

# ALPHA NORMA ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP

## ÉVES JELENTÉS

2018. ÉV

KÉSZÜLT: 2019. ÁPRILIS 30.



Hahner Ferenc



Temesvári Csaba

**ALPHA ALAPKEZELŐ ZRT.**

**Alpha Alapkezelő Zrt.**  
7623 Pécs, József A. u. 19.  
Adószám: 25863354-2-02  
K&H: 10404027-50526754-55531016

Az éves jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbtv.) alapján készült, az Alap 2018. évi működésének bemutatása céljából.

Tárgydőszak: 2018.01.17.- 2018.12.31.

### **ÁLTALÁNOS ADATOK**

Az Alap megnevezése:	Alpha Norma 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: Sasvári László, kamarai azonosító: 001630
Vezető forgalmazó:	Alpha Alapkezelő Zrt. (7623 Pécs, József Attila utca 19.)

## Alpha NORMA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### I. Vagyonkimutatás

	Tárgynap (T)	2018.12.31.	adatok Ft-ban (%)
<b>I.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>		
<b>I/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes)</b>	57,814,851	13.66%
	Elszámolási betétszámla – HUF	33,240,680	7.85%
	Devizabetétszámla – EUR	5,720,470	1.35%
	Devizabetétszámla – USD	11,059,771	2.61%
	Óvadéki számla – USD	303,415	0.07%
	Devizabetétszámla – GBP	6,581,745	1.55%
	Devizabetétszámla – RUB	530,095	0.13%
	Óvadéki számla – RUB	378,675	0.09%
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes)</b>	2,390,076	0.56%
	Devizapénzszámla – HUF	0	0.00%
	Devizapénzszámla – EUR	0	0.00%
	Devizapénzszámla – USD	0	0.00%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0.00%
	Követelések értékpapír eladásból	2,601,811	0.61%
	Határidős ügyletek változó letét vissza	0	0.00%
	Egyéb követelések értékelési különbözete	0	0.00%
	Értékpapír kölcsönadásból származó követelések értékelési különbözete	0	0.00%
	Határidős ügyletek változó letétének értékelési különbözete	-237,662	-0.06%
	Kapott osztalék tőzsdén forgalmazott átruházható értékpapírokból	25,927	0.01%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0.00%
<b>I/3.</b>	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>I/4.</b>	<b>Értékpapírok (összes):</b>	<b>371,902,224</b>	<b>87.84%</b>
I/4.1.	Állampapírok (összes):	210,982,348	49.83%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	168,396,995	39.77%
I/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	0	0.00%
I/4.1.3.	Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):	0	0.00%
I/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	42,585,353	10.06%
I/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0.00%
I/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0.00%
I/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0.00%
I/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%
I/4.3.	Részvények (összes):	86,806,340	20.50%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	33,734,100	7.97%
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	53,072,240	12.54%
I/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%
I/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0.00%
I/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0.00%
I/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%
I/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	74,113,536	17.51%
I/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0.00%
<b>I/5.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>432,107,151</b>	<b>102.06%</b>
<b>II.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>		
<b>II/1.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>-8,042,928</b>	<b>-1.90%</b>
	Alapkezelési díj	-528,112	-0.12%
	Felügyeleti díj	-25,050	-0.01%
	Letétkezelői díj	-28,976	-0.01%
	Különadó	-42,803	-0.01%
	Kötelezettségek értékpapír vásárlásból	-7,417,987	-1.75%
<b>II/3.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>II/4.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>-689,950</b>	<b>-0.16%</b>
	Könyvvizsgálói díj	-631,240	-0.15%
	Könyvelési díj	-58,710	-0.01%
	Kötelezettségek összesen:	-8,732,878	-2.06%
	<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>423,374,276</b>	<b>100.00%</b>

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Darabszám
Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719687	304 755 573
Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719695	135 499 101

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719687	0,960574
Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719695	0,964094

## IV. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	adatok eFt-ban			
	2018.01.18.	NAV százalékában (%)	2018.12.31.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0.00%	103,806	24.52%
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	0	0.00%	57,114	13.49%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	210,982	49.83%
Nettó eszközérték	229,707	100.00%	423,374	100.00%

