

ALPHA ORION ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP

ÉVES JELENTÉS

2021. ÉV

KÉSZÜLT: 2022. ÁPRILIS 26.

Hahner Ferenc

Temesvári Csaba

ALPHA ALAPKEZELŐ ZRT.

Az éves jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbfvtv.) alapján készült, az Alap 2021. évi működésének bemutatása céljából.

Tárgyidőszak: 2021.01.01.- 2021.12.31.

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:	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 ORION Abszolút Hozamú Származtatott Alap

I. Vagyongkimutatás

	Tárgynap (T)	2020.12.31	(%)	2021.12.31	adatok Ft-ban (%)
I.	ESZKÖZÖK				
I/1.	Folyószámla, készpénz (összes)	447 613 875	31.19%	523 653 671	29.56%
	UniCredit számla HUF	184 087 339	12.83%	271 449 066	15.32%
	UniCredit HUF óvadéki számla	1	0.00%	1	0.00%
	SAXO HUF bankszámla	66 999 277	4.67%	86 053 031	4.86%
	UniCredit számla EUR	32 758 766	2.28%	49 612 522	2.80%
	UniCredit számla USD	106 003 984	7.39%	59 700 920	3.37%
	UniCredit számla RUB	3 037 610	0.21%	2 807 924	0.16%
	UniCredit számla GBP	20 745 231	1.45%	23 332 516	1.32%
	UniCredit Bank CZK	2 290 199	0.16%	301 692	0.02%
	SAXO EUR bankszámla	19 940 907	1.39%	15 020 171	0.85%
	SAXO USD bankszámla	11 750 561	0.82%	15 375 828	0.87%
I/2.	Egyéb követelés (összes)	-32 900 009	-2.29%	-41 680 844	-2.35%
	Úton levő tételek	0	0.00%	5 787 305	0.33%
	Kamatból és osztalékából származó követelés	2 688	0.00%	36 549	0.00%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-32 902 697	-2.29%	-47 504 698	-2.68%
I/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.	Értékpapírok (összes):	1 020 507 716	71.10%	1 289 313 145	72.79%
I/4.1.	Állampapírok (összes):	431 479 406	30.06%	675 265 471	38.12%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	149 552 181	10.42%	452 733 856	25.56%
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):	281 927 225	19.64%	222 531 615	12.56%
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):	517 705 089	36.07%	537 479 379	30.34%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	138 414 580	9.64%	101 275 500	5.72%
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	379 290 509	26.43%	436 203 879	24.63%
I/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	71 323 221	4.97%	76 568 295	4.32%
I/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	71 323 221	4.97%	76 568 295	4.32%
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:	1,435,221,583	100.00%	1 771 285 972	100.00%
II.	KÖTELEZETTSÉGEK				
II/1.	Egyéb kötelezettségek (összes):	1	0.00%	0	0.00%
	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%
	Egyéb – nem költség alapú – kötelezettség	1	0.00%	0	0.00%
II/3.	Céltartalékok	0	0.00%	0	0.00%
II/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	5 570 665	100.00%	29 476 135	100.00%
	Számviteli szolgáltatás	65 000	1.17%	65 000	0.22%
	Könyvvizsgálói díj	635 000	11.40%	635 000	2.15%
	Felügyeleti díjak	119 000	2.14%	144 000	0.49%
	Bank költségek	0	0.00%	6 872	0.02%
	Alapkezelői díj	1 941 029	34.84%	2 339 440	7.94%
	Letétkezelői díj	107 002	1.92%	128 298	0.44%
	Tranzakciós díj	161 538	2.90%	130 008	0.44%
	Alapkezelési sikerdíj	2 387 096	42.85%	25 832 517	87.64%
	Befektetési alapok kölönadója	155 000	2.78%	195 000	0.66%
	KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	5,570,666	100.00%	29 476 135	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Darabszám
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719703	945 466 441
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719711	598 799 926

III. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719703	1,101674
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719711	1,119871

IV. A befektetési alap összetétele

adatok eFt-ban

Megnevezés	2020.12.31.	NAV százalékában (%)	2021.12.31.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	517,705	36.66%	537,479	30.86%
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	71,323	5.05%	76,568	4.40%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	431,479	30.55%	675,265	38.77%
Nettó eszközérték	1,412,158	100.00%	1,741,810	100.00%

