

Eurizon Relax Vegyes Részalap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2024.12.31

EURIZON RELAX VEGYES RÉSZALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	3.000.000	3.000.000
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	3.000.000	3.000.000
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	3.000.000	3.000.000
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	14.800.471	21.408.535
I. KÖVETELÉSEK	88.317	170.660
1. Követelések	88.322	170.660
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	- 5	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	12.408.822	17.937.838
1. Értékpapírok	12.216.978	17.490.342
2. Értékpapírok értékkülönbözete	191.844	447.496
a) kamatokból, osztalékból	116.516	220.511
b) egyéb	75.328	226.985
III. PÉNZESZKÖZÖK	2.303.332	3.300.037
1. Pénzeszközök	2.307.484	3.283.762
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 4.152	16.275
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	36.816	34.006
1. Aktív időbeli elhatárolás	36.816	34.006
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	27.777	- 31.271
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	17.865.064	24.411.270

Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
E. SAJÁT TŐKE	17.817.076	24.336.322
I. Induló tőke	14.756.995	18.831.038
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	93.734.699	101.600.912
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 78.977.704	- 82.769.874
II. Tőkeváltozás	3.060.081	5.505.284
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	430.400	1.430.512
2. Értékelési különbözet tartaléka	215.464	432.500
3. Előző évek eredménye	1.044.449	2.414.217
4. Üzleti évi eredménye	1.369.768	1.228.055
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	46.088	73.946
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	46.088	73.946
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.900	1.002
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	17.865.064	24.411.270

Budapest, 2025. április 29.

EURIZON RELAX VEGYES RÉSZALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2024.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	1.674.032	1.734.656
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	145.169	214.223
<i>III. Egyéb bevétel</i>	7	173
<i>IV. Működési költség</i>	152.273	281.961
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	6.829	10.590
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	1.369.768	1.228.055

Budapest, 2025. április 29.

Eurizon Relax Vegyes Részalap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2024.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	Eurizon Relax Vegyes Részalap
MNB engedély száma:	H-KE-III-792/2015.
MNB engedély kelte:	2015. augusztus 26.
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:	2024. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2025. 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 Relax Vegyes Részalap (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 Relax Vegyes Részalap – mint a HU0000715131 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-13 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 Relax Vegyes Részalap Eurizon Relax Vegyes Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja megnevezésre módosult.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap a Számvetési Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette, a Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszú lejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen az éven túli lejáratú bankbetétek összegét mutatja ki.

Az Alap a mérleg fordulónapján 3.000.000 ezer Ft hosszú lejáratú betétállománnyal rendelkezik (2023. december 31-én 3.000.000 ezer Ft)

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 170.660 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból származó követelése áll fenn. (2023. december 31-én 3.060 ezer Ft értékpapír eladásból, a deviza követelés értékelési különbözete 5 ezer Ft, valamint 85.262 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból származó 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 értékkülönbözet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő állampapírait az alábbiak szerint értékeli:

Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírait az ÁKK által a T. napon közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a T. napig felhalmozott kamat összegeként kiszámolt értéken veszi számításba.

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

Vállalati kötvények esetében az Alap tulajdonában lévő vállalati kötvényeket a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Abban az esetben, ha a portfólióban lévő vállalati kötvényekre a mérleg fordulónapján a tőzsdén nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó tőzsdei üzletkötés árfolyama alkalmazandó.

- A tőzsdén nem jegyzett vállalati kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagáron, illetve ennek hiányában az adatszolgáltató által közzétett utolsó árfolyam alapján értékeli. Az átlagár elsődleges árforrása BVAL, másodlagos árforrása BBG.
- Amennyiben a fent említett források alapján nem rendelkezünk árfolyam-információval, úgy súlyozott bekerülési átlagárfolyamon kell értékelni az adott kötvényt.

Kamatozó értékpapír esetén a nettó eszközértékbe a T. napig felhalmozott kamattal növelt értéken kell figyelembe venni az értékpapírt.

Az Alap a portfóliójában lévő befektetési jegyeket a mérlegfordulónapon érvényes nettó eszközértékén értékeli.