## V. Az Alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Befektetésből származó jövedelem	ezer Ft
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>28 015</b>
Értékpapír értékesítésből	18 884
Határidős ügyletek nyeresége	3 299
Kapott kamatok és bankkamatok	1 184
Átértékelés	4 647
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>22 510</b>
Értékpapír értékesítésből	13 212
Fizetett kamatok és bankkamatok	0
Határidős ügyletek vesztesége	6 828
Értékelési és árfolyam kiadások	2 470
<b>Összesen</b>	<b>5 504</b>

Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók	ezer Ft
Számviteli szolgáltatás	830
Könyvvizsgálati költség	635
MNB eljárási díjak	289
Bankköltség	127
Alapkezelési díjak	5 733
Letétkezelői jutalék	363
Tranzakciós díj	2 055
Kéler díj	215
Befektetési alapok különadója	152
<b>Összesen</b>	<b>10 399</b>

### Nettó jövedelem, tőkeszámla változásai és a befektetések értéknövekedése ezer Ft

Megnevezés	2018.01.17	Kibocsátás/Növekedés/isszaváltás/Csökkenés	2018.12.31	2018.12.31
<b>Induló tőke</b>	<b>230 417</b>	<b>238 399</b>	<b>28 561</b>	<b>440 255</b>
<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmén</b>	<b>0</b>	<b>721</b>	<b>18 194</b>	<b>-17 473</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	721	3 790	-3 069
Befektetések értéknövekedése/értéksökkenés (Értékelési különbözet tartaléka)	0	0	9 509	-9 509
Előző év(ek) eredménye	0	0	0	0
Nettó jövedelem (Üzleti év eredménye)	0	0	4 895	-4 895
<b>Saját tőke</b>	<b>230 417</b>	<b>239 120</b>	<b>46 755</b>	<b>422 782</b>

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. január 17.**

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719687	158 787 000	1,000000
Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719695	71 630 000	1,000000

**2018. december 28.**

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719687	292 740 280	0,960574
Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719695	130 633 870	0,964094

## VII. Származtatott ügyletek

Dátum	Instrumentum neve	Típus	Irány	Mennyiség	Árfolyam
2018.04.23	EURHUF20180611	deviza forward	vétel	50 000	312,0000
2018.05.03	USDHUF20180611	deviza forward	eladás	40 000	261,5000
2018.05.04	EURHUF20180605	deviza forward	eladás	90 000	314,2000
2018.05.17	JPYUSD20181113	deviza forward	vétel	100 000	109,4400
2018.05.18	EURHUF20180605	deviza forward	eladás	50 000	318,1000
2018.05.23	EURHUF20180622	deviza forward	eladás	40 000	319,2100
2018.05.25	EURHUF20180629	deviza forward	eladás	150 000	319,6300
2018.06.01	EURHUF20180730	deviza forward	eladás	150 000	319,8500
2018.06.01	USDHUF20180730	deviza forward	eladás	150 000	272,7500
2018.06.05	EURHUF20180907	deviza forward	eladás	90 000	318,7700
2018.06.08	EURHUF20180712	deviza forward	eladás	100 000	320,1100
2018.06.11	EURHUF20180723	deviza forward	eladás	50 000	321,2400
2018.06.11	USDHUF20180629	deviza forward	eladás	40 000	272,3700
2018.06.14	EURHUF20180719	deviza forward	eladás	70 000	322,1000
2018.06.20	EURHUF20180727	deviza forward	eladás	100 000	324,0500
2018.06.21	EURHUF20180725	deviza forward	eladás	70 000	325,6500
2018.06.22	EURHUF20180725	deviza forward	eladás	40 000	323,7800
2018.06.27	EURHUF20180705	deviza forward	eladás	80 000	326,8500
2018.06.29	EURHUF20180726	deviza forward	eladás	150 000	329,2500
2018.07.12	EURHUF20180815	deviza forward	eladás	100 000	325,3200
2018.07.19	EURHUF20180912	deviza forward	eladás	70 000	325,3300
2018.07.25	EURHUF20180917	deviza forward	eladás	40 000	326,0600
2018.07.30	USDHUF20180928	deviza forward	eladás	150 000	274,5300
2018.08.10	USDRUB20181017	deviza forward	vétel	15 000	67,7900
2018.08.10	USDGBP20181019	deviza forward	eladás	50 000	0,7824
2018.08.15	EURHUF20180917	deviza forward	eladás	50 000	324,8200

