

ALPHA NORMA ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAP

ÉVES JELENTÉS

2022. ÉV

KÉSZÜLT: 2023. ÁPRILIS 27.

Temesvári Csaba

ALPHA ALAPKEZELŐ ZRT.

Az éves jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbtv.) alapján készült, az Alap 2022. évi működésének bemutatása céljából.

Tárgyidőszak: 2022.01.01.- 2022.12.31.

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:	Alpha Alapkezelő Zrt. (7623 Pécs, József Attila utca 19.)
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	ESSEL Audit Könyvvizsgáló Kft. 1162 Budapest, Fertály u. 7. A könyvvizsgálatért személyében felelős könyvvizsgáló: Dr. Sasvári László, kamarai azonosító: 001630
Vezető forgalmazó:	Alpha Alapkezelő Zrt. (7623 Pécs, József Attila utca 19.)

Alpha NORMA Abszolút Hozamú Alap

I. I. Vagyongkimutatás

adatok Ft-ban

	Tárgynap (T)	2021.12.31	(%)	2022.12.31	(%)
I.	ESZKÖZÖK				
I/1.	Folyószámla, készpénz (összes)	110 406 556	26.52%	67 412 801	17.53%
	UniCredit számla HUF	35 249 994	8.47%	16 865 718	4.39%
	UniCredit HUF óvadéki számla	1	0.00%	1	0.00%
	SAXO HUF bankszámla	13 899 773	3.34%	8 281 232	2.15%
	UniCredit számla EUR	22 067 141	5.30%	19 732 193	5.13%
	UniCredit számla USD	29 884 472	7.18%	16 666 966	4.34%
	UniCredit számla RUB	1 454 883	0.35%	642 789	0.17%
	UniCredit számla GBP	1 065 357	0.26%	0	0.00%
	UniCredit Bank CZK	156 867	0.04%	0	0.00%
	SAXO EUR bankszámla	4 941 707	1.19%	4 919 889	1.28%
	SAXO USD bankszámla	1 686 360	0.41%	304 012	0.08%
I/2.	Egyéb követelés (összes)	2 450 504	0.59%	-355 384	-0.09%
	Úton levő tételek	0	0.00%	0	0.00%
	Követelések értékpapír eladásból	4 459 196	1.07%	1	0.00%
	Kamatból és osztalékából származó követelés	9 382	0.00%	37 701	0.01%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 018 074	-0.48%	-393 086	-0.10%
I/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0	0.00%	30 327 250	7.89%
I/4.	Értékpapírok (összes):	303 487 793	72.89%	287 080 342	74.67%
I/4.1.	Állampapírok (összes):	117 312 481	28.18%	110 356 651	28.70%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	86 149 336	20.69%	92 531 080	24.07%
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):	31 163 145	7.48%	17 825 571	4.64%
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.	Részesvények (összes):	115 993 321	27.86%	108 403 909	28.20%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	30 169 500	7.25%	25 214 000	6.56%
I/4.3.2.	Külföldi részesvények (összes):	85 823 821	20.61%	83 189 909	21.64%
I/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	70 181 991	16.86%	68 319 782	17.77%
I/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	70 181 991	16.86%	68 319 782	17.77%
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:	416 344 853	100.00%	384 465 009	100.00%
II.	KÖTELEZETTSÉGEK				
II/1.	Egyéb kötelezettségek (összes):	0	0.00%	548 051	42.86%
	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%
	Reklám ktg. miatt	0	0.00%	0	0.00%
	Szállítói tartozások	0	0.00%	548 051	42.86%
	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):	9 399 341	100.00%	730 769	57.14%
	Számviteli szolgáltatás	65 000	0.69%	75 000	5.86%
	Könyvvizsgálói díj	635 000	6.76%	508 000	39.72%
	Felügyeleti díjak	36 000	0.38%	34 000	2.66%
	Bank költségek	3 092	0.03%	5 445	0.00%
	Alapkezelői díj	573 105	6.10%	0	0.00%
	Letétkezelői díj	30 720	0.33%	30 000	2.35%
	Tranzakciós díj	40 793	0.46%	39 324	3.08%
	Alapkezelési sikerdíj	7 973 631	84.83%	0	0.00%
	Befektetési alapok kölönadója	42 000	0.45%	39 000	3.05%
	KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	9 399 341	100.00%	1 278 820	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Darabszám
Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap	A	HUF	HL0000719687	266 545 330
Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap	P	HUF	HL0000719695	86 174 200

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	1,084343
Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap	P	HUF	HL0000719695	1,097917

IV. A befektetési alap összetétele

adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.12.31.	NAV százalékában (%)	2022.12.31.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	115,993	28.50%	108,404	28.26%
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	70,182	17.25%	68,320	17.81%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	117,312	28.83%	110,357	28.77%
Nettó eszközérték	406,945	100.00%	383,639	100.00%

V. Az Alap eszközeinek alakulása a tárgydőszakban

Befektetésből származó jövedelem	ezer Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	86 830
Értékpapír értékesítésből	43 601
Határidős ügyletek nyeresége	14 761
Kapott kamatok és bankkamatok	5 601
Átértékelés	22 867
Pénzügyi műveletek ráfordításai	73 487
Értékpapír értékesítésből	18 924
Fizetett kamatok és bankkamatok	0
Határidős ügyletek vesztesége	23 766
Értékelési és árfolyam kiadások	30 797
Összesen	13 343

Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók	ezer Ft
Számviteli szolgáltatás	900
Könyvvizsgálati költség	508
MNB eljárási díjak	187
Bankköltség	468
Alapkezelési díjak	6 373
Letétkezelői jutalék	361
Alapkezelési sikerdíj	28
Tranzakciós díj	2 466
Befektetési alapok különadója	158
Összesen	11 449

Egyéb bevételek	0
Egyéb ráfordítások	0
Tárgyévi eredmény	1 894
Újrabefektetett összeg	1 894

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

Megnevezés	2022.01.01	Kibocsátás/ Növekedés	Visszaváltás/ Csökkenés	2022.12.31
Induló tőke	365 811	82 997	96 088	352 720
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	41 133	32 455	43 323	30 392
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-4 182	5 740	6 969	-5 411
Befektetések értéknövekedése/ értéksökkenés (Értékelési különbözet tartáléka)	21 040	8 653	20 059	9 634
Előző év(ek) eredménye	7 980	16 295	0	24 275
Nettó jövedelem (Üzleti év eredménye)	16 295	1 767	16 295	1 894
Saját tőke	406 944	115 452	139 411	383 112

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

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

2021. december 31.

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap	A	HUF	HU0000719687	284 679 182	1,090815
Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap	P	HUF	HU0000719695	115 701 148	1,103668

2022. december 31.

