

# **ALPHA ORION ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP**

## **ÉVES JELENTÉS**

**2023. ÉV**

**KÉSZÜLT: 2024. ÁPRILIS 30.**

Temesvári Csaba

Kalmár Tamás

**SIGNAL IDUNA FUND INVEST ALAPKEZELŐ ZRT.**

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

Tárgyidőszak: 2023.01.01.- 2023.12.31.

## **ÁLTALÁNOS ADATOK**

Az Alap megnevezése:	Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart.
Harmonizáció szerint:	ABAK-irányelv alapján harmonizált alap
Alapkezelő:	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 ORION Abszolút Hozamú Származtatott Alap**

## I. Vagyongkimutatás

adatok Ft-  
ban

	Tárgynap (T)	2022.12.31	(%)	2023.12.31	(%)
<b>I.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>				
<b>I/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes)</b>	<b>179 617 601</b>	<b>11.05%</b>	<b>235 526 152</b>	<b>14.77%</b>
	UniCredit számla HUF	47 081 392	2.90%	45 253 090	2.84%
	UniCredit HUF óvadéki számla	1	0.00%	1	0.00%
	SAXO HUF bankszámla	21 857 719	1.35%	17 987 540	1.13%
	UniCredit számla EUR	64 236 493	3.95%	11 284 649	0.71%
	UniCredit számla USD	45 387 035	2.79%	154 305 446	9.68%
	UniCredit számla RUB	724 639	0.04%	543 128	0.03%
	UniCredit számla GBP	35 849	0.00%	4 822 986	0.30%
	SAXO EUR bankszámla	0	0.00%	914 381	0.06%
	SAXO USD bankszámla	294 473	0.02%	414 931	0.03%
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes)</b>	<b>-2 525 792</b>	<b>-0.16%</b>	<b>144 060 605</b>	<b>9.03%</b>
	Követelések értékpapír eladásból	0	0.00%	148 026 595	9.28%
	Kamatból és osztalékból származó követelés	204 584	0.01%	4 203 817	0.26%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 730 376	-0.17%	-8 169 807	-0.51%
<b>I/3.</b>	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	<b>202 181 667</b>	<b>12.44%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>I/4.</b>	<b>Értékpapírok (összes):</b>	<b>1 245 658 737</b>	<b>76.66%</b>	<b>1 214 997 017</b>	<b>76.20%</b>
I/4.1.	Állampapírok (összes):	536 887 141	33.04%	621 351 584	38.97%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	461 013 780	28.37%	614 470 655	38.53%
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):	75 873 361	4.67%	6 880 929	0.43%
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):	608 103 165	37.42%	462 154 156	28.98%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	121 756 000	7.49%	73 001 000	4.58%
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	486 347 165	29.93%	389 153 156	24.40%
I/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	100 668 431	6.20%	131 491 277	8.25%
I/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	100 668 431	6.20%	131 491 277	8.25%
I/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0.00%	0	0.00%
<b>I/5.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>1 624 932 212</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 594 583 774</b>	<b>100.00%</b>
<b>II.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>II/1.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>2 221 809</b>	<b>9.45%</b>
	Alapkezelői díj miatt	0	0.00%	0	0.00%
	Letétkezelői díj miatt	0	0.00%	0	0.00%
	Bizományosi díj miatt	0	0.00%	0	0.00%
	Forgalmazás miatt	0	0.00%	57 765	0.25%
	Szállítói kötelezettségek	0	0.00%	2 164 044	9.20%
	Reklám ktg. miatt	0	0.00%	0	0.00%
	Egyéb – nem költség alapú – kötelezettség	0	0.00%	0	0.00%
<b>II/3.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>II/4.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>3 468 097</b>	<b>100.00%</b>	<b>21 299 037</b>	<b>90.55%</b>
	Számviteli szolgáltatás	75 000	2.16%	75 000	0.32%
	Könyvvizsgálói díj	635 000	18.31%	889 000	3.78%
	Felügyeleti díjak	143 000	4.12%	132 000	0.56%
	Bank költségek	13 886	0.40%	13 079	0.06%
	Letétkezelői díj	125 949	3.63%	78 683	0.33%
	Tranzakciós díj	39 324	1.13%	45 870	0.20%
	Befektetési alapok különadója	190 000	5.48%	174 000	0.74%
	<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>3 468 097</b>	<b>100.00%</b>	<b>23 520 846</b>	<b>100.00%</b>

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Darabszám
------	---------	--------	------	-----------

Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HL0000719703	864 878 736
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HL0000719711	444 394 165

### III. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HL0000719703	1,187,447
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HL0000719711	1,199,710

### 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	608,103	37.24%	462,154	29.62%
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	100,668	6.16%	131,491	8.43%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	536,887	32.87%	691,423	44.32%
Nettó eszközérték	1,633,140	100.00%	1,560,142	100.00%

## V. Az Alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

ezer Ft	
<b>Befektetésből származó jövedelem</b>	
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>224 916</b>
Értékpapír értékesítésből	109 868
Határidős ügyletek nyeresége	46 384
Kapott kamatok és bankkamatok	31 197
Átértékelés	37 467
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>68 425</b>
Értékpapír értékesítésből	31 507
Határidős ügyletek vesztesége	9 089
Értékelési és árfolyam kiadások	27 829
<b>Összesen</b>	<b>156 491</b>
<b>Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók</b>	
Számviteli szolgáltatás	900
Könyvvizsgálati költség	1 016
MNB eljárási díjak	711
Bankköltség	365
Alapkezelési díjak	25 505
Letétkezelői jutalék	1 168
Keler díj	28
Alapkezelési sikerdíj	19 891
Tranzakciós díj	3 131
Befektetési alapok különadója	726
<b>Összesen</b>	<b>53 442</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>103 049</b>
<b>Újrabefektetett összeg</b>	<b>103 049</b>

