

# **ALPHA NORMA ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAP**

## **ÉVES JELENTÉS**

**2023. ÉV**

**KÉSZÜLT: 2024. ÁPRILIS 30.**

Temesvári Csaba

Kalmár Tamás

**SIGNAL IDUNA FUND INVEST ALAPKEZELŐ ZRT.**

Az éves jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbtv.) alapján készült, az Alap 2023. évi működésének bemutatása céljából.

Tárgyidőszak: 2023.01.01.- 2023.12.31.

## **ÁLTALÁNOS ADATOK**

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Az Alap megnevezése:  | Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap<br><b>(korábban: Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap)</b> |
| 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:           | SIGNAL IDUNA Fund Invest Alapkezelő Zrt.<br>(7623 Pécs, József Attila utca 19.)                       |
| Letétkezelő:          | UniCredit Bank Hungary Zrt.<br>(1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)                                    |
| Könyvvizsgáló:        | Csere Kálmán, kamarai azonosító: 001432<br>8630 Balatonboglár, Erzsébet utca 107.                     |
| Vezető forgalmazó:    | SIGNAL IDUNA Fund Invest Alapkezelő Zrt.<br>(7623 Pécs, József Attila utca 19.)                       |

# Alpha NORMA Abszolút Hozamú Alap

## I. I. Vagyongkimutatás

adatok Ft-ban

|              | Tárgynap (T)                                    | 2022.12.31         | (%)            | 2023.12.31         | (%)            |
|--------------|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| <b>I.</b>    | <b>ESZKÖZÖK</b>                                 |                    |                |                    |                |
| <b>I/1.</b>  | <b>Folyószámla, készpénz (összes)</b>           | <b>67 412 801</b>  | <b>17.53%</b>  | <b>86 770 148</b>  | <b>23.54%</b>  |
|              | UniCredit számla HUF                            | 16 865 718         | 4.39%          | 24 669 102         | 6.69%          |
|              | UniCredit HUF óvadéki számla                    | 1                  | 0.00%          | 1                  | 0.00%          |
|              | SAXO HUF bankszámla                             | 8 281 232          | 2.15%          | 3 703 487          | 1.00%          |
|              | UniCredit számla EUR                            | 19 732 193         | 5.13%          | 9 822 257          | 2.67%          |
|              | UniCredit számla USD                            | 16 666 966         | 4.34%          | 42 729 515         | 11.59%         |
|              | UniCredit számla RUB                            | 642 789            | 0.17%          | 481 780            | 0.13%          |
|              | UniCredit számla GBP                            | 0                  | 0.00%          | 2 051              | 0.00%          |
|              | SAXO EUR bankszámla                             | 4 919 889          | 1.28%          | 4 834 312          | 1.31%          |
|              | SAXO USD bankszámla                             | 304 012            | 0.08%          | 530 642            | 0.14%          |
| <b>I/2.</b>  | <b>Egyéb követelés (összes)</b>                 | <b>-355 384</b>    | <b>-0.09%</b>  | <b>35 042 764</b>  | <b>9.51%</b>   |
|              | Követelések értékpapír eladásból                | 1                  | 0.00%          | 34 140 068         | 9.26%          |
|              | Kamatból és osztalékból származó követelés      | 37 701             | 0.01%          | 652 310            | 0.18%          |
| I/2.1.       | Származtatott ügyletek értékelési különbözete   | -393 086           | -0.10%         | 250 386            | 0.07%          |
| <b>I/3.</b>  | <b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>           | <b>30 327 250</b>  | <b>7.89%</b>   | <b>0</b>           | <b>0.00%</b>   |
| <b>I/4.</b>  | <b>Értékpapírok (összes):</b>                   | <b>287 080 342</b> | <b>74.67%</b>  | <b>246 743 660</b> | <b>66.95%</b>  |
| I/4.1.       | Állampapírok (összes):                          | 110 356 651        | 28.70%         | 114 824 738        | 31.16%         |
| I/4.1.1.     | Kötvények (összes):                             | 92 531 080         | 24.07%         | 114 824 738        | 31.16%         |
| 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):                 | 17 825 571         | 4.64%          | 0                  | 0.00%          |
| 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/4.3.       | Részvények (összes):                            | 108 403 909        | 28.20%         | 72 332 151         | 19.63%         |
| I/4.3.1.     | Tőzsdére bevezetett (összes):                   | 25 214 000         | 6.56%          | 11 182 000         | 3.03%          |
| I/4.3.2.     | Külföldi részvények (összes):                   | 83 189 909         | 21.64%         | 61 150 151         | 16.59%         |
| I/4.4.       | Jelzáloglevelek (összes):                       | 0                  | 0.00%          | 0                  | 0.00%          |
| I/4.5.       | Befektetési jegyek (összes):                    | 68 319 782         | 17.77%         | 59 586 771         | 16.17%         |
| I/4.5.2.     | Tőzsdén kívüli (összes):                        | 68 319 782         | 17.77%         | 59 586 771         | 16.17%         |
| I/4.6.       | Kárpótlási jegy (összes):                       | 0                  | 0.00%          | 0                  | 0.00%          |
| <b>I/5.</b>  | <b>Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>    | <b>0</b>           | <b>0.00%</b>   | <b>0</b>           | <b>0.00%</b>   |
|              | <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>                       | <b>384 465 009</b> | <b>100.00%</b> | <b>368 556 572</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>II.</b>   | <b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>                          |                    |                |                    |                |
| <b>II/1.</b> | <b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>          | <b>548 051</b>     | <b>38.98%</b>  | <b>2 953 324</b>   | <b>80.20%</b>  |
|              | Alapkezelői díj miatt                           | 0                  | 0.00%          | 0                  | 0.00%          |
|              | Letétkezelői díj miatt                          | 0                  | 0.00%          | 0                  | 0.00%          |
|              | Bizományosi díj miatt                           | 0                  | 0.00%          | 0                  | 0.00%          |
|              | Forgalm. ktg. miatt                             | 0                  | 0.00%          | 0                  | 0.00%          |
|              | Közzétételi ktg. miatt                          | 0                  | 0.00%          | 0                  | 0.00%          |
|              | Szállítói tartozások                            | 0                  | 0.00%          | 2 953 324          | 0.00%          |
|              | Egyéb – nem költség alapú – kötelezettség       | 0                  | 0.00%          | 0                  | 0.00%          |
| <b>II/3.</b> | <b>Céltartalékok</b>                            | <b>0</b>           | <b>0.00%</b>   | <b>0</b>           | <b>0.00%</b>   |
| <b>II/4.</b> | <b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>  | <b>857 769</b>     | <b>61.02%</b>  | <b>729 333</b>     | <b>19.80%</b>  |
|              | Számviteli szolgáltatás                         | 75 000             | 5.33%          | 75 000             | 2.04%          |
|              | Könyvvizsgálói díj                              | 635 000            | 45.17%         | 508 000            | 13.79%         |
|              | Felügyeleti díjak                               | 34 000             | 2.42%          | 32 000             | 0.87%          |
|              | Bank költségek                                  | 5 445              | 0.39%          | 1 963              | 0.00%          |
|              | Alapkezelői díj                                 | 0                  | 0.00%          | 0                  | 0.00%          |
|              | Letétkezelői díj                                | 30 000             | 2.13%          | 30 000             | 0.81%          |
|              | Tranzakciós díj                                 | 39 324             | 2.80%          | 44 370             | 1.20%          |
|              | Alapkezelési sikerdíj                           | 0                  | 0.00%          | 0                  | 0.00%          |
|              | Befektetési alapok kölönadója                   | 39 000             | 2.77%          | 38 000             | 1.03%          |
|              | <b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>                | <b>1 405 820</b>   | <b>100.00%</b> | <b>3 682 657</b>   | <b>100.00%</b> |

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

| Alap                             | Sorozat | Deviza | ISIN         | Darabszám   |
|----------------------------------|---------|--------|--------------|-------------|
| Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap | A       | HUF    | HL0000719687 | 216 943 739 |
| Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap | P       | HUF    | HL0000719695 | 83 849 019  |

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

| Alap                             | Sorozat | Deviza | ISIN         | Egy befektetési jegyre eső NEÉ |
|----------------------------------|---------|--------|--------------|--------------------------------|
| Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap | A       | HUF    | HL0000719687 | 1,208329                       |
| Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap | P       | HUF    | HL0000719695 | 1,226559                       |

## IV. A befektetési alap összetétele

adatok eFt-ban

| Megnevezés   | 2022.12.31. | NAV százalékában (%) | 2023.12.31. | NAV százalékában (%) |
|--|-------------|----------------------|-------------|----------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 108,404     | 28.26%               | 72,332      | 19.82%               |
| 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                                | 68,320      | 17.81%               | 59,587      | 16.33%               |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 110,357     | 28.77%               | 135,846     | 37.22%               |
| Nettó eszközérték  | 383,639     | 100.00%              | 364,985     | 100.00%              |

