

**ALPHA ORION ABSZOLÚT HOZAMÚ
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

ÉVES JELENTÉS

2019. ÉV

KÉSZÜLT: 2020. ÁPRILIS 30.

Hahner Ferenc

Temesvári Csaba

ALPHA ALAPKEZELŐ ZRT.

Az éves jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbfv.) alapján készült, az Alap 2019. évi működésének bemutatása céljából.

Tárgyidőszak: 2019.01.01.- 2019.12.31.

ÁLTALÁNOS ADATOK

Az Alap megnevezése:	Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart.
Harmonizáció szerint:	ABAK-irányelv alapján harmonizált alap
Alapkezelő:	Alpha Alapkezelő Zrt. (7623 Pécs, József Attila utca 19.)
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	ESSEL Audit Könyvvizsgáló Kft. 1162 Budapest, Fertály u. 7. A könyvvizsgálatért személyében felelős könyvvizsgáló: Dr. Sasvári László, kamarai azonosító: 001630
Vezető forgalmazó:	Alpha Alapkezelő Zrt. (7623 Pécs, József Attila utca 19.)

Alpha ORION Abszolút Hozamú Származtatott Alap

I. Vagyonkimutatás

					adatok Ft-ban	
	Tárgynap (T)	2018.12.31	(%)	2019.12.31	(%)	
I.	ESZKÖZÖK					
I/1.	Folyószámla, készpénz (összes)	196,895,999	20.89%	344,896,191	27.57%	
	Elszámolási betétszámla – HUF	148,049,794	15.71%	258,668,806	20.68%	
	Devizabetétszámla – EUR	14,896,944	1.58%	35,450,144	2.83%	
	Óvadéki számla – EUR	1,245,851	0.13%	0	0.00%	
	Devizabetétszámla – USD	24,223,647	2.57%	44,337,555	3.54%	
	Óvadéki számla – USD	720,611	0.08%	0	0.00%	
	Devizabetétszámla – GBP	5,074,107	0.54%	2,027,030	0.16%	
	Devizabetétszámla – RUB	1,549,020	0.16%	3,016,476	0.24%	
	Óvadéki számla – RUB	1,245,851	0.13%	0	0.00%	
I/2.	Egyéb követelés (összes)	4,706,686	0.50%	1,493,818	0.12%	
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0.00%	0	0.00%	
	Követelések értékpapír eladásból	5,203,618	0.55%	0	0.00%	
	Határidős ügyletek változó letét vissza	0	0.00%	22,462	0.00%	
	Letét felhalmozott kamat	0	0.00%	23,342	0.00%	
	Értékpapír kölcsönadásból származó követelések értékelési különbözete	0	0.00%	0	0.00%	
	Határidős ügyletek változó letétének értékelési különbözete	-554,547	-0.06%	0	0.00%	
	Kapott osztalék tőzsdén forgalmazott átruházható értékpapírokból	57,615	0.01%	130,393	0.01%	
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0.00%	1,317,621	0.11%	
I/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0	0.00%	60,000,000	4.80%	
I/4.	Értékpapírok (összes):	759,862,966	80.63%	867,241,269	69.32%	
I/4.1.	Állampapírok (összes):	439,251,109	46.61%	372,796,558	29.80%	
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	311,428,155	33.05%	75,472,743	6.03%	
I/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
I/4.1.3.	Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
I/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	127,822,954	13.56%	297,323,815	23.77%	
I/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0.00%	0	0.00%	
I/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
I/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
I/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
I/4.3.	Részvények (összes):	204,205,781	21.67%	349,417,089	27.93%	
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	80,150,170	8.51%	126,448,164	10.11%	
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	124,055,611	13.16%	222,968,925	17.82%	
I/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
I/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
I/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
I/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
I/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	116,406,076	12.35%	145,027,622	11.59%	
I/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
I/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0.00%	0	0.00%	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	961,465,651	102.03%	1,273,631,278	101.81%	
II.	KÖTELEZETTSÉGEK					
II/1.	Egyéb kötelezettségek (összes):	-18,424,185	-1.96%	-21,917,778	-1.75%	
	Alapkezelési díj	-1,166,466	-0.12%	-1,736,911	-0.14%	
	Letétkezelési díj	-64,375	-0.01%	-94,152	-0.01%	
	Felügyeleti díj	-54,201	-0.01%	-75,525	-0.01%	
	Különadó	-100,018	-0.01%	-141,586	-0.01%	
II/3.	Céltartalékok	0	0.00%	0	0.00%	
II/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	-689,950	-0.07%	-700,000	-0.06%	
	Könyvvizsgálói díj	-631,240	-0.07%	-635,000	-0.05%	
	Könyvelési díj	-62,833	-0.01%	-65,000	-0.01%	
	KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	-19,114,135	-2.03%	-22,617,778	-1.81%	
	NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	942,351,512	100.00%	1,251,013,500	100.00%	

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Darabszám
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719703	805 396 929
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719711	406 526 064

III. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719703	1,030639
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719711	1,035525

IV. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	adatok eFt-ban			
	2018.12.31.	NAV százalékában (%)	2019.12.31.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	258,301	27.41%	427,542	34.18%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
d) egyéb átruházható értékpapírok	62,311	6.61%	66,902	5.35%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	439,251	46.61%	372,797	29.80%
Nettó eszközérték	942,352	100%	1,251,014	100%

V. Az Alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

ezer Ft

Befektetésből származó jövedelem	
Pénzügyi műveletek bevételei	135 357
Értékpapír értékesítésből	91 877
Határidős ügyletek nyeresége	25 065
Kapott kamatok és bankkamatok	9 857
Ártértelelés	8 559
Pénzügyi műveletek ráfordításai	73 662
Értékpapír értékesítésből	40 863
Fizetett kamatok és bankkamatok	0
Határidős ügyletek vesztesége	27 648
Érékelési és árfolyam kiadások	5 151
Összesen	61 695

Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók	
Számviteli szolgáltatás	780
Könyvvizsgálati költség	635
MNB eljárási díjak	318
Bankköltség	172
Alapkezelési díjak	17 691
Letétkezelői jutalék	1 039
Alapkezelési sikerdíj	19 870
Tranzakciós díj	4 022
Befektetési alapok különadója	506
Összesen	45 034

Egyéb bevételek	832
Egyéb ráfordítások	0
Tárgyévi eredmény	17 493
Újrabefektetett összeg	17 493

Nettó jövedelem, tőkeszámla változásai és a befektetések értéknövekedése (ezer Ft)

2019. év

Megnevezés	2018.12.31	Kibocsátás/ Növekedés	Visszaváltás/ Csökkenés	2019.12.31
Induló tőke	982 964	354 709	125 777	1 211 896
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-40 954	79 761	66	38 741
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-9 320	1 500	66	-7 886
Befektetések értéknövekedése/ értéksökkenés (Értékelési különbözet tartaléka)	-21 515	60 768	0	39 253
Előző év(ek) eredménye	0	-10 119	0	-10 119
Nettó jövedelem (Üzleti év eredménye)	-10 119	27 612	0	17 493
Saját tőke	942 010	434 470	125 843	1 250 637

Eredményfelosztásra nem került sor, a teljes nettó jövedelem újra befektetésre került.

VI. A nettó eszközértéknek és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása

2018. december 28.

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719703	649 832 071	0,957557
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719711	333 132 086	0,960882

2019. december 31.