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Deviza-nem	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Felhalmozott kamat	Értékkülön-bőzet	Bruttó piaci érték
MÁK 2025/B	HUF	850.000	841.189	24.336	9.046	874.571
MÁK 2026/F	HUF	14.340	11.214	75	2.170	13.459
MÁK 2027/A	HUF	2.000.000	1.836.712	10.684	-3.862	1.843.534
MÁK 2027/B	HUF	2.042.140	2.068.041	25.214	-6.194	2.087.061
MÁK 2029/B	HUF	2.345.950	2.355.431	16.520	20.430	2.392.381
MÁK 2030/A	HUF	2.000.000	1.677.734	21.698	35.404	1.734.836
MÁK 2032/B	HUF	2.816.910	2.799.812	18.310	62.380	2.880.502
REPHUN 6 1/8 05/22/28	USD	840	321.133	2.194	15.177	338.504
Államkötvény összesen			11.911.266	119.031	134.551	12.164.848
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	9	179.674	0	743	180.417
Ishares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	26	965.022	0	36.470	1.001.492
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	0	111.417	0	22.378	133.795
Invesco S&P 500 ACC	USD	0	709.644	0	148.811	858.455
Befektetési jegy összesen			1.965.757	0	208.402	2.174.159
TJ25NV01	HUF	323.420	320.944	2.264	2.593	325.801
UCJBF 2028/A	HUF	605.790	664.984	3.776	-115.593	553.167
UCJBG 2029/A	HUF	812.500	790.903	37.063	76.035	904.001
UCJBG 2029/A GREEN	HUF	687.500	670.701	31.361	66.952	769.014
Jelzáloglevél összesen			2.447.532	74.464	29.987	2.551.983
FUTURL 4 03/23/31	HUF	650.000	619.172	20.159	-99.172	540.159
MAGYAR 1.9 04/22/26	HUF	400.000	400.733	5.268	-22.401	383.600
MVM 2031/I HUF Bond	HUF	150.000	145.882	1.589	-24.382	123.089
Vállalati kötvény összesen			1.165.787	27.016	-145.955	1.046.848
Mindösszesen			17.490.342	220.511	226.985	17.937.838

Az Alap 2023. december 31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Deviza- nem	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Felhalmozott kamat	Értékkülön- bőzet	Bruttó piaci érték
MÁK 2024/C	HUF	2.069.350	1.991.324	9.612	3.981	2.004.917
MÁK 2025/C	HUF	1.356.690	1.200.121	1.297	33.983	1.235.401
MÁK 2026/F	HUF	914.340	756.572	4.759	57.628	818.959
MÁK 2027/A	HUF	100.000	83.449	533	7.668	91.650
MÁK 2027/B	HUF	55.600	56.052	1.295	672	58.019
Államkötvény összesen			4.087.518	17.496	103.932	4.208.946
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	37	624.007	-	21.862	645.869
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	5	844.817	-	51.298	896.115
Befektetési jegy			1.468.824	-	73.160	1.541.984
D240214	HUF	2.000.000	1.985.060	1.220	-1.734	1.984.546
Diszkont kincstárjegy			1.985.060	1.220	-1.734	1.984.546
TJ25NV01	HUF	323.420	320.944	3.613	7.436	331.993
UCJBF 2028/A	HUF	605.790	664.984	3.765	-115.654	553.095
UCJBG 2029/A	HUF	812.500	790.903	24.527	105.650	921.080
UCJBG 2029/A GREEN	HUF	687.500	670.701	20.754	93.008	784.463
Jelzáloglevél			2.447.532	52.659	90.440	2.590.631
FUTURL 4 03/23/31	HUF	650.000	619.172	20.104	-151.172	488.104
MAGYAR 1.9 04/22/26	HUF	400.000	400.733	5.254	-46.385	359.602
MVM 2031/I HUF Bond	HUF	150.000	145.882	1.585	-34.882	112.585
WINGHOLDING 2024/II kötvény	HUF	559.360	553.178	10.576	-7.332	556.422
OTPHB 2 7/8 07/15/29	EUR	1.500	509.079	7.622	49.301	566.002
Vállalati kötvény			2.228.044	45.141	-190.470	2.082.715
Mindösszesen			12.216.978	116.516	75.328	12.408.822

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett bankszámlák 2024. december 31-i fordulónapi MNB árfolyamra értékelt egyenlege 3.283.762 ezer Ft (2023. december 31-én 2.307.484 ezer Ft), az elszámolt értékelési különbözet összege 16.275 ezer Ft (2023. december 31-én -4.152 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2024. december 31-én lekötött betétállományának időarányos kamatára 34.006 ezer Ft aktív elhatárolást képzett (2023. december 31-én 36.816 ezer Ft).