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

Megnevezés	2023.01.01	Kibocsátás/ Növekedés	Visszaváltás/ Csökkenés	2023.12.31
<b>Induló tőke</b>	<b>1 558 286</b>	<b>196 624</b>	<b>445 637</b>	<b>1 309 273</b>
<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>63 050</b>	<b>314 167</b>	<b>115 429</b>	<b>261 788</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8 156	31 092	62 243	-22 995
Befektetések értéknövekedése/ értéksökkenés (Értékelési különbözet tartaléka)	-81 598	135 010	8 170	45 242
Előző év(ek) eredménye	181 508		45 016	136 492
Nettó jövedelem (Üzleti év eredménye)	-45 016	148 065	0	103 049
<b>Saját tőke</b>	<b>1 621 336</b>	<b>510 791</b>	<b>561 066</b>	<b>1 571 061</b>

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

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

**2022. december 31.**

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HL0000719703	966 052 397	1,039751
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HL0000719711	667 087 640	1,060270

**2023. december 31.**

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HL0000719703	1 026 997 377	1,187447
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HL0000719711	533 144 252	1,199710

## VII. Származtatott ügyletek

Kötésnap	Portfólió könyv	Intrumentum neve	Irány	Mennyiség	Árfolyam
2023.01.04	Orion	EURHUF20230112	Vétel	100 000	396,00
2023.01.04	Orion	PLNHUF20230112	Vétel	400 000	84,99
2023.01.09	Orion	PLNUSD20230209	Vétel	250 000	0,23
2023.01.09	Orion	PLNUSD20230109	Eladás	250 000	0,23
2023.01.11	Orion	USDHUF20230111	Vétel	250 000	372,10
2023.01.11	Orion	USDHUF20230214	Eladás	250 000	375,60
2023.01.11	Orion	USDHUF20230125	Eladás	100 000	373,40
2023.01.11	Orion	USDHUF20230111	Vétel	100 000	372,10
2023.01.12	Orion	EURHUF20230216	Eladás	250 000	403,65
2023.01.12	Orion	EURHUF20230112	Vétel	150 000	399,20
2023.01.12	Orion	EURHUF20230112	Vétel	100 000	399,20
2023.01.25	Orion	USDHUF20230125	Vétel	100 000	358,85
2023.02.07	Orion	USDHUF20230307	Eladás	100 000	372,15
2023.02.09	Orion	USDHUF20230214	Vétel	100 000	358,15
2023.02.09	Orion	PLNUSD20230309	Vétel	250 000	0,23
2023.02.09	Orion	PLNUSD20230209	Eladás	250 000	0,23
2023.02.14	Orion	USDHUF20230221	Eladás	150 000	356,39
2023.02.14	Orion	USDHUF20230214	Vétel	150 000	355,50
2023.02.14	Orion	EURHUF20230216	Vétel	150 000	382,50
2023.02.16	Orion	EURHUF20230216	Vétel	100 000	403,65
2023.02.21	Orion	USDHUF20230221	Vétel	150 000	358,97
2023.02.22	Orion	USDHUF20230307	Eladás	150 000	360,40
2023.03.07	Orion	USDHUF20230321	Eladás	250 000	355,50
2023.03.07	Orion	USDHUF20230307	Vétel	150 000	354,15
2023.03.07	Orion	USDHUF20230307	Vétel	100 000	354,15

2023.03.09	Orion	PLNUSD20230412	Vétel	250 000	0,23
2023.03.09	Orion	PLNUSD20230309	Eladás	250 000	0,23
2023.03.16	Orion	EURHUF20230418	Eladás	200 000	398,10
2023.03.21	Orion	USDHUF20230404	Eladás	250 000	364,40
2023.03.21	Orion	USDHUF20230321	Vétel	250 000	363,10
2023.04.03	Orion	USDHUF20230417	Eladás	100 000	350,15
2023.04.03	Orion	USDHUF20230404	Vétel	100 000	348,85
2023.04.03	Orion	USDHUF20230404	Vétel	150 000	349,00
2023.04.12	Orion	PLNUSD20230412	Eladás	250 000	0,23
2023.04.13	Orion	USDHUF20230417	Vétel	100 000	341,00
2023.04.18	Orion	EURHUF20230418	Vétel	100 000	398,10
2023.04.18	Orion	EURHUF20230425	Eladás	100 000	372,64
2023.04.18	Orion	EURHUF20230418	Vétel	100 000	371,65
2023.04.25	Orion	EURHUF20230525	Eladás	100 000	379,85
2023.04.25	Orion	EURHUF20230425	Vétel	100 000	375,75
2023.05.25	Orion	EURHUF20230608	Eladás	100 000	373,30
2023.05.25	Orion	EURHUF20230525	Vétel	100 000	372,20
2023.06.06	Orion	EURHUF20230608	Vétel	100 000	369,00
2023.07.07	Orion	USDHUF20230804	Eladás	130 000	357,39
2023.07.25	Orion	USDHUF20230825	Eladás	120 000	344,75
2023.07.31	Orion	EURHUF20230905	Eladás	130 000	390,15
2023.08.03	Orion	USDHUF20230907	Eladás	120 000	359,30
2023.08.04	Orion	USDHUF20230804	Vétel	130 000	357,39
2023.08.25	Orion	USDHUF20230825	Vétel	120 000	344,75
2023.09.05	Orion	EURHUF20230913	Eladás	130 000	385,15
2023.09.05	Orion	EURHUF20230905	Vétel	130 000	384,60
2023.09.06	Orion	EURHUF20231003	Eladás	130 000	391,25
2023.09.07	Orion	USDHUF20230928	Eladás	100 000	366,55
2023.09.07	Orion	USDHUF20230928	Eladás	120 000	366,60
2023.09.07	Orion	USDHUF20230907	Vétel	120 000	365,25
2023.09.13	Orion	EURHUF20230925	Eladás	130 000	386,15
2023.09.13	Orion	EURHUF20230913	Vétel	130 000	385,20
2023.09.25	Orion	EURHUF20231025	Eladás	130 000	392,20
2023.09.25	Orion	EURHUF20230925	Vétel	130 000	389,80
2023.09.28	Orion	USDHUF20231031	Eladás	120 000	376,40
2023.09.28	Orion	USDHUF20231031	Eladás	220 000	376,70
2023.09.28	Orion	USDHUF20230928	Vétel	120 000	374,80
2023.09.28	Orion	USDHUF20230928	Vétel	100 000	374,80
2023.10.03	Orion	EURHUF20231012	Eladás	130 000	387,08
2023.10.03	Orion	EURHUF20231003	Vétel	130 000	386,50
2023.10.12	Orion	EURHUF20231109	Eladás	130 000	388,00
2023.10.12	Orion	EURHUF20231012	Vétel	130 000	385,90
2023.10.17	Orion	EURHUF20231025	Vétel	130 000	385,70
2023.10.31	Orion	USDHUF20231031	Vétel	120 000	376,40
2023.10.31	Orion	USDHUF20231115	Eladás	220 000	360,60