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap	A	HUF	HU0000719687	289 026 626	1,084343
Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap	P	HUF	HU0000719695	94 612 139	1,097917

VII. Származtatott ügyletek

Kötésnap	Portfólió könyv	Instrumentum neve	Írány	Mennyiség	Árfolyam
2022.01.20	Norma	EURHUF20220224	eladás	100 000	357,50
2022.01.21	Norma	EURHUF20220225	eladás	50 000	357,93
2022.01.27	Norma	USDHUF20220331	eladás	50 000	322,50
2022.01.31	Norma	USDHUF20220404	eladás	50 000	322,20
2022.01.31	Norma	EURHUF20220302	eladás	50 000	359,15
2022.02.10	Norma	USDHUF20220414	eladás	50 000	313,15
2022.02.23	Norma	EURHUF20220328	eladás	50 000	358,40
2022.02.23	Norma	EURHUF20220325	eladás	100 000	358,30
2022.03.01	Norma	EURHUF20220407	eladás	50 000	373,50
2022.03.08	Norma	EURHUF20220411	eladás	50 000	393,0030
2022.03.24	Norma	EURHUF20220502	eladás	50 000	376,05
2022.03.24	Norma	EURHUF20220429	eladás	100 000	376,05
2022.03.30	Norma	USDHUF20220601	eladás	50 000	332,40
2022.04.04	Norma	USDHUF20220607	eladás	50 000	336,30
2022.04.05	Norma	EURHUF20220509	eladás	50 000	371,40
2022.04.07	Norma	PLNHUF20220511	eladás	200 000	82,06
2022.04.14	Norma	USDHUF20220621	eladás	50 000	348,00
2022.04.14	Norma	PLNHUF20220511	vétel	200 000	81,171
2022.04.29	Norma	EURHUF20220603	eladás	100 000	379,35
2022.05.02	Norma	EURHUF20220607	eladás	50 000	380,83
2022.05.09	Norma	EURHUF20220613	eladás	50 000	385,95
2022.05.17	Norma	EURHUF20220621	eladás	50 000	392,222
2022.05.23	Norma	EURHUF20220621	vétel	50 000	384,14
2022.05.25	Norma	EURHUF20220610	eladás	50 000	394,608
2022.06.01	Norma	USDHUF20220803	eladás	50 000	373,80
2022.06.02	Norma	EURHUF20220805	eladás	100 000	398,90

2022.06.07	Norma	USDHUF20220808	eladás	50 000	367,30
2022.06.08	Norma	EURHUF20220711	eladás	50 000	393,371
2022.06.13	Norma	EURHUF20220815	eladás	50 000	404,35
2022.06.21	Norma	USDHUF20220823	eladás	50 000	378,15
2022.08.03	Norma	USDHUF20220901	eladás	50 000	391,45
2022.08.05	Norma	EURHUF20220905	eladás	50 000	397,50
2022.08.08	Norma	USDHUF20220907	eladás	50 000	389,1
2022.08.15	Norma	EURHUF20220915	eladás	50 000	401,88
2022.08.16	Norma	EURHUF20220919	eladás	30 000	407,821
2022.08.23	Norma	USDHUF20220926	eladás	50 000	417,1
2022.08.31	Norma	EURHUF20220919	vétel	30 000	403,407
2022.09.01	Norma	USDHUF20221005	eladás	50 000	401,8
2022.09.05	Norma	EURHUF20220930	eladás	50 000	406,15
2022.09.07	Norma	USDHUF20221006	eladás	50 000	407,7
2022.09.15	Norma	EURHUF20221018	eladás	50 000	408,8
2022.09.26	Norma	USDHUF20221025	eladás	50 000	424
2022.09.30	Norma	EURHUF20221104	eladás	50 000	427,2
2022.10.05	Norma	USDHUF20221107	eladás	50 000	429,22
2022.10.06	Norma	USDHUF20221108	eladás	50 000	430,45
2022.10.18	Norma	EURHUF20221219	eladás	50 000	423,1
2022.10.25	Norma	USDHUF20221128	eladás	50 000	421,65
2022.11.08	Norma	USDHUF221207	eladás	50 000	404,1
2022.11.11	Norma	PLNHUF20221129	eladás	200 000	86,568
2022.12.07	Norma	USDHUF20230111	eladás	50 000	393,65
2022.12.19	Norma	EURHUF20230112	eladás	50 000	407,3

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

Január hónapban az első kereskedési napok már változást hoztak, miután a kiadott decemberi Fed jegyzőkönyvében leírtak azt vetítették előre, hogy gyorsabb szigorítási ciklusra van szükség, valamint a jegybanki mérleg leépítését is előbb kell megkezdeni. Az elemzések 4 kamatemelést vártak, azonban ezek mértékéről nem volt még akkoriban egységes vélemény. Az inflációs környezet változatlanul magas volt, amit a magas energiaárak, ellátási láncon belüli elakadások, valamint a geopolitikai feszültségek generáltak. A fejlett piacok tekintetében megindult egy jelentős hozamemelkedés. A részvényt piacok szempontjából a növekedési részvényekben, valamint a leginkább spekulatív eszközökben bontakozott ki egy eladási hullám. A Fed január végi ülésén felhívta rá a figyelmet, hogy az idei évben már nagyobb mértékű szigorításra lehetett számítani, mivel egyértelműen erősek voltak a felfelé mutató kockázatok, amelyekre az előzetes várakozások már felkészültek, így az év elején elkezdődött kockázatkerülés tovább folytatódott, a részvények jellemzően alulteljesítő instrumentumok voltak. Az elkezdődött negyedik negyedéves jelentési szezon során a befektetők főleg a cégek előrejelzéseit vették figyelembe, amik a várakozások negatív meglepetése hatására nagymértékű mozgásokat eredményeztek részvényeik árfolyamában.

Február hónapban az orosz-ukrán konfliktussal kapcsolatos hírek mozgatták a piacokat, nagy volatilitással kezdődött meg a tőke kivonás a pénzügyi piacokról. Egyelőre több szankciót is életbe léptettek Oroszország ellen, melyek közül az orosz jegybanki tartalékok befagyasztása és az orosz

bankok egy részének SWIFT rendszerről való lekapcsolása számított jelentősebbnek. Több nemzetközi cég is ennek hatására kivonult az országból, illetve megszüntette a beruházásait. Akkoriban a további lefolyás és a végkimenetel nem volt előrejelezhető, ez a bizonytalanság pedig a részvényárfolyamokban is tükröződött. Értelemszerűen a legnagyobb árfolyammozgásokat azon cégek részvényei produkálták, amelyek az árbevétel tekintetében közvetlen kitettséggel rendelkeztek Oroszországban. Kérdéses volt, hogy a fegyveres konfliktus további hatásai (energiahordozók, mezőgazdasági termékek árának emelkedése) milyen mértékben jelennek meg az inflációs számokban és ez szigorúbb lépésekre készíti-e a jegybankokat. A kötvényeknél folytatódott a hozamemelkedés. A felfelé mutató inflációs kockázat és a gazdasági növekedés lefelé mutató kockázata kevésbé érintette az Amerikai Egyesült Államok gazdaságát, így a Fed márciusi kamatemelése egyelőre továbbra is asztalon volt. Európában már kissé árnyaltabbnak bizonyult a kép, mivel azt prognosztizálták, hogy az EKB az év végi tervek helyett a jövő év elejére tolhatja a kamatemelési ciklus kezdetét.

