

ALPHA NORMA ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAP

ÉVES JELENTÉS

2023. ÉV

KÉSZÜLT: 2024. ÁPRILIS 30.

MÓDOSÍTVA: 2024. MÁJUS 17. A XVI. PONTBAN LEÍRTAK SZERINT

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 (korábban: 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:	SIGNAL IDUNA Fund Invest Alapkezelő Zrt. (7623 Pécs, József Attila utca 19.)
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Csere Kálmán, kamarai azonosító: 001432 8630 Balatonboglár, Erzsébet utca 107.
Vezető forgalmazó:	SIGNAL IDUNA Fund Invest Alapkezelő Zrt. (7623 Pécs, József Attila utca 19.)

Alpha NORMA Abszolút Hozamú Alap

I. Vagyongkimutatás

adatok Ft-ban

	Tárgynap (T)	2022.12.31	(%)	2023.12.31	(%)
I.	ESZKÖZÖK				
I/1.	Folyószámla, készpénz (összes)	67 412 801	17.53%	86 770 148	23.54%
	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%
I/2.	Egyéb követelés (összes)	-355 384	-0.09%	35 042 764	9.51%
	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%
I/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	30 327 250	7.89%	0	0.00%
I/4.	Értékpapírok (összes):	287 080 342	74.67%	246 743 660	66.95%
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.	Résztvények (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%
I/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0.00%	0	0.00%
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	384 465 009	100.00%	368 556 572	100.00%
II.	KÖTELEZETTSÉGEK				
II/1.	Egyéb kötelezettségek (összes):	548 051	38.98%	2 953 324	80.20%
	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%
II/3.	Céltartalékok	0	0.00%	0	0.00%
II/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	857 769	61.02%	729 333	19.80%
	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%
	KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	1 405 820	100.00%	3 682 657	100.00%

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
Pénzügyi műveletek bevételei	51 394
Értékpapír értékesítésből	27 635
Határidős ügyletek nyeresége	7 620
Kapott kamatok és bankkamatok	7 671
Ártértelek	8 468
Pénzügyi műveletek ráfordításai	19 830
Értékpapír értékesítésből	9 801
Fizetett kamatok és bankkamatok	0
Határidős ügyletek vesztesége	1 091
Értékelési és árfolyam kiadások	8 938
Összesen	31 564

Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók	ezer Ft
Számviteli szolgáltatás	900
Könyvvizsgálati költség	508
MNB eljárási díjak	291
Bankköltség	136
Alapkezelési díjak	6 116
Letétkezelői jutalék	360
Keler díj	28
Tranzakciós díj	683
Alapkezelési sikerdíj	2 440
Befektetési alapok különadója	153
Összesen	11 615

Egyéb bevételek	26
Egyéb ráfordítások	0
Tárgyévi eredmény	19 975
Újrabefektetett összeg	19 975

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

Megnevezés	2023.01.01	Kibocsátás/ Növekedés	Visszaváltás/ Csökkenés	2023.12.31
Induló tőke	352 720	55 747	107 675	300 792
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	30 392	53 598	19 984	64 006
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-5 411	10 786	17 918	-12 543
Befektetések értéknövekedése/ értékesítés (Értékelési különbözet 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
Saját tőke	383 112	109 345	127 659	364 798

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 részvénypiacokon, 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 kamatokat. 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.