2023.10.31	Orion	USDHUF20231031	Vétel	220 000	359,80
2023.11.06	Orion	EURHUF20231109	Vétel	130 000	379,80
2023.11.15	Orion	USDHUF20231115	Vétel	120 000	345,85
2023.12.08	Orion	USDHUF20240112	Eladás	150 000	355,55

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

2023 januárjában kedvező volt a befektetői hangulat a piacokon, ismét optimista forgatókönyvet kezdtek árazni a piaci szereplők, a recessziós félelmek kissé alábbhagytak. Az USA és EU esetében is plusz nullás bővüléssel számoltak az elemzők. A Fed 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot, valamint a jegybank elnöke beszédében inkább „dovish” hangnemet ütött meg a várakozásokkal szemben, így egyből kilátásba helyezték a befektetők az év végi kamatsökkentés eshetőségét, mivel megemlítette, hogy az infláció vártnál gyorsabb csökkenése esetén megvannak a jegybank eszközei, amiket alkalmazni is fog. Európában még javában tartott a kamatemelési ciklus, mivel az EKB egy 50 bázispontos emelést jelentett be, valamint egy hasonló lépésre kötelezte el magát a következő kamatdöntő ülés alkalmával is. Az orosz-ukrán háború menetében továbbra sem volt jelentősebb változás, egyre több nyugati eszköz jutott a frontra az ukránok számára, valamint az orosz fél részéről sem láthattunk bármilyen befejezésre utaló jelet. A hazai eszközök felülteljesítők voltak, beleértve a kötvényhozamok folytatódó csökkenését, valamint a forint erősödését is, ami főként az energiaárak mérséklődésével, valamint a szigorú monetáris politika változatlanságával indokolható.

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

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



A nemzetközi események idehaza leginkább a forint árfolyamában tükröződtek, a kockázatkerülési 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 kamatsökkentést 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 átvált 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 kamatcsökkentési 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 kamatcsökkentés történt az irányadó kamatban, így egy év elteltével újra összehárított 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 piaci 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

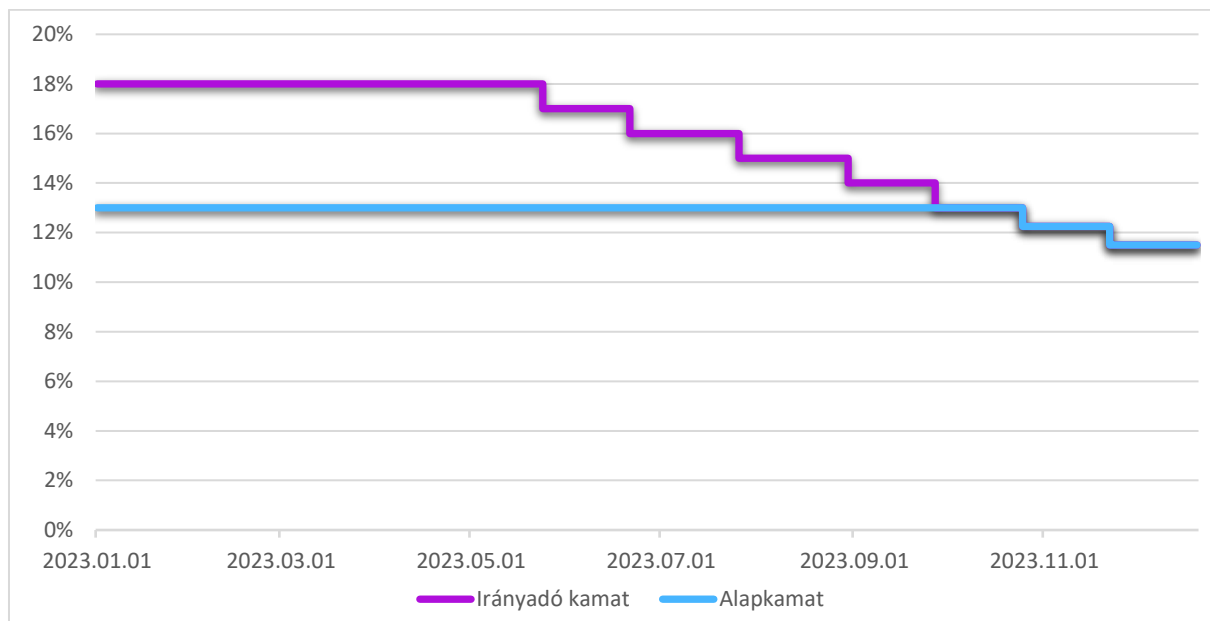
együttműködés többségbe tudott kerülni a lengyel parlamenti választásokon, ami a helyreállítási alap pénzeinek gyorsabb folyósítását és egy Európai Unió barát kormány létrejöttét is jelentette. Ezt a befektetők is díjazták, szépen teljesített a lengyel piac. A közéleti történéseket sem szabad figyelmen 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 beárazásra, 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.