A márciusi hónapra magas volatilitás volt jellemző minden eszközosztályban, főként az orosz-ukrán konfliktus hírei mozgatták a piacokat. Ezen belül kifejezetten az európai térség piacai estek jobban, amit a közvetlenebb gazdasági kapcsolatuk és a regionális közelség is indokolt. A Federal Reserve a várakozásokkal összhangban végrehajtotta az első kamatemelését, ami az eddigiekkel ellentétben a piacok visszapatnását vonta maga után, a kockázatvállalási hajlandóság ismét megnövekedett. A befektetők abban hittek, hogy az amerikai kamatemelések úgy állítják meg az infláció növekedését, hogy a gazdaság nem csúszik recesszióba, csak veszít a növekedési dinamikájából. Ezzel kapcsolatban intő jelként figyelték az amerikai hozamgörbe alakulását, ahol a 2 és 10 éves hozamok közti spreadre volt érdemes figyelni. A hónap második felére a legrosszabb forgatókönyv kiárazódott, a kialakult alulpozícionáltság bevonzotta a befektetőket, miután a törökországi orosz-ukrán béketárgyalások pozitív impulzust küldtek a piacok felé, valamint az orosz fél bejelentette a kijevi térségből való katonai deeszkalációt. Az akkori várakozások szerint a háború negatív hatásai csak hónapokkal később fognak tükröződni a gazdasági adatokban az Oroszországgal szembeni országos és vállalati szintű „cancel” kultúra, valamint az energiapolitikai térkép átrajzolódását követően. Alternatív kereskedelmi partnereket már talált az orosz fél, köztük Kína és India képviselt jelentősebb hányadot. A különféle nyersanyagok áremelkedése tovább gerjesztette a már amúgy is magas európai inflációt, ahol az EKB kommunikációját kellett szorosan követni ezzel kapcsolatban. Az elemzők az április hónapot várták, amikor is megkezdődött a negyedéves jelentési szezon, ahol részletesebb betekintést nyerhettek a gazdaság aktuális állapotába.

Április hónapban újra romlott a tőkepiaci hangulat. Az infláció átmeneti jelzője teljesen elhalványulni látszott, ennek eredményeként számos jegybank monetáris politikája nagyot változott az elmúlt hónapok során. Leginkább az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed-re volt jellemző, ahol a szűk munkaerőpiac által generált inflációs hatás erőteljesebb volt, amit a háború okozta nyersanyagár drágulás tovább szított. A kínai zéró-covid politika következtében a helyi lezárások tovább késleltették a globális ellátási láncok helyreállítását, ami szintén felfelé mutató kockázat volt az infláció szempontjából. A piac arra kereste a választ, hogy az agresszív monetáris szigorítások következtében sikerül-e megfékezni az inflációs nyomást a jegybankoknak, vagy ezekkel a lépésekkel recesszióba taszítják-e a gazdaságukat. A fejlett piaci kötvényhozamok tovább emelkedtek, az amerikai 10 éves államkötvény a tavaly év végi 1,5%-os szintről a 3% közeli szintre emelkedett. A részvénypiacokon már elkezdődött az árazása egy érezhetőbb gazdasági lassulásnak, a befektetők abban bíztak, hogy a Fed a korábbi tapasztalatok alapján visszavesz a szigorítás mértékéből, hogy ne okozzon tartósabb negatív részvénypiaci teljesítményt. Vállalati szinten beszállítói és bérköltség oldalon is nőtt a nyomás, így az elemzői várakozásoknak is egyre nehezebb volt eleget tenni az első negyedéves gyorsjelentési szezonban. Összességében elmondható volt, hogy romlottak a makrogazdasági és fundamentális

kilátások, mivel a háború kimenetele bizonytalan volt, a növekedési kockázatok pedig tovább erősödtek.

Május hónapban a tőzsdék enyhe pozitív tartományban zártak, azonban a hónapközi volatilitás igencsak magas volt. A főbb makrokockázatok változatlanul az orosz-ukrán háború, a jegybankok monetáris politikai szigorítása, valamint a kínai koronavírus járvánnyal kapcsolatos lezárások voltak. Az árupiac jól teljesített az olaj és a búza további emelkedésének köszönhetően. A háború folytatódott Ukrajnában egyelőre mindennemű megoldás kirajzolódása nélkül. Európa a tengeren szállított orosz olaj embargója mellett döntött, ami növelte annak a kockázatát, hogy Oroszország tovább csökkenti a földgáz kínálatot. Az EKB megerősítette, hogy az eszközvásárlási program a harmadik negyedévben befejeződik, teret adva az első kamatemelésnek már júliusban, a negatív kamatok pedig megszűnnek a harmadik negyedév végére. Ahogy előzetesen jelezte áprilisban, a Fed 50 bázispontos kamatemelést hajtott végre májusban, ami a piaci várakozásokkal összhangban alakult, így nem okozott kilengést az amerikai hozamokban. Ugyan az infláció enyhe csökkenését láthattuk, azonban Powell sokkal „héjább” hangnemben beszélt az ülést követő sajtótájékoztatón, mivel a növekedési kockázatok tovább emelkedtek. Kína továbbra is az omikron variánssal küzdött, Shanghai az ötödik hónap nagy részét lezárás alatt töltötte, azonban júniusra egy nagyobb újranyitást vetítettek előre. Összességében májusban nem érkezett olyan impulzus a piacok felé, ami megágyazott volna egy növekedésnek, a jegybankok továbbra is küzdöttek az inflációval az emelkedő növekedési kockázatok ellenére.

A pesszimista szentiment továbbra is jelen volt a piacokon, a részvény-, illetve kötvénypiacok sem tudtak érdemi teljesítményt felmutatni júniusban sem. Elsősorban a recessziós félelmek nyomása volt jellemző, hogy a jegybankok agresszív kamatemelései milyen kimenetelben végződnek, a gazdasági adatok egyelőre nem mutatták jól a helyzetképet. A növekedés lassulása, a munkaerőpiac feszességének mérséklődése, valamint a nyersanyagárak tartósabb korrekciója az inflációs számokban is tükröződhet a második félévben. A magas infláció továbbra is jelen van, egyelőre még nem látszik a tetőzés, ezért ezen bizonytalanság miatt a volatilitás a következő hónapokban is velünk maradhat. A Fed 75 bázispontos emelését követően a következő ülésen is ezzel megegyező lépésre számít a piac. Az EKB is jelezte, hogy a kötvénypiaci program kivezetése után 25 bázisponttal kezdi meg a kamatemelési ciklusát, amit szeptemberben egy 50 bázispontos lépéssel folytathat. Jelenleg az eurózóna a földgázzal kapcsolatos problémák miatt, a közép- és kelet-európai fejlődő piacok pedig a dollár erősödése és a kockázatkerülés növekedése miatt kevésbé vonzó befektetési célpontokká váltak.