2018.09.07	EURHUF20180926	deviza forward	eladás	90 000	324,6000
2018.09.12	EURHUF20180927	deviza forward	eladás	70 000	325,5800
2018.09.14	USDEUR20181018	deviza forward	vétel	50 000	0,8539
2018.09.17	EURHUF20181018	deviza forward	eladás	40 000	324,6100
2018.09.20	USDHUF20181106	deviza forward	vétel	30 000	274,5500
2018.09.27	EURHUF20181108	deviza forward	eladás	70 000	323,7300
2018.10.02	USDEUR20181024	deviza forward	eladás	50 000	0,8646
2018.10.16	EURHUF20181108	deviza forward	vétel	120 000	322,6900
2018.10.18	USDEUR20181109	deviza forward	eladás	65 000	0,8660
2018.10.24	USDHUF20181113	deviza forward	eladás	40 000	282,7800
2018.11.05	EURHUF20181205	deviza forward	vétel	60 000	322,7500
2018.11.08	EURHUF20181206	deviza forward	vétel	60 000	321,3000
2018.11.09	USDEUR20181205	deviza forward	eladás	65 000	0,8790
2018.11.13	USDHUF20181207	deviza forward	eladás	80 000	285,8000
2018.11.28	USDHUF20181217	deviza forward	eladás	90 000	286,8900
2018.12.05	USDEUR20181218	deviza forward	eladás	65 000	0,8813
2018.12.14	USDHUF20181221	deviza forward	eladás	100 000	286,5900
2018.12.21	RUBHUF20190218	deviza forward	vétel	3 000 000	4,0820

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

### A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alpha Alapkezelő Zrt. a H-EN-III-295/2017. számú határozat alapján 2017-ben megkezdte tevékenységét. A tervezett Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap engedélyeztetése megtörtént, az alap megkapta az MNB engedélyét, az alábbiak szerint:

A Norma Befektetési Alap ISIN kódjai: „A” sorozat: HU0000719687, „P” sorozat: HU0000719695, a nyilvántartásba vételének időpontja: 2018. január 16., nyilvántartási száma: 1111-753.

A befektetési alap állománya 2018. január 17-én:

Alpha Norma „A” sorozat: 158.787.000 Ft

Alpha Norma „P” sorozat: 71.630.000 Ft

A befektetési alap állománya 2018. december 28-án:

Alpha Norma „A” sorozat: 292.740.280 Ft

Alpha Norma „P” sorozat: 130.633.870 Ft

A befektetési részleg 2018. január 24-vel megkezdte tevékenységét a megcélzott értékpapírok és kötvények megvételével, illetve a kedvező befektetési opciók, területek megvizsgálása és felkutatása továbbra is zajlik.

A menedzsment kiemelkedő szakmai háttérrel és támogatást nyújt az Alapkezelő számára, jelentős figyelmet és erőforrást biztosítunk a befektetési alapokat értékesítő kollégák szakmai felkészítésére és folyamatos támogatására. A Back Office létszáma 2018-ban 3 fő főállású szellemi foglalkozású dolgozó. Amennyiben szükséges, a növekedés arányában tervezzük bővíteni a létszámot a jövőben.

A Társaság központi irodáján kívül telephelyei nincsenek.

Szolgáltatásaink közé tartozik a befektetési alapkezelés, a portfóliókezelés, a befektetési tanácsadás, a Befektetési Alapok letétkezelésével és forgalmazásával. Az alapkezelő ügyfelei vállalkozások és lakossági ügyfelek.

2018-ban nem volt peres ügye az Alapkezelőnek.

**A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása**

A Norma Alap esetében a rövidebb befektetési időtávot tartjuk ajánlottnak, ennek megfelelően alakítottuk ki a befektetési politikáját is. Nagy kötvénysúllyal dolgozunk, így az Alaphoz egy kisebb kockázati faktor párosul. A 2018-as évben nagyobb súllyal fektettünk defenzív szektorokba, ilyenek például a telekommunikációs, valamint a közműszolgáltató cégek, amik stabil osztalékfizetéssel biztosítanak hozamot, eltekintve az árfolyamkockázattól. A Norma Alapban nagyobb mértékben kerültek a devizás kitétségek fedezésre, ezzel csökkentve, olykor likvidálva a devizakockázatot.