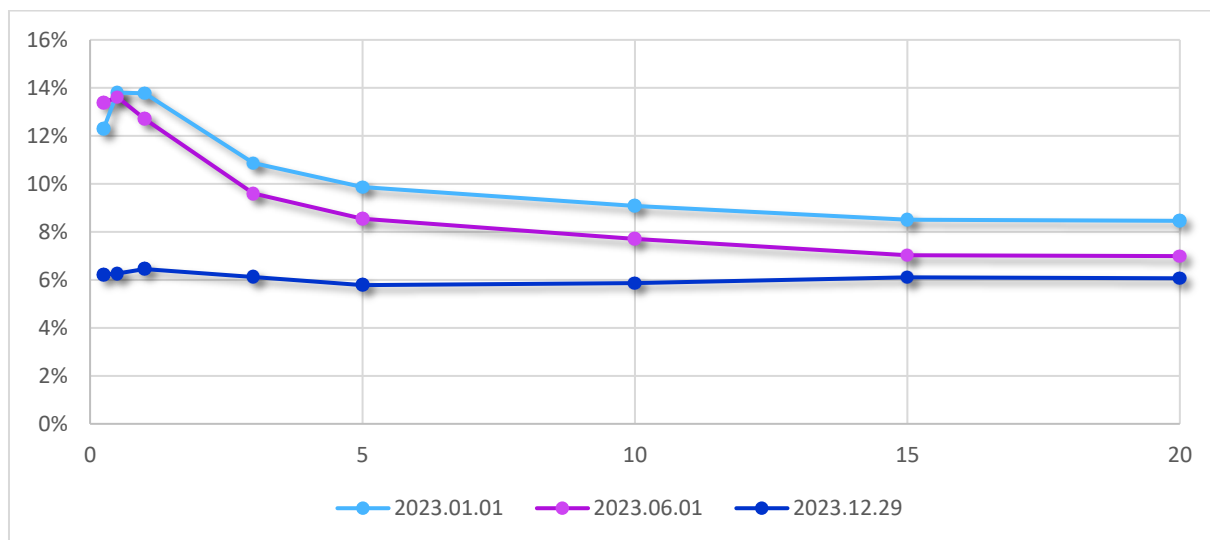
Az előző havi jó hangulat decemberben is kitartott. A piacok szintén szépen teljesítettek, csak egy enyhébb korrekciót láthattunk. Az inflációs adatok a vártnak megfelelően alakultak, így a kötvénypiacon is tovább estek a hozamok. Ebben hónapban sem maradtunk jegybanki impulzusok nélkül, mivel a FED 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 jegybanki 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 százalékra 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 bázispontra módosult. A kamatcsökkentés ütemének lassulását az erősödő külső kockázatokkal magyarázta az MNB.



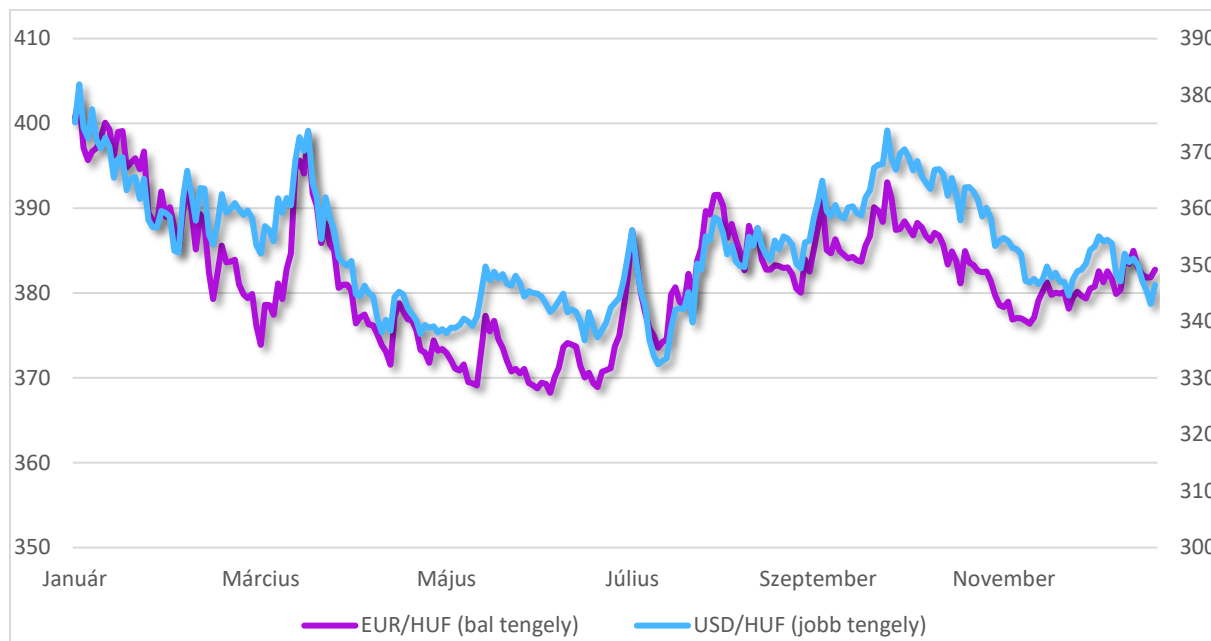
2023 végére a kamatok jelentős csökkenése mellett az inverz hozamgörbe eltűnése is optimizmusra adott okot. Ahogy a monetáris politika az év közben folyamatosan csökkentette az irányadó kamatot, a rövid oldali hozamok gyorsabban csökkentek, mint a hosszú oldaliak, így a hozamgörbe laposodásnak indult.