Július hónapban valamelyest javult a hangulat, főként a növekedési részvényekben mutatkozott vételi erő. A befektetői szempontrendszerben az infláció háttérbe szorult és inkább a recessziós félelmek voltak hatással a piaci szentimentre. Ennek következtében a hozamemelkedés megakadt és a hosszú távú hozamok is csökkenni kezdtek. Ez azt eredményezte, hogy a ciklikus részvények gyengébben teljesítettek, míg a növekedési papírok esetében a csökkenő hosszú távú hozamok a jövőbeli eredménytermelő képességükön sokat javított, így felülteljesítőek voltak a piacon. A második negyedéves gyorsjelentési szezon is elkezdődött, ahol jellemzően a vállalatok a visszavágott elemzői várakozások felett teljesítettek, azonban a meglepetések mértéke elmaradt a korábbi évek átlagától. Itt is döntő tényezőnek minősült a költségek emelkedése, ahol a nyersanyagárakat, beszállítói árakat és a béreket említették a cégek. A monetáris szigorítás az Egyesült Államokban folytatódott, a taperinget is kétszeresére növelték a jegybanki döntéshozók, ami szeptembertől lett érvényes. Az inflációs várakozások stabilizálódni látszódtak, de az infláció letörése csak akkor valósulhatott meg, ha a Fed továbbra is határozott maradt a szigorítási ciklusban.

Augusztus első felében egy erőteljesebb medvepiaci ralit láthattunk a részvénytőzsdéken, azonban a recessziós félelmek és a jegybankok szigorú monetáris politikájának újbóli térnyerése megakasztotta a

piaci emelkedést. A Jackson Hole-ban tartott konferencián Jerome Powell, Fed elnök beszédében rendkívüli újdonság nem hangzott el, azonban a piac várakozásaihoz képest túlzottan „héja” hangvételt sikeredett, így a befektetői hangulatot is elrontotta. Az amerikai munkaerőpiac változatlanul feszes maradt, az elemzői várakozásokhoz képest kétszer annyi munkahelyet hoztak létre a vállalkozások júliusban. Az ingatlanpiacon erőteljes lassulást láthattunk, mivel a jelzáloghitel kamatok magas szinten voltak, ami a tranzakciók számának csökkenését eredményezte. Szeptemberre ugyan továbbra is 75 bázispontos kamatemelést árazott a piac, mégis több arra utaló jel volt (amerikai gazdaság lassulása, jegybankárok kommunikációja), hogy lassíthat a monetáris szigorítás tempóján a Fed, azonban a magasabb kamatszintek tovább érvényben maradhatnak. Európa továbbra is az orosz-ukrán háború okozta energiaár emelkedés áldozata maradt, például a gáz ára csak tizedannyi Amerikában, ezzel jelentős versenyelőnyre tesznek szert az amerikai vállalatok. Az EKB részéről a 75 bázispontos kamatemelés sem kizárt.

Szeptember hónapban egyre nagyobb volt a recessziótól való félelem, így a részvény- és kötvénypiacok is tovább estek egy hónap eleji felpattanást követően. Újabb 75 bázisponttal emelte a Fed az irányadó kamatszintet, valamint a jegybank elnöke elmondta, hogy mindent meg fognak tenni az infláció letörése érdekében, amivel az agresszív monetáris szigorítás folytatására utalt, ami a befektetői hangulat romlását eredményezte. A döntéshozók dot-plot ábrája szerint 2023 elején 4,5% körül tetőzhet a kamatszint, de ami a piacot legjobban meglepte, hogy még az év végére is ezzel számoltak. Az erős dollár nyomás hatással volt a fejlődő piaci emelkedésre is, így jellemzően ezek a piacok sem teljesítettek jól. Az európai szentimentnek sem tett jót az orosz-ukrán háború további eszkalálódásának eshetősége, mivel Vlagyimir Putyin orosz elnök részleges katonai mozgósítást jelentett be. Az Ukrajna keleti részére kiírt orosz népszavazás az országhoz való csatlakozásról a nyugati országok és Oroszország közötti feszültséget is tovább szította, az elemzők szerint ez felgyorsította a nyolcadik szankciós csomag bevezetését is. Az EKB 75 bázisponttal emelte az alapkamatot, októberre pedig egy újabb 50 bázispontos emelést vár a piac. A jegybank elnöke szerint kettőnél több, legfeljebb 5 további kamatemelés jöhet a szigorítási ciklusban, de az inflációs kockázatok helyzetértékelését követően hozzák meg a döntésüket az aktuális hónapra.

Októberben elkezdődött a harmadik negyedéves jelentési szezon a tőzsdei vállalatok körében, jellemzően felülteljesítették az elemzői várakozásokat, ami egy növekedési pályának is megágyazhatott volna az akkori spekulációk szerint. Nem ártott az óvatosság, ugyanis a nagy technológiai cégek jelentései nem hozták a kívánt eredményeket. Az amerikai munkaerőpiaci adatok robusztusok voltak, egyszóval nem akadályozták a jegybankot az agresszív monetáris szigorítás lassításában. Már érkeztek olyan jelzések, hogy a novemberi 75 bázispontos emelés után decemberben már csak 50 bázispontos emelés jöhet, ami javíthatott volna az akkori kilátásokon. Európában azonban a helyzet még változatlan, a háború vége továbbra sem volt látható, mivel az ukrán fél sikerei további eszkalációra készíthették az oroszokat. A gázszállításokkal való fenyegetőzés erre a szezonra már nem volt igazán hatékony, mivel a tározók igen magas töltöttségi szinten voltak, inkább már a jövő év volt kérdéses. A gáz tőzsdei ára is jelentős korrekción ment keresztül, ami enyhítette ezen nyomását az öreg kontinensnek.

Novemberben valamelyest javult a piaci hangulat, amit részben a várakozásnál alacsonyabb inflációs adat, valamint a kockázatvállalási hajlandóság megemelkedése indukált. A befektetők továbbra is a Fed kamatemelési pályájának alakulására figyeltek, amelyre elsősorban az infláció- és a foglalkoztatottság változása gyakoroltak hatást. A harmadik negyedéves vállalati adatok sem hozták a várt számokat, a növekedési kilátások is historikusan alacsony szinten voltak, amin az akkori elemzések szerint a 2022-es ünnepi szezon sem fog jelentősen változtatni, mivel nem vártak kiugró volument a vásárlásokban sem. Az amerikai időközi választások eredménye azt vetítette előre, hogy megosztott