## V. Az Alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

| Befektetésből származó jövedelem       | ezer Ft       |
|--|---------------|
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>    | <b>51 394</b> |
| Értékpapír értékesítésből              | 27 635        |
| Határidős ügyletek nyeresége           | 7 620         |
| Kapott kamatok és bankkamatok          | 7 671         |
| Ártértelek                             | 8 468         |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b> | <b>19 830</b> |
| Értékpapír értékesítésből              | 9 801         |
| Fizetett kamatok és bankkamatok        | 0             |
| Határidős ügyletek vesztesége          | 1 091         |
| Értékelési és árfolyam kiadások        | 8 938         |
| <b>Összesen</b>                        | <b>31 564</b> |

| Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók | ezer Ft       |
|---|---------------|
| Számviteli szolgáltatás                         | 900           |
| Könyvvizsgálati költség                         | 508           |
| MNB eljárási díjak                              | 291           |
| Bankköltség                                     | 136           |
| Alapkezelési díjak                              | 6 643         |
| Letétkezelői jutalék                            | 360           |
| Keler díj                                       | 28            |
| Tranzakciós díj                                 | 156           |
| Alapkezelési sikerdíj                           | 2 440         |
| Befektetési alapok különadója                   | 153           |
| <b>Összesen</b>                                 | <b>11 615</b> |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| <b>Egyéb bevételek</b>        | <b>26</b>     |
| <b>Egyéb ráfordítások</b>     | <b>0</b>      |
| <b>Tárgyévi eredmény</b>      | <b>19 975</b> |
| <b>Újrabefektetett összeg</b> | <b>19 975</b> |

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

| Megnevezés  | 2023.01.01     | Kibocsátás/<br>Növekedés | Visszaváltás/<br>Csökkenés | 2023.12.31     |
|---|----------------|--------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Induló tőke</b>  | <b>352 720</b> | <b>55 747</b>            | <b>107 675</b>             | <b>300 792</b> |
| <b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>   | <b>30 392</b>  | <b>53 598</b>            | <b>19 984</b>              | <b>64 006</b>  |
| Visszavásárolt befektetési jegyek<br>bevonási értékülönözete                      | -5 411         | 10 786                   | 17 918                     | -12 543        |
| Befektetések értéknövekedése/<br>értékesítés (Értékelési különbözet<br>tartáléka) | 9 634          | 20 943                   | 172                        | 30 405         |
| Előző év(ek) eredménye  | 24 275         | 1 894                    |                            | 26 169         |
| Nettó jövedelem (Üzleti év eredménye)   | 1 894          | 19 975                   | 1 894                      | 19 975         |
| <b>Saját tőke</b>   | <b>383 112</b> | <b>109 345</b>           | <b>127 659</b>             | <b>364 798</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

**2022. december 31.**

| Alap                             | Sorozat | Deviza | ISIN         | Nettó eszközérték | Egy befektetési jegyre eső NEÉ |
|----------------------------------|---------|--------|--------------|-------------------|--------------------------------|
| Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap | A       | HUF    | HL0000719687 | 289 026 626       | 1,084343                       |
| Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap | P       | HUF    | HL0000719695 | 94 612 139        | 1,097917                       |

**2023. december 31.**

| Alap                             | Sorozat | Deviza | ISIN         | Nettó eszközérték | Egy befektetési jegyre eső NEÉ |
|----------------------------------|---------|--------|--------------|-------------------|--------------------------------|
| Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap | A       | HUF    | HL0000719687 | 262 139 489       | 1,208329                       |
| Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap | P       | HUF    | HL0000719695 | 102 845 782       | 1,226559                       |

## VII. Származtatott ügyletek

| Kötésnap   | Portfólió könyv | Instrumentum neve | Írány  | Mennyiség | Árfolyam |
|------------|-----------------|-------------------|--------|-----------|----------|
| 2023.01.04 | Norma           | EURHUF20230112    | Vétel  | 20 000    | 396,00   |
| 2023.01.11 | Norma           | USDHUF20230111    | Vétel  | 30 000    | 372,10   |
| 2023.01.11 | Norma           | USDHUF20230111    | Vétel  | 20 000    | 372,10   |
| 2023.01.11 | Norma           | USDHUF20230214    | Eladás | 30 000    | 375,60   |
| 2023.01.11 | Norma           | USDHUF20230125    | Eladás | 20 000    | 373,40   |
| 2023.01.12 | Norma           | EURHUF20230216    | Eladás | 30 000    | 403,65   |
| 2023.01.12 | Norma           | EURHUF20230112    | Vétel  | 30 000    | 399,20   |
| 2023.01.25 | Norma           | USDHUF20230125    | Vétel  | 20 000    | 358,85   |
| 2023.02.07 | Norma           | USDHUF20230307    | Eladás | 20 000    | 372,15   |
| 2023.02.14 | Norma           | USDHUF20230221    | Eladás | 30 000    | 356,39   |
| 2023.02.14 | Norma           | USDHUF20230214    | Vétel  | 30 000    | 355,50   |
| 2023.02.14 | Norma           | EURHUF20230216    | Vétel  | 30 000    | 382,50   |
| 2023.02.21 | Norma           | USDHUF20230221    | Vétel  | 30 000    | 358,97   |
| 2023.02.22 | Norma           | USDHUF20230307    | Eladás | 30 000    | 360,40   |
| 2023.03.07 | Norma           | USDHUF20230321    | Eladás | 50 000    | 355,50   |
| 2023.03.07 | Norma           | USDHUF20230307    | Vétel  | 30 000    | 354,15   |
| 2023.03.07 | Norma           | USDHUF20230307    | Vétel  | 20 000    | 354,15   |
| 2023.03.16 | Norma           | EURHUF20230418    | Eladás | 50 000    | 398,10   |
| 2023.03.21 | Norma           | USDHUF20230404    | Eladás | 50 000    | 364,40   |
| 2023.03.21 | Norma           | USDHUF20230321    | Vétel  | 50 000    | 363,10   |
| 2023.04.03 | Norma           | USDHUF20230417    | Eladás | 20 000    | 350,15   |
| 2023.04.03 | Norma           | USDHUF20230404    | Vétel  | 20 000    | 348,85   |
| 2023.04.03 | Norma           | USDHUF20230404    | Vétel  | 30 000    | 349,00   |
| 2023.04.13 | Norma           | USDHUF20230417    | Vétel  | 20 000    | 341,00   |
| 2023.04.18 | Norma           | EURHUF20230418    | Vétel  | 20 000    | 398,10   |
| 2023.04.18 | Norma           | EURHUF20230425    | Eladás | 30 000    | 372,64   |

|            |       |                |        |        |        |
|------------|-------|----------------|--------|--------|--------|
| 2023.04.18 | Norma | EURHUF20230418 | Vétel  | 30 000 | 371,65 |
| 2023.04.25 | Norma | EURHUF20230525 | Eladás | 30 000 | 379,85 |
| 2023.04.25 | Norma | EURHUF20230425 | Vétel  | 30 000 | 375,75 |
| 2023.05.25 | Norma | EURHUF20230608 | Eladás | 30 000 | 373,30 |
| 2023.05.25 | Norma | EURHUF20230525 | Vétel  | 30 000 | 372,20 |
| 2023.06.06 | Norma | EURHUF20230608 | Vétel  | 30 000 | 369,00 |
| 2023.07.07 | Norma | USDHUF20230804 | Eladás | 20 000 | 357,39 |
| 2023.07.25 | Norma | USDHUF20230825 | Eladás | 30 000 | 344,75 |
| 2023.07.31 | Norma | EURHUF20230905 | Eladás | 25 000 | 390,15 |
| 2023.08.03 | Norma | USDHUF20230907 | Eladás | 20 000 | 359,30 |
| 2023.08.04 | Norma | USDHUF20230804 | Vétel  | 20 000 | 357,39 |
| 2023.08.25 | Norma | USDHUF20230825 | Vétel  | 30 000 | 344,75 |
| 2023.09.05 | Norma | EURHUF20230913 | Eladás | 25 000 | 385,15 |
| 2023.09.05 | Norma | EURHUF20230905 | Vétel  | 25 000 | 384,60 |
| 2023.09.06 | Norma | EURHUF20231003 | Eladás | 25 000 | 391,25 |
| 2023.09.07 | Norma | USDHUF20230928 | Eladás | 20 000 | 366,55 |
| 2023.09.07 | Norma | USDHUF20230928 | Eladás | 20 000 | 366,60 |
| 2023.09.07 | Norma | USDHUF20230907 | Vétel  | 20 000 | 365,25 |
| 2023.09.13 | Norma | EURHUF20230925 | Eladás | 25 000 | 386,15 |
| 2023.09.13 | Norma | EURHUF20230913 | Vétel  | 25 000 | 385,20 |
| 2023.09.25 | Norma | EURHUF20231025 | Eladás | 25 000 | 392,20 |
| 2023.09.25 | Norma | EURHUF20230925 | Vétel  | 25 000 | 389,80 |
| 2023.09.28 | Norma | USDHUF20231031 | Eladás | 25 000 | 376,40 |
| 2023.09.28 | Norma | USDHUF20231031 | Eladás | 40 000 | 376,70 |
| 2023.09.28 | Norma | USDHUF20230928 | Vétel  | 20 000 | 374,80 |
| 2023.09.28 | Norma | USDHUF20230928 | Vétel  | 20 000 | 374,80 |
| 2023.09.28 | Norma | USDHUF20230928 | Vétel  | 20 000 | 374,80 |
| 2023.10.03 | Norma | EURHUF20231012 | Eladás | 25 000 | 387,08 |
| 2023.10.03 | Norma | EURHUF20231003 | Vétel  | 25 000 | 386,50 |
| 2023.10.12 | Norma | EURHUF20231109 | Eladás | 25 000 | 388,00 |
| 2023.10.12 | Norma | EURHUF20231012 | Vétel  | 25 000 | 385,90 |
| 2023.10.17 | Norma | EURHUF20231025 | Vétel  | 25 000 | 385,70 |
| 2023.10.31 | Norma | USDHUF20231031 | Vétel  | 25 000 | 376,40 |
| 2023.10.31 | Norma | USDHUF20231115 | Eladás | 40 000 | 360,60 |
| 2023.10.31 | Norma | USDHUF20231031 | Vétel  | 40 000 | 359,80 |
| 2023.11.06 | Norma | EURHUF20231109 | Vétel  | 25 000 | 379,80 |
| 2023.11.15 | Norma | USDHUF20231115 | Vétel  | 20 000 | 345,85 |
| 2023.12.08 | Norma | USDHUF20240112 | Eladás | 30 000 | 355,55 |