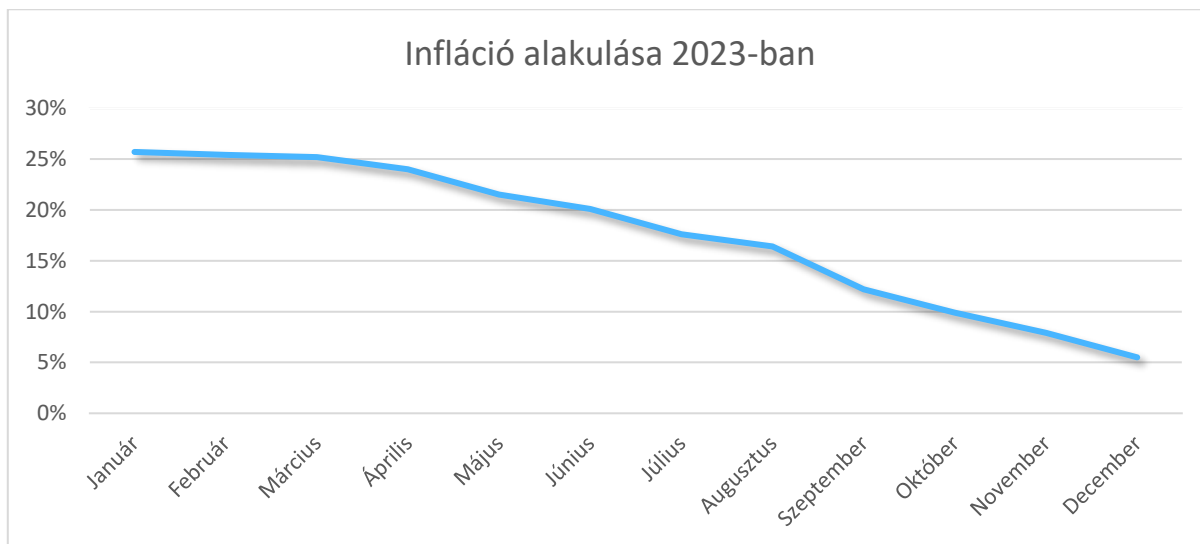
2023-ban jól jártak azok, akik tartottak a hazai fizetőeszközből a portfóliójukban, ugyanis a forint az év elejétől mind az euróval, mind a dollárral szemben jelentősen fel tudott értékelődni, így a magasabb kamatok mellett árfolyamnyereséget is zsebre tehettek a forintot longoló befektetők. Az erősödés 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 várhoz képest jóval ellenállóbbnak bizonyult, és számos előrejelzést megcáfolva nem fulladt recesszióba, így novembertől egyre valószínűbbé vált, hogy a soft-landing forgatókönyve fog megvalósulni, azaz sikerül jelentős növekedési áldozat nélkül leküzdeni az inflációt, ami egyúttal teret enged a monetáris politika lazítására is. Ezutóbbi hatás megint csak elsősorban a technológiai, growth típusú vállalatoknak kedvezett leginkább, hiszen a főként jövőben felmerülő cash flowt egy jóval kisebb kamatszint mellett kell diszkontálni, ami jelentősen növelte ezen cégek piaci kapitalizációját.

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

## IX. Javadalmazásra vonatkozó információk

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

## X. Likviditáskezelésre és kockázatkezelésre vonatkozó információk

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

## XI. Tőkeáttételre vonatkozó információk

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

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

## XII. Eredménykimutatás

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

1111-754

### 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
<b>I.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>491 671</b>	<b>224 916</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	219 786	109 868
	Határidős ügyletek nyeresége	81 042	46 384
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	18 967	14 029
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	159 699	37 467
	Bankkamat	12 177	17 168
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>494 551</b>	<b>68 425</b>
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	123 635	31 507
	Határidős ügyletek vesztesége	139 246	9 089
	Értékelési és árfolyam kiadások	231 670	27 829
	Fizetett kamatok, osztalék adó	0	0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>-2 880</b>	<b>156 491</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>42 136</b>	<b>53 442</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII.</b>	<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>-45 016</b>	<b>103 049</b>

Kelt: Pécs, 2024. április 30.

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

### XIII. MÉRLEG

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

1111-754

#### 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
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Értékpapírok	0	0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
	b) egyéb	0	0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>1 625 479</b>	<b>1 602 750</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>205</b>	<b>152 230</b>
1.	Követelések	205	152 230
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0
<b>II.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>1 245 656</b>	<b>1 214 994</b>
1.	Értékpapírok	1 324 524	1 161 582
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	-78 868	53 412
	a) kamatokból, osztalékokból	6 688	9 599
	b) egyéb	-85 556	43 813
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>379 618</b>	<b>235 526</b>
1.	Pénzeszközök	379 618	235 526
2.	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	0	0
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 182</b>	<b>0</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás	2 182	0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-2 730</b>	<b>-8 169</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>1 624 931</b>	<b>1 594 581</b>

Kelt: Pécs, 2024. április 30.

.....  
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	1 621 336	1 571 061
I.	Induló tőke	1 558 286	1 309 273
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 497 543	2 694 167
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-939 257	-1 384 894
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	63 050	261 788
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8 156	-22 995
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-81 598	45 242
3.	Előző év(ek) eredménye	181 508	136 492
4.	Üzleti év eredménye	-45 016	103 049
F.	Céltartalékok	0	0
G.	Kötelezettségek	0	2 222
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0	2 222
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	3 595	21 298
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	1 624 931	1 594 581

Kelt: Pécs, 2024. április 30.

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

## XIV. CASH FLOW KIMUTATÁS

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

1111-754

### 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
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-23 803</b>	<b>3 793</b>
1.	Tárgyévi eredmény	-45 016	103 049
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	43 657	30 662
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-28 172	2 222
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	2 291	17 703
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	5 619	-152 025
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-2 182	2 182
8.	Fizetett adó (nyereség után)	0	0
9.	Fizetett osztalék, részesedés	0	0
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10.	Befektetett eszközök beszerzése	0	0
11.	Befektetett eszközök eladása	0	0
12.	Kapott osztalék	0	0
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-120 233</b>	<b>-147 885</b>
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	498 183	196 624
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-92 506	126 840
15.	Hitelfelvétel	0	0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-481 135	-476 788
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-44 775	5 439
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0	0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>-144 036</b>	<b>-144 092</b>

Kelt: Pécs, 2024. április 30.

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

### I. Általános rész

#### 1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap

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

Az Alap bejegyzése: 2018. január 16.

Alapkezelő: 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 könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Követelés ellenében átvételkor a megállapodás, csereszerződés, vagyonfelosztási (csődegyezségi) javaslat szerinti (számlázott, bizonylatolt) érték,

- Csere útján beszerzett értékpapírnál a csereszerződés szerinti érték, illetve a cserébe adott eszköz eladási ára,
- A térítés nélküli átvételkor az átadónál kimutatott nyilvántartás szerinti (de legfeljebb piaci) érték,
- Az ajándékként, hagyatékként kapott, továbbá a többletként fellelt (a nem adminisztrációs hibából származó többlet-) értékpapír esetében az állományba vétel időpontjában ismert piaci érték.