1.1.2.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

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

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

Derivatív	Deviza-nem	Nyitott	Lezárt	V/E	Érték-különbözet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	EUR	4.550.000	-	E	16.198	2025.02.07
HUF/USD	USD	5.450.000	-	E	-47.469	2025.02.07
Összesen					-31.271	

Az Alap 2023. december 31-i nyitott határidős deviza forward pozícióit az alábbi táblázat tartalmazza:

Derivatív	Deviza-nem	Nyitott	Lezárt	V/E	Érték-különbözet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	EUR	4.057.000	-	E	2.394	2024.02.08
HUF/USD	USD	2.460.000	-	E	21.894	2024.02.08
HUF/USD	USD	370.000	-	E	2.489	2024.02.08
Összesen					27.777	

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 alapcímlete 1 Ft.

Az Alap 2015. augusztus 26-án kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 6.306.880 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával. Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2015. augusztus 31-től kezdődött.

A forgalmazási időszakban a befektetési jegyek eladásából és visszavételéből adódó, a befektetési jegyek névértékének és árfolyamának különbözetét tőkenövekményként számolja el az Alap. Tőkenövekmény részét képezi még a tárgyév eredménye és az Alap tulajdonában lévő befektetési eszközök fordulónapra kiszámolt értékelési különbözete, amely a befektetési eszközök beszerzési értéke és a fordulónapra érvényes piaci ár közötti nettó különbözet.

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbszetéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	93.734.699	-78.977.704	430.400	215.464	2.414.217
Növekedés	7.866.213	-	1.000.112	217.036	-
Csökkenés	-	-3.792.170	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	1.228.055
Záró	101.600.912	-82.769.874	1.430.512	432.510	3.642.272

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 66.304 ezer Ft, óvadékba kapott pénz miatti kötelezettség összege 7.642 ezer Ft (2023. december 31-én 38.952 ezer Ft igénybevett szolgáltatásokból, óvadékba kapott pénz miatti kötelezettség összege 7.136 ezer Ft állt fenn).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2024. december 31-én 1.002 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2023. december 31-én 1.900 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2024. 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 bevételeit csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2023	2024
Értékpapírok után kapott kamatok	589.347	980.122
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	-85.147	-224.033
Értékpapír árfolyamnyeresége	226.366	627.452
Egyéb kapott kamat jellegű bevételek	502.985	267.601
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	399.497	6.329
Deviza árfolyamnyereség	40.984	77.185
Összesen	1.674.032	1.734.656

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak az alábbi pénzügyi ráfordításai merültek fel:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2023	2024
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	44.410	17.356
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztése	47.631	179.798
Deviza árfolyamvesztés	53.128	17.069
Összesen	145.169	214.223

3. Egyéb bevételek

Az Alap 2024. évben 165 ezer Ft egyéb bevételt számolt el alapkezelői díjvisszatérítésből és 8 ezer Ft egyéb bevételt CSDR bírság jóváírásból (2023. évben 7 ezer Ft egyéb bevételt számolt el).

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	2023	2024
Befektetési jegy jutalék	2.957	4.434
Alapkezelési díj	38.307	72.695
Forgalmazói díj	98.315	186.337
Felügyeleti díj	4.797	7.444
Könyvvizsgálói díj	1.910	2.004
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	5.447	8.522
Bankköltség, transzferdíj	18	3
Összesen	152.273	281.961

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2024. évben 10.590 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2023. évben 6.829 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálattal 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 2024. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2024. évben opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet nem tart nyilván

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

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

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

Az Alap 2024. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2024.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege - 54.545 ezer Ft-tal - a 2024.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével, illetve a 2024.12.30-ai befektetési jegy forgalmazás Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 24.336.322 ezer Ft összegű saját tőkétől.

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

Budapest, 2025. április 29.