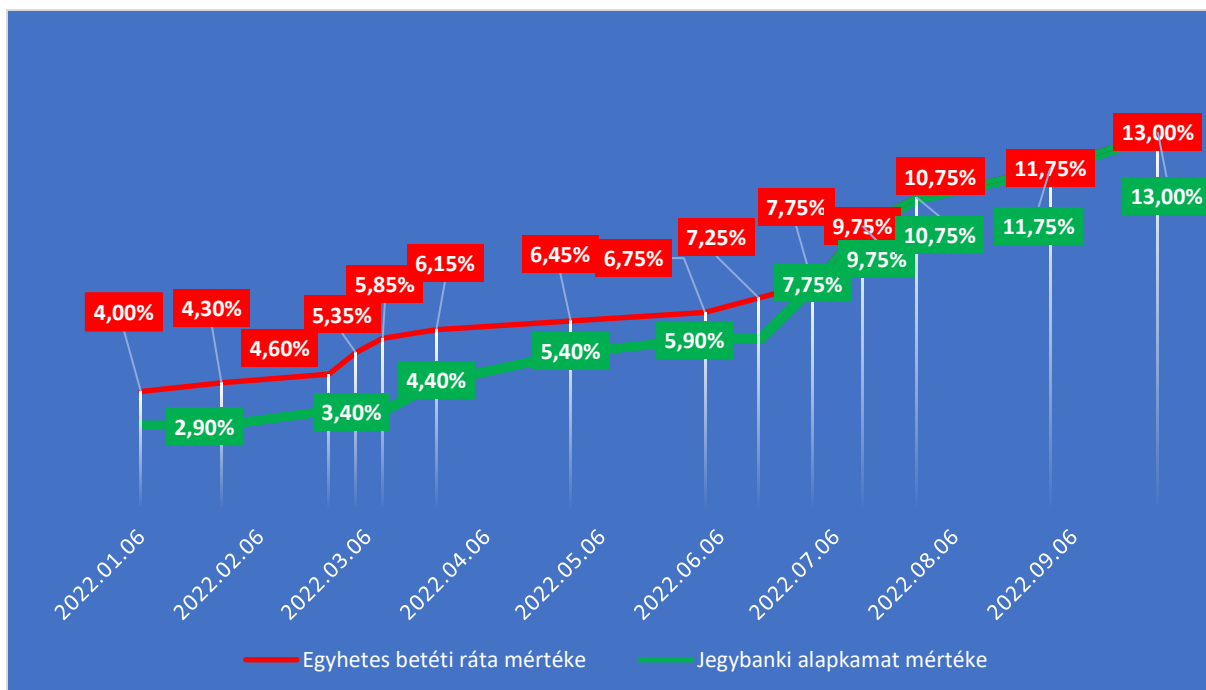
lesz a törvényhozás, mivel a demokraták önállóan nem fognak tudni semmilyen nagyobb javaslatot átvinni a politikai rendszeren. Ez a piacok szempontjából pozitívum volt, mivel megszünteti a jelenlegi bizonytalanságot ezen a téren. Az európai részvénypiacok jellemzően felülteljesítőek voltak a tengerentúlhoz képest, mivel a magas gázárak tartóssága, valamint a negatív gazdasági növekedési kockázatok kezdtek kiárazódni az árfolyamokból.

December hónapban ismét a bizonytalanság uralta a piacokat. A jegybankárok részéről a szigorodó monetáris politika, valamint ennek tartós fenntartásának kilátása következtében a kötvényhozamok emelkedése és a részvénypiacok alulteljesítése volt megfigyelhető. A gazdasági lassulástól való félelem továbbra is jelen volt a piacokon, ezért továbbra sem ártott az elővigyázatosság. Az elmúlt hónapok inflációs adatai jól alakultak, azonban még nem jelenthető ki egyértelműen az ekkori állapot alapján, hogy inflációs fordulatot értünk el. Ekkor a Fed döntéshozói az alapkamat 5% feletti tetőzését várták, valamint kommunikációjukban kizárták, hogy a 2023-as évben kamatcsökkentés kezdődne meg. Az EKB kamatemelései 50 bázispontos mértékekben folytatódhatnak, ami az európai hozamokat is felfelé tolhatja el.

Az általunk követett részvénypiaci indexek féléves teljesítménye az alábbi táblázatban látható.

Részvényindex	2022.01.03	2022.12.30	Változás (%)
SSP 500	4792,2	3844,9	-19,77%
NASDAQ 100	16020,725	10872,386	-32,14%
Dow Jones	36585,06	33147,28	-9,40%
EURO STOXX 50	4305,83	3793,62	-11,90%
DAX	16080,07	13924,60	-13,40%
BUX	51785,29	43793,76	-15,43%

A Magyar Nemzeti Bank a 2022-es év elején folytatta a kamatemelési ciklusát, melynek keretein belül az alapkamatot 50 bázisponttal 2,90%-ra emelte, míg az egyhetes betéti kamatot 30 bázisponttal 4,30%-ra, ami az akkori effektív kamatlábnak számított, mivel az MNB minden benyújtott ajánlatot elfogadott az egyhetes betéti tenderén.



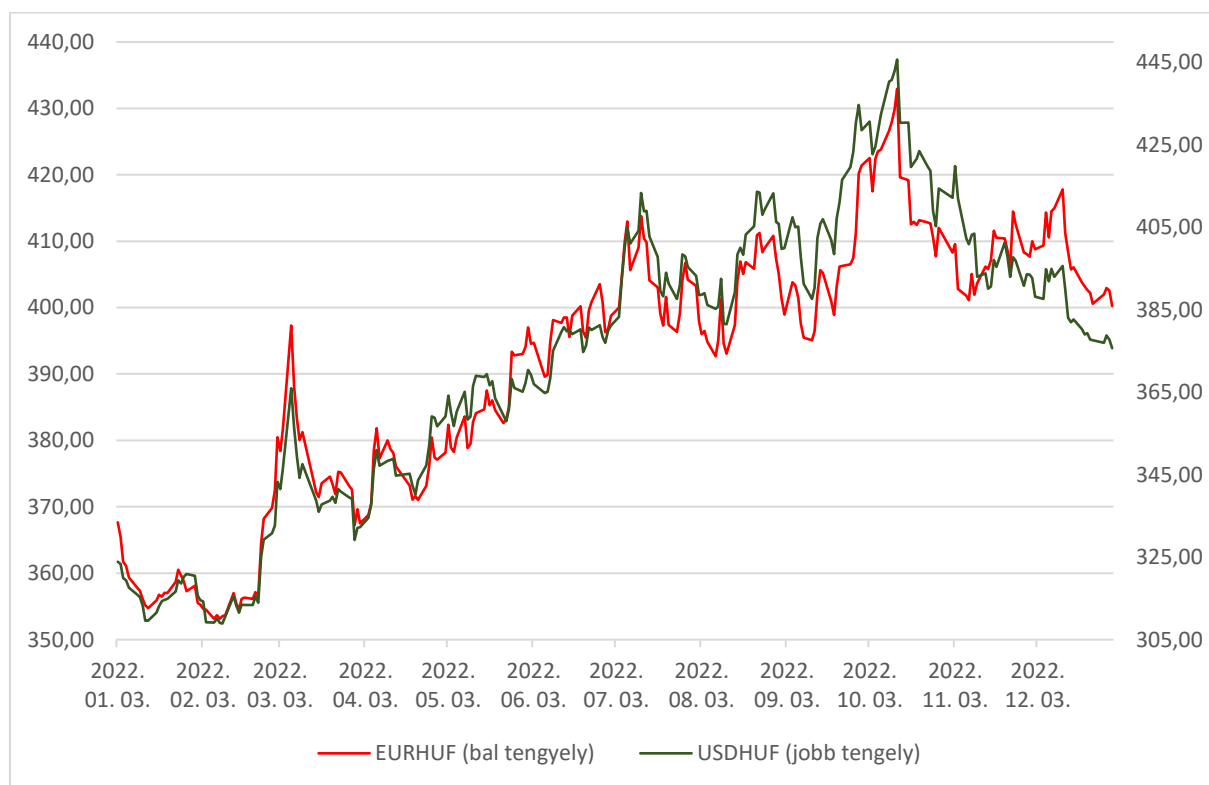
A márciusi hónapot követően a kamatemelési ciklus begyorsult, amit az orosz-ukrán háború szította energiaár növekedés, valamint a megugrott általános élelmiszer infláció is indokolt, így a jegybank is határozottabb lépésekkel reagált a környezeti hatásokra. A gyengülő forint és a növekvő inflációs nyomás hatására a jegybanksi alapkamat és az egyhetes betéti ráta végül a félév végén összezárt, így újra az alapkamat minősült az effektív kamatlábnak. A félév végén is elmondható, hogy hazánkban változatlanul gondot okoz a magas infláció, a Magyar Nemzeti Bank az egyes termékek és az üzemanyagok árának hatósági korlátozását követően is megemelte az inflációs várakozásait a 2022-es évre, ezzel szemben a növekedési kilátásokat is visszavágta.