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

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

### *Értékkülönbözet*

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

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

## **II. Speciális rész**

Az ebben a fejezetben bemutatott nettó eszközérték és az egy jegyre jutó NEÉ adatok kis mértékben eltérhetnek a Tájékoztatóban közzétett 2023.12.31-re vonatkozó nettó eszközértéktől.

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

A 2023. évi tőkenövekmény (261.788 e Ft) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.571.061 e Ft) 16,66 %-a.

Az Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap 2023. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	1.571.060 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,199949 Ft

**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	109 867 912		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	23 305 979		
Befektetési jegyek árfolyamnyeresége	12 302 436		
Részvények	74 259 497		
Forg.kötvény eladási árban kapott kamat	0		
Kapott kamatok, osztalékbevételek	14 028 693		
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	46 384 071		
Átváltási-értékeléskori árfolyamnyereség	37 467 347		
Büntető jutalékok	0		
Kamatok	17 167 911		
Árfolyamveszteség értékpapír eladásból		31 507 080	
ebből: Államkötvények, diszkontkincstárjegyek		5 772 980	
Befektetési jegyek árfolyamvesztesége		2 676 613	
Részvények		23 057 487	
Kamattal, osztalékkal kapcs. Kifizetés		0	
Átváltási-értékeléskori árfolyamveszteség		27 828 960	
Forg.kötvény eladás árfolyamvesztesége		0	
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége		9 089 613	
<b>Összesen</b>	<b>224 915 934</b>	<b>68 425 653</b>	<b>156 490 281</b>

## 2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	66	34	
Értékvesztések	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
<b>Összesen</b>	<b>66</b>	<b>34</b>	<b>32</b>

### 3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Számviteli szolgáltatás	900 000	825 000
Könyvvizsgálói díj	1 016 000	127 000
Felügyeleti díjak	711 000	579 000
Bank költségek	364 694	351 615
Alapkezelői díj	25 505 472	25 505 472
Letétkezelői díj	1 167 903	1 089 220
Keler díj	27 940	27 940
Tranzakciós díj	3 131 255	3 085 385
Alapkezelési sikerdíj	19 891 405	0
Befektetési alapok különadója	726 000	552 000
<b>Összesen</b>	<b>53 441 669</b>	<b>32 142 632</b>

### 4. Értékpapír állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	ISIN kód	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
RUSSIAN FED 7.5% 2030/03/31	XS0114288789	220 000	23 600 402	-16 719 473	6 880 929
<b>Külföldi államkötvény összesen</b>			<b>23 600 402</b>	<b>-16 719 473</b>	<b>6 880 929</b>

Megnevezés	ISIN kód	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
MAK 2024/C	HU0000403571	HUF	90 000 000	94 778 190	-7 592 850	87 185 340
MAK 2026/E	HU0000404611	HUF	390 000 000	347 357 695	8 370 665	355 728 360
MAK 2031/A	HU0000403001	HUF	40 000 000	28 593 870	5 695 570	34 289 440
MFBEU2706/1	HU0000362934	EUR	260 000	99 046 637	2 988 118	102 034 755
MFB202511/1	HU0000361761	HUF	40 000 000	35 737 840	-505 080	35 232 760
<b>Magyar államkötvény összesen</b>			<b>560 260 000</b>	<b>605 514 232</b>	<b>8 956 423</b>	<b>614 470 655</b>



Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MOL - MAGYAR OLAJ ÉS GÁZIPARI NYRT.	HU0000153937	8 500	21 897 799	2 123 201	24 021 000
OTP BANK NYRT.	HU0000061726	3 100	29 688 466	19 291 534	48 980 000
<b>Belföldi részvények</b>		<b>11 600</b>	<b>51 586 265</b>	<b>21 414 735</b>	<b>73 001 000</b>

Megnevezés	ISIN kód	deviza	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
AEGON LTD.	BMG0112X1056	EUR	3 000	4 755 105	1 271 383	6 026 488
ALIBABA GROUP HOLDING ADR	US01609W1027	USD	610	23 877 151	-7 497 087	16 380 064
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	EUR	10 000	9 063 902	5 403 268	14 467 170
BASF SE O.N.	DE000BASF111	EUR	600	9 942 880	1 260 325	11 203 205
BEYOND MEAT INC	US08862E1091	USD	360	5 926 584	-4 816 590	1 109 994
CITIGROUP ORD	US1729674242	USD	1 050	18 308 708	403 209	18 711 917
COVESTRO ORD	DE0006062144	EUR	400	6 787 234	1 278 706	8 065 940
DEUTSCHE LUFTHANSA	DE0008232125	EUR	2 600	6 711 333	1 298 262	8 009 595
DEUTSCHE POST	DE0005552004	EUR	400	5 147 384	1 720 455	6 867 839
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	EUR	900	8 783 395	3 870 164	12 653 559
INTEL CORP	US4581401001	USD	700	10 615 473	1 570 554	12 186 027
META PLATFORMS, INC	US30303M1027	USD	50	1 988 851	4 142 444	6 131 295
OCCIDENTAL PET	US6745991058	USD	400	8 274 263	110	8 274 373
OMV AG	AT0000743059	EUR	600	9 821 144	-687 248	9 133 896
PAYPAL HOLDINGS ORD	US70450Y1038	USD	800	21 343 969	-4 324 065	17 019 904
PFIZER	US7170811035	USD	800	9 177 980	-1 198 774	7 979 206
QIAGEN NV	NL0012169213	USD	350	5 798 948	-532 887	5 266 061
RENAULT SA	FR0000131906	EUR	850	9 568 533	2 438 989	12 007 522
SAP SE	DE0007164600	EUR	30	1 045 743	555 962	1 601 705
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	EUR	1 600	13 607 977	1 106 086	14 714 063
TEAMVIEWER AG	DE000A2YN900	EUR	1 100	6 038 499	-118 424	5 920 075
TOTAL ENERGIES SE	FR0000120271	EUR	200	3 906 235	809 615	4 715 850
TYSON FOODS INC	US9024941034	USD	500	13 412 798	-4 102 223	9 310 575
UNIBAIL-RODAMCO SE & WFD UN	FR0013326246	EUR	400	12 602 400	-2 356 145	10 246 255
VOLKSWAGEN ELS	DE0007664039	EUR	200	8 154 985	403 976	8 558 961
WALGREENS BOOTS ALLIANCE I	US9314271084	USD	800	11 734 709	-4 498 270	7 236 439
WALT DISNEY	US2546871060	USD	300	9 175 763	208 257	9 384 020
WELLS FARGO	US9497461015	USD	400	6 069 344	751 367	6 820 711
WIZZ AIR HOLDINGS ORD	JE00BN574F90	GBP	1 400	12 249 355	1 376 286	13 625 641
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	US98980L1017	USD	235	5 332 941	521 497	5 854 438
ISHARES 10-20 YEAR TREASURY	US4642886539	USD	1 200	44 214 153	792 560	45 006 713
FIRST TRUST GLOBAL WIND ENE	US33736G1067	USD	1 000	5 758 004	-48 673	5 709 331
GLOBAL X FUNDS GLOBAL X REN	US37954Y7076	USD	1 700	8 048 092	-1 404 759	6 643 333
ISHARES ATX UCITS ETF DE	DE000A0D8Q23	EUR	600	6 714 555	1 684 404	8 398 959
ISHARES FTSE CHINA 25 INDEX	US4642871846	USD	1 800	20 663 853	-5 678 937	14 984 916