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

2023 januárjában kedvező volt a befektetői hangulat a piacokon, ismét optimista forgatókönyvet kezdtek árazni a piaci szereplők, a recessziós félelmek kissé alábbhagytak. Az USA és EU esetében is plusz nullás bővüléssel számoltak az elemzők. A Fed 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot, valamint a jegybank elnöke beszédében inkább „dovish” hangnemet ütött meg a várakozásokkal szemben, így egyből kilátásba helyezték a befektetők

az év végi kamatsökkentés eshetőségét, mivel megemlítette, hogy az infláció vártnál gyorsabb csökkenése esetén megvannak a jegybank eszközei, amiket alkalmazni is fog. Európában még javában tartott a kamatemelési ciklus, mivel az EKB egy 50 bázispontos emelést jelentett be, valamint egy hasonló lépésre kötelezte el magát a következő kamatdöntő ülés alkalmával is. Az orosz-ukrán háború menetében továbbra sem volt jelentősebb változás, egyre több nyugati eszköz jutott a frontra az ukránok számára, valamint az orosz fél részéről sem láthattunk bármilyen befejezésre utaló jelet. A hazai eszközök felülteljesítők voltak, beleértve a kötvényhozamok folytatódó csökkenését, valamint a forint erősödését is, ami főként az energiaárak mérséklődésével, valamint a szigorú monetáris politika változatlanságával indokolható.

A januári befektetői optimizmust követően a február hónapra nem maradt olyan tényező, melynek hatására további emelkedés lett volna prognosztizálható. A jegybankárok a monetáris politika szigorítását vetítették előre, ami kamatemelést eredményezett a kötvénypiacokon. A hazai kötvénypiacon is emelkedést láthattunk, ami erősen kitett volt a globális hangulatingadozásnak. A külső tényezők javulása, ideértve az energiaárak normalizálódását, valamint a kereslet visszaesését a hazai folyó fizetési mérleg hiányának csökkenését idézte elő. A forint romló piaci hangulat mellett is érdemben erősödni tudott az év második hónapjában, amelyet a hazai monetáris politika változatlanul szigorú hangneme is elősegített. Az MNB a hónap végi kamatdöntő ülése alkalmával az egyhetes betéti kamatszint további változatlan fennmaradását vetítette előre, amit azzal indokolt, hogy még nem állt rendelkezésre elegendő tényadat ahhoz, hogy az infláció trendszerű fordulatát biztosra vehessék.

Március hónapban megemelkedett a volatilitás a részvénytőzsiacokon, a Silicon Valley Bank csődje a pénzügyi rendszer bizalmán is csorbát ejtett, melynek következtében a befektetők nagy hányadban értékesítették a bankok papírjait. Leginkább a pénzügyi rendszer összedőlésére spekuláltak, azonban a jegybankok gyors reagálása valamelyest ideiglenes megnyugvást hozott a piacokra. A két amerikai bank csődje leginkább a magas kockázati kitettségű szektorok (technológiai startupok és kriptó cégek) tőkekivonása és a szigorú monetáris politika miatt történt, nem volt reprezentatív a pénzügyi szektor szempontjából. A Fed mindezek ellenére folytatta a kamatemelési ciklusát és újabb 25 bázisponttal növelte az irányadó kamatozatokat. Az EKB 50 bázispontos kamatemelést hajtott végre.

A nemzetközi események idehaza leginkább a forint árfolyamában tükröződtek, a kockázatkörülési átsúlyozás következtében a fejlődő piaci devizákhoz képest a legrosszabb teljesítő volt, az EURHUF keresztárfolyam 400-as szint felett is járt. Ebből is látható, hogy a magas kamatszintek ellenére továbbra is sebezhető maradt. A kormány ismét korlátozta az MNB effektív kamatszintjéhez való hozzáférést a hazai befektetők számára, miután az egyhetes MNB kötvényt elérhetetlenné tette azon szereplők részére, akiknek a kereskedelmi bankok korábban viszontértékesíteni tudták ezeket az értékpapírokat. Az általános szigorú monetáris kondíciók továbbra is fennmaradtak.

Április hónap viszonylag nyugodtan telt. A bankpánik alábbhagyott, a pénzügyi válság valószínűsége elkezdett kiárazódni. A negyedéves jelentési szezon is megkezdődött, ahol a cégek többsége a vártnál jobbat jelentett, azonban már látható volt a nyereségesség csökkenése, valamint a marzsok szűkülése. Hazánkban az infláció változatlanul nagyon magas volt, a hivatalos közlés szerint 25,2%, ami 0,2%-os csökkenésnek felelt meg az előző időszakhoz képest. Az MNB kamatpolitikájában változás volt megfigyelhető, mivel a kamatfolyosó felső szarát 25%-ról 20,5%-ra csökkentette, bár ennek inkább csak szimbolikus jelentése volt, így a



forint sem kezdett tartósabb gyengülésbe. A jegybanki kommunikáció előrevetítette, hogy az ország kockázat megítélésének tartós javulása esetén egy megfontolt, fokozatos lazítási folyamat veheti kezdetét a forint stabilitásának megőrzése mellett.

Májusban a piac folytatta az oldalazást, a volatilitás csökkent, a technológiai szektor azonban igen szépen teljesített. A piac nem árazott több kamatemelést a Fed részéről, sokan év végére már kamatcsökkentést vártak, mivel az inflációs folyamatok kisebb-nagyobb javuláson mentek keresztül és a munkaerőpiac feszessége is némileg enyhült, azonban a döntéshozók változatlanul szigorú monetáris impulzusokat küldtek a piac felé. Az amerikai hozamok emelkedtek az adósságplafon elérését követően, azonban a hónap végére sikerült megállapodást hozni. Európában a kamatemelési ciklus folytatódása tovább rontotta a reálgazdasági növekedési kilátásokat, a piac még két 25 bázispontos emelést árazott az elkövetkezendő időszakban. Itthon megtörtént az első effektív kamatvágás, az MNB is azt sugallta a piacnak, hogy Magyarország tartós kockázati besorolása sokat javult az elmúlt időszakban, a forint sem kezdett tartós gyengülésbe a döntést követően, azonban az EU-s pénzek tekintetében nem történt érdemi előrelépés, ami továbbra is fenntartja a bizonytalanságot.

Június hónapban a piacok jó teljesítményt tudhatnak magukénak, a legnagyobb sztori a mesterséges intelligenciával kapcsolatos részvényekben volt, így azok rallyztak leginkább. Az amerikai adósságplafonnal kapcsolatos vita lezárulása után megemelkedhetett a kereslet a dolláros kincstárjegyek iránt, ahol az 5% feletti hozam már elég ígéretes volt. Az amerikai reálgazdasági adatok további lassulást tükröztek. A Fed nem változtatott az amerikai kamatszinten, két további emelést prognosztizáltak, mivel a májusi maginflációs adat a várt szint felett alakult. Európában kedvezően alakultak az inflációs számok, azonban a célértéktől még mindig távol voltak. Az EKB megszüntette a mennyiségi lazítás keretein belül vásárolt kötvények kamatfizetéséből származó összegek újbóli befektetését, így havonta 25 milliárd euróval kezdett csökkenni a jegybanki mérlegfőösszeg. A hazai szabályozás folyamánként figyelemre méltó hozamcsökkenés valósult meg a hazai kötvénypiacon, főként a rövidebb oldalon. Az MNB a várakozásoknak megfelelően további indirekt kamatvágást hajtott végre, az egynapos hitel kamata 18,5 százalékra csökkent, míg az egynapos betéti tender kamata 16 százalékra mérséklődött, a forint a 370-371-es szint közelében stabilizálódott.

Július hónapban a Fed 25 bázispontos kamatemelést eszközölt, melynek révén több évtizedes csúcsot ért el az alapkamat mértéke. A jegybankelnök nyilatkozata lazább hangvételű volt, amire az amerikai indexek emelkedéssel válaszoltak. Konkrétum nem hangzott el a további emelésre vonatkozóan, azonban Powell a lehetőség ajtaját nyitva hagyta. A soft-landing elmélet megerősítést nyert, amelynek oka főleg a kedvező munkaerőpiaci adatok voltak, illetve a második negyedéves gyorsjelentési szezon is erről árulkodott. A globális jelentőségű jegybankok a kamatemelési ciklusuk végéhez közeledtek. Az EKB is 25 bázispontos kamatemelést eszközölt. A korábban megszokott szigorítás szükségességét hangsúlyozó kommunikáció kevésbé érvényesült, melyet a piac is jóval enyhébbnek ítélt meg, így a befektetők a dollárt részesítették előnyben az euróval szemben. A régiós részvénytőzsdák is meneteltek júliusban, felülteljesítve nyugati társaikat. A magyar kötvénypiac oldalazott a hónap során. A Magyar Nemzeti Bank is folytatta a megfontolt kamatcsökkentést, ezzel a forintot is jóval sérülékenyebbé téve, ahogy a kamatkülönbözet lassacskán elolvadni látszott a fejlett piacokhoz viszonyítva. A forint 387-es szint fölé gyengült a hónap végére, ezzel a 200 napos mozgóátlagot is maga mögött hagyta.