A hazai hozamkörnyezet is emelkedett a kamatemelési ciklussal párhuzamosan. A magyar hozamgörbe jóval feljebb tolódott és kissé inverzzé is vált. A befektetők elkezdtek árazni a lassuló növekedést, az esetleges gazdasági visszaesést, valamint a tartósan fennmaradó inflációs környezetet. Ennek következtében a kötvények, mint eszközosztály nem minősült vonzóknak a befektetők szemszögéből,

így leértékelődtek, emelkedett a belső kamatszintjük. Ez azt eredményezte, hogy a hazai, kifejezetten hosszabb lejáratú kötvényalapok jelentősen alulteljesítők voltak az első félévben, mivel a hozamemelkedés a hosszabb lejáratú kötvények árfolyamában jobban lecsapódott.

Az év eleji kamatemelést a forint árfolyama is megérezte, amely impozáns erősödést tudott felmutatni az év első hónapjában. Március elején Oroszország Ukrajna ellen megindított offenzívája hatására a piacokon egy masszívabb kockázatkerülés bontakozott ki, amit leginkább a területi közelséggel rendelkező fejlődő piacok és azok devizái érezték meg. A hónap eleji piaci pánikban közel 400 forintig emelkedett az euró-forint jegyzése. A monetáris szigorítást és a piaci hangulat lényeges javulását követően a forint is 370-es szintig erősödött vissza az euróval szemben.



A parlamenti választásokat követően egy lassú leértékelődés indult el a forintban, amit több tényező is indokolt. A kibontakozó európai energiaválság különösen hatással volt rá, mivel az exponenciálisan növekvő gázárak egy sokkal költségesebb rezsicsökkentési modell fenntartását eredményezték, ami nagy nyomást helyezett a költségvetési mérlegre.

A második félév kezdetén a forint és a forintban denominált eszközök továbbra is nyomás alatt maradtak az emelkedő infláció, az ikerdeficit, valamint az egyes gazdasági lépések hatására, rövidtávon egyedül az európai uniós helyreállítási alap forrásaiban való megegyezés hozhatott volna némi enyhülést. Az MNB tovább folytatta a kamatemelési ciklusát, ennek várható kamatcsúcsa is kitolódott, az elemzők 12-13%-os alapkamattal számoltak a ciklus végére.

Hazánkra továbbra is terhet rótt a gáz- és elektromos áram árának növekedése, ami az infláció további emelkedéséhez vezetett. Ez a környezet gyengülő forintot és rosszabb költségvetési-, valamint fizetési mérleget eredményezett. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát az infláció elleni küzdelemben. Az EU-s forrásokról való megegyezésben nem történt jelentősebb előrelépés a nyár végéig, továbbra is nagy volt a bizonytalanság, ez a kockázati felárakban is tükröződött.

A Magyar Nemzeti Bank kamatemelési ciklusának befejezéséről szóló bejelentése a forintot negatív pályára tette, ami az euróval szemben a 420 forintos lélektani szintet is átlépte. A vártnál nagyobb kamatemelés után a jegybank már csak a kamattranszmisszió erősítésével és a likviditásszűkítéssel folytatta a monetáris szigorítást a továbbiakban.

Októberben hazánkban az infláció továbbra is újabb csúcsokat döntött, a forint is újabb negatív csúcsra emelkedett. Ennek következtében az MNB kamatpolitikája is megváltozott, igyekezett korrigálni a kamatemelési ciklus lezárásának kommunikációs hibáját. Az alapkamat változatlanul 13% maradt, azonban a Magyar Nemzeti Bank egy új eszköz, az egynapos betéti tender keretein belül 18%-os kamatot fizet, a kamatfolyosó tetejét pedig 25%-ra emelte, így a forint shortolást rendkívül megdrágította, ami pozitívan hatott a forint árfolyamára is.

A magyar kötvények az eddigi legjobb hónapukon voltak túl novemberben, jelentős hozamkorrekció következett be, melyet a legtöbb hazai szereplőre kivetett betéti kamatplafon, valamint az uniós források egy részének befagyasztása akasztott meg. A magyar infláció változatlanul nagyon magas volt, hivatalos adatközlés szerint meghaladta a 21%-ot. A forint nem produkált jelentősebb gyengülést, így a jelenlegi kamatszint egyelőre megfelelőnek volt mondható az árfolyam stabilitását illetően, az uniós források kérdése továbbra is fontos tényező maradt a magyar eszközök megítélése szempontjából.

Az év végén a hazai piacnak jót tett az EU-s megállapodás bejelentése, miszerint a magyar helyreállítási tervet elfogadták, valamint a kohéziós források vártnál kisebb része került felfüggesztésre, ami főként a kötvényhozamok csökkenésében csapódott le. Az MNB továbbra is tartja az egynapos betéti szint 18%-os mértékét, amelynek normalizálása a helyzet stabilizálódásával fokozatosan kezdetét veheti.

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

1111-753

címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2022. január 01. - 2022. december 31-ig

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2021.01.01. - 2021.12.31.	Tárgyév 2022.01.01. - 2022.12.31.
a	b	c	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	66 039	86 830
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	36 030	43 601
	Határidős ügyletek nyeresége	10 501	14 761
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	2 402	3 700
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	16 714	22 867
	Bankkamat	392	1 901
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	30 645	73 487
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	10 866	18 924
	Határidős ügyletek vesztesége	9 080	23 765
	Értékelési és árfolyam kiadások	10 699	30 798
	Fizetett kamatok, osztalék adó	0	0
	Pénzügyi műveletek eredménye	35 394	13 343
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	19 099	11 449
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	16 295	1 894

Kelt: Pécs, 2023. április 27.

.....
Alpha Alapkezelő Zrt.

XIII. MÉRLEG

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

1111-753

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2022. december 31.

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2021.12.31.	Tárgyév 2022.12.31.
a	b	e	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	418 363	384 456
I.	Követelések	4 468	37
1.	Követelések	4 468	37
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0
II.	Értékpapírok	303 488	287 006
1.	Értékpapírok	280 430	276 979
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	23 058	10 027
	a) kamatokból, osztalékokból	2 271	1 439
	b) egyéb	20 787	8 588
III.	Pénzeszközök	110 407	97 413
1.	Pénzeszközök	110 407	97 413
2.	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	327
	a) aktív időbeli elhatárolás	0	327
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 018	-393
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	416 345	384 390

Kelt: Pécs, 2023. április 27.