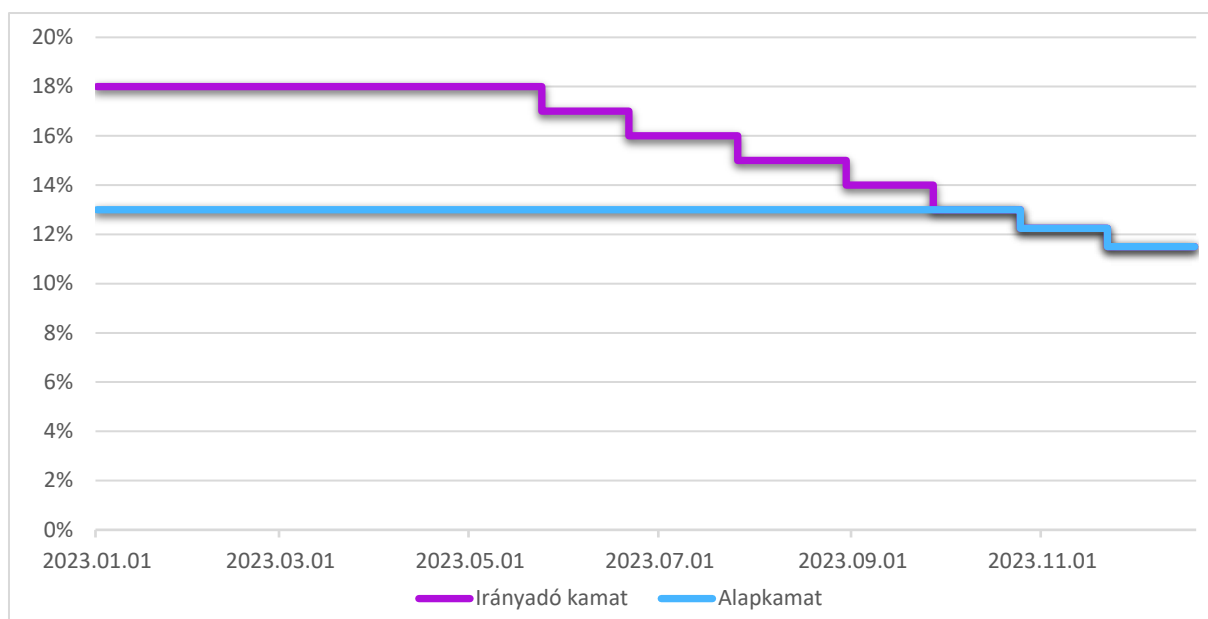
Októberben folytatódott a nemzetközi hozamemelkedés, a 10 éves amerikai kötvényhozam 5% fölé kúszott, így a kockázatosabb eszközök piacai továbbra is nyomás alatt maradtak. Bár a FED nem zárta ki a további szigorítás eshetőségét, az EKB már nem tervezett ezt követően kamatemelésekkel, így inkább arra 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

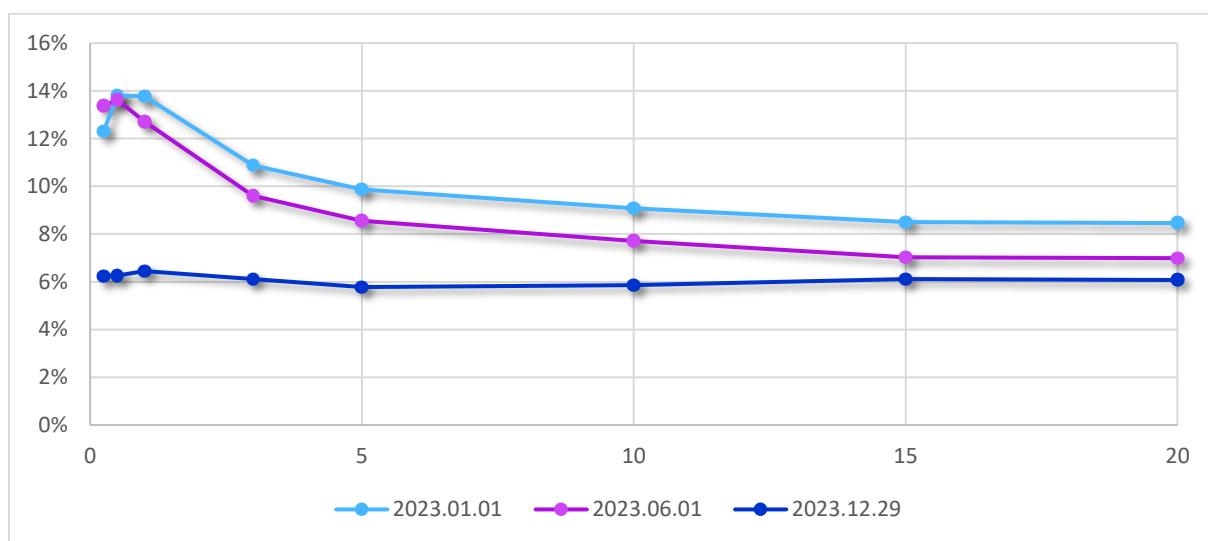
bázisponttal vágta meg a hazai alapkamatot. Hosszú idő után a hazai infláció ismételten visszatért az egyszámjegyű tartományba. A nemzetközi hangulat a hazai kötvénypiacra is jó hatással volt.

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 bázisponttra módosult. A kamatcsökkentés ütemének lassulását az erősödő külső kockázatokkal magyarázta az MNB.