Augusztus a piaci korrekcióról szólt, amely leginkább a technológiai részvényekben tükröződött; az AI láz kissé alábbhagyott. Ezt tovább tetézte az amerikai hozamok folytatódó emelkedése, amellyel a tavalyi év utolsó negyedévében látott szinteket is felülmúlta a 10 éves kötvényhozam, ami már igen csábító volt befektetési szempontból, így az amerikai Nasdaq és az S&P 500 indexek is csökkentek. A korrekciót az európai indexek sem úszták meg, a német DAX index is a tavasszal látott szintekre csorgott vissza. Egyes árazási szintek még így is magasan maradtak, mivel a befektetők a gazdasági nehézségektől eltekintettek és a globális recesszió elkerülését ítélték meg legvalószínűbb forgatókönyvnek. A piaci szereplők hosszútávú inflációs várakozásai tovább csökkentek, így az amerikai jegybank szerepét betöltő FED hiteles tudott maradni a befektetők szemében. Az európai infláció tartósabbnak tűnt, mint azt az elemzők várták. Az MNB folytatta a megkezdett utat az alapkamat, valamint az effektív kamat összehárítása szempontjából. Annak ellenére, hogy a forint a hónap eleji pánik során megnézte a 394,5-es szintet, az augusztust relatíve erősen zárta, 380 alatt is járt a jegyzés.

A korrekciós időszak átívelt a szeptemberi hónapra is. Az amerikai kamatszintek változatlanok maradtak, azonban a jegybanki kommunikációban továbbra is a monetáris szigor fenntartását vetítették előre. A 10 éves amerikai hozam 15 éve nem látott szintekre emelkedett, ebből kifolyólag a fejlett és fejlődő piacok is további esést könyvelhettek el maguknak. A dollár erősödését a halványuló kamatsökkentési várakozások, valamint az amerikai gazdasági növekedés kitartása is támogatta. A hónap végére az amerikai kormányzati leállás kockázata is megjelent, de a kritikus határidő előtt elfogadta az átmeneti finanszírozásról szóló törvényt. Hazánkban ismételten 100 bázispontos kamatsökkentés történt az irányadó kamatban, így egy év elteltével újra összehárta az alapkamattal. Az EU-s források körüli bizonytalanság továbbra is terítéken maradt. A forint számára sem volt kedvező hónap a szeptember, mivel a 390-es szint felé gyengült.

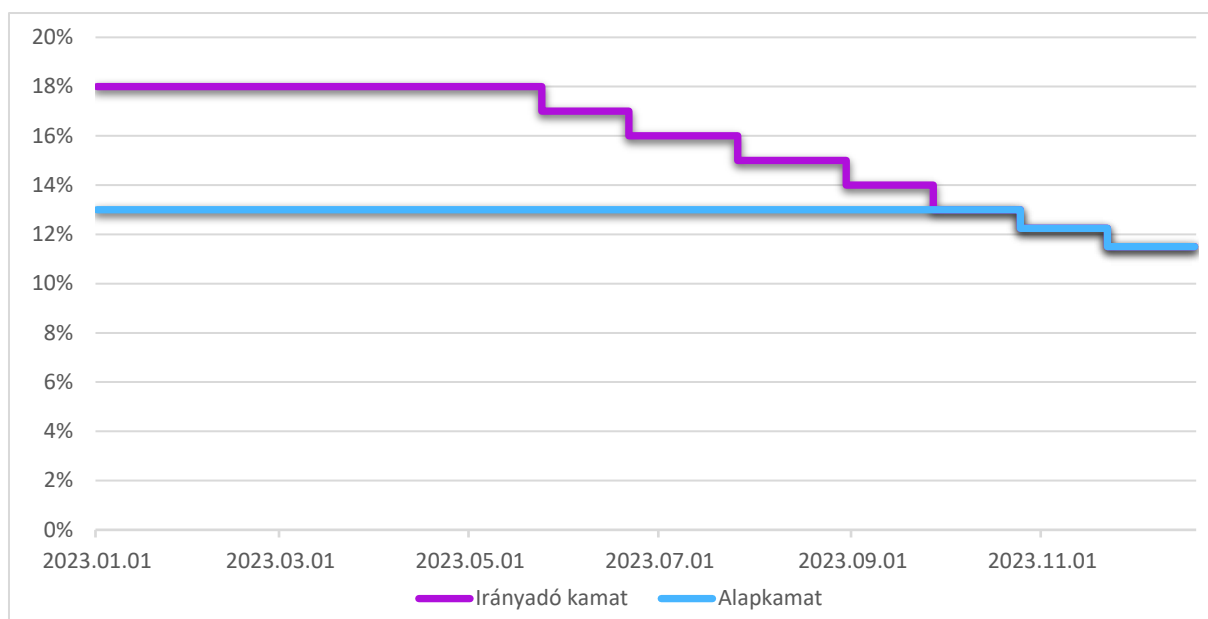
Októberben folytatódott a nemzetközi hozamemelkedés, a 10 éves amerikai kötvényhozam 5% fölé kúszott, így a kockázatosabb eszközök piacai továbbra is nyomás alatt maradtak. Bár a FED nem zárta ki a további szigorítás eshetőségét, az EKB már nem tervezett ezt követően kamatemelésekkel, így inkább arra helyeződött a hangsúly, hogy meddig maradhatnak velünk a magas kamatszintek. A hónapban megkezdődött a harmadik negyedéves vállalati jelentési időszak is. A régiós országok is tartogattak izgalmakat, mivel a három-párti ellenzéki együttműködés többségbe tudott kerülni a lengyel parlamenti választásokon, ami a helyreállítási alap pénzeinek gyorsabb folyósítását és egy Európai Unió barát kormány létrejöttét is jelentette. Ezt a befektetők is díjazták, szépen teljesített a lengyel piac. A közéleti történéseket sem szabad figyelmen kívül hagyni, amely leginkább az olaj árfolyamában tükröződött. A befektetők lokális konfliktusnak tekintették az izraeli-palesztin háborút, így a pénzügyi piacokon nem okozott nagyobb mozgásokat. Hazánkban folytatódott a kamatvágás, azonban 75 bázispontra csökkent a lépésköz. A forint viszonylag stabil volt az euró ellen a 380-90-es sávon belül.

Novemberi hónapban komoly felívelést láthattunk az októberi mélypontokat követően. Ezt nagyban támogatta a 10 éves amerikai kötvényhozam számottevő visszaesése, mivel 5% feletti szintről 4,5% alá korrigált. A várakozásoknak megfelelően a FED irányadó kamatszintje nem változott. A piacon ekkor került beárázásra, hogy a kamatemelési ciklus a végéhez érkezett, ez okozott rallyt a kötvénypiacon. Az amerikai gazdaság továbbra is erősnek bizonyult, a munkaerőpiac feszes maradt. Az európai gazdaságban már elkezdte éreztetni a hatását a magas kamatszint, azonban az infláció letörése is sikeresnek volt mondható. Az MNB újabb 75

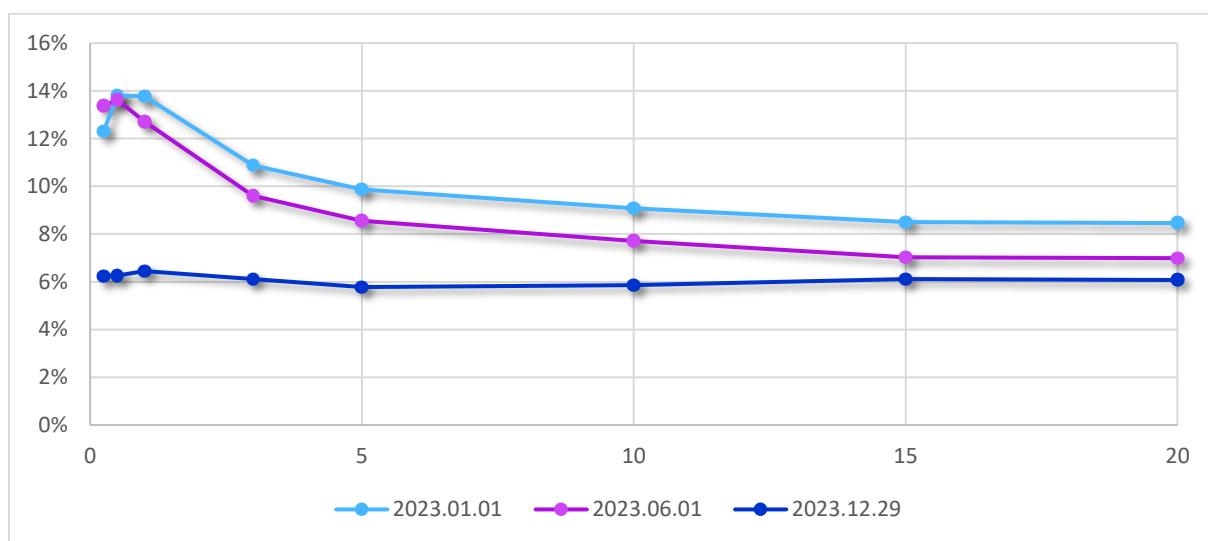
bázisponttal vágta meg a hazai alapkamatot. Hosszú idő után a hazai infláció ismételten visszatért az egyszámjegyű tartományba. A nemzetközi hangulat a hazai kötvénypiacra is jó hatással volt.