Alpha Alapkezelő Zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2022. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2021.12.31.	Tárgyév 2022.12.31.
a	b	c	e
E.	Saját tőke	406 944	383 112
I.	Induló tőke	365 811	352 720
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	635 441	718 438
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-269 630	-365 718
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	41 133	30 392
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-4 182	-5 411
2.	Értékelési különbözet tartaléka	21 040	9 634
3.	Előző év(ek) eredménye	7 980	24 275
4.	Üzleti év eredménye	16 295	1 894
F.	Céltartalékok	0	0
G.	Kötelezettségek	8 548	547
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	8 548	547
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	853	731
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	416 345	384 390

Kelt: Pécs, 2023. április 27.

.....
Alpha Alapkezelő Zrt.

XIV. CASH FLOW KIMUTATÁS

Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap

1111-753

címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2022. január 01. - 2022. 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	39 742	14 357
1.	Tárgyévi eredmény	16 295	1 894
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	19 759	16 482
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	8 548	-8 001
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-624	-122
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-4 236	4 431
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	0	-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	-10 862	-27 351
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	32 151	82 997
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	14 257	-11 406
15.	Hitelfelvétel	0	0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-57 496	-97 317
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	226	-1 625
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0	0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	28 880	-12 994

Kelt: Pécs, 2023. április 27.

Alpha 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: Alpha Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: UniCredit Bank Zrt.

1.2. Az Alap számviteli politikájának főbb elvei a hatályos 2000 évi C. Számviteli Tv. (Sztv.) és a Befektetési alapok beszámoló készítési és 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 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 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 beszerezett 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-beszerezés 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 2022.12.31-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 2022. évi tőkenövekmény (30.392 e Ft) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (352.720 e Ft) 8,62 %-a.

Az Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap 2022. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	383.111 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,086165

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

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

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír eladásból	43 600 833		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	7 318 658		
Befektetési jegyek árfolyamnyeresége	8 271 852		
Részvények	28 010 323		
Forg.kötvény eladási árban kapott kamat	0		
Kapott kamatok, osztalékbevételek	3 700 197		
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	14 761 183		
Átváltási-értékeléskori árfolyamnyereség	22 866 954		
Büntető jutalékok	0		
Bankkamat	1 900 581		
Árfolyamveszteség értékpapír eladásból		18 924 308	
ebből:			
Államkötvények, diszkontkincstárjegyek		2 945 457	
Befektetési jegyek árfolyamvesztesége		4 490 838	
Részvények		11 488 013	
Kamattal, osztalékkal kapcs. Kifizetés		0	
Átváltási-értékeléskori árfolyamveszteség		30 797 416	
Forg.kötvény eladás árfolyamvesztesége		0	
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége		23 765 449	
Összesen	86 829 748	73 487 173	13 342 575

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	11	4	
Értékvesztések	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	11	4	7

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Számviteli szolgáltatás	900 000	825 000
Könyvvizsgálói díj	508 000	0
Felügyeleti díjak	187 000	153 000
Bank költségek	468 414	462 969
Alapkezelői díj	6 373 367	6 373 367
Letétkezelői díj	360 950	330 950
Tranzakciós díj	2 464 873	2 425 549
Alapkezelési sikerdíj	27 940	27 940
Befektetési alapok különadója	165 000	158 000
Összesen	11 448 544	10 717 775

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	ISIN kód	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
RUSSISCHE FOEDERATION 7.0	RU000A0JTJL3	RUB	3 700 000	17 226 476	599 095	17 825 571
Külföldi államkötvény összesen			3 700 000	17 226 476	599 095	17 825 571

Megnevezés	ISIN kód	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MFB 202511	HU0000361761	HUF	10 000	8 934 460	226 520	9 160 980
MÁK 2031/A	HU0000404611	HUF	20 000	15 338 935	-1 966 815	13 372 120
MAK 2024/C	HU0000403571	HUF	10 000	10 530 910	-1 965 010	8 565 900
MAK 2026/E	HU0000404611	HUF	80 000	68 117 725	-6 685 645	61 432 080
Magyar államkötvény összesen			120 000	102 922 030	-10 390 950	92 531 080

Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
MOL 100	HU0000153937	3 500	9 046 550	60 450	9 107 000
MTELOK	HU0000073507	17 000	6 209 301	-446 301	5 763 000
OTP BANK NYRT	HU0000061726	900	7 988 967	1 110 033	9 099 000
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	150	1 113 167	131 833	1 245 000
Belföldi részvények			24 357 985	856 015	25 214 000

Megnevezés	ISIN kód	deviza	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
ADECOAGRO S.A.	LU0584671464	USD	700	2 690 258	-510 187	2 180 071
AEGON N.V.	NL0000303709	EUR	1 021	1 768 280	167 929	1 936 209
ALIBABA GROUP HOLDING ADR	US01609W1027	USD	160	6 761 608	-1 466 624	5 294 984
ALPHABET INC CLASS C	US02079K1079	USD	70	2 991 193	-657 807	2 333 386
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	EUR	4 173	4 001 588	679 269	4 680 857
BASF SE O.N.	DE000BASF111	EUR	100	1 751 943	104 837	1 856 780
CITIGROUP ORD	US1729674242	USD	210	4 051 511	-483 190	3 568 321
DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	EUR	900	3 629 527	184 535	3 814 062
DEUTSCHE LUFTHANSA	DE0008232125	EUR	1 100	2 117 803	1 300 932	3 418 735
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	EUR	180	1 623 539	530 607	2 154 146
INTEL CORP	US4581401001	USD	100	1 486 635	-493 713	992 922
META PLATFORMS, INC	US30303M1027	USD	60	3 202 684	-490 124	2 712 560
NETFLIX INC	US64110L1061	USD	20	1 674 284	541 326	2 215 610
OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	USD	40	1 074 824	-128 261	946 563
OMV AG	AT0000743059	EUR	70	1 238 889	108 753	1 347 642
PAYPAL HOLDINGS ORD	US70450Y1038	USD	130	3 908 030	-429 759	3 478 271
PROSUS NV	NL0013654783	EUR	210	4 798 180	619 004	5 417 184
RENAULT SA	FR0000131906	EUR	150	1 993 291	-115 618	1 877 673
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	EUR	200	1 707 366	172 208	1 879 574
ST MICROELECTRONIC	NL0000226223	EUR	100	1 374 734	-54 109	1 320 625
TOTAL SA	FR0000120271	EUR	110	2 058 244	523 969	2 582 213
UNIBAIL - RODAMCO WESTFIELD	FR0013326246	EUR	80	3 418 727	-1 861 594	1 557 133
WALT DISNEY	US2546871060	USD	90	3 304 635	-367 118	2 937 517
WELLS FARGO & CO NEW	US9497461015	USD	160	2 494 937	-13 045	2 481 892
ISHARE MSCI POL ETF	IE00B4M7GH52	EUR	1 300	6 374 333	267 095	6 641 428
GLOBAL X CYBERSECURITY ETF	US37954Y3844	USD	300	2 710 163	-371 555	2 338 608
GLOBAL X RENEWABLE ENERGY ETF	US37954Y7076	USD	500	2 367 088	97 373	2 464 461
GLOBAL X URANIUM ETF	US37954Y8710	USD	300	2 451 933	-188 837	2 263 096
HSBC MSCI SOUTH KOREA	US4642867729	USD	150	3 609 902	-427 141	3 182 761
ISHARES CHINA	US4642871846	USD	150	1 765 130	-170 368	1 594 762
ISHARES S&P LATIN AMERICA	US4642873909	USD	200	1 695 396	24 467	1 719 863
Külföldi részvények				86 096 656	-2 906 747	83 189 909

Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
OTP PRIME IA BF	HU0000718523	43 734 121	46 450 404	21 869 378	68 319 782
Befektetési jegyek			46 450 404	21 869 378	70 181 991

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Mennyiség	Beszerzési árfolyam	Piaci árfolyam	piaci érték	tényleges pénztáramlás
HUF (v) /EUR ('e)	50 000		4,7002	235 010	
HUF (v) /USD ('e)	50 000		16,1735	808 675	
PLN ('e)/HUF ('v)	-200 000		2,6786	-535 720	
Germany DAX 40 Index	2		15 049,2000	-901 051	
Származtatott ügyletek összesen				-393 086	

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	405 024 499	488 020 822	82 996 323	
Visszaváltott bef.jegyek névértéke	-269 629 637	-365 718 292	-96 088 655	
	365 811 862	352 719 530	-13 092 332	-3,58%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

1111-753

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

Tárgynap (T):	2022.12.31
Saját tőke	383 111 456
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft.):	1,086165
Darabszám:	352 719 530

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes): Hitelező Futamidő			0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			548 051	42,86%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	
	Közzétételi ktg. miatt			0	
	Szállítói tartozások			548 051	42,86%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb – nem költség alapú – kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			730 769	57,14%
	Számviteli szolgáltatás			75 000	5,86%
	Könyvvizsgálói díj			508 000	39,72%
	Felügyeleti díjak			34 000	2,66%
	Bank költségek			5 445	0,00%
	Alapkezelői díj			0	
	Letétkezelői díj			30 000	2,35%
	Tranzakciós díj			39 324	3,08%
	Alapkezelési sikerdíj			0	
	Befektetési alapok különadója			39 000	3,05%
	Kötelezettségek összesen:			1 278 820	100,00%
II.	ESZKÖZÖK	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			67 412 801	17,53%
	UniCredit számla HUF			16 865 718	4,39%
	UniCredit óvadéki HUF számla			1	0,00%
	SAXO Bank HUF számla			8 281 232	2,15%
	UniCredit számla EUR			19 732 193	5,13%
	UniCredit számla USD			16 666 966	4,34%
	UniCredit számla RUB			642 789	0,17%
	UniCredit számla GBP			0	
	UniCredit Bank CZK			0	
	SAXO Bank EUR számla			4 919 889	1,28%

	SAXO Bank USD számla			304 012	0,08%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			-355 384	-0,09%
	Úton lévő tételek			0	
	Követelések értékpapír eladásból			1	0,00%
	Osztalék és kamat követelések			37 701	0,01%
	Származtatott ügyletek értékelési különb			-393 086	-0,10%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			30 327 250	7,89%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			30 327 250	7,89%
	UniCredit Bank lekötött betét	'2022.12.02.-			
	2023.01.06.		30 000 000	30 327 250	7,89%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	
II/4.	Értékpapírok (összes):			287 080 342	74,67%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			110 356 651	28,70%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			92 531 080	24,07%
	MFB 202511	HUF	10 000 000	9 160 980	2,38%
	MÁK 2031/A	HUF	20 000 000	13 372 120	3,48%
	MAK 2024/C	HUF	10 000 000	8 565 900	2,23%
	MAK 2026/E	HUF	80 000 000	61 432 080	15,98%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			17 825 571	4,64%
	RUSSISCHE FOEDERATION 7.0	RUB	3 700 000	17 825 571	4,64%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő			0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	
II/4.3.	Részvények (összes):			108 403 909	28,20%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		DB SZÁM	25 214 000	6,56%
	MOL 100	HUF	3 500	9 107 000	2,37%
	MTELEKOM	HUF	17 000	5 763 000	1,50%
	OTP BANK NYRT	HUF	900	9 099 000	2,37%
	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	150	1 245 000	0,32%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			83 189 909	21,64%
	ADECOAGRO S.A.	USD	700	2 180 071	0,57%
	AEGON N.V.	EUR	1 021	1 936 209	0,50%
	ALIBABA GROUP HOLDING ADR	USD	160	5 294 984	1,38%
	ALPHABET INC CLASS C	USD	70	2 333 386	0,61%
	BANCO SANTANDER	EUR	4 173	4 680 857	1,22%
	BASF SE O.N.	EUR	100	1 856 780	0,48%
	CITIGROUP ORD	USD	210	3 568 321	0,93%
	DEUTSCHE BANK AG	EUR	900	3 814 062	0,99%
	DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	1 100	3 418 735	0,89%
	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	180	2 154 146	0,56%
	INTEL CORP	USD	100	992 922	0,26%
	META PLATFORMS, INC	USD	60	2 712 560	0,71%
	NETFLIX INC	USD	20	2 215 610	0,58%
	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	40	946 563	0,25%

	OMV AG	EUR	70	1 347 642	0,35%
	PAYPAL HOLDINGS ORD	USD	130	3 478 271	0,90%
	PROSUS NV	EUR	210	5 417 184	1,41%
	RENAULT SA	EUR	150	1 877 673	0,49%
	SOCIETE GENERALE	EUR	200	1 879 574	0,49%
	ST MICROELECTRONIC	EUR	100	1 320 625	0,34%
	TOTAL SA	EUR	110	2 582 213	0,67%
	UNIBAIL - RODAMCO WESTFIELD	EUR	80	1 557 133	0,41%
	WALT DISNEY	USD	90	2 937 517	0,76%
	WELLS FARGO & CO NEW	USD	160	2 481 892	0,65%
	ISHARE MSCI POL ETF	EUR	1 300	6 641 428	1,73%
	GLOBAL X CYBERSECURITY ETF	USD	300	2 338 608	0,61%
	GLOBAL X RENEWABLE ENERGY ETF	USD	500	2 464 461	0,64%
	GLOBAL X URANIUM ETF	USD	300	2 263 096	0,59%
	HSBC MSCI SOUTH KOREA	USD	150	3 182 761	0,83%
	ISHARES CHINA	USD	150	1 594 762	0,41%
	ISHARES S&P LATIN AMERICA	USD	200	1 719 863	0,45%
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):			68 319 782	17,77%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			68 319 782	17,77%
	OTP PRIME IA BF	HUF	43 734 121	68 319 782	17,77%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	
	Eszközök összesen:			384 465 009	100,00%

ÜZLETI JELENTÉS – 2022

ALPHA NORMA ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAP

Az Alap megnevezése, típusa, futamideje

<u>Az Alap neve:</u>	Alpha Norma Abszolút Hozamú Alap (korábban: Alpha Norma Abszolút Hozamú Származtatott Alap)
<u>Az Alap típusa:</u>	nyilvános, nyíltvégű, abszolút hozamú befektetési alap
<u>Az Alap futamideje:</u>	határozatlan idejű

Az Alap gazdálkodásának bemutatása

Teljesítmény

Az Alap „A” sorozatának 2022. évi nettó hozama: -0,5933% Az Alap „P” sorozatának 2022. évi nettó hozama: -0,5211%. 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.