ISHARES MSCI SOUTH KOREA E	US4642867729	USD	300	7 194 860	-384 196	6 810 664
ISHARES STOXX 600 AUTO & PAR	DE000A0Q4R28	EUR	300	6 164 951	394 367	6 559 318
ISHSV-MSCI POLAND DL ACC	IE00B4M7GH52	EUR	1 200	6 483 353	1 950 975	8 434 328
VANECK DIGITAL TRANSFORMAT	US92189H8218	USD	2 000	8 504 244	-1 381 438	7 122 806
<b>Külföldi részvények</b>				<b>392 969 651</b>	<b>-3 816 495</b>	<b>389 153 156</b>

Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
OTP PRIME IA BF	HU0000718523	74 441 736	87 918 068	43 573 209	131 491 277
<b>Befektetési jegyek</b>			<b>87 918 068</b>	<b>43 573 209</b>	<b>131 491 277</b>
			<b>1 324 526 612</b>	<b>-78 867 875</b>	<b>1 245 658 737</b>

## 5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Mennyiség	Beszerzési árfolyam	Piaci árfolyam	Piaci érték	Tényleges pénztáramlás
Germany DAX 40 Index	-2		16 751,6400	-3 488 060	
Germany DAX 40 Index	-1		16 751,6400	-1 661 859	
Germany DAX 40 Index	-1		16 751,6400	-1 493 351	
Germany DAX 40 Index	-1		16 751,6400	-1 187 012	
USD(v)/HUF(e)	150 000		8,3462	1 251 924	
EUR(e)/USD(v)	-50 000		1,0130	-1 591 450	
<b>Származtatott ügyletek összesen</b>				<b>-8 169 808</b>	

## 6. A tőkeszámla változásai

Megnevezés	Nyitó érték	Záró érték	Tőkeszámla változása	Változás
Induló tőke	492 697 222	492 697 222	0	
Kibocsátott/eladott bef.jegyek névértéke	2 004 845 713	2 201 469 597	196 623 884	
Visszaváltott bef.jegyek névértéke	-939 256 847	-1 384 893 918	-445 637 071	
	<b>1 558 286 088</b>	<b>1 309 272 901</b>	<b>-249 013 187</b>	<b>-15,98%</b>

## **ÜZLETI JELENTÉS – 2023**

### **ALPHA ORION ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP**

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

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

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

##### *Teljesítmény*

Az Alap „A” sorozatának 2023. évi nettó hozama: 14,20% Az Alap „P” sorozatának 2023. évi nettó hozama: 13,15%. 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.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

1111-754

Alap neve, lajstromszáma: Alpha Orion 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 1 571 060 341  
 Egy jegyre jutó NEÉ (Ft.): 1,199949  
 Darabszám: 1 309 272 901

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Névérték	Összeg/Érték	(%)
<b>I.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>			
<b>I/1.</b>	<b>Hitelállomány (összes): Hitelező Futamidő</b>		<b>0</b>	
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>		<b>2 221 809</b>	<b>9,45%</b>
	Alapkezelői díj miatt		0	
	Letétkezelői díj miatt		0	
	Bizományosi díj miatt		0	
	Forgalm. ktg. miatt		57 765	0,25%
	Közzétételi ktg. miatt		0	
	Reklám ktg. miatt		0	
	Szállítói kötelezettségek		2 164 044	9,20%
	Egyéb – nem költség alapú – kötelezettség		0	
<b>I/3.</b>	<b>Céltartalékok (összes):</b>		<b>0</b>	
<b>I/4.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>		<b>21 299 037</b>	<b>90,55%</b>
	Számviteli szolgáltatás		75 000	0,32%
	Könyvvizsgálói díj		889 000	3,78%
	Felügyeleti díjak		132 000	0,56%
	Bank költségek		13 079	0,06%
	Letétkezelői díj		78 683	0,33%
	Tranzakciós díj		45 870	0,20%
	Befektetési alapok különadója		174 000	0,74%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>		<b>23 520 846</b>	<b>100,00%</b>
<b>II.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték (%)</b>
<b>II/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>		<b>235 526 152</b>	<b>14,77%</b>
	UniCredit számla HUF		45 253 090	2,84%
	UniCredit HUF óvadéki számla		1	0,00%
	SAXO HUF bankszámla		17 987 540	1,13%
	UniCredit számla EUR		11 284 649	0,71%
	UniCredit számla USD		154 305 446	9,68%
	UniCredit számla RUB		543 128	0,03%
	UniCredit számla GBP		4 822 986	0,30%
	SAXO EUR bankszámla		914 381	0,06%
	SAXO USD bankszámla		414 931	0,03%
<b>II/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes):</b>		<b>144 060 605</b>	<b>9,03%</b>
	Uton levő tételek		0	0
	Követelések értékpapír eladásból		148 026 595	9,28%
	Osztalék miatti követelés		4 203 817	0,26%