Az előző havi jó hangulat decemberben is kitartott. A piacok szintén szépen teljesítettek, csak egy enyhébb korrekciót láthattunk. Az inflációs adatok a vártnak megfelelően alakultak, így a kötvénypiacon is tovább estek a hozamok. Ebben hónapban sem maradtunk jegybanksi impulzusok nélkül, mivel a FED kezdte meg a decemberi kamatdöntő ülések sorozatát. Az irányadó kamatszint a várakozásoknak megfelelően nem módosult. Jerome Powell jegybankelnök elmondása szerint továbbra is adatvezérelt üzemmódban lesznek, azonban már téma volt a kamatvágás is, mivel az erős gazdaság lassulás jeleit mutatta. Az infláció csökkenő tendenciában volt, azonban az óvatos megközelítés mellett döntöttek. Az Európai Központi Bank szintén változatlanul hagyta a kamatszinteket. Az inflációs előrejelzéseket kismértékben lefelé módosította, várakozásaik szerint az inflációs cél 2026-ban teljesülhet. Ezzel párhuzamosan a növekedési előrejelzés is lefelé módosult, de recesszióval nem számoltak a döntéshozók. Christine Lagarde jegybankelnök nyomatékosította, hogy az EKB nem tűzte napirendre a kamatcsökkentést. Emellett bejelentette, hogy 2024 második félévében kisebb mennyiségben kerülnek újrabefektetésre a lejáró kötvényekből felszabaduló összegek, lényegében egy mennyiségi szigorítás valósult meg, amellyel a jegybanksi mérlegfőösszeg is további csökkenésen mehet keresztül. Az MNB kamatdöntő ülésén a várt 10,75%-os szintre süllyedt az alapkamat. Az Európai Bizottság 10,2 milliárd euró kohéziós forrást szabadított fel Magyarország számára, melyre a forint átmenetileg erősödött és a kötvénypiacon kisebb rali bontakozott ki a jó hír hatására.

2022 októberében az infláció csökkentése, illetve a forint megvédése érdekében a Magyar Nemzeti Bank egy lépésben 500 bázisponttal, 18 százalékra emelte az irányadó kamatot, miközben az alapkamatot 13 százalékon hagyta. Az irányadó kamat csökkentése 2023 májusában kezdődött el 100 bázispontos vágásokkal. A döntés mögött a jelentős dezinfláció, illetve az ország külkereskedelmi egyensúlyának javulása állt. Utóbbi hatás csökkentette az eladói nyomást a forinton, így már sem az infláció, sem a forint leértékelődésének kockázata nem indokolta az extrém magas kamatszintet. Szeptemberben a két kamatszint ismét összeért. Ettől a ponttól kezdve a kamatvágás üteme 75 bázisponttal módosult. A kamatcsökkentés ütemének lassulását az erősödő külső kockázatokkal magyarázta az MNB.

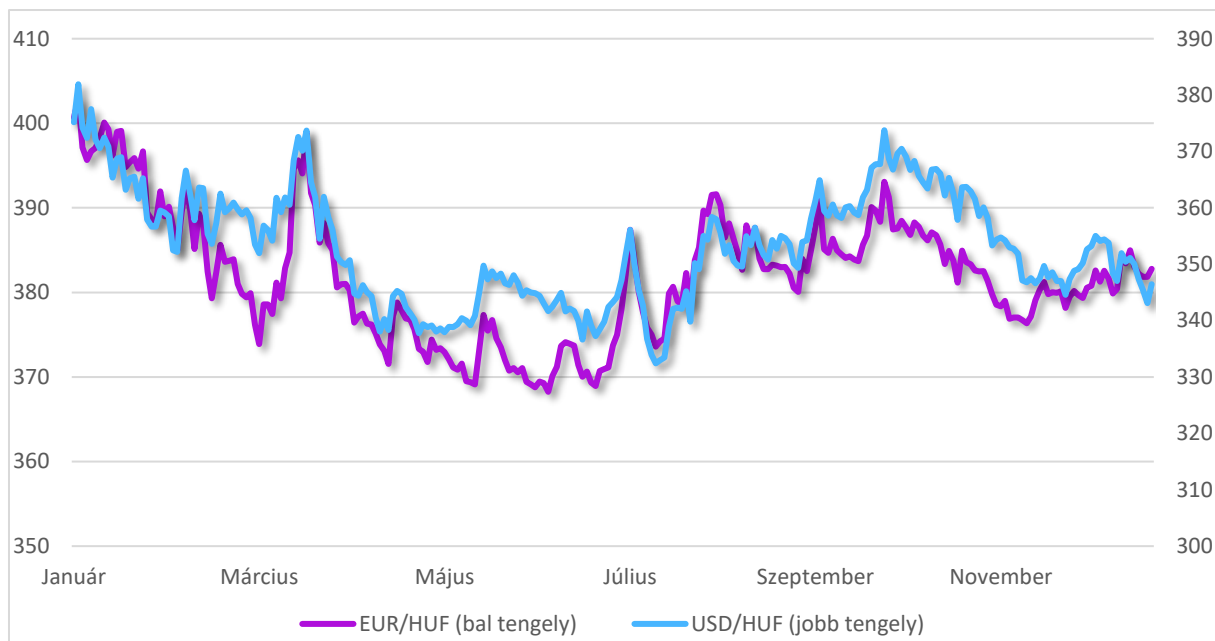


2023 végére a kamatok jelentős csökkenése mellett az inverz hozamgörbe eltűnése is optimizmusra adott okot. Ahogy a monetáris politika az év közben folyamatosan csökkentette az irányadó kamatot, a rövid oldali hozamok gyorsabban csökkentek, mint a hosszú oldaliak, így a hozamgörbe laposodásnak indult.

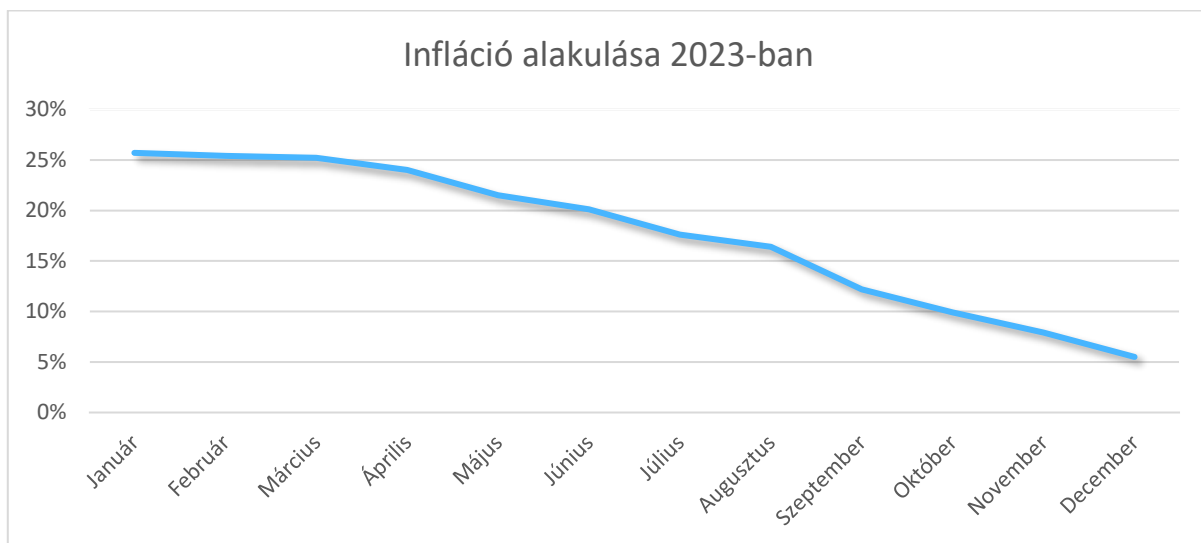


2023-ban jól jártak azok, akik tartottak a hazai fizetőeszközből a portfóliójukban, ugyanis a forint az év elejétől mind az euróval, mind a dollárral szemben jelentősen fel tudott értékelődni, így a magasabb kamatok mellett árfolyamnyereséget is zsebre tehettek a forintot longoló befektetők. Az erősödés mögött az energiaárak mérséklődése, illetve a forint jelentős kamatelőnye állt.

Jelentős gyengülésre csak március közepén volt példa, amikor a bankcsődök miatt a piaci szereplők hangulata negatívabb lett, és tőkekiáramlás volt megfigyelhető az olyan kockázatosabb eszközöknél, mint amilyen a forint is. Ekkor a EUR/HUF árfolyam - egy rövid ideig - ismét elérte a 400-as szintet, majd a hónap végére visszaerősödött.



Az infláció 2023-ban végig csökkenő trendet mutatott Magyarországon. A rekord magas 25,7 százalékról 5,5 százalékra mérséklődött év végére. A pénzromlás ütemének lassulása elsősorban a bázishatásnak köszönhető: a 2023-as év/év alapon mért inflációt a 2021-es (alacsony) árszint helyett már a 2022-es (magas) árszinthez viszonyítjuk, így a kettő közötti különbség is jóval kisebb lesz, hiszen az energiaárak idén már nem okoztak további drágulást.



Erős évet tudhatnak maguk mögött a világ tőzsdéi. Míg az európai piacok 15 százalék körüli, addig az amerikaiak 20 százalék feletti emelkedést produkáltak. A jó teljesítményt több sztori is fűtötte. Ilyen volt például a mesterséges intelligencia felszínre kerülése, amelytől a piaci szereplők hatékonyságnövekedést várnak számos szektorban, az AI működéséhez szorosabban kapcsolódó technológiai cégek árfolyamába pedig óriási profit növekedést áraztak be. A techcégek körüli lelkesedés jól megmutatkozik a NASDAQ 100 részvényindex 50 százalék fölötti emelkedésében.

