlya. Továbbra is V-alakú felívelést várnak az elemzők a nettó eredmény számokat tekintve. Amennyiben az európai blue chip papírokat tömörítő Stoxx Europe 600 Indexet nézzük, az index részvényeinek nettó eredménye az S&P500- hoz képest is nagyobb mértékben esett 2020-ban. A 2021-es és 2022-es várakozások Európa esetében is V-alakú felpattanást mutatnak. A Stoxx 600 Europe Index értéke 3,5%-os mínuszt mutat 2020-ra, vagyis a 35,6%-os esés jó részét kiheverte a piac. A fő különbség, hogy közel sem akkora a technológiai szektor súlya, mint az S&P500 Index esetében, itt sokkal nagyobb a hagyományos iparágak aránya. Ezek az iparágak, mint például az autóipar, a légitársaságok erősebben voltak érintve a válságban. Egy széles körben alkalmazandó védőoltás pozitívan hathat, amennyiben a társadalom mobilitása ismét felfelé ível. Azzal kell számolnunk, hogy még jó ideig velünk lesz a vírus és folyamatos védekezést, óvintézkedéseket kell alkalmaznunk a mindennapi életünk során. A védőoltások széles körben való alkalmazása azonban láthatóan segít, hogy mielőbb visszatérjen az élet egy „új” normális kerékvágásba. A CEE régió részvényhozamai elmaradtak 2020-ban az USA, illetve az EU vezető indexeiének hozamaitól, elfeledett kategóriába tartoztunk. 2020 negyedik negyedéve során jelentős felpattanást volt azonban megfigyelhető a régióban is a vakcina hírek hatására. Fontos fejlemény volt 2020. év végén, hogy sikerült megegyezni az új 7 éves EU költségvetésről és a helyreállítási alap keretösszegéről (NextGenerationEU). Ez a program a CEE régió országainak a GDP 11-16%-ának megfelelő stimulust nyújthat a későbbiekben. Ezzel a program nyertese lehet a CEE régió, GDP arányosan több mint kétszer nagyobb lehet a részesedése ezen országoknak a helyreállítási alapból. Az új hétéves költségvetés körülbelül hasonló mértékű finanszírozást jelent, mint az előző hétéves ciklus volt, ami így szintén jelentős forrást biztosít majd a CEE régió számára. A régió jelentős GDP visszaesést szenvedett el 2020-ban. 2021-re a kép változhat, a GDP becslések 4-6%-os növekedést mutatnak.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-mentes eszközök (pl. bankbetétek, rövid, 1 éven belüli teljes futamidővel rendelkező állampapírok) mindenkoros hozamainak átlagát meghaladó hozamvárakozással és legalább 3 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre várhatóan a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt ingadozása jellemző, ez azonban a mindenkoros piaci folyamatok függvényében akár jelentősebb mértékű ingadozást is mutathat.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

Az említett kockázatok függvényében fog változni az Alap jövőbeni teljesítménye és - az Alap tájékoztatójában leírt keretek között értelmezhető - jövőbeni fejlődése. Ez értelemszerűen befolyásolni fogja a befektetők mindenkoros befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

V. A tárgyidőszakban az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2016/12/30	7.614.379.369 HUF	1,0767
2017/12/29	30.690.136.458 HUF	1,1220
2018/12/28	30.806.222.829 HUF	1,0185
2019/12/30	24.496.181.049 HUF	1,1164
2020/01/31	23.114.183.752 HUF	1,1081
2020/02/28	21.509.262.860 HUF	1,0696
2020/03/31	18.616.550.344 HUF	0,9867
2020/04/30	19.516.644.180 HUF	1,0401
2020/05/29	19.600.622.606 HUF	1,0498
2020/06/30	19.605.442.241 HUF	1,0587
2020/07/31	19.558.644.922 HUF	1,0699
2020/08/31	19.593.040.534 HUF	1,0878
2020/09/30	18.938.518.060 HUF	1,0762
2020/10/30	18.475.557.632 HUF	1,0666
2020/11/30	18.918.559.343 HUF	1,1166
2020/12/30	18.672.388.633 HUF	1,1222

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2020. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívül kedvezőtlen változás nem történt

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alapkezelő napi szinten végzi a törvényben előírtaknak megfelelően az Alappal kapcsolatos feladatokat. Az Alapkezelő a 2020. I. negyedévben kialakult koronavírus járvány kapcsán meghozta azokat az intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában (home office) az otthonról történő munkavégzést, korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Az Alapkezelő valamennyi tevékenységét zavartalanul végezte. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes volt. A koronavírus járvány a piaci folyamatokon keresztül érinti az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók teljesítményét. 2020 első felében a recessziós hangulat és várakozás mellett nagy fokú bizonytalanság uralkodott a befektetők körében, ami a második félévben jelentősen megváltozott a monetáris és fiskális politikák célzott támogatása miatt. A tőkepiaci hangulat az év második felében a jövő évre vonatkozó várakozások által hajtva javult, miközben a reálgazdaság 2020-as állapota érdemben nem tudott javulni. A tőkepiac 2020-as működését és teljesítményét a támogató gazdaságpolitikák, a reálgazdasági folyamatok és a jövőre vonatkozó várakozások határozták meg, ami nem különbözik azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők hasonló gazdasági kihívásokkal szembesültek. 2020. teljes évet az ellentétes mozgásokat mutató két félév miatt nagy volatilitás jellemezte, ami a kockázatosabb eszközök árfolyammozgására hatott fokozottabban. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRRI) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak vannak kitéve jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kezelése emiatt semmilyen nem szokványos tevékenységgel nem járt, az ilyen bizonytalan és recesszív időszakban a likviditás kezelés szerepe nőtt meg. Az esetleges fertőzésveszély csökkentése érdekében visszavonásig szünetel a panaszoknak az Alapkezelő irodájában (H-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.) történő személyes benyújtásának lehetősége. A panaszbejelentés a többi csatormán (telefonon, a forgalmazó fiókhálózatában a fenti nyitvatartási korlátozások mellett, valamint interneten keresztül) továbbra is az erről szóló ügyféltájékoztatóban leírt módon lehetséges. Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében 2013. óta nem történt változás, 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 - vagyonekezelésre specializálódott tagja. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., mint az Alapkezelő 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.

VII. Az Alap portfóliójának lehetséges elemei, valamint az egyes befektetési eszközök minimális, tervezett, maximális aránya

- Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi előírásokban, így különösen a 78/2014. (III. 14.) Korm. rendeletben szereplő korlátokat alkalmazza, azokhoz képest szigorúbb korlátozásokat nem vállal. A jelen pont az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása, napi működése során várható, korlátozást nem jelentő, tervezett célarányok bemutatására szolgál.

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB <i>Reflex</i> Alapok Alapja
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Pénzügyi eszközök	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
részvények	
belföldi	
külföldi	
kollektív befektetési értékpapírok	80-100%
Repó-, fordított repóügyletek	
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100%+200%
tőzsdéi határidős ügyletek	-100%+200%
Csereügyletek	

* Az Alap folyószámlájának portfólión belüli arányát az Alap által szerzett követelések és vállalt kötelezettségek értékének egyenlege módosítja, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.

** A származtatott ügyletek értéke az Alap folyamatos futamideje alatt jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állam által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között a diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található hitelintézeti kötvények bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok jellemzően nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2021. április 29.

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