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719703	830 045 779	1,030639
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719711	420 967 725	1,035525

VII. Származtatott ügyletek

Kötésnap	Instrumentum neve	Ügylet típusa	Irány	Mennyiség	Árfolyam
2019.01.02	EURHUF20190221	deviza forward	vétel	300 000	322,11
2019.01.02	EURHUF20190220	deviza forward	vétel	300 000	322,1
2019.01.02	USDHUF20190222	deviza forward	vétel	200 000	279,79
2019.01.15	USDEUR20190205	deviza forward	eladás	140 000	0,8724
2019.01.21	CZKHUF20190306	deviza forward	vétel	2 500 000	12,421
2019.02.06	USDEUR20190305	deviza forward	eladás	170 000	0,8753
2019.02.12	USDEUR20190313	deviza forward	eladás	90 000	0,8835
2019.02.13	USDHUF20190313	deviza forward	vétel	30 000	280,6
2019.02.14	RUBHUF20190305	deviza forward	eladás	5 000 000	4,205
2019.02.20	EURHUF20190320	deviza forward	vétel	300 000	317,65
2019.02.21	EURHUF20190321	deviza forward	vétel	100 000	317,75
2019.03.05	RUBHUF20190327	deviza forward	eladás	5 000 000	4,21
2019.03.05	USDEUR190327	deviza forward	eladás	170 000	0,8805
2019.03.05	USDEUR20190327	deviza forward	eladás	40 000	0,8814
2019.03.07	GBPEUR20190403	deviza forward	eladás	90 000	1,1624
2019.03.08	USDHUF20190326	deviza forward	eladás	80 000	281,21
2019.03.12	GBPEUR20190328	deviza forward	eladás	50 000	1,1686
2019.03.13	EURHUF20190409	deviza forward	vétel	200 000	314,99
2019.03.20	EURHUF20190416	deviza forward	vétel	300 000	313,11

2019.03.21	EURHUF20190417	deviza forward	vétel	100 000	314,09
2019.03.21	USDHUF20190410	deviza forward	vétel	150 000	274,97
2019.03.22	USDEUR20190417	deviza forward	eladás	130 000	0,8824
2019.03.27	USDEUR20190424	deviza forward	eladás	170 000	0,885
2019.03.27	RUBHUF20190424	deviza forward	eladás	5 000 000	4,337
2019.04.02	USDHUF20190424	deviza forward	eladás	150 000	286,44
2019.04.08	USDHUF20190425	deviza forward	eladás	80 000	284,6
2019.04.09	EURHUF20190426	deviza forward	vétel	100 000	321,6
2019.04.15	EURHUF20190508	deviza forward	vétel	100 000	320,7
2019.04.17	USDEUR20190509	deviza forward	eladás	130 000	0,882
2019.04.17	USDHUF20190507	deviza forward	vétel	50 000	282,07
2019.04.23	USDEUR20190502	deviza forward	eladás	60 000	0,8913
2019.04.24	USDEUR20190515	deviza forward	eladás	110 000	0,8895
2019.04.24	RUBHUF20190515	deviza forward	eladás	5 000 000	4,446
2019.04.25	USDHUF20190514	deviza forward	eladás	160 000	288,42
2019.05.02	PLNHUF20190612	deviza forward	eladás	500 000	75,54
2019.05.02	USDEUR20190611	deviza forward	eladás	60 000	0,889
2019.05.14	EURHUF20190605	deviza forward	eladás	250 000	324,05
2019.05.14	USDHUF20190604	deviza forward	eladás	160 000	288,12
2019.05.15	RUBHUF20190606	deviza forward	eladás	5 000 000	4,437
2019.05.15	USDEUR20190606	deviza forward	eladás	110 000	0,8926
2019.05.17	CZKHUF20190612	deviza forward	eladás	1 500 000	12,605
2019.05.17	USDHUF20190612	deviza forward	eladás	200 000	290,9
2019.05.17	EURHUF20190613	deviza forward	eladás	250 000	326,18
2019.05.23	USDHUF20190606	deviza forward	eladás	105 000	293,65
2019.06.05	EURHUF20190626	deviza forward	eladás	120 000	321,57
2019.06.06	USDEUR20190627	deviza forward	eladás	200 000	0,8873
2019.06.07	EURHUF20190627	deviza forward	vétel	180 000	321,68
2019.06.07	USDHUF20190625	deviza forward	vétel	100 000	285,37
2019.06.18	USDHUF20190703	deviza forward	eladás	150 000	287,67
2019.06.19	USDGBP20190710	deviza forward	eladás	100 000	0,7924
2019.06.20	PLNHUF20190709	deviza forward	eladás	500 000	75,88
2019.06.24	EURHUF20190709	deviza forward	eladás	180 000	324,09
2019.07.02	USDHUF20190806	deviza forward	vétel	30 000	285,46
2019.07.02	USDEUR20190807	deviza forward	eladás	110 000	0,8818
2019.07.03	USDHUF190806	deviza forward	eladás	150 000	285,45
2019.07.09	PLNHUF20190808	deviza forward	eladás	500 000	76,18
2019.07.10	USDGBP20190808	deviza forward	eladás	70 000	0,8
2019.07.10	USDHUF20190807	deviza forward	eladás	100 000	289,9
2019.07.10	USDGBP190808	deviza forward	eladás	50 000	0,8006
2019.07.10	EURHUF20190809	deviza forward	eladás	200 000	325,94
2019.07.24	USDEUR20190815	deviza forward	eladás	150 000	0,8952
2019.07.26	USDHUF20190814	deviza forward	eladás	150 000	292,69

2019.07.31	EURHUF20190827	deviza forward	eladás	200 000	326,8
2019.08.02	RUBHUF20190829	deviza forward	eladás	7 500 000	4,5
2019.08.06	USDHUF20190828	deviza forward	eladás	150 000	290,4
2019.08.07	USDHUF20190829	deviza forward	eladás	100 000	289,72
2019.08.07	USDEUR20190829	deviza forward	eladás	110 000	0,8893
2019.08.08	USDGBP190904	deviza forward	eladás	50 000	0,822
2019.08.08	USDGBP20190904	deviza forward	eladás	70 000	0,822
2019.08.13	PLNHUF20190926	deviza forward	vétel	600 000	74,61
2019.08.14	EURHUF20190911	deviza forward	vétel	200 000	324,38
2019.08.15	USDHUF20190904	deviza forward	eladás	150 000	291,65
2019.08.15	USDEUR20190905	deviza forward	eladás	150 000	0,8948
2019.08.21	EURHUF190911	deviza forward	eladás	300 000	326,85
2019.08.22	USDHUF20190905	deviza forward	eladás	250 000	295,6
2019.08.23	CZKHUF20190904	deviza forward	eladás	2 000 000	12,716
2019.08.28	EURHUF20190910	deviza forward	eladás	300 000	329,6
2019.08.28	USDHUF20190909	deviza forward	eladás	150 000	297,07
2019.08.29	USDHUF190909	deviza forward	eladás	100 000	298,78
2019.08.29	USDEUR20190909	deviza forward	eladás	110 000	0,9027
2019.09.03	USDEUR20190913	deviza forward	eladás	100 000	0,9122
2019.09.04	USDGBP20190919	deviza forward	eladás	120 000	0,8191
2019.09.04	CZKHUF20190919	deviza forward	eladás	2 000 000	12,7245
2019.09.04	USDHUF20190919	deviza forward	eladás	150 000	298,12
2019.09.05	USDHUF20190920	deviza forward	eladás	250 000	297,67
2019.09.05	USDEUR20190920	deviza forward	eladás	150 000	0,903
2019.09.09	USDHUF20190926	deviza forward	eladás	250 000	298,62
2019.09.09	USDEUR20190926	deviza forward	eladás	110 000	0,9055
2019.09.10	PLNHUF20190927	deviza forward	eladás	650 000	76,26
2019.09.10	EURHUF20191004	deviza forward	eladás	300 000	331,27
2019.09.11	EURHUF20191003	deviza forward	eladás	150 000	332,05
2019.09.11	EURHUF20191002	deviza forward	eladás	300 000	332,45
2019.09.12	USDEUR190920	deviza forward	eladás	100 000	0,9128
2019.09.17	EURHUF20191015	deviza forward	eladás	150 000	333,78
2019.09.19	CZKHUF20191004	deviza forward	eladás	2 000 000	12,833
2019.09.19	USDHUF20191004	deviza forward	eladás	150 000	300,29
2019.09.19	USDGBP20191004	deviza forward	eladás	120 000	0,7994
2019.09.20	USDEUR20191003	deviza forward	eladás	150 000	0,9047
2019.09.20	USDHUF20191003	deviza forward	eladás	250 000	301,3
2019.09.24	CZKHUF20191011	deviza forward	eladás	1 000 000	12,954
2019.09.24	EURHUF20191017	deviza forward	eladás	300 000	335,55
2019.09.26	USDHUF20191011	deviza forward	eladás	250 000	305,91
2019.09.26	USDEUR191011	deviza forward	eladás	100 000	0,9131
2019.09.26	USDEUR20191011	deviza forward	eladás	110 000	0,9107
2019.10.04	EURHUF20191024	deviza forward	eladás	300 000	332,55