Mindemellett az Egyesült Államok gazdasága a várthoz képest jóval ellenállóbbnak bizonyult, és számos előrejelzést megcáfolva nem fulladt recesszióba, így novembertől egyre

valószínűbbé vált, hogy a soft-landing forgatókönyve fog megvalósulni, azaz sikerül jelentős növekedési áldozat nélkül leküzdeni az inflációt, ami egyúttal teret enged a monetáris politika lazítására is. Ezutóbbi hatás megint csak elsősorban a technológiai, growth típusú vállalatoknak kedvezett leginkább, hiszen a főként jövőben felmerülő cash flowt egy jóval kisebb kamatszint mellett kell diszkontálni, ami jelentősen növelte ezen cégek piaci kapitalizációját.

| Részvényindex        | 2023.01.02 | 2023.12.29 | Változás (%) | Deviza |
|----------------------|------------|------------|--------------|--------|
| <b>S&amp;P 500</b>   | 3824,14    | 4769,83    | 24,73%       | USD    |
| <b>NASDAQ 100</b>    | 10862,64   | 16825,93   | 54,90%       | USD    |
| <b>Dow Jones</b>     | 33136,37   | 37689,54   | 13,74%       | USD    |
| <b>EURO STOXX 50</b> | 3856,09    | 4521,44    | 17,25%       | EUR    |
| <b>DAX</b>           | 14069,26   | 16368,94   | 16,35%       | EUR    |
| <b>BUX</b>           | 44614,96   | 60620,01   | 35,87%       | HUF    |
| <b>ATX</b>           | 3159,71    | 3434,97    | 8,71%        | EUR    |

#### 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 200% lehet.

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

## XII. Eredménykimutatás

**Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap**  
címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

1111-753

### ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2023. január 01. - 2023. december 31-ig

adatok E Ft-ban

| sor-<br>szám | A tétel megnevezése                          | Előző év<br>2022.01.01. -<br>2022.12.31. | Tárgyév<br>2023.01.01. -<br>2023.12.31. |
|--------------|--|--|---|
| a            | b  | c  | e                                       |
| <b>I.</b>    | <b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>          | <b>86 830</b>                            | <b>51 394</b>                           |
|              | Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből  | 43 601                                   | 27 635                                  |
|              | Határidős ügyletek nyeresége                 | 14 761                                   | 7 620                                   |
|              | Kapott kamatok, osztalékbevételek            | 3 700                                    | 7 671                                   |
|              | Büntető jutalékok                            | 0  | 0                                       |
|              | Értékelési és árfolyam bevételek             | 22 867                                   | 8 468                                   |
|              | Bankkamat                                    | 1 901                                    | 0                                       |
| <b>II.</b>   | <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>       | <b>73 487</b>                            | <b>19 830</b>                           |
|              | Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből | 18 924                                   | 9 801                                   |
|              | Határidős ügyletek vesztesége                | 23 765                                   | 1 091                                   |
|              | Értékelési és árfolyam kiadások              | 30 798                                   | 8 938                                   |
|              | Fizetett kamatok, osztalék adó               | 0  | 0                                       |
|              | <b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>          | <b>13 343</b>                            | <b>31 564</b>                           |
| <b>III.</b>  | <b>Egyéb bevételek</b>                       | <b>0</b>                                 | <b>26</b>                               |
| <b>IV.</b>   | <b>Működési költségek</b>                    | <b>11 449</b>                            | <b>11 615</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>1 894</b>                             | <b>19 975</b>                           |

Kelt: Pécs, 2024. április 30.

.....  
SIGNAL IDUNA Fund Invest Alapkezelő Zrt.

### XIII. MÉRLEG

**Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap**  
címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

1111-753

## ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2023. december 31.

adatok E Ft-ban

| sor-szám    | A tétel megnevezése  | Előző év<br>2022.12.31. | Tárgyév<br>2023.12.31. |
|-------------|--|-------------------------|------------------------|
| a           | b  | c                       | e                      |
| <b>A.</b>   | <b>Befektetett eszközök</b>                                    | <b>0</b>                | <b>0</b>               |
| <b>I.</b>   | <b>Értékpapírok</b>  | <b>0</b>                | <b>0</b>               |
| 1.          | Értékpapírok   | 0                       | 0                      |
| 2.          | Értékpapírok értékkülönbözete                                  | 0                       | 0                      |
|             | a) kamatokból, osztalékokból                                   | 0                       | 0                      |
|             | b) egyéb   | 0                       | 0                      |
| <b>B.</b>   | <b>Forgóeszközök</b>   | <b>384 456</b>          | <b>368 231</b>         |
| <b>I.</b>   | <b>Követelések</b>   | <b>37</b>               | <b>34 792</b>          |
| 1.          | Követelések  | 37                      | 34 792                 |
| 2.          | Követelések értékvesztése (-)                                  | 0                       | 0                      |
| 3.          | Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete | 0                       | 0                      |
| 4.          | Forint követelések értékelési különbözete                      | 0                       | 0                      |
| <b>II.</b>  | <b>Értékpapírok</b>  | <b>287 006</b>          | <b>246 669</b>         |
| 1.          | Értékpapírok   | 276 979                 | 216 514                |
| 2.          | Értékpapírok értékkülönbözete                                  | 10 027                  | 30 155                 |
|             | a) kamatokból, osztalékokból                                   | 1 439                   | 1 267                  |
|             | b) egyéb   | 8 588                   | 28 888                 |
| <b>III.</b> | <b>Pénzeszközök</b>  | <b>97 413</b>           | <b>86 770</b>          |
| 1.          | Pénzeszközök   | 97 413                  | 86 770                 |
| 2.          | Valuta, deviza betétek értékelési különbözete                  | 0                       | 0                      |
| <b>C.</b>   | <b>Aktív időbeli elhatárolások</b>                             | <b>327</b>              | <b>0</b>               |
|             | a) aktív időbeli elhatárolás                                   | 327                     | 0                      |
|             | b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)                 | 0                       | 0                      |
| <b>D.</b>   | <b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>           | <b>-393</b>             | <b>250</b>             |
|             | <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>                                       | <b>384 390</b>          | <b>368 481</b>         |

Kelt: Pécs, 2024. április 30.

.....  
SIGNAL IDUNA Fund Invest Alapkezelő Zrt.



## ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2023. december 31.

adatok E Ft-ban

| sor-<br>szám | A tétel megnevezése  | Előző év<br>2022.12.31. | Tárgyév<br>2023.12.31. |
|--------------|--|-------------------------|------------------------|
| a            | b  | c                       | e                      |
| <b>E.</b>    | <b>Saját tőke</b>  | <b>383 112</b>          | <b>364 798</b>         |
| <b>I.</b>    | <b>Induló tőke</b>   | <b>352 720</b>          | <b>300 792</b>         |
| 1.           | Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                                 | 718 438                 | 774 185                |
| 2.           | Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                          | -365 718                | -473 393               |
| <b>II.</b>   | <b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>                                      | <b>30 392</b>           | <b>64 006</b>          |
| 1.           | Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete              | -5 411                  | -12 543                |
| 2.           | Értékelési különbözet tartaléka  | 9 634                   | 30 405                 |
| 3.           | Előző év(ek) eredménye   | 24 275                  | 26 169                 |
| 4.           | Üzleti év eredménye  | 1 894                   | 19 975                 |
| <b>F.</b>    | <b>Céltartalékok</b>   | <b>0</b>                | <b>0</b>               |
| <b>G.</b>    | <b>Kötelezettségek</b>   | <b>547</b>              | <b>2 954</b>           |
| <b>I.</b>    | <b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>                                   | <b>0</b>                | <b>0</b>               |
| <b>II.</b>   | <b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>                                    | <b>547</b>              | <b>2 954</b>           |
| <b>III.</b>  | <b>Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b> | <b>0</b>                | <b>0</b>               |
| <b>H.</b>    | <b>Passzív időbeli elhatárolások</b>                                     | <b>731</b>              | <b>729</b>             |
|              | <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>   | <b>384 390</b>          | <b>368 481</b>         |

Kelt: Pécs, 2024. április 30.

.....  
SIGNAL IDUNA Fund Invest Alapkezelő Zrt.

## XIV. CASH FLOW KIMUTATÁS

**Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap**  
címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

1111-753

### ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

**Beszámolási időszak: 2023. január 01. - 2023. december 31-ig**

| adatok E Ft-ban |  |                |                |
|-----------------|--|----------------|----------------|
| sor-<br>szám    | A tétel megnevezése  | Előző év       | Tárgyév        |
| a               | b  | c              | e              |
| <b>I.</b>       | <b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>    | <b>14 357</b>  | <b>28 289</b>  |
| 1.              | Tárgyévi eredmény  | 1 894          | 19 975         |
| 2.              | Céltartalék képzés és felhasználás különbözete                 | 0              | 0              |
| 3.              | Forgatási célú értékpapírok állományváltozása                  | 16 482         | 40 337         |
| 4.              | Rövid lejáratú kötelezettség változása                         | -8 001         | 2 407          |
| 5.              | Passzív időbeli elhatárolások változása                        | -122           | -2             |
| 6.              | Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása      | 4 431          | -34 755        |
| 7.              | Aktív időbeli elhatárolások változása                          | -327           | 327            |
| 8.              | Fizetett adó (nyereség után)                                   | 0              | 0              |
| 9.              | Fizetett osztalék, részesedés                                  | 0              | 0              |
| <b>II.</b>      | <b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| 10.             | Befektetett eszközök beszerzése                                | 0              | 0              |
| 11.             | Befektetett eszközök eladása                                   | 0              | 0              |
| 12.             | Kapott osztalék  | 0              | 0              |
| <b>III.</b>     | <b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>      | <b>-27 351</b> | <b>-38 932</b> |
| 13.             | Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)            | 82 997         | 55 747         |
| 14.             | Tőkenövekmény értékelési különbözetből                         | -11 406        | 20 771         |
| 15.             | Hitelfelvétel  | 0              | 0              |
| 16.             | Véglegesen kapott pénzeszköz                                   | 0              | 0              |
| 17.             | Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)        | -97 317        | -114 807       |
| 18.             | Tőkecsökkenés értékelési különbözetből                         | -1 625         | -643           |
| 19.             | Hiteltörlesztés, -visszafizetés                                | 0              | 0              |
| 20.             | Véglegesen átadott pénzeszköz                                  | 0              | 0              |
| <b>IV.</b>      | <b>Pénzeszközök változása összesen</b>                         | <b>-12 994</b> | <b>-10 643</b> |

Kelt: Pécs, 2024. április 30.