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

1. számú melléklet

EURIZON RELAX VEGYES RÉSZALAP

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2023	2024
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2.070.625	-682.332
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	277.436	-19.668
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	-181.956	-610.096
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	2.000.000	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	-87.294	-82.338
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	8.982	27.858
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	53.073	2.810
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	384	-898
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-5.936.580	-3.415.545
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	-7.028.912	-4.663.268
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	1.092.332	1.247.723
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	3.587.517	5.074.155
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	6.105.779	7.866.213
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-3.035.942	-3.792.170
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	517.680	1.000.112
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	-278.438	976.278

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok MAGYAR FORINT devizában				
Alap neve, lajstromszáma:	Eurizon Relax Vegyes Részalap, 1111-830-13			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2024.12.30		
	Saját tőke:	24.281.777.490,00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,2921		
	Darabszám:	18.793.197.652		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-78.327.921,00	100,00
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-78.327.921,00	100,00
Alapkezelői díj			-6.744.992,00	8,61
Felügyeleti díj			-2.047.707,00	2,61
Forgalmazói díj			-51.287.088,00	65,48
Könyvelési díj			-129.220,00	0,16
Könyvvizsgálói díj			-996.556,00	1,27
Különadó			-2.918.569,00	3,73
Letétkezelői díj			-2.340.240,00	2,99
Sikerdíj			0,00	0,00
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-11.863.549,00	15,15
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II. Eszközök			24.360.105.411,00	100,00
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			3.303.273.993,00	13,56
II/2. Egyéb követelés (összes)			125.989.616,00	0,52
II/3. Lekötött bankbetétek			3.033.238.333,00	12,45
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0,00	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	3.033.238.333,00	12,45
	CIB Bank Zrt.	2026.05.12	2.027.848.333,00	8,32
	CIB Bank Zrt.	2028.12.01	1.005.390.000,00	4,13
II/4. Értékpapírok			17.937.186.969,00	73,63
II/4.1. Állampapírok (összes)			12.163.488.190,00	49,93
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	12.163.488.190,00	49,93
MÁK 2032/B	HUF	2816910000.00	2.879.991.883,00	11,82
MÁK 2029/B	HUF	2345950000.00	2.391.956.425,00	9,82
MÁK 2027/B	HUF	2042140000.00	2.086.701.537,00	8,57
MÁK 2027/A	HUF	2000000000.00	1.843.370.000,00	7,57
MÁK 2030/A	HUF	2000000000.00	1.734.672.000,00	7,12
MÁK 2025/B	HUF	8500000000.00	874.442.600,00	3,59
REPHUN 6 1/8 05/22/28	USD	840000.00	338.895.354,00	1,39
MÁK 2026/F	HUF	14340000.00	13.458.391,00	0,06

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)	Devizanem	Névérték	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.			1.046.794.850,00	4,30
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	1.046.794.850,00	4,30
FUTURL 4 03/23/31	HUF	650000000.00	540.087.600,00	2,22
MAGYAR 1.9 04/22/26	HUF	400000000.00	383.631.200,00	1,57
MVM 2031/I HUF Bond	HUF	150000000.00	123.076.050,00	0,51
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	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)			2.551.558.649,00	10,47
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.551.558.649,00	10,47
UCJBG 2029/A	HUF	812500000,00	903.833.938,00	3,71
UCJBG 2029/A GREEN	HUF	687500000,00	768.873.188,00	3,16
UCJBF 2028/A	HUF	605790000,00	553.112.925,00	2,27
TJ25NV01	HUF	323420000,00	325.738.598,00	1,34
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			2.175.345.280,00	8,93
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.175.345.280,00	8,93
Ishares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	26000.00	1.004.276.297,00	4,12
Invesco S&P 500 ACC	USD	1865.00	855.689.598,00	3,51
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	8962.00	180.918.410,00	0,74
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	580.00	134.460.975,00	0,55
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0,00	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00
II/6. Származékos ügyletek			-39.583.500,00	-0,16
II/6.1. Határidős			-39.583.500,00	-0,16
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	-39.583.500,00	-0,16
HUF/EUR	EUR	4550000.00	10.829.000,00	0,04
HUF/USD	USD	5450000.00	-50.412.500,00	-0,21
II/6.2. Opció			0,00	0,00
II/6.2.1. Tőzsdei opció (összes)			0,00	0,00
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00
Eszközök összesen:			24.360.105.411,00	100,00