### **1.1 Makrogazdasági környezet**

2 éves stabil növekedés után a 2018-as év sokkal nagyobb kihívást tartogatott a befektetési tevékenységet végzők számára, különösen az utolsó három hónap.

Donald Trump amerikai elnök adócsökkentési intézkedése pozitívan indította a 2018-as évet a befektetők számára, az amerikai GDP növekedés 4,2%-ot ért el az előző évi második negyedéhez képest. Azonban a gazdasági növekedés a világ más tájain lassult (megemlítenénk az euróövezetet) és globális nézetben kevésbé összehangoltta vált.

Eközben az USA politikai támogatásának 2019-ben történő elhalványulásának lehetősége, az USA-Kína kereskedelmi konfliktus, a csökkentett monetáris stimulus és a globális növekedési aggodalmak hatásai a befektetői bizalomban is tükröződtek.

Különösen a részvénytőzsdék szenvedtek a 2018-as évben. A részvények voltak a legnagyobb nyertesei a laza monetáris politika révén létrejövő alacsony kamatkörnyezetnek a pénzügyi válság óta. A vállalatok olcsón jutottak hitelhez, hogy megerősíthessék a mérlegüket, mialatt profitáltak a növekvő keresletből, ahogyan a világgazdaság regenerálódott. Ez változott meg a tavalyi évben azáltal, hogy a jegybankok a szigorítás irányába tolódtak.

Az alacsony kamatok miatt más eszközosztályok hozama csökkent, mint például a kötvényeké, ennek hatására megnövekedett a kereslet a magasabb hozammal kecsegtető részvények iránt. Most, hogy a kamatemelési ciklusok elkezdődtek, valamint szigorítani kezdték a jegybankok a monetáris politikájukat, a befektetők elkezdtek spekulálni arra, hogy milyen hatással lesz ez a vállalati profitokra. Ennek következtében megemelkedett a volatilitás is a piacokon.

Az év utolsó három hónapjában a VIX (volatilitási index), amit sokan a „félelem mérőműszerének” is neveznek 2018 februárja óta a legmagasabb értéket mutatta (25,2%), amikor a kínai gazdasági növekedési aggodalmak visszavonulót fűjtak a részvénytőzsdéknak. Az index magasabb szintje azt mutatja, hogy a befektetők a következő 6 hónapban jelentős piacmozgató esemény bekövetkezését várják.

## **1.2 Részvénytőzsdék**

Mint az áttekintés során említettük, a 2018-as év nagy veszteségei a részvénytőzsdék voltak. A piacon uralkodó volatilitás, valamint számos negatív gazdaságpolitikai esemény rányomta a bélyegét a befektetői kockázatvállalási kedvre. Ilyen volt például az amerikai-kínai kereskedelmi háború, a BREXIT tárgyalások, az orosz szankciók, az olasz kötvényválság vagy a török árfolyamválság. A globális tőkeáramlási folyamatokban egy új trend volt megfigyelhető, amikor is a fejlődő piacokról kiáramló pénzmennyiség több fejlődő piaci deviza leértékelődését vonta maga után. A jegybankok monetáris szigorítási ciklusának kezdetével a hozamelvárás is megnövekedett, az amerikai 10 éves államkötvény hozama 2018 novemberére elérte a 3,2%-ot, amely igen magas a jelenlegi hozamkörnyezetben egy fejlett gazdaság vonatkozásában, így sok befektetőnek jobban megérte kockázati szempontbólallokálni a pénzét. Ha megvizsgáljuk a főbb részvényindexek idei teljesítményét, akkor visszatükröződnek az előbb leírtak.