.....  
SIGNAL IDUNA Fund Invest Alapkezelő Zrt.

### I. Általános rész

#### 1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap  
(korábban: Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap)

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

Az Alap bejegyzése: 2018. január 16.

Alapkezelő: SIGNAL IDUNA Fund Invest 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 könyvvizelési 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 tárgyévvel 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 könyvvizelés 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, üzletrész, 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, üzletrész, 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 *jogutód 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 beszerzett 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 értékkülönbözeten belül elkülönítetten kell kimutatni a kamatokból és osztalékból, valamint az egyéb piaci értéktételből 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 2023.12.31-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).

A 2023. évi tőkenövekmény (64.006 e Ft) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (364.798 e Ft) 17,55 %-a.

Az Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap 2023. december 31-i

|  |              |
|--|--------------|
| saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):           | 364.798 e Ft |
| Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: | 1,212793     |

**A SIGNAL IDUNA Fund Invest Alapkezelő Zrt. részéről az Alap éves beszámoló aláírására kötelezett tisztségviselők:**

Temesvári Csaba vezérigazgató, címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.  
Kalmár Tamás vezérigazgató-helyettes, 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 Csere Kálmán (8630 Balatonboglár Erzsébet utca 107. kamarai nyilvántartási szám: 001432). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Csere Kálmán könyvvizsgáló, (8630 Balatonboglár Erzsébet utca 107. kamarai nyilvántartási szám: 001432).

## 1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

| Megnevezés                                | Pénzügyi bevételek | Pénzügyi ráfordítások | Pénzügyi eredmény |
|---|--------------------|-----------------------|-------------------|
| Árfolyamnyereség értékpapír eladásból     | 27 634 634         |                       |                   |
| ebből:                                    |                    |                       |                   |
| Államkötvények, diszkont kincstárjegyek   | 3 423 063          |                       |                   |
| Befektetési jegyek árfolyamnyeresége      | 8 990 192          |                       |                   |
| Részvények                                | 15 221 379         |                       |                   |
| Forg.kötvény eladási árban kapott kamat   | 0                  |                       |                   |
| Kapott kamatok, osztalékbevételek         | 7 671 426          |                       |                   |
| Határidős ügyletek árfolyamnyeresége      | 7 620 374          |                       |                   |
| Átváltási-értékeléskori árfolyamnyereség  | 8 467 643          |                       |                   |
| Büntető jutalékok                         | 0                  |                       |                   |
| Bankkamat                                 |                    |                       |                   |
| Árfolyamveszteség értékpapír eladásból    |                    | 9 801 393             |                   |
| ebből:                                    |                    |                       |                   |
| Államkötvények, diszkontkincstárjegyek    |                    | 5 025 131             |                   |
| Befektetési jegyek árfolyamvesztesége     |                    | 705 641               |                   |
| Részvények                                |                    | 4 070 621             |                   |
| Kamattal, osztalékkal kapcs. Kifizetés    |                    | 0                     |                   |
| Átváltási-értékeléskori árfolyamveszteség |                    | 8 937 582             |                   |
| Forg.kötvény eladás árfolyamvesztesége    |                    | 0                     |                   |
| Határidős ügyletek árfolyamvesztesége     |                    | 1 091 236             |                   |
| <b>Összesen</b>                           | <b>51 394 078</b>  | <b>19 830 211</b>     | <b>31 563 868</b> |

## 2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

| Megnevezés                     | Egyéb bevételek | Egyéb ráfordítások |               |
|--------------------------------|-----------------|--------------------|---------------|
| Céltartalék felhasználás       | 0               | 0                  |               |
| Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás | 26 103          | 0                  |               |
| Értékvesztések                 | 0               | 0                  |               |
| Céltartalék képzés             | 0               | 0                  |               |
| <b>Összesen</b>                | <b>26 103</b>   | <b>0</b>           | <b>26 103</b> |

### 3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

| Megnevezés                    | Tárgyévi működési ktg.<br>összesen | Tárgyévi pénzügyileg realizált<br>működési ktg. |
|-------------------------------|------------------------------------|---|
| Számviteli szolgáltatás       | 900 000                            | 825 000   |
| Könyvvizsgálói díj            | 508 000                            | 0   |
| Felügyeleti díjak             | 291 000                            | 259 000   |
| Bank költségek                | 135 670                            | 133 707   |
| Alapkezelői díj               | 6 642 774                          | 6 642 774                                       |
| Letétkezelői díj              | 360 000                            | 330 000   |
| Tranzakciós díj               | 156 401                            | 112 031   |
| Keler díj                     | 27 940                             | 27 940  |
| Alapkezelési sikerdíj         | 2 440 213                          | 2 440 213                                       |
| Befektetési alapok különadója | 153 000                            | 115 000   |
| <b>Összesen</b>               | <b>11 614 998</b>                  | <b>10 885 665</b>                               |

### 4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

| Megnevezés                            | ISIN kód | deviza | névérték | beszerzési<br>érték | elszámolt<br>érték-<br>különbözet | mérleg<br>fordulónapi<br>érték |
|---------------------------------------|----------|--------|----------|---------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| <b>Külföldi államkötvény összesen</b> |          |        |          | <b>0</b>            | <b>0</b>                          | <b>0</b>                       |

| Megnevezés                          | ISIN kód     | deviza | névérték           | beszerzési<br>érték | elszámolt<br>érték-<br>különbözet | mérleg<br>fordulónapi<br>érték |
|-------------------------------------|--------------|--------|--------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| MAK 2024/C                          | HU0000403571 | HUF    | 10 000 000         | 10 530 910          | -843 650                          | 9 687 260                      |
| MAK 2026/E                          | HU0000404611 | HUF    | 70 000 000         | 58 888 135          | 4 960 545                         | 63 848 680                     |
| MAK 2031/A                          | HU0000403001 | HUF    | 15 000 000         | 11 306 055          | 1 552 485                         | 12 858 540                     |
| MFBEU2706/1                         | HU0000362934 | EUR    | 50 000             | 19 063 275          | 558 793                           | 19 622 068                     |
| MFB202511/1                         | HU0000361761 | HUF    | 10 000 000         | 8 934 460           | -126 270                          | 8 808 190                      |
| <b>Magyar államkötvény összesen</b> |              |        | <b>105 050 000</b> | <b>108 722 835</b>  | <b>6 101 903</b>                  | <b>114 824 738</b>             |



| Megnevezés                 | ISIN kód     | db szám | beszerzési érték | elszámolt érték-különbözet | mérleg fordulónapi érték |
|----------------------------|--------------|---------|------------------|----------------------------|--------------------------|
| MOL 100                    | HU0000153937 | 2 000   | 5 157 724        | 494 276                    | 5 652 000                |
| OTP BANK NYRT              | HU0000061726 | 350     | 3 935 895        | 1 594 105                  | 5 530 000                |
| <b>Belföldi részvények</b> |              |         | <b>9 093 619</b> | <b>2 088 381</b>           | <b>11 182 000</b>        |