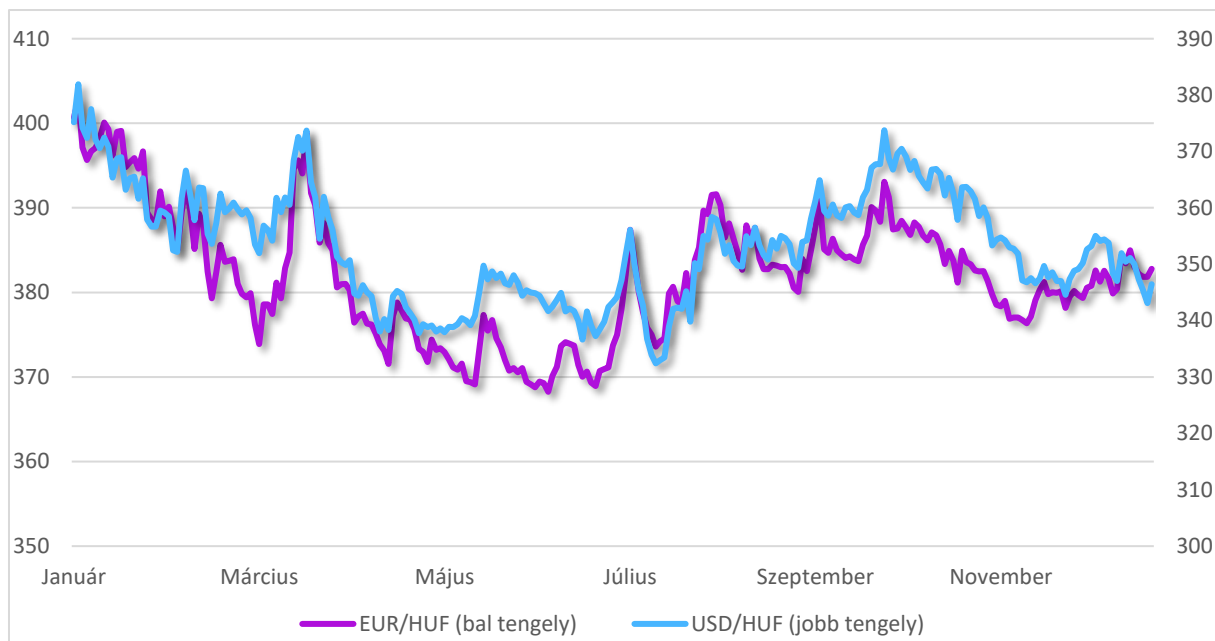


2023 végére a kamatok jelentős csökkenése mellett az inverz hozamgörbe eltűnése is optimizmusra adott okot. Ahogy a monetáris politika az év közben folyamatosan csökkentette az irányadó kamatot, a rövid oldali hozamok gyorsabban csökkentek, mint a hosszú oldaliak, így a hozamgörbe laposodásnak indult.