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2023	2024
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,26%	0,30%
Saját tőke / Összes forrás	99,73%	99,69%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	7,69%	5,05%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	81,82%	70,79%
Pénzeszköz / Saját tőke	12,93%	13,56%

Eurizon Relax Vegyes Részalap

ÜZLETI JELENTÉS

2024.12.31

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

Az Alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárási, végrehajtási, 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 változatlanlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül a Részalap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.
- **Befektetési kockázat:** Az Alapkezelő a mindenkor hatályos törvényi szabályozás és a Részalap Kezelési szabályzatának figyelembevételével, az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelő által adott ajánlások mérlegelését követően állítja össze a Részalap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Epsilon Associati SGR S.p.A. minden, az Alapkezelő számára adott befektetési ajánlás előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az előzetes várakozásoknak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy a Részalap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. A Részalap az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát alkalmaznak. Előfordulhatnak azonban olyan piaci helyzetek is, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek megszűnnek létezni. A piacok esetleges abnormális működése (pl. a 2008-as válság időszakában látott rekord szintű volatilitás, 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 tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon a tőkepiaci eszközök, így a Részalap portfóliójában lévő eszközök árfolyama csökkenhet.
- **Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata:** A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen saját tőkéjüket 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, pénzüpi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat minden Részalap vonatkozásában: A Részalap eszközeit az Alapkezelő átruházható értékpapírokba vagy pénzüpi eszközökbe, lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően egy adott intézménnyel, elsődlegesen a CIB Bank Zrt.-vel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja a Részalap eszközeinek 20%-át. Hátrányosan befolyásolhatja a Részalap befektetéseit, ha a Részalap betétlekötési megbízásait teljesítő, vagy a Részalapban található pénzüpi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzüpi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgori megfizetése ezen hitelintézet fizetőképességét feltételezi. A Részalap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja. Az Alapkezelőnek a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneit (partnerei listáját) az Alapkezelő Üzletszabályzatának 5. sz. melléklete tartalmazza, amely megtekinthető a <https://eurizon.hu/dokumentumok> oldalon.
- Kötvénypiaci kockázat: A Részalap portfóliójának teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. A Részalap befektetéseit között szereplő országok, gazdasági övezetek, régiók gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezők 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, csődjé miatt a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, azonban létező kockázat.
- Részvénypiaci kockázat: A Részalap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Ezen kockázatok megítélése szempontjából elsődleges jelentőséggel bírnak a Részalap befektetéseit között szereplő iparágak, országok, gazdasági övezetek, régiók gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezők játszanak elsődleges szerepet a Részalap kockázati profiljának a kialakításában. A részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. A Részalap portfóliójában található részvényeket kibocsátó egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (pl. veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket a Részalap diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes lehet csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvények árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati

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

- Nyersanyagpiaci kockázat: A nyersanyagok ára nem csak a kedvezőtlen makrogazdasági, felhasználó iparági, kitermelési, tőkepiaci események, hanem különböző természeti, időjárási folyamatok hatására is jelentősen csökkenhet, így a nyersanyagkitettséggel rendelkező Részalap Befektetőit ebből fakadóan közvetetten veszteség érheti.
- Fenntarthatósági kockázat alatt olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási jellegű esemény vagy helyzet értendő, amely bekövetkezése esetén lényeges negatív hatást gyakorolhat a 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 – figyelembevétele tompíthatja a fenntarthatósági kockázatok hatását a hozamok érzékenységeire más hasonló befektetési univerzumot megcélzó alapokhoz képest. Az Alapkezelő meggyőződése, hogy hosszabb távon a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus figyelembevétele 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 a befektetések fundamentális, értékalapú elemzésének részét képezik. A fenntarthatóság megítéléséhez alkalmazott elemzések azonban hibásak is lehetnek vagy olyan információkon alapulhatnak, amelyek részlegesesek, pontatlanok vagy félrevezetők. Előfordulhatnak az SFDR 8. cikk szerinti Részalapok indirekt kitettségei 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 figyelembevétele mellett a fenntarthatósági kockázatok mérlegelésére vonatkozó szempontokat az Eurizon Capital csoportszintű 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 érdekeltekkel 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 Részalapok 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 elemzésekben 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 Részalapok 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 információszolgáltatókat is igénybe veszi annak érdekében, hogy meghatározza az ESG-kockázatoknak nagymértékben kitett 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 Részalapok 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 megszüntetése az Alapkezelő vagy a Felügyelet döntése értelmében kötelező, amennyiben:

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

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

- Makrogazdasági kockázatok: Az Alapkezelő tevékenységi köre kizárólag az alap-, 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 éves időtávon a 90%-ban az RMAX indexből, 5%-ban az S&P 500 Indexből, valamint 5%-ban a EURO STOXX 50 Indexből álló referenciaindex-kombinációnál magasabb hozamot érjen el. A Részalap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy túlnyomó részben a fix kamatozású betét, kötvény jellegű eszközök piacaira, kisebb részben a fejlett részvénytőzsi piacokra fókuszáló befektetésekből egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. A Részalap portfóliójába más alapkezelők által kezelt befektetési alapok is bekerülhetnek, így biztosítható az a széles spektrum, amely tág teret adhat kedvező várható hozam - kockázat szintek elérésére.
- Referenciaindex követése: a Részalap referenciamutatóként a fent említett referenciaindex-kombinációt alkalmazza a teljesítményének mérésére, valamint az Alapkezelőt megillető sikerdíj kiszámítására. A Részalap és a referenciaindex-kombinációja egymással konzisztensnek tekinthető, közöttük a várható hozam, kockázat, volatilitás, hozameloszlás, földrajzi, iparági, befektetési célterületek felé való kitettség stb. tekintetében lényeges eltérés nem áll fenn. Ez azonban nem jelent a Részalap és referenciaindex-kombináció közötti teljes egyezőséget, mert az Alapkezelő döntése alapján a Részalap portfóliójában lévő eszközök köre az Alapkezelő által meghatározott keretek között eltérhet a Részalap referenciaindex-kombinációjában szereplő eszközöktől a minél kedvezőbb 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 befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

Makrogazdasági környezet:

2024 egy újabb sikeres év volt az eszközhozamok szempontjából; a gazdasági növekedés pozitív meglepetéseket okozott, a központi bankok pedig végre elkezdték a kamatcsökkentést. Ez azt jelentette, hogy az S&P 500 összességében 25%-os hozamot ért el, az 1990-es évek vége óta ez az első alkalom, hogy ez index hozamaiban egymás után többször is 20% feletti éves hozamot láthattunk. Az indexet a Magnificent 7 (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA, Tesla) a 2024-ben is tartó, további növekedése hajtotta, amely 67%-kal emelkedett, de ezek mellett más kockázatos eszközök is nagyon jól teljesítettek. A hozamfelárak ugyanis tovább csökkentek, miközben a Bitcoin árfolyama több mint kétszeresére nőtt. Emellett az amerikai excecionalizmus narratívája hozzájárult ahhoz, hogy az amerikai dollár 2001 óta a legerősebb éves záróértékét érje el. Az általánosan kedvező teljesítmény ellenére azonban számos bukkanó is akadt az év során. A kamatcsökkentés a sokak által vártnál hosszabb ideig tartott, ami azt jelentette, hogy az államkötvények nehezen tudtak teret nyerni. Valójában a 10 éves kincstárjegy hozama már a negyedik egymást követő évben emelkedett, ami az 1980-as évek óta először fordult elő. A politikai fejlemények is számos megingást okoztak a gazdaságban, különösen április környékén, amikor a közel-keleti feszültségek eszkalálódtak. Franciaországban a politikai bizonytalanság közepette az ország eszközei alulteljesítettek. Nyáron pedig hatalmas (bár rövid ideig tartó) piaci zavarokat figyelhettünk meg, mivel a gyenge amerikai adatok és a Japán Nemzeti Bank (BoJ) kamatemelése a jen carry trade lecsökkenéséhez vezetett. Így, hogy még mindig elég sok aggodalom állt a háttérben, az arany ára 2010 óta a legerősebb éves nyereséget könyvelhette el.