2019.10.04	USDHUF20191024	deviza forward	eladás	150 000	302,5
2019.10.04	CZKHUF20191024	deviza forward	eladás	2 000 000	12,9
2019.10.04	USDGBP20191024	deviza forward	eladás	120 000	0,81
2019.10.11	USDEUR2191031	deviza forward	eladás	110 000	0,9033
2019.10.11	USDHUF20191031	deviza forward	eladás	150 000	300,07
2019.10.15	EURHUF20191107	deviza forward	eladás	150 000	332,56
2019.10.24	CZKHUF20191107	deviza forward	eladás	1 000 000	12,81
2019.10.31	USDEUR20191114	deviza forward	eladás	110 000	0,8965
2019.10.31	USDHUF20191114	deviza forward	eladás	150 000	294,73
2019.11.05	USDHUF20191121	deviza forward	eladás	100 000	295,45
2019.11.06	EURHUF20191129	deviza forward	eladás	150 000	331,25
2019.11.07	EURHUF20191205	deviza forward	eladás	150 000	332,95
2019.11.07	CZKHUF20191121	deviza forward	eladás	1 000 000	13,023
2019.11.07	CZKHUF191121	deviza forward	eladás	1 000 000	13,01
2019.11.08	USDHUF20191122	deviza forward	eladás	150 000	300,75
2019.11.08	EURHUF20191206	deviza forward	eladás	250 000	333,32
2019.11.14	USDEUR20191204	deviza forward	eladás	110 000	0,9077
2019.11.14	USDHUF20191204	deviza forward	eladás	150 000	303,25
2019.11.15	EURHUF20191210	deviza forward	eladás	250 000	334,55
2019.11.21	CZKHUF20191211	deviza forward	eladás	2 000 000	13,06
2019.11.21	USDHUF20191211	deviza forward	eladás	100 000	300,75
2019.11.22	USDHUF20191212	deviza forward	eladás	150 000	301,95
2019.11.25	EURHUF20191212	deviza forward	eladás	150 000	334,6
2019.11.26	EURHUF20200115	deviza forward	eladás	220 000	336,25
2019.11.29	EURHUF191212	deviza forward	eladás	150 000	333,61
2019.12.03	USDHUF20200115	deviza forward	vétel	50 000	299,55
2019.12.04	USDHUF20191217	deviza forward	eladás	150 000	298,25
2019.12.04	USDEUR20191217	deviza forward	eladás	110 000	0,9003
2019.12.11	USDHUF20191219	deviza forward	eladás	100 000	298,41
2019.12.11	CZKHUF20191219	deviza forward	eladás	1 000 000	12,945
2019.12.12	EURHUF20200108	deviza forward	eladás	100 000	329,56
2019.12.12	USDHUF200115	deviza forward	vétel	50 000	296
2019.12.17	USDEUR20200108	deviza forward	eladás	110 000	0,8949
2019.12.18	USDHUF20200107	deviza forward	eladás	100 000	296,8
2019.12.19	CZKHUF20200106	deviza forward	eladás	1 000 000	12,985
2019.12.19	USDHUF20200106	deviza forward	eladás	100 000	297,03

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Orion Alap három-öt éves befektetési távra optimalizált, ennek érdekében jelentős részvény és devizakitettséggel rendelkezik. Kötvény portfólió hangsúlya ezek fényében relatíve kismértékű. Nagyobb figyelem irányult a részvénypiacra, ahol az olaj-, autó- és bankszektor kapott kiemelt fókuszot, mivel alulértékelt területnek ítéltük meg őket. Aktív devizakereskedést is folytattunk, többször spekulatív jelleggel, valamint a devizakitettség fedezete is kismértékű, annak érdekében, hogy az esetleges forint gyengülésből profitáljanak befektetőink. Mindez azt jelenti, hogy a részvény- és devizaárfolyam mozgások jelentős szerepet játszanak az Alap hozamalakulásában.

1.1 Makrogazdasági környezet

A 2019-es évre legnagyobb hatással a nemzetközi kereskedelempolitikával kapcsolatos fejlemények, a Brexit körüli bizonytalanság, a gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok, valamint a globálisan meghatározó szerepű jegybankok kommunikációja voltak.

Az amerikai-kínai felek kedvezőnek értékelték a februári kereskedelmi tárgyalásokat, a piac arra számított, hogy március végére megszülethet egy megállapodás. A várakozások elmaradtak, Donald Trump amerikai elnök kijelentette május elején, hogy 10 százalékról 25 százalékra, összesen 325 milliárd dollár értékben emeli a kínai árucikkekre kivetett vámok nagyságát. Erre Kína válaszul 60 milliárd dollárnyi amerikai termékre vetett ki vámot 2019. június 1-től, így a kereskedelmi háború egyre nagyobb méreteket öltött, a tárgyalásokban sem volt érdemi előrelépés. Augusztusban Donald Trump újabb kínai termékekre vetett ki vámokat, a kereskedelmi háború intenzitásával próbált hatást gyakorolni a Fed-re, hogy egy nagyobb kamatvágást kényszerítsen ki, valamint több mikroblog bejegyzésében is bírálta a monetáris politikát. Október hónapban sikerült egy előzetes amerikai-kínai megegyezés elérése, azonban az események további lefolyása még ismeretlen. A december 15-ei kínai termékekre vonatkozó vámok elhalasztása is megtörtént, miután Donald Trump bejelentette, hogy küszöbön a megállapodás Kínával, január 15-én aláírásra kerülhet a kereskedelmi megállapodás első fázisa.

Fontos eseményként tartjuk számon a szaúdi olajfinomító rakétatámadását, melyre az olaj ára hirtelen megugrott, azonban miután az olajkészletekről részletesebb adatok jöttek, valamint egy nyilatkozat szerint a vártnál hamarabb pótolható a kiesett termelés, ezt követően rövid időn belül konszolidálódott.

Az év elején közeledő Brexit határidőt is kiemelt figyelemmel követték a befektetők, mivel konszenzus nem volt, rendezetlen kilépés esetében pedig fennállna a recesszió veszélye az Egyesült

Királyság gazdaságára vonatkozóan. Theresa May lemondásával a Brexit tárgyalások új fordulatot vettek, majd júliusban kiderült, hogy utódja Boris Johnson lesz. Mivel Johnson Brexit párti és a megállapodás nélküli kilépés forgatókönyvétől sem zárkózik el, a fokozódó bizonytalanság következtében az angol font éven belül sokat gyengült. A Brexit tekintetében Boris Johnson nem tudta teljesíteni az eredeti elképzelését, így október 31.-én nem sikerült a kilépés, azonban december 12.-én új parlamenti választásokat tartottak. A választásokon abszolút többséget szerzett a Konzervatív Párt, melyet követően Boris Johnson azt nyilatkozta, hogy felülvizsgálja a Brexit-megállapodást, amibe belefoglalná, hogy ne lehessen meghosszabbítani az átmeneti időszakot.

A romló konjunkturális kilátások miatt a nagyobb jegybankok kamatemelésére vonatkozó piaci várakozások is kitolódtak, melynek következtében a részvényt piacok szépen emelkedtek.

Fed a márciusi kamatdöntő ülésén kijelentette, hogy idén már nem emel kamatot, majd később 3 alkalommal 25 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatszintet. A jegybank elnöke az utolsó kamatdöntés utáni sajtótájékoztatót azt nyilatkozta, hogy adatvezérelt üzemmódba kapcsolnak és csak is abban az esetben változtatják meg leközelebb a kamatszintet, ha az inflációs adatok úgy indokolják. Jerome Powell kongresszusi meghallgatásán az amerikai gazdaságot jól pozícionálnak tartotta a növekedéshez, amihez alacsony kamatszintet párosított, azonban továbbra is elutasította a negatív kamatokat.

Az EKB kommunikációja volt jelentős, ugyan az év első felében kamatcsökkentés nem történt, viszont lefelé módosította az inflációs és növekedési előrejelzését, valamint elindította a TLTRO-programját, ami a vállalati hitelezést támogatja. Mario Draghi beszédében megalapozta a lazítás kommunikációját, előkészítve a jövőt utódjának, Christine Lagardenak, melynek következtében az euró, valamint a német kötvényhozamok is ideiglenes mélypontjukra estek. A várakozásoknak megfelelően az EKB tovább lazított a monetáris politikáján, -0,50%-ra csökkentve az irányadó betéti kamatot, valamint 20 milliárd eurós havi kerettel újraindította az eszközvásárlási programját. A romló német feldolgozóipari adatokra a piac a fiskális támogatást sem tartja kizártnak.