	Származtatott ügyletek értékelési különb			-8 169 807	-0,51%
<b>II/3.</b>	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II/3.1.</b>	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II/3.2.</b>	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II/4.</b>	<b>Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>1 214 997 017</b>	<b>76,20%</b>
<b>II/4.1.</b>	<b>Állampapírok (összes):</b>			<b>621 351 584</b>	<b>38,97%</b>
<b>II/4.1.1.</b>	<b>Kötvények (összes):</b>			<b>614 470 655</b>	<b>38,53%</b>
	MAK 2024/C	HUF	90 000 000	87 185 340	5,47%
	MAK 2026/E	HUF	390 000 000	355 728 360	22,31%
	MAK 2031/A	HUF	40 000 000	34 289 440	2,15%
	MFB202511/1	HUF	40 000 000	35 232 760	2,21%
	MFB EU2706/1	EUR	260 000	102 034 755	6,40%
<b>II/4.1.2.</b>	<b>Kincstárjegyek (összes):</b>			<b>0</b>	
<b>II/4.1.3.</b>	<b>Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>			<b>0</b>	
<b>II/4.1.4.</b>	<b>Külföldi állampapírok (összes):</b>			<b>6 880 929</b>	<b>0,43%</b>
	RUSSIAN FED 7.5% 2030/03/31	USD	220 000	6 880 929	0,43%
<b>II/4.2.</b>	<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő</b>			<b>0</b>	
<b>II/4.2.1.</b>	<b>Tőzsdére bevezetett (összes):</b>			<b>0</b>	
<b>II/4.3.</b>	<b>Részvények (összes):</b>			<b>462 154 156</b>	<b>28,98%</b>
<b>II/4.3.1.</b>	<b>Tőzsdére bevezetett (összes):</b>			<b>73 001 000</b>	<b>4,58%</b>
	MOL - MAGYAR OLAJ ÉS GÁZ. NYRT.	HUF	8 500	24 021 000	1,51%
	OTP BANK NYRT.	HUF	3 100	48 980 000	3,07%
<b>II/4.3.2.</b>	<b>Külföldi részvények (összes):</b>			<b>389 153 156</b>	<b>24,40%</b>
	AEGON LTD.	EUR	3 000	6 026 488	0,38%
	ALIBABA GROUP HOLDING ADR	USD	610	16 380 064	1,03%
	BANCO SANTANDER	EUR	10 000	14 467 170	0,91%
	BASF SE O.N.	EUR	600	11 203 205	0,70%
	BEYOND MEAT INC	USD	360	1 109 994	0,07%
	CITIGROUP ORD	USD	1 050	18 711 917	1,17%
	COVESTRO ORD	EUR	400	8 065 940	0,51%
	DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	2 600	8 009 595	0,50%
	DEUTSCHE POST	EUR	400	6 867 839	0,43%
	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	900	12 653 559	0,79%
	INTEL CORP	USD	700	12 186 027	0,76%
	META PLATFORMS, INC	USD	50	6 131 295	0,38%
	OCCIDENTAL PET	USD	400	8 274 373	0,52%
	OMV AG	EUR	600	9 133 896	0,57%
	PAYPAL HOLDINGS ORD	USD	800	17 019 904	1,07%
	PFIZER	USD	800	7 979 206	0,50%
	QIAGEN NV	USD	350	5 266 061	0,33%
	RENAULT SA	EUR	850	12 007 522	0,75%
	SAP SE	EUR	30	1 601 705	0,10%
	SOCIETE GENERALE	EUR	1 600	14 714 063	0,92%
	TEAMVIEWER AG	EUR	1 100	5 920 075	0,37%
	TOTAL ENERGIES SE	EUR	200	4 715 850	0,30%
	TYSON FOODS INC	USD	500	9 310 575	0,58%
	UNIBAIL-RODAMCO SE & WFD UN	EUR	400	10 246 255	0,64%
	VOLKSWAGEN ELS	EUR	200	8 558 961	0,54%

	WALGREENS BOOTS ALLIANCE I	USD	800	7 236 439	0,45%
	WALT DISNEY	USD	300	9 384 020	0,59%
	WELLS FARGO	USD	400	6 820 711	0,43%
	WIZZ AIR HOLDINGS ORD	GBP	1 400	13 625 641	0,85%
	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	USD	235	5 854 438	0,37%
	ISHARES 10-20 YEAR TREASURY	USD	1 200	45 006 713	2,82%
	FIRST TRUST GLOBAL WIND ENE	USD	1 000	5 709 331	0,36%
	GLOBAL X FUNDS GLOBAL X REN	USD	1 700	6 643 333	0,42%
	ISHARES ATX UCITS ETF DE	EUR	600	8 398 959	0,53%
	ISHARES FTSE CHINA 25 INDEX	USD	1 800	14 984 916	0,94%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA E	USD	300	6 810 664	0,43%
	ISHARES STOXX 600 AUTO & PAR	EUR	300	6 559 318	0,41%
	ISHSV-MSCI POLAND DL ACC	EUR	1 200	8 434 328	0,53%
	VANECK DIGITAL TRANSFORMAT	USD	2 000	7 122 806	0,45%
<b>II/4.3.3.</b>	<b>Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>0</b>	
<b>II/4.4.</b>	<b>Jelzáloglevelek (összes):</b>			<b>0</b>	
<b>II/4.5.</b>	<b>Befektetési jegyek (összes):</b>			<b>131 491 277</b>	<b>8,25%</b>
<b>II/4.5.2.</b>	<b>Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>131 491 277</b>	<b>8,25%</b>
	OTP PRIME IA BF		74 441 736	131 491 277	8,25%
<b>II/4.6.</b>	<b>Kárpótlási jegy (összes):</b>			<b>0</b>	
<b>II/5.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>0</b>	
	Banki kamatok			0	
	AIEH értékvesztése			0	
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>1 594 583 774</b>	<b>100,00%</b>