Részvényindex	2018.01.02.	2018.12.28.	Változás (%)
<b>S&amp;P 500</b>	2 743,15	2 483,55	-9,56
<b>NASDAQ 100</b>	6 509,07	6 278,69	-3,54
<b>Dow Jones</b>	24 824,01	23 051,06	-7,14
<b>DAX</b>	12 871,39	10 576,60	-17,83
<b>BUX</b>	39 443,57	39 138,95	-0,77

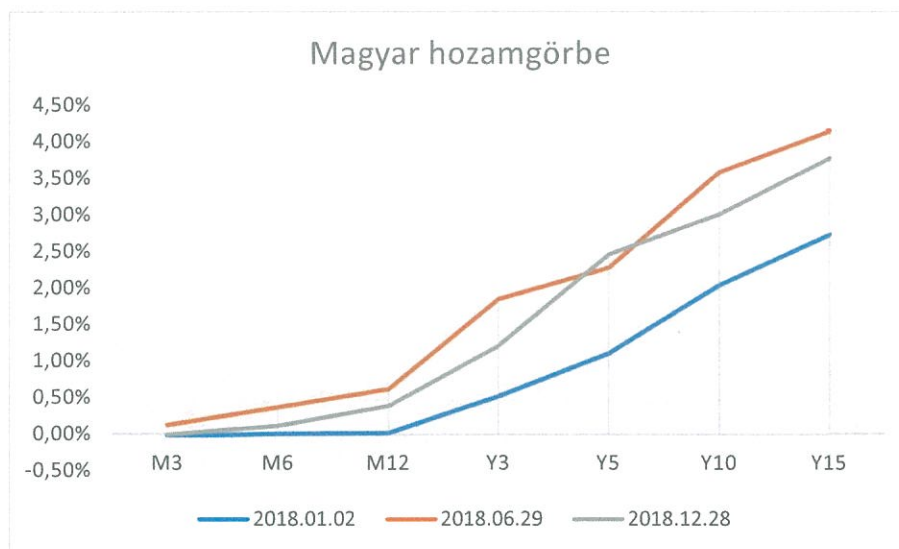
A felsoroltak közül leggyengébben a német DAX-index teljesített, amely összefüggésbe hozható az euróövezet növekedési lassulásának árazásával. A magyar részvényindex novemberben sokat emelkedett, aminek köszönhetően megközelítette év végére az év eleji állapotát, azonban a január végi csúcstól még így is jócskán elmarad. Az amerikai részvényindexek vegyesen teljesítettek, a legkisebb esést az amerikai technológiai cégek benchmark indexe, a NASDAQ produkálta.

### 1.3 Kötvénypiacok

Az államkötvények aktuális témának számítottak 2018-ban, mivel Amerikában az erősödő gazdasági növekedés, valamint az emelkedő kamatok sokkal csábítóbbak voltak, mint a világ más tájain az országspecifikus- vagy politikai faktorok következtében. A 10 éves amerikai államkötvény negatív megtérülése a benchmark hozam emelkedését tükrözi, ami 2,41%-ról 3,01%-ra emelkedett november végére. (A kötvényhozamok akkor emelkednek, amikor esik az árfolyamuk.) Az erős növekedés, bérinfláció, kamatemelések és a héja hangvételű (szigorúbb monetáris politikát előirányzó) Fed mind-mind hozzájárultak a hozamok folyamatos felfelé irányuló mozgásához. A kamat a szignifikáns 3%-os hozamszint fölé emelkedett szeptemberben, amelyet december elejéig meg is tartott, annak ellenére, hogy a globális kockázati étvágy nagymértékben csökkent az utolsó negyedévben. Éves távlatban azonban a hosszú kötvényhozamok emelkedése az amerikai kötvények árfolyamesését okozta.

Európában a fő történések közé tartozott a gazdasági növekedés lassulása, valamint a populista pártok győzelme Olaszországban. Ennek hatására a német 10 éves kötvényhozamok 0,42%-ról 0,31%-ra estek, annak ellenére, hogy az Európai Központi Bank meghirdette a monetáris stimulus végét. A 10 éves olasz kötvényhozamok 2%-ról 3,21%-ra ugrottak, amikor a koalíciós kormány meghirdetett egy költségvetési tervezetet, ami súrlódást generált az EU-val. Végül sikerült a megegyezés, így nem került sor túlzott deficit eljárásra sem. Azóta az olasz kötvényhozamok is korrigáltak, de még mindig egy magasabb szintet képviselnek.

Hazánkban is érdemes megvizsgálni a hozamgörbét, hogy az év egyes pontjain milyen szinten voltak. Látható, hogy az év elejéhez képest egy jelentősebb hozamemelkedés valósult meg, azonban a félévi állapothoz képest, év végére kisebb mértékben korrigált, veszített meredekségéből.