Nyersanyagpiacok:

A központi bankok kamatcsökkentése és a továbbra is fennálló geopolitikai aggodalmak miatt 2024 erős év volt a nemesfémek szempontjából. Az arany 2010 óta a legmagasabb éves hozamot érte el, 27,2%-os emelkedéssel. Emellett az ezüst is 2020 óta a legnagyobb emelkedést érte el, 21,5%-kal. A Brent nyersolaj ára 3,1%-kal esett 2024-ben, és az évet 74,64 \$/hordó áron zárta. Ez már a második egymást követő éves csökkenés volt, bár a WTI stabilan tartotta magát 0,1%-os emelkedéssel, és 71,72 \$/hordó árig felkúszott.

Részvénypiacok:

A globális részvénypiacok 2024-ben szinte minden régióban emelkedtek. Az S&P 500 25%-kal, a STOXX 600 9,6%-kal, a japán Nikkei pedig 21,3%-kal emelkedett. A feltörekvő piacok viszonylag gyengébben teljesítettek, de az MSCI EM index így is 8%-os emelkedést ért el.

Kötvénypiacok:

A kamatcsökkentés a sokak által vártnál tovább tartott, ami azt jelenti, hogy az államkötvények nehezen tudtak felpörögni. Valójában a 10 éves kincstárjegy hozama már a negyedik egymást követő évben emelkedett, ami az 1980-as évek óta először fordult elő.

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 Relax Részalap	rövid kötvény típusú eszközökre jellemző	átlagos szintnél jelentősebb kockázatokat kerülő	szélsőséges ingadozásoktól mentes	6 hónap

→ 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 mindenkorai befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

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

	a Részalap nettó eszközértéke	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2022/12/30	12.455.664.321 HUF	1,1594
2023/12/29	13.252.204.223 HUF	1,3750
2024/01/31	13.299.672.509 HUF	1,3867
2024/02/29	13.377.821.297 HUF	1,3991
2024/03/28	13.729.813.845 HUF	1,4290
2024/04/30	13.691.692.749 HUF	1,4246
2024/05/31	13.750.907.277 HUF	1,4345
2024/06/28	13.835.170.897 HUF	1,4447
2024/07/31	14.052.811.608 HUF	1,4605
2024/08/30	14.255.340.523 HUF	1,4798
2024/09/30	14.548.191.940 HUF	1,5028
2024/10/31	14.506.651.983 HUF	1,4957
2024/11/29	14.651.232.109 HUF	1,5134
2024/12/30	14.492.558.871 HUF	1,4989

VI. A Részalap működésében, tevékenységének eredményében 2024. 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 2024. 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 2024-ben is. Az Alapkezelő üzleti növekedését kiváló szakemberek megszerzésével, fejlesztésével és megtartásával kívánja a jövőben is támogatni. Az Alapkezelő kiemelkedő teljesítményének elérésében alapvető szerepet kell a jövőben is kapnia a vezetők és munkatársak szakmai képzésének és készségfejlesztésének, valamint versenyképes jövedelempolitikát továbbra is fenn kell tartani. Az üzleti szemlélet megtartása mellett a vállalati kultúra része a munkavállalókkal való korrekt bánásmód és a hosszú távú foglalkoztatás lehetősége. Az Alapkezelő a Részalap által követett befektetési stratégiákkal és célkitűzésekkel, valamint a Részalap eredményes, hatékony és felelősségteljes kockázatkezelésével összhangban olyan javadalmazási politikát és eljárásokat alkalmaz, amely biztosítja, hogy az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás rögzített és változó összetevői megfelelő egyensúlyban álljanak egymással. A javadalmazás rögzített elemei megfelelő mértékű arányban szerepelnek a teljes javadalmazáson belül, megteremtve a lehetőségét a javadalmazás változó összetevőinek mellőzésére vagy rugalmas alkalmazására. Az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljesítményhez kötött, változó, nem garantált javadalmazás az egyes alkalmazottak pénzügyi és nem pénzügyi szempontok szerint, hosszú időtávon értékelt egyéni teljesítményén, valamint az Alapkezelő egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal az Alapkezelő egészének pénzügyi eredményein alapul. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok az Alapkezelő alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizetnek sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adják át.

Budapest, 2025. április 29.

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