V. Az Alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

ezer Ft	
Befektetésből származó jövedelem	
Pénzügyi műveletek bevételei	352 386
Értékpapír értékesítésből	161 430
Határidős ügyletek nyeresége	102 572
Kapott kamatok és bankkamatok	15 745
Átértékelés	72 638
Pénzügyi műveletek ráfordításai	181 385
Értékpapír értékesítésből	42 075
Fizetett kamatok és bankkamatok	0
Határidős ügyletek vesztesége	101 756
Értékelési és árfolyam kiadások	37 554
Összesen	171 001
Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók	
Számviteli szolgáltatás	780
Könyvvizsgálati költség	635
MNB eljárási díjak	594
Bankköltség	299
Alapkezelési díjak	25 273
Letétkezelői jutalék	1 383
Alapkezelési sikerdíj	25 833
Tranzakciós díj	7 970
Befektetési alapok különadója	737
Összesen	63 504
Egyéb bevételek	0
Egyéb ráfordítások	0
Tárgyévi eredmény	107 497
Újrabefektetett összeg	107 497

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

2021. év

Megnevezés	2021.01.01	Kibocsátás/ Növekedés	Visszaváltás/ Csökkenés	2021.12.31
Induló tőke	1 362 458	311 423	129 615	1 544 266
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	67 194	264 662	134 312	197 544
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-13 987	29 799	10 684	5 128
Befektetések értéknövekedése/ értékcsökkenés (Értékelési különbözet tartaléka)	7 171	60 729	56 992	10 908
Előző év(ek) eredménye	7 374	66 637	0	74 011
Nettó jövedelem (Üzleti év eredménye)	66 636	107 497	66 636	107 497
Saját tőke	1 429 652	576 085	263 927	1 741 810

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

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

2020. december 31.

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719703	924 364 762	1,042507
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719711	498 495 282	1,047737

2021. december 31.

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000719703	1 041 596 140	1,101674
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HU0000719711	670 578 887	1,119871

VII. Származtatott ügyletek

Kötésnap	Portfólió könyv	Instrumentum neve	Írány	Mennyiség	Árfolyam
2021.01.12	Orion	EURHUF20210211	eladás	200 000	359,2400
2021.01.14	Orion	USDHUF20210218	eladás	100 000	296,3200
2021.01.14	Orion	EURHUF20210218	eladás	200 000	359,9000
2021.01.18	Orion	EURRUB210125	vétel	50 000	89,3612
2021.01.22	Orion	EURRUB20210326	eladás	50 000	91,2276
2021.01.28	Orion	EURRUB20210401	eladás	50 000	92,9582
2021.02.02	Orion	EURRUB210401	vétel	50 000	91,8634
2021.02.11	Orion	EURHUF20210316	eladás	200 000	357,5000
2021.02.15	Orion	EURRUB210326	vétel	50 000	89,2875
2021.02.18	Orion	USDHUF20210318	eladás	100 000	297,0700
2021.02.18	Orion	EURHUF20210318	eladás	200 000	358,6500
2021.02.22	Orion	EURRUB20210324	eladás	50 000	90,3274
2021.03.01	Orion	EURRUB2103241	vétel	50 000	89,3796
2021.03.05	Orion	EURHUF20210406	eladás	200 000	366,5000
2021.03.16	Orion	EURHUF20210420	eladás	200 000	367,7700
2021.03.18	Orion	USDHUF20210422	eladás	100 000	308,5600
2021.03.18	Orion	EURHUF20210422	eladás	200 000	368,2300
2021.03.24	Orion	USDRUB20210426	eladás	50 000	76,5372
2021.04.20	Orion	EURHUF20210520	eladás	200 000	361,9000
2021.04.22	Orion	USDHUF20210525	eladás	100 000	302,5900
2021.04.22	Orion	EURHUF20210525	eladás	200 000	364,3500
2021.05.20	Orion	EURHUF20210623	eladás	200 000	350,5000
2021.07.15	Orion	EURHUF20210817	eladás	250 000	359,5600
2021.07.19	Orion	USDHUF20210824	eladás	150 000	305,3500
2021.08.06	Orion	EURCHF20211012	vétel	100 000	1,0725
2021.08.16	Orion	EURCHF20211012	eladás	100 000	1,0753
2021.08.17	Orion	EURHUF20210922	vétel	250 000	351,5000
2021.08.17	Orion	EURCHF20211019	eladás	70 000	1,0705
2021.08.24	Orion	USDHUF20210928	eladás	150 000	298,2000
2021.08.31	Orion	EURCHF211019	eladás	70 000	1,0800
2021.09.20	Orion	EURHUF20211118	eladás	250 000	354,1000
2021.09.22	Orion	EURHUF20211027	eladás	250 000	354,7800

2021.09.27	Orion	USDHUF20211125	eladás	150 000	306,2000
2021.09.28	Orion	USDHUF20211029	eladás	150 000	308,1500
2021.10.11	Orion	USDHUF20211213	eladás	150 000	313,0500
2021.10.14	Orion	EURCHF20211118	vétel	70 000	1,0692
2021.10.18	Orion	EURHUF