A legnagyobb kérdés a befektetők köreiből, hogy megjelenik-e a kamatcsökkentés a reálgazdasági mutatók javulásában, mivel egy recesszió esetén jelentős átárazódás lehet a részvényt piacon, amennyiben a kamatcsökkentés pozitív hatásai nem kompenzálják a vállalatok profitcsökkenését.

A portfóliókra legnagyobb hatással az MNB márciusi kamatdöntő ülése volt, ahol a piaci várakozások elmaradása következtében (miszerint a jegybank egy szigorítási ciklust kezd el a növekvő infláció miatt) a forint esetében egy emelkedő trend indult el, kisebb rövidtávú korrekciókkal.

1.2 Részvénypiacok

Mint az áttekintés során már szóba került, számos esemény (kereskedelmi háború, a Brexit tárgyalások, a gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok, valamint a globálisan meghatározó szerepű jegybankok kommunikációja) volatilitást produkált a részvénypiacon is, azonban a 2019-es évben több részvényindex új történelmi csúcsra ment. Ennek megfelelően lássuk a főbb részvényindexek teljesítményét:

Részvényindex	2019.01.02	2019.12.31	Változás (%)
S&P 500	2509,73	3221,19	28,35%
NASDAQ 100	6361	8712,5	36,97%
Dow Jones	23344,06	28454,89	21,89%
EURO STOXX 50	3006,57	3738,58	24,35%
DAX	10638,18	13124,62	23,37%
BUX	39138,95	46082,82	17,74%
ATX	2745,78	3186,94	16,07%

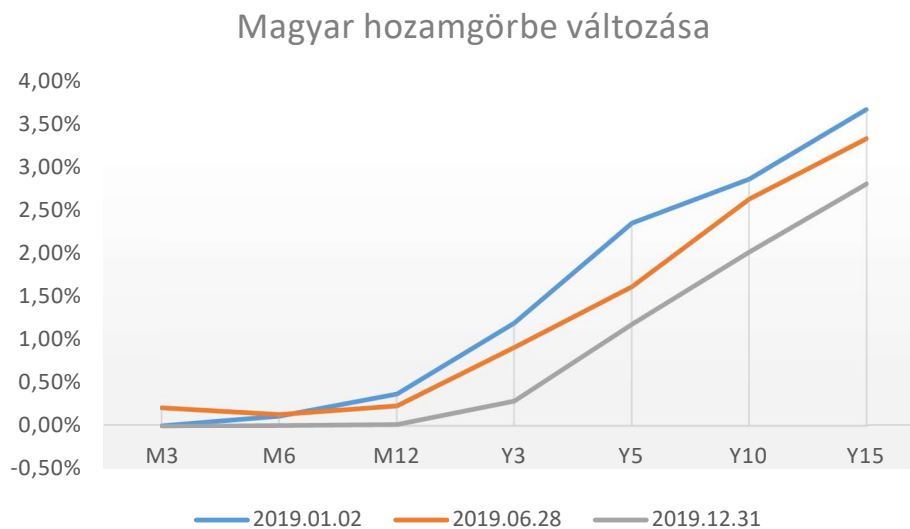
Kiderül, hogy az amerikai részvényindexek felülteljesítették az európai társaikat. Ehhez nagyban hozzájárult a Federal Reserve támogató monetáris politikája, valamint hogy a 2019-es évben 3 alkalommal csökkentette az irányadó kamatozat, amik javították az elemzői várakozásokat. Nem szabad elfelejteni, hogy a 2018 végi esés (ahol a piac recessziót kezdett árazni) következtében egy sokkal alacsonyabb bázisról kezdhették az eszközárak az új évet. Ha 2018. szeptemberi szinteket tekintenénk kiindulásnak, akkor lényegesen kevesebb hozamot mutathatnánk ki. A legjobban teljesítő szektor a technológia volt, ezt követve a kommunikációs szolgáltatások, valamint a pénzügyi szektor emelkedett, körülbelül a piaccal megegyező mértékben, míg a leggyengébben teljesítő szektornak az energiával foglalkozó cégek bizonyultak. Ez is indokolja a NASDAQ 100 kiemelkedő teljesítményét, mivel az indexet szinte csak technológiai cégek alkotják. A részvénypiacok szempontjából három főbb kockázatot érdemes mérlegelni. Először is a kereskedelmi háború, melynek eseményei nagyban befolyásolhatják a kilátásokat a világgazdaságra vonatkozóan, így a részvények árazására is kifejtve hatásukat. A második a politikai kockázat, ahol érdemes latba venni az impeachment eljárás eredményét, valamint a 2020-as elnöki és kongresszusi választásokat Amerikában. A harmadik pedig az, hogy jelenleg relatíve magas értékeltségi szintek vannak, így számíthatunk akár egy piaci korrekcióra is.

1.3 Kötvénypiacok

A kötvények is igen jól teljesítő eszközkategóriának számítottak 2019-ben a támogató monetáris politikai környezetnek köszönhetően. Az enyhe lassulás, valamint növekedési kilátások romlása miatt a globálisan meghatározó szerepű jegybankok kamatemelésére vonatkozó piaci várakozások is kitolódtak. A befektetők 2019 elején nem számítottak a 3 alkalommal megtörtént Fed kamatvágásra, azonban az év elején kirajzolódtak a lassulás jelei és az alacsony infláció. Ennek következtében a kötvényhozamok is csökkenésnek indultak az év folyamán. A külföldi befektetők számára is vonzóbbak lettek az amerikai államkötvények, mivel a devizakockázat fedezése a csökkenő kamatok miatt olcsóbbá vált.

Az Európai Központi Bank a várakozásoknak megfelelően lazított a monetáris politikáján, amely során -0,50%-ra csökkentette az irányadó betéti kamatot, valamint 20 milliárd eurós havi kerettel újraindította az eszközvásárlási programját, ami tovább csökkentette az euróövezeti kötvények hozamait.

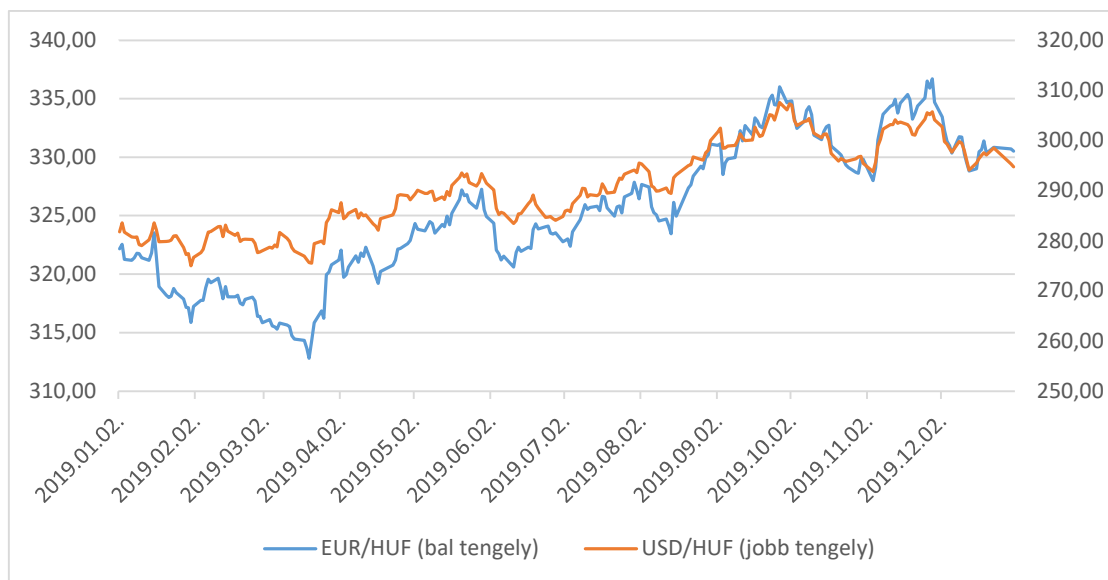
Hazai perspektívában is érdemes megvizsgálni a hozamgörbe változását, hogy az félévente milyen változáson mentek keresztül a nemzetközi események után. Látható, hogy az év elejéhez képest egy érzékelhető hozamcsökkenés valósult meg, a hozamgörbe lejjebb tolódott.



A magyar kötvények esetében hozamemelkedésre számítunk, ezért fokozatosan csökkentjük a kitétségeinket. Ilyen alacsony kamattartalommal nem hatékony a tartásuk hozam szempontjából, hogy forintban tartsuk az eszközeinket, továbbá országhozam tekintetében sem hordoz magában megfelelő prémiumot.

1.4 Devizapiacok

A legfontosabb devizapár esetében (EUR/USD) a 2019-es évben a dollár erősödése volt mérvadó, a tavaly megindult trend folytatódott, melynek eredményeképpen 1,09-ig is erősödni tudott. A változást a Fed kamatvágásai hozták el, melynek hatására 1,12-ig emelkedett az EUR/USD jegyzése.



Az Alapok szempontjából az egyik legfontosabb a forint árfolyama, amely folytatta a gyengülési trendjét. Az MNB alelnöke nyilatkozta, hogy a hazai adószűrt maginfláció 3%-os szintjének átlépése elegendő bizonyíték a monetáris politika szigorításának megkezdésére, melynek hatására a spekulatív céllal befektető külföldi piaci szereplők nagy volumenben zártak a forint gyengülésére játszó pozíciókat, így a forint erősödni kezdett, ami negatívan hatott az eurós kitétségeinkre. Az MNB márciusi kamatdöntése a piaci várakozások elmaradását eredményezte, (miszerint a jegybank egy szigorítási ciklust kezd el a növekvő infláció miatt) melynek hatására a forintot ismét a 320-as szint fölé gyengítették, ismét gyengülő pályára állították, amely pozitív hozamot generált számunkra.

IX. Javadalmazásra vonatkozó információk

Mivel az Alapkezelő a Kbtv. 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-nak minősül, ezért jelen pont szerinti tájékoztatási kötelezettség rá nem vonatkozik.

X. Likviditáskezelésre és kockázatkezelésre vonatkozó információk

Mivel az Alapkezelő a Kbtv. 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-nak minősül, ezért jelen pont szerinti tájékoztatási kötelezettség rá nem vonatkozik.

XI. Tőkeáttételre vonatkozó információk

Az Alap Kezelési szabályzata alapján, az Alap által felvehető maximális mértékű tőkeáttétel mértéke maximum 800%

Tárgyévben az Alap a 200%-ot meghaladó tőkeáttétellel nem rendelkezett az év egyik napján sem.

XII. Eredménykimutatás

Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap

1111-754

címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2019. január 01. - 2019. december 31-ig

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.01.17.- 2018.12.31.	Tárgyév 2019.01.01. - 2019.12.31.
a	b	c	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	61 720	135 357
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	40 862	91 877
	Határidős ügyletek nyeresége	7 506	25 065
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	3 598	9 856
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	9 754	8 559
	Bankkamat	0	0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	53 686	73 663
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	32 639	40 863
	Határidős ügyletek vesztesége	14 848	27 649
	Értékelési és árfolyam kiadások	6 199	5 151
	Fizetett kamatok, osztalék adó	0	0
	Pénzügyi műveletek eredménye	8 034	61 694
III.	Egyéb bevételek	0	832
IV.	Működési költségek	18 153	45 033
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-10 119	17 493

Kelt: Pécs, 2020. április 30.

.....
Alpha Alapkezelő Zrt.

XIII. MÉRLEG

Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap

1111-754

címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

Fordulónapja: 2019. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31.	Tárgyév 2019.12.31.
a	b	c	e
A.	Befektetett eszközök	0	0
I.	Értékpapírok	0	0
1.	Értékpapírok	0	0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
	b) egyéb	0	0
B.	Forgóeszközök	956 797	1 272 140
I.	Követelések	58	3
1.	Követelések	58	3
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0
II.	Értékpapírok	759 863	867 241
1.	Értékpapírok	780 824	829 306
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	-20 961	37 935
	a) kamatokból, osztalékokból	4 558	6 369
	b) egyéb	-25 519	31 566
III.	Pénzeszközök	196 876	404 896
1.	Pénzeszközök	196 876	404 896
2.	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	0	0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-555	1 318
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	956 242	1 273 458

Kelt: Pécs, 2020. április 30.

Alpha Alapkezelő Zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

Fordulónapja: 2019. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31.	Tárgyév 2019.12.31.
a	b	c	e
E.	Saját tőke	942 010	1 250 637
I.	Induló tőke	982 964	1 211 896
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 030 692	1 385 401
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-47 728	-173 505
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-40 954	38 741
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-9 320	-7 886
2.	Értékelési különözet tartaléka	-21 515	39 253
3.	Előző év(ek) eredménye	0	-10 119
4.	Üzleti év eredménye	-10 119	17 493
F.	Céltartalékok	0	0
G.	Kötelezettségek	11 848	0
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	11 848	0
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különözete	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	2 384	22 821
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	956 242	1 273 458

Kelt: Pécs, 2020. április 30.

.....
Alpha Alapkezelő Zrt.

XIV. CASH FLOW KIMUTATÁS

Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap

1111-754

címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2019. január 01. - 2019. december 31-ig

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
a	b	c	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-755 808	-81 241
1.	Tárgyévi eredmény	-10 119	17 493
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-759 863	-107 378
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	11 848	-11 848
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	2 384	20 437
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-58	55
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	0	0
8.	Fizetett adó (nyereség után)	0	0
9.	Fizetett osztalék, részesedés	0	0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
10.	Befektetett eszközök beszerzése	0	0
11.	Befektetett eszközök eladása	0	0
12.	Kapott osztalék	0	0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	952 684	289 261
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	1 030 692	354 709
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-21 515	60 768
15.	Hitelfelvétel	0	0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-57 048	-124 343
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	555	-1 873
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0	0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	196 876	208 020

Kelt: Pécs, 2020. április 30.

.....
Alpha Alapkezelő Zrt.

XV. KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az Alap székhelye: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

Az Alap bejegyzése: 2018. január 16.

Alapkezelő: Alpha Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: UniCredit Bank Zrt.

1.2. Az Alap számviteli politikájának főbb elvei a hatályos 2000 évi C. Számviteli Tv. (Sztv.) és a Befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:

A mérlegkészítés időpontjának az Alap az üzleti évet követő év február 28-át határozza meg. Az Alap beszámolója a Rendelet szerinti részletezettségű mérlegből, eredménykimutatásból és Kiegészítő Mellékletből áll.

Az Alap *kettős könyvvitelt* vezet a Rendelet speciális elszámolási előírásainak alkalmazásával.

Az értékpapírok minősítését az Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli az Alap, míg az év végén meglévő állományt – a Rendelet előírásai szerint - az ismert piaci értéken mutatja ki. Az egyes értékpapírok állományának részenkénti értékesítése esetében az árfolyam különbözetet FIFO elv szerint számolja el az Alap. Az értékvesztések összege évente a fordulónapon fennálló követelésállomány egyedi minősítése alapján kerül meghatározásra.

A *passzív időbeli elhatárolások* értéke a fordulónapig elszámolt, valamint a mérlegkészítésig ismertté vált tárgyévre vonatkozó bevételek, költségek és ráfordítások alapján az elszámolt összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

A kötelezettségek leltárral alátámasztott, partnerrel egyeztetett összegben a könyv szerinti értéken kerülnek beállításra.

A főkönyvi könyvvezetés tételes elszámolásokat tartalmaz, amelynek egyes eszközökre és forrásokra jellemző sajátos csoportosítását az analitikus nyilvántartások tartalmazzák.

Folyamatosan vezetett analitikus nyilvántartások: szállítók folyószámlái, értékpapír forgalmazó és egyéb partnerek követelései és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

Az Alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott, illetve adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások nincsenek.

Az Alap mérleg alatti tételként kizárólag az értékpapírok névértékét mutatja ki. A mérleg alatti tételeket a 4/A. táblázat névérték oszlopa tartalmazza.

Az *értékpapírok beszerzésének célját* az ügyvezetés határozza meg, a besorolás módosítására is az ügyvezetés döntése alapján kerülhet sor, a tárgyévet érintően legkésőbb a mérlegkészítéskor.

A *befektetett pénzügyi eszközök* között azokat a részesedéseket (részvény, üzletrészt, kockázati tőkerészvény, nyíltvégű befektetési jegy, stb.) és tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat kell kimutatni, amelyeket tartós jövedelemszerzés (osztalék, illetve kamat) céljából szerzett be az Alap, illetve lejáratuk a tárgyévet követő évben még nem esedékes.

A *forgóeszközök* között azokat a nem tartós befektetésként vásárolt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat (kötvény, kincstárjegy, zártvégű befektetési jegy, kárpótlási jegy, stb.), illetve tulajdoni részesedést jelentő befektetéseket kell kimutatni, amelyek forgatása kamatbevétel vagy árfolyamnyereség szerzését szolgálják.

Kötelező az átsorolás, ha objektíve megszűnik a tartósság, mert a fordulónaphoz viszonyítva az értékpapír futamideje 1 éven belül lejár.

Mind a befektetett pénzügyi eszközök, mind a forgóeszközök között kimutatott értékpapírokat bekerülési (beszerzési értéken) kell állományba venni. Az állománycsökkenést FIFO módszerrel kell elszámolni.

Az értékpapírok *bekerülési (beszerzési) értékét* az alábbi szabályok alapján kell meghatározni:

- *Tulajdoni részesedést jelentő befektetés* (részvény, üzletrészt, vagyoni betét) vásárlásakor a fizetett ellenérték (vétélár),
- *Tulajdoni hányad (részesedés) megszűnése* fejében átvett eszköz (értékpapír) esetén, tőkeleszállításkor a gazdasági társaságban lévő tulajdoni részesedést jelentő befektetés névértéke fejében átvételkor a gazdasági társaság által közölt, illetve számlázott érték,
- A gazdasági társaság *jogutódl nélküli megszűnése* esetén a vagyonfelosztási javaslat szerinti érték.
- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok bekerülési értéke: A kamatozó értékpapírok esetén a felhalmozott kamatot nem tartalmazó vétélár, illetve a kibocsátási okiratban, a csereszerződésben, a vagyonfelosztási javaslatban meghatározott – a felhalmozott kamatot nem tartalmazó – piaci, forgalmi, beszámítási érték,
- A tartós diszkont értékpapíroknál a vétélár.

Speciális módon szerzett értékpapírok bekerülési értékére értelemszerűen a fenti szabályok érvényesek a következő kiegészítésekkel:

- Követelés ellenében átvételkor a megállapodás, csereszerződés, vagyonfelosztási (csődegyezségi) javaslat szerinti (számlázott, bizonylatolt) érték,
- Csere útján szerzett értékpapírnál a csereszerződés szerinti érték, illetve a cserébe adott eszköz eladási ára,
- A térítés nélküli átvételkor az átadónál kimutatott nyilvántartás szerinti (de legfeljebb piaci) érték,

- Az ajándékként, hagyatékként kapott, továbbá a többletként fellelt (a nem adminisztrációs hibából származó többlet-) értékpapír esetében az állományba vétel időpontjában ismert piaci érték.

Ha az értékpapír befektetett pénzügyi eszközként kerül aktiválásra, akkor a bekerülési értéket növelni kell a fizetett bizományi díjjal, illetve lehíváskor a vételi opciós díjjal.

A *szállítási repóügyleteket* azonnali eladásként, illetve vételként és határidős visszavásárlásként és viszonteladásként kell elszámolni. A repóba adott értékpapírt az adó kivezeti könyveiből az eladás szabályai szerint, a repóba vevő pedig felveszi az értékpapír-beszerzés szabályai szerint, az ellenérték (felhalmozott kamattal csökkentett) összegében, egyidejűleg kimutatják a 0. Nyilvántartási számlák között a határidős kötelezettséget, a határidős viszonteladási áron. A repóügylet lejártával az eladó az értékpapír eladás szabályai szerint kivezeti, vevő a beszerzés szabályai szerint felveszi a könyveibe viszonteladási áron és kivezetik a 0. Nyilvántartási számlák közül a határidős kötelezettséget.

Értékkülönbözet

Év végén a beszerzési érték és a Rendelet előírásai szerinti - ismert piaci érték közötti érték különbözeteként adódó értékkülönbözet összegének elszámolásával kell az értékpapírok mérleg szerinti értékét megállapítani.

Az értékkülönbözetet a tőkenövekménnyel szemben kell elszámolni. Az értékkülönbözetben belül elkülönítetten kell kimutatni a kamatokból és osztalékból, valamint az egyéb piaci értékítéletről adódó értékkülönbözet összegét.

II. Speciális rész

Az ebben a fejezetben bemutatott nettó eszközérték és az egy jegyre jutó NEÉ adatok kis mértékben eltérhetnek a Tájékoztatóban közzétett 2019.12.31-re vonatkozó nettó eszközértéktől.

Az Alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének alakulását a csatolt kimutatások tartalmazzák. (1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai, 2. Egyéb bevételek és ráfordítások, 3. Működési költségek összetétele, 4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete, 5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete, 6. A tőkeszámla változásai, Portfólió jelentés).

Az Alap 2018. január 16-án került bejegyzésre 230,4 millió Ft induló tőkével. A 2019. évi tőkenövekmény (38.741 e Ft) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.250.637 e Ft) 3,10 %-a.

Az Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap 2019. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	1.250.637 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,031967 Ft

Az Alpha Alapkezelő Zrt. részéről az Alap éves beszámoló aláírására kötelezett tisztségviselők:

Hahner Ferenc - Befektetési munkatárs - címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19. és

Temesvári Csaba - Befektetési munkatárs - címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a Szv tv. 150. § (2) bekezdése szerinti könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításával, vezetésével, az éves beszámoló elkészítésével a Partner Könyvelő Iroda Harmatos Csilla Kisadózót (1152 Budapest, Cserba Elemér út 35.) bízta meg. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Harmatos Csilla (PM regisztrációs szám: 138520)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a ESSEL Audit Könyvvizsgáló Kft. (1162 Budapest, Fertály u. 7., kamarai nyilvántartási szám: 001109). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Dr. Sasvári László könyvvizsgáló, (1162 Budapest, Fertály utca 5-7., MKVK tagsági igazolvány száma: 001630).

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír eladásból	91 877 317		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	28 223 846		
Befektetési jegyek árfolyamnyeresége	6 861 416		
Részvények	56 792 054		
Forg.kötvény eladási árban kapott kamat		0	
Kapott kamatok, osztalékbevételek	9 856 424		
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	25 064 700		
Átváltási-értékeléskori árfolyamnyereség	8 558 556		
Büntető jutalékok		0	
Bankkamat		78	
Árfolyamveszteség értékpapír eladásból		40 862 521	
ebből:			
Államkötvények, diszkontkincstárjegyek		10 255 375	
Befektetési jegyek árfolyamvesztesége		2 964 831	
Részvények		27 642 315	
Kamattal, osztalékkal kapcs. Kifizetés		0	
Átváltási-értékeléskori árfolyamveszteség		5 151 403	
Forg.kötvény eladás árfolyamvesztesége		0	
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége		27 648 241	
Összesen	135 357 075	73 662 165	61 694 910

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	831 844	0	
Értékvesztések	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	831 844	0	831 844

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Számviteli szolgáltatás	780 000	715 000
Könyvvizsgálói díj	635 000	0
Felügyeleti díjak	318 000	243 000
Bank költségek	171 977	171 977
Alapkezelői díj	17 691 384	15 954 473
Letétkezelői díj	1 038 938	944 786
Keler díj	4 022 488	3 819 237
Tranzakciós díj	19 869 604	19 869 604
Befektetési alapok különadója	506 000	364 000
Összesen	45 033 391	42 082 077

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	ISIN kód	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
ROMANI 6.75	US77586TAA43	USD	76 000	21 560 543	3 573 938	25 134 480
CROATIA 2022.05.30	XS1028953989	EUR	100 000	34 756 140	2 173 289	36 929 429
RUSSISCHE FOEDERATION 7.0	RU000A0JTJL3	RUB	2 500 000	10 842 824	1 817 360	12 660 185
POLEN 11-22 5% 23/03	US857524AB80	USD	35 000	9 485 806	1 693 761	11 179 568
POLEN 04/2021 5.125 %	US857524AA08	USD	55 000	15 722 245	1 352 858	17 075 103
REPHUN 6.375 %	US445545AE60	USD	44 000	12 840 705	1 066 714	13 907 419
CZECH REPUBLIC 3.85 2021	CZ0001002851	CZK	2 310 000	30 022 165	1 476 880	31 499 045
KINGDOM OF SWEDEN	XS1485745886	USD	200 000	54 403 632	4 365 107	58 768 739
REPHUN 5.375 % 02/21/23	US445545AH91	USD	30 000	9 767 860	120 019	9 887 879
REPUBLOC OF SERBIA 1.5	XS2015296465	EUR	100 000	34 798 196	-839 414	33 958 782
ROMANI 4.625 2049/04/02	XS1968706876	EUR	72 000	28 594 137	1 659 596	30 253 733
RUSSIA BOND 6.4 2020	RU000A0JTJA5	RUB	8 450 000	35 548 542	4 316 209	39 864 751
Külföldi államkötvény összesen				298 342 794	22 776 318	321 119 112