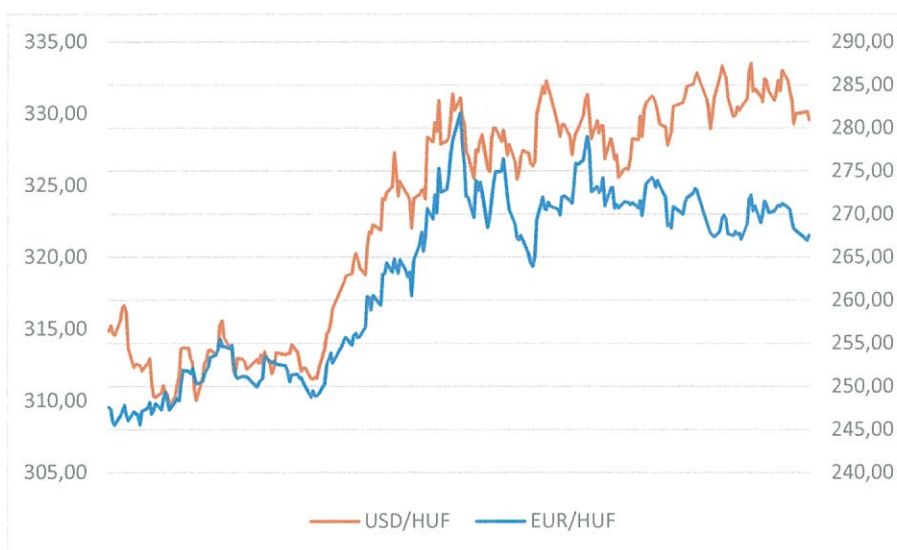


Várakozásaink értelmében arra számítunk, hogy a kötvényhozamok tovább csökkennek, korrigálnak egy nyugalmi állapot felé, amely jótékonyan fog hatni a portfólióink értékére.

#### 1.4 Devizapiacok

A devizapiacra érdemes először a legfontosabb devizapárt (EUR/USD) szemügyre venni. A héja hangvételi monetáris politikájával a Fed magára vonta a figyelmet és kimozdította a hónapokig tartó 1,22-1,25-ös sávból a devizapárt, mivel a piac az adott évre kalkulált több kamatemelést kezdte árazni, ezért elindult egy dollár erősödési trend. A 2018-as évben a piaci várakozásoknak megfelelően négyszer változtatott az alapkamaton, elérve a 2,5%-ot, ami jóval kedvezőbb az euróövezeti 0%-nál. Ennek hatására 2018 végére többször is 1,14 alá tudott erősödni a dollár az euróval szemben.

Másodlagos hatásként elkönnyvelhető, hogy a dollár növekvő kamattartalma miatt nyomás nehezedett a fejlődő piacokra, csökkent az ezekre irányuló kockázatvállalási kedv, így az ide sorolható devizák is leértékelődtek.



Ebből a szempontból a legfontosabb a forint árfolyama, ami szintén érezte ennek hatásait. További tényezőként említhető, hogy a Magyar Nemzeti Bank kitart a laza monetáris politikája mellett annak ellenére, hogy a régiós jegybankok is elkezdték a kamatemeléseket. Azonban év végére kissé megváltozott az MNB kommunikációja, mivel már nem az EKB monetáris politikájához köti a sajátját, hanem nagyobb figyelmet fordít a hazai inflációs folyamatokra. Itt leginkább a hazai adószűrt meginfláció mértéke a mérvadó, melynek 3% feletti szintje jelzésértékű lehet a továbbiakban az MNB számára.

## **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. LIKVIDITÁSKÉZELÉSRE 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

Beszámolási időszak: 2018. január 17. - 2018. december 31-ig

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév 2018.01.17. - 2018.12.31.
a	b	c	e
<b>I.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>0</b>	<b>28 015</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	0	18 884
	Határidős ügyletek nyeresége	0	3 299
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	0	1 185
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	0	4 647
	Bankkamat	0	0
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>0</b>	<b>22 510</b>
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	0	13 212
	Határidős ügyletek vesztesége	0	6 828
	Értékelési és árfolyam kiadások	0	2 470
	Fizetett kamatok, osztalék adó	0	0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>0</b>	<b>5 505</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>0</b>	<b>10 400</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII.</b>	<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>0</b>	<b>-4 895</b>