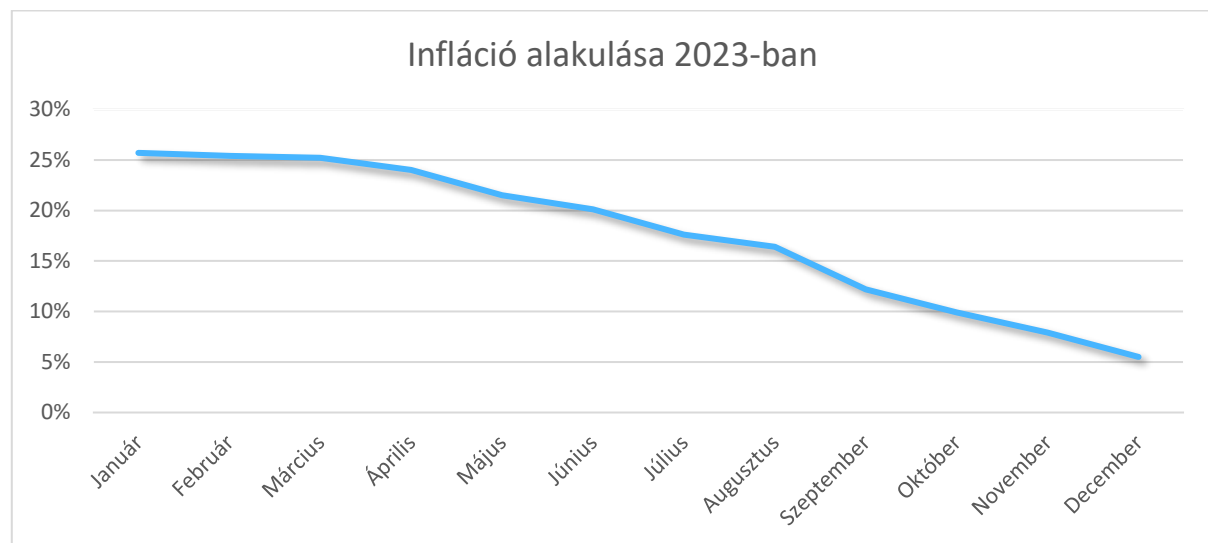


2023-ban jól jártak azok, akik tartottak a hazai fizetőeszközből a portfóliójukban, ugyanis a forint az év elejétől mind az euróval, mind a dollárral szemben jelentősen fel tudott értékelődni, így a magasabb kamatok mellett árfolyamnyereséget is zsebre tehettek a forintot longoló befektetők. Az erősödés 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
S&P 500	3824,14	4769,83	24,73%	USD
NASDAQ 100	10862,64	16825,93	54,90%	USD
Dow Jones	33136,37	37689,54	13,74%	USD
EURO STOXX 50	3856,09	4521,44	17,25%	EUR
DAX	14069,26	16368,94	16,35%	EUR
BUX	44614,96	60620,01	35,87%	HUF
ATX	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- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2022.01.01. - 2022.12.31.	Tárgyév 2023.01.01. - 2023.12.31.
a	b	c	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	86 830	51 394
	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
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	73 487	19 830
	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
	Pénzügyi műveletek eredménye	13 343	31 564
III.	Egyéb bevételek	0	26
IV.	Működési költségek	11 449	11 615
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 894	19 975

Kelt: Pécs, 2024. május 17.

.....
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 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31.
a	b	c	e
A.	Befektetett eszközök	0	0
I.	Értékpapírok	0	0
1.	Értékpapírok	0	0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
	b) egyéb	0	0
B.	Forgóeszközök	384 456	368 231
I.	Követelések	37	34 792
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
II.	Értékpapírok	287 006	246 669
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
III.	Pénzeszközök	97 413	86 770
1.	Pénzeszközök	97 413	86 770
2.	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	327	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	327	0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-393	250
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	384 390	368 481

Kelt: Pécs, 2024. május 17.

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

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2023. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31.
a	b	c	e
E.	Saját tőke	383 112	364 798
I.	Induló tőke	352 720	300 792
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	718 438	774 185
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-365 718	-473 393
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	30 392	64 006
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
F.	Céltartalékok	0	0
G.	Kötelezettségek	547	2 954
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	547	2 954
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	731	729
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	384 390	368 481

Kelt: Pécs, 2024. május 17.

.....
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-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
a	b	c	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	14 357	28 289
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
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
10.	Befektetett eszközök beszerzése	0	0
11.	Befektetett eszközök eladása	0	0
12.	Kapott osztalék	0	0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-27 351	-38 932
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
IV.	Pénzeszközök változása összesen	-12 994	-10 643

Kelt: Pécs, 2024. május 17.

.....
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 könyvvizetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:

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

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

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

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

A főkönyvi könyvvizetés 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 értékkülönbözetben 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	
Összesen	51 394 078	19 830 211	31 563 868

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	
Összesen	26 103	0	26 103

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési kgt.
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	6 115 951	6 115 951
Letétkezelői díj	360 000	330 000
Tranzakciós díj	683 224	638 854
Keler díj	27 940	27 940
Alapkezelési sikerdíj	2 440 213	2 440 213
Befektetési alapok különadója	153 000	115 000
Összesen	11 614 998	10 885 665

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	ISIN kód	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
Külföldi államkötvény összesen			0	0	0	0

Megnevezés	ISIN kód	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi 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
Magyar államkötvény összesen			105 050 000	108 722 835	6 101 903	114 824 738

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
Belföldi részvények			9 093 619	2 088 381	11 182 000

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
Külföldi részvények				62 943 365	-1 793 214	61 150 151

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
Befektetési jegyek			35 829 314	23 757 457	59 586 771

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

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

6. A tőkeszámla változásai

Megnevezés	Nyitó érték	Záró érték	Tőkeszámla 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	
	352 719 530	300 792 758	-51 926 772	-14,72%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

1111-753

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%
	Kötelezettségek összesen:			3 682 657	100,00%
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%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			59 586 771	16,17%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			59 586 771	16,17%
	OTP PRIME IA BF	HUF	43 734 121	59 586 771	16,17%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	
	Eszközök összesen:			368 556 572	100,00%

XVI. MÓDOSÍTÁS

Az Éves jelentés alábbi elemei módosultak:

V. Az Alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban-ban:

- Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók elnevezésű táblázat.

XV. KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET:

- 3. Működési költségek összetétele alpontban szereplő táblázat (Ezzel összhangban a HU0000719687_kiegmell.pdf dokumentum is módosult)

A módosult elemek ***félkövér, dőlt betűtípussal*** kerültek megjelölésre. A módosítás az éves jelentés egyéb részeit nem érinti.

Módosítás indoklása, probléma leírása:

A probléma forrása, hogy egy elhatárolás tévesen alapkezelési díj helyett tranzakciós díjból került feloldásra. Emiatt az eredeti jelentésben több alapkezelési díj (korábbi: 6.642.774 Ft; helyes: 6.115.951 Ft), és kevesebb tranzakciós díj (korábbi: 156 401 Ft; helyes: 683 224 Ft) került feltüntetésre.

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.