Megnevezés	ISIN kód	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
2023/A MÁK	HU0000402383	25 000 000	29 902 525	550 200	30 452 725
2022/B MÁK	HU0000403266	10 000 000	9 788 500	645 520	10 434 020
2024/C MÁK	HU0000403571	10 000 000	9 619 280	1 171 420	10 790 700
Magyar Államkötvények		45 000 000	49 310 305	2 367 140	51 677 445

Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
ÁLLAMI NYOMDA	HU0000093257	4 000	5 246 359	313 641	5 560 000
ALTEO ZRT	HU0000155726	4 506	3 226 623	576 441	3 803 064
APPENINN HOLDING	HU0000102132	26 000	11 677 491	-1 979 491	9 698 000
CIG PANNÓNIA 33	HU0000170162	27 000	8 234 735	-3 180 335	5 054 400
TAKARÉKBANK JZB NYRT	HU0000078175	11 000	7 127 047	-1 099 047	6 028 000
MASTERPLAST	HU000093943	7 000	5 007 500	298 500	5 306 000
MOL 100	HU0000153937	20 000	58 007 480	792 520	58 800 000
MTEK	HU0000073507	20 000	8 572 841	347 159	8 920 000
RICHTER 100	HU0000123096	1 100	5 243 854	1 812 646	7 056 500
OPUS GLOBAL	HU0000110226	18 000	6 765 583	-638 383	6 127 200
RÁBA	HU0000073457	5 000	5 753 742	21 258	5 775 000
WABERERS	HU0000120720	4 000	7 023 019	-2 703 019	4 320 000
Belföldi részvények		147 606	131 886 274	-5 438 110	126 448 164

Megnevezés	ISIN kód	deviza	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
AEGON N.V.	NL0000303709	EUR	9 694	14 480 127	-1 449 211	13 030 916
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	EUR	8 500	10 328 433	150 704	10 479 137
DAIMLER AG	DE0007100000	EUR	820	12 044 240	1 336 333	13 380 573
DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	EUR	3 800	10 586 085	-1 898 499	8 687 586
DEUTSCHE TELEKOM	DE0005557508	EUR	1 650	7 845 442	100 424	7 945 866
EON AG	DE000ENAG999	EUR	2 700	7 274 202	1 225 054	8 499 256
ERSTE AG	AT0000652011	EUR	500	4 963 210	582 916	5 546 126
KUKA AG	DE0006204407	EUR	140	4 026 804	-2 337 847	1 688 957
PROSIEBENSAT1 MEDIA	DE000PSM7770	EUR	700	2 761 849	456 424	3 218 273
TOTAL SA	FR0000120271	EUR	800	12 677 595	331 672	13 009 267
UNICREDIT SPA	IT0005239360	EUR	1 200	4 026 837	1 137 207	5 164 044
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	EUR	1 600	7 212 492	-274 216	6 938 276
ARCELORMITTAL	LU1598757687	EUR	800	3 271 796	864 199	4 135 995
COVESTRO	DE0006062144	EUR	600	8 433 673	-213 641	8 220 032
DEUTSCHE LUFTHANSA	DE0008232125	EUR	950	5 087 682	64 960	5 152 642
RENAULT	FR0000131906	EUR	600	9 461 304	-1 096 504	8 364 800
SOCIETE GENERALE NV	FR0000130809	EUR	1 400	10 833 397	3 518 112	14 351 509
UNIBAIL - RODAMCO WESTF	FR0013326246	EUR	165	7 051 124	619 336	7 670 460
WIRECARD AG	DE0007472060	EUR	80	2 950 092	-107 620	2 842 472
ISHARE EU 600 AUTO	DE000A0Q4R28	EUR	500	7 123 405	721 487	7 844 892
XTRACKERS MSCI INDIA	LU0514695187	EUR	1 000	3 229 732	394 750	3 624 482
AMUNDI SHORT ETF	FR0010823385	EUR	400	7 644 003	-541 789	7 102 214
ISHARES OIL AND GAS ETF	IE00B6R51Z18	EUR	1 950	8 521 496	673 141	9 194 637
SHORT DAX 2X ETFS	DE000A0X9AA8	EUR	16 000	20 032 445	-1 290 639	18 741 806
XTRACKERS SANDP500 ETF	LU0322251520	EUR	4 000	15 872 653	-779 788	15 092 865

ISHARE MSCI POL ETF	IE00B4M7GH52	EUR	2 850	15 641 059	883 189	16 524 248
FONDAL PROPRIETATEA S.A	US34460G1067	USD	2 500	6 987 885	3 106 960	10 094 845
WELLS FARGO & CO NEW	US9497461015	USD	600	7 829 375	1 684 832	9 514 207
BERKSHIRE INC	US0846707026	USD	140	8 150 721	1 195 484	9 346 205
NETFLIX INC	US64110L1061	USD	30	2 631 790	229 281	2 861 071
OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	USD	800	9 560 386	156 602	9 716 988
AT AND T	US00206R1023	USD	650	5 611 201	1 875 784	7 486 985
EXXON MOBIL	US30231G1022	USD	410	8 636 073	-203 621	8 432 452
FEDEX CORP NY	US31428X1063	USD	170	7 496 117	80 381	7 576 498
IBM	US4592001014	USD	100	3 973 267	-22 572	3 950 695
LEVI STRAUSS COMPANY	US52736R1023	USD	996	5 561 118	101 674	5 662 792
					0	
Külföldi részvények				289 819 109	11 274 960	301 094 069

Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
OTP PRIME IA BF	HU0000718523	56 441 736	59 947 276	6 955 202	66 902 478
Befektetési jegyek			59 947 276	6 955 202	66 902 478
			829 305 758	37 935 510	867 241 268

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	Mennyiség	Beszerzési árfolyam	Piaci árfolyam	Piaci érték	Tényleges pénztáramlás
HUF (v) /CZK ('e)	1 000 000		-0,0208	-20 795	
HUF (v) /EUR ('e)	100 000		-1,0076	-100 759	
HUF (v) /EUR ('e)	220 000		5,6424	1 241 338	
EUR (v) /USD ('e)	48 046		0,0044	70 206	
HUF (v) /USD ('e)	100 000		2,3651	236 510	
HUF (v) /USD ('e)	100 000		2,1476	214 762	
USD (v) /HUF ('e)	50 000		-5,0113	-250 566	
USD (v) /HUF ('e)	50 000		-1,4615	-73 075	
Származtatott ügyletek összesen				1 317 621	

6. A tőkeszámla változásai

Ft-ban

Megnevezés	Nyitó érték	Záró érték	Tőkeszámla változása	Változás
Induló tőke	492 697 222	492 697 222	0	
Kibocsátott/eladott bef.jegyek névértéke	537 994 444	892 703 637	354 709 193	
Visszaváltott bef.jegyek névértéke	-47 727 509	-173 504 866	-125 777 357	
	982 964 157	1 211 895 993	228 931 836	23,29%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma: Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap 1111-754
 Alapkezelő neve: Alpha Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Tájékoztató szerint

Tárgynap (T): 2019.12.31
 Saját tőke 1 250 637 066
 Egy jegyre jutó NEÉ (Ft.): 1,031967
 Darabszám: 1 211 895 993

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

<i>I.</i>	KÖTELEZETTSÉGEK	Névérték	Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes): Hitelező Futamidő		0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		0	
	Alapkezelői díj miatt		0	
	Letétkezelői díj miatt		0	
	Bizományosi díj miatt		0	
	Forgalm. ktg. miatt		0	
	Közzétételi ktg. miatt		0	
	Reklám ktg. miatt		0	
	Költséggént elszámolt egyéb tétel miatt		0	
	Egyéb – nem költség alapú – kötelezettség		0	
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		2 951 314	100,00%
	Számviteli szolgáltatás		65 000	2,20%
	Könyvvizsgálói díj		635 000	21,52%
	Felügyeleti díjak		75 000	2,54%
	Bank költségek		0	
	Alapkezelői díj		1 736 911	58,85%
	Letétkezelői díj		94 152	3,19%
	Tranzakciós díj		203 251	6,89%
	Befektetési alapok különadója		142 000	4,81%
	Kötelezettségek összesen:		2 951 314	100,00%
<i>II.</i>	ESZKÖZÖK	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		404 896 189	31,80%
	UniCredit számla HUF		258 668 805	20,31%
	UniCredit betét számla		60 000 000	4,71%
	UniCredit számla EUR		35 450 144	2,78%
	UniCredit számla USD		44 337 555	3,48%
	UniCredit számla RUB		3 016 476	0,24%
	UniCredit számla GBP		2 027 030	0,16%
	UniCredit Bank CZK		1 396 179	0,11%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		1 320 873	0,10%
	Határidős ügyletek változó letét		0	

	Kamatból és osztalékból származó követelés		2 944	0,00%
	Származtatott ügyletek értékelési különb		1 317 622	0,10%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	867 241 268 68,10%
II/4.1.	Állampapírok (összes):		372 796 557	29,27%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):		51 677 445	4,06%
	2023/A MÁK	HUF	25 000 000	30 452 725 2,39%
	2022/B MÁK	HUF	10 000 000	10 434 020 0,82%
	2024/C MÁK	HUF	10 000 000	10 790 700 0,85%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):		321 119 112	25,22%
	ROMANI 6.75	USD	76 000	25 134 480 1,97%
	CROATIA 2022.05.30	EUR	100 000	36 929 429 2,90%
	RUSSISCHE FOEDERATION 7.0	RUB	2 500 000	12 660 185 0,99%
	POLEN 11-22 5% 23/03	USD	35 000	11 179 568 0,88%
	POLEN 04/2021 5.125 %	USD	55 000	17 075 103 1,34%
	REPHUN 6.375 %	USD	44 000	13 907 419 1,09%
	CZECH REPUBLIC 3.85 2021	CZK	2 310 000	31 499 045 2,47%
	KINGDOM OF SWEDEN	USD	200 000	58 768 739 4,61%
	REPHUN 5.375 % 02/21/23	USD	30 000	9 887 879 0,78%
	REPUBLIC OF SERBIA 1.5	EUR	100 000	33 958 782 2,67%
	ROMANI 4.625 2049/04/02	EUR	72 000	30 253 733 2,38%
	RUSSIA BOND 6.4 2020	RUB	8 450 000	39 864 751 3,13%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő		0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0	
II/4.3.	Részvények (összes):		427 542 233	33,57%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		126 448 164	9,93%
	ÁLLAMI NYOMDA	HUF	4 000	5 560 000 0,44%
	ALTEO ZRT	HUF	4 506	3 803 064 0,30%
	APPENINN HOLDING	HUF	26 000	9 698 000 0,76%
	CIG PANNÓNIA 33	HUF	27 000	5 054 400 0,40%
	TAKARÉKBANK JZB NYRT	HUF	11 000	6 028 000 0,47%
	MASTERPLAST	HUF	7 000	5 306 000 0,42%
	MOL 100	HUF	20 000	58 800 000 4,62%
	MTELEKOM	HUF	20 000	8 920 000 0,70%
	RICHTER 100	HUF	1 100	7 056 500 0,55%
	OPUS GLOBAL	HUF	18 000	6 127 200 0,48%
	RÁBA	HUF	5 000	5 775 000 0,45%
	WABERERS	HUF	4 000	4 320 000 0,34%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):		301 094 069	23,64%
	AEGON N.V.	EUR	9 694	13 030 916 1,02%
	BANCO SANTANDER	EUR	8 500	10 479 137 0,82%
	DAIMLER AG	EUR	820	13 380 573 1,05%
	DEUTSCHE BANK AG	EUR	3 800	8 687 586 0,68%
	DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1 650	7 945 866 0,62%
	EON AG	EUR	2 700	8 499 256 0,67%
	ERSTE AG	EUR	500	5 546 126 0,44%
	KUKA AG	EUR	140	1 688 957 0,13%
	PROSIEBENSAT1 MEDIA	EUR	700	3 218 273 0,25%
	TOTAL SA	EUR	800	13 009 267 1,02%
	UNICREDIT SPA	EUR	1 200	5 164 044 0,41%

	FRANCE TELECOM SA	EUR	1 600	6 938 276	0,54%
	ARCELORMITTAL	EUR	800	4 135 995	0,32%
	COVESTRO	EUR	600	8 220 032	0,65%
	DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	950	5 152 642	0,40%
	RENAULT	EUR	600	8 364 800	0,66%
	SOCIETE GENERALE NV	EUR	1 400	14 351 509	1,13%
	UNIBAIL - RODAMCO WESTF	EUR	165	7 670 460	0,60%
	WIRECARD AG	EUR	80	2 842 472	0,22%
	ISHARE EU 600 AUTO	EUR	500	7 844 892	0,62%
	XTRACKERS MSCI INDIA	EUR	1 000	3 624 482	0,28%
	AMUNDI SHORT ETF	EUR	400	7 102 214	0,56%
	ISHARES OIL AND GAS ETF	EUR	1 950	9 194 637	0,72%
	SHORT DAX 2X ETFS	EUR	16 000	18 741 806	1,47%
	XTRACKERS SANDP500 ETF	EUR	4 000	15 092 865	1,19%
	ISHARE MSCI POL ETF	EUR	2 850	16 524 248	1,30%
	FONDAL PROPRIETATEA S.A	USD	2 500	10 094 845	0,79%
	WELLS FARGO & CO NEW	USD	600	9 514 207	0,75%
	BERKSHIRE INC	USD	140	9 346 205	0,73%
	NETFLIX INC	USD	30	2 861 071	0,22%
	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	800	9 716 988	0,76%
	AT AND T	USD	650	7 486 985	0,59%
	EXXON MOBIL	USD	410	8 432 452	0,66%
	FEDEX CORP NY	USD	170	7 576 498	0,59%
	IBM	USD	100	3 950 695	0,31%
	LEVI STRAUSS COMPANY	USD	996	5 662 792	0,44%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			66 902 478	5,25%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			66 902 478	5,25%
	OTP PRIME IA BF		56 441 736	66 902 478	5,25%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	
	Banki kamatok			0	
	AIEH értékvesztése			0	
	Eszközök összesen:			1 273 458 331	100,00%

ÜZLETI JELENTÉS – 2019

ALPHA ORION ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP

Az Alap megnevezése, típusa, futamideje

<u>Az Alap neve:</u>	Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap
<u>Az Alap típusa:</u>	nyilvános, nyíltvégű, kötvény származtatott befektetési alap
<u>Az Alap futamideje:</u>	határozatlan idejű

Az Alap gazdálkodásának bemutatása

Teljesítmény

Az Alap „A” sorozatának 2019. évi nettó hozama: 7,2941% Az Alap „P” sorozatának 2019. évi nettó hozama: 7,4091%. A nettó hozam az egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve. Az Alap a tárgyidőszak során hozamot nem fizetett.

Gazdasági események

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

Az Alap abszolút hozamú startégián keresztül kívánja megvalósítani a kockázatmentes kamatcél feletti hozamlehetőséget. Széles befektetési politikájával az ügyfeleknek közép-, hosszú távon kíván hozamprémiumot biztosítani az állampapír befektetések felett.

Az Alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei.

Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak és Felügyeleti előírásoknak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS**Az Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap befektetőinek****Vélemény**

Elvégeztük az Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap ("az Alap") 2019. évi éves jelentésének I-XV. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján került elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Alpha Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésében foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alpha Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

1162 Budapest, Fertály u. 7.

Az egyéb információkban jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos - törvényekkel összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

1162 Budapest, Fertály u. 7.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Pécs, 2020. április 30.



ESSEL AUDIT
Könyvvizsgáló Kft.
Budapest, Fertály u. 7.
Adószám: 12688322-2-A

Dr. Sasvári László
ügyvezető igazgató
ESSEL Audit Könyvvizsgáló Kft
1162 Budapest, Fertály u. 7.
nyilvántartási szám: MKVK001109



Dr. Sasvári László
kamarai tag könyvvizsgáló
kamarai tagsági szám: 001630