| Megnevezés                  | ISIN kód     | deviza | db szám | beszerzési érték  | elszámolt érték-különbözet | mérleg fordulónapi érték |
|-----------------------------|--------------|--------|---------|-------------------|----------------------------|--------------------------|
| ALIBABA GROUP HOLDING ADR   | US01609W1027 | USD    | 160     | 6 761 608         | -2 465 198                 | 4 296 410                |
| BANCO SANTANDER             | ES0113900J37 | EUR    | 2 600   | 2 036 671         | 1 724 793                  | 3 761 464                |
| BASF SE O.N.                | DE000BASF111 | EUR    | 100     | 1 562 353         | 304 848                    | 1 867 201                |
| CITIGROUP ORD               | US1729674242 | USD    | 210     | 3 626 642         | 115 741                    | 3 742 383                |
| DEUTSCHE LUFTHANSA          | DE0008232125 | EUR    | 1 000   | 2 585 040         | 495 573                    | 3 080 613                |
| ERSTE GROUP BANK AG         | AT0000652011 | EUR    | 180     | 1 623 539         | 907 173                    | 2 530 712                |
| OCCIDENTAL PET              | US6745991058 | USD    | 80      | 1 654 858         | 17                         | 1 654 875                |
| OMV AG                      | AT0000743059 | EUR    | 140     | 2 486 575         | -355 333                   | 2 131 242                |
| PAYPAL HOLDINGS ORD         | US70450Y1038 | USD    | 130     | 3 908 030         | -1 142 296                 | 2 765 734                |
| PFIZER                      | US7170811035 | USD    | 200     | 2 294 495         | -299 693                   | 1 994 802                |
| RENAULT SA                  | FR0000131906 | EUR    | 150     | 1 770 628         | 348 346                    | 2 118 974                |
| SOCIETE GENERALE            | FR0000130809 | EUR    | 300     | 2 500 086         | 258 801                    | 2 758 887                |
| TOTAL ENERGIES SE           | FR0000120271 | EUR    | 50      | 976 559           | 202 403                    | 1 178 962                |
| TYSON FOODS INC             | US9024941034 | USD    | 70      | 1 544 726         | -241 245                   | 1 303 481                |
| UNIBAIL-RODAMCO SE & WFD UN | FR0013326246 | EUR    | 80      | 3 418 727         | -1 369 476                 | 2 049 251                |
| WALT DISNEY                 | US2546871060 | USD    | 50      | 1 595 325         | -31 322                    | 1 564 003                |
| WELLS FARGO                 | US9497461015 | USD    | 80      | 1 203 010         | 161 132                    | 1 364 142                |
| ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS   | US98980L1017 | USD    | 55      | 1 248 136         | 122 052                    | 1 370 188                |
| GLOBAL X FUNDS GLOBAL X REN | US37954Y7076 | USD    | 500     | 2 367 088         | -413 166                   | 1 953 922                |
| ISHARES FTSE CHINA 25 INDEX | US4642871846 | USD    | 150     | 1 765 130         | -516 387                   | 1 248 743                |
| ISHARES MSCI SOUTH KOREA E  | US4642867729 | USD    | 150     | 3 609 902         | -204 570                   | 3 405 332                |
| ISHSV-MSCI POLAND DL ACC    | IE00B4M7GH52 | EUR    | 250     | 1 350 697         | 406 455                    | 1 757 152                |
| ISHARES 10-20 YEAR TREASURY | US4642886539 | USD    | 300     | 11 053 540        | 198 138                    | 11 251 678               |
| <b>Külföldi részvények</b>  |              |        |         | <b>62 943 365</b> | <b>-1 793 214</b>          | <b>61 150 151</b>        |

| Megnevezés                | ISIN kód     | db szám    | beszerzési érték  | elszámolt érték-különbözet | mérleg fordulónapi érték |
|---------------------------|--------------|------------|-------------------|----------------------------|--------------------------|
| OTP PRIME IA BF           | HU0000718523 | 33 734 121 | 35 829 314        | 23 757 457                 | 59 586 771               |
| <b>Befektetési jegyek</b> |              |            | <b>35 829 314</b> | <b>23 757 457</b>          | <b>59 586 771</b>        |

## 5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

| Megnevezés                             | Mennyiség | Beszerzési<br>árfolyam | Piaci árfolyam | piaci érték    | tényleges<br>pénztáramlás |
|--|-----------|------------------------|----------------|----------------|---------------------------|
| HUF (v) /EUR ('e)                      | 30 000    |                        | 8,3462         | 250 386        |                           |
| <b>Származtatott ügyletek összesen</b> |           |                        |                | <b>250 386</b> |                           |

## 6. A tőkeszámla változásai

| Megnevezés                               | Nyitó érték        | Záró érték         | Tőkeszámla<br>változása | Változás       |
|--|--------------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| Induló tőke                              | 230 417 000        | 230 417 000        | 0                       |                |
| Kibocsátott/eladott bef.jegyek névértéke | 488 020 822        | 543 768 386        | 55 747 564              |                |
| Visszaváltott bef.jegyek névértéke       | -365 718 292       | -473 392 628       | -107 674 336            |                |
|  | <b>352 719 530</b> | <b>300 792 758</b> | <b>-51 926 772</b>      | <b>-14,72%</b> |

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

1111-753

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma: Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap  
 Alapkezelő neve: SIGNAL IDUNA Fund Invest Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: Tájékoztató szerint

Tárgynap (T): 2023.12.31  
 Saját tőke 364 799 272  
 Egy jegyre jutó NEÉ (Ft.): 1,212793  
 Darabszám: 300 792 758

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I.    | KÖTELEZETTSÉGEK                           | Devizanem | Névérték | Összeg/Érték     | (%)            |
|-------|---|-----------|----------|------------------|----------------|
| I/1.  | Hitelállomány (összes): Hitelező Futamidő |           |          | 0                |                |
| I/2.  | Egyéb kötelezettségek (összes):           |           |          | 2 953 324        | 80,20%         |
|       | Alapkezelői díj miatt                     |           |          | 0                |                |
|       | Letétkezelői díj miatt                    |           |          | 0                |                |
|       | Bizományosi díj miatt                     |           |          | 0                |                |
|       | Forgalm. ktg. miatt                       |           |          | 0                |                |
|       | Közzétételi ktg. miatt                    |           |          | 0                |                |
|       | Szállítói tartozások                      |           |          | 2 953 324        | 80,20%         |
|       | Költségment elszámolt egyéb tétel miatt   |           |          | 0                |                |
|       | Egyéb – nem költség alapú – kötelezettség |           |          | 0                |                |
| I/3.  | Céltartalékok (összes):                   |           |          | 0                |                |
| I/4.  | Passzív időbeli elhatárolások (összes):   |           |          | 729 333          | 19,80%         |
|       | Számviteli szolgáltatás                   |           |          | 75 000           | 2,04%          |
|       | Könyvvizsgálói díj                        |           |          | 508 000          | 13,79%         |
|       | Felügyeleti díjak                         |           |          | 32 000           | 0,87%          |
|       | Bank költségek                            |           |          | 1 963            | 0,00%          |
|       | Letétkezelői díj                          |           |          | 30 000           | 0,81%          |
|       | Tranzakciós díj                           |           |          | 44 370           | 1,20%          |
|       | Befektetési alapok különadója             |           |          | 38 000           | 1,03%          |
|       | <b>Kötelezettségek összesen:</b>          |           |          | <b>3 682 657</b> | <b>100,00%</b> |
| II.   | ESZKÖZÖK                                  | Devizanem | Névérték | Összeg/Érték     | (%)            |
| II/1. | Folyószámla, készpénz (összes):           |           |          | 86 770 148       | 23,54%         |
|       | UniCredit számla HUF                      |           |          | 24 669 102       | 6,69%          |
|       | UniCredit óvadéki HUF számla              |           |          | 1                | 0,00%          |
|       | SAXO Bank HUF számla                      |           |          | 3 703 487        | 1,00%          |
|       | UniCredit számla EUR                      |           |          | 9 822 257        | 2,67%          |
|       | UniCredit számla USD                      |           |          | 42 726 515       | 11,59%         |
|       | UniCredit számla RUB                      |           |          | 481 780          | 0,13%          |
|       | UniCredit számla GBP                      |           |          | 2 051            | 0,00%          |
|       | SAXO Bank EUR számla                      |           |          | 4 834 312        | 1,31%          |
|       | SAXO Bank USD számla                      |           |          | 530 642          | 0,14%          |
| II/2. | Egyéb követelés (összes):                 |           |          | 35 042 764       | 9,51%          |
|       | Követelések értékpapír eladásból          |           |          | 34 140 068       | 9,26%          |

28

|                  |  |     |            |                    |                |
|------------------|--|-----|------------|--------------------|----------------|
|                  | ISHSV-MSCI POLAND DL ACC                     | EUR | 250        | 1 757 152          | 0,48%          |
|                  | ISHARES 10-20 YEAR TREASURY                  | USD | 300        | 11 251 678         | 3,05%          |
| <b>II/4.3.3.</b> | <b>Tőzsdén kívüli (összes):</b>              |     |            | <b>0</b>           |                |
| <b>II/4.4.</b>   | <b>Jelzáloglevelek (összes):</b>             |     |            | <b>0</b>           |                |
| <b>II/4.4.1.</b> | <b>Tőzsdére bevezetett (összes):</b>         |     |            | <b>0</b>           |                |
| <b>II/4.4.2.</b> | <b>Tőzsdén kívüli (összes):</b>              |     |            | <b>0</b>           |                |
| <b>II/4.5.</b>   | <b>Befektetési jegyek (összes):</b>          |     |            | <b>59 586 771</b>  | <b>16,17%</b>  |
| <b>II/4.5.1.</b> | <b>Tőzsdére bevezetett (összes):</b>         |     |            | <b>0</b>           |                |
| <b>II/4.5.2.</b> | <b>Tőzsdén kívüli (összes):</b>              |     |            | <b>59 586 771</b>  | <b>16,17%</b>  |
|                  | OTP PRIME IA BF                              | HUF | 43 734 121 | 59 586 771         | 16,17%         |
| <b>II/4.6.</b>   | <b>Kárpótlási jegy (összes):</b>             |     |            | <b>0</b>           |                |
| <b>II/5.</b>     | <b>Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b> |     |            | <b>0</b>           |                |
|                  | <b>Eszközök összesen:</b>                    |     |            | <b>368 556 572</b> | <b>100,00%</b> |

## **ÜZLETI JELENTÉS – 2023**

### **ALPHA NORMA ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAP**

#### **Az Alap megnevezése, típusa, futamideje**

Az Alap neve: Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap

(korábban: Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap)

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű, abszolút hozamú befektetési alap

Az Alap futamideje: határozatlan idejű

#### **Az Alap gazdálkodásának bemutatása**

##### **Teljesítmény**

Az Alap „A” sorozatának 2023. évi nettó hozama: 11,43% Az Alap „P” sorozatának 2023. évi nettó hozama: 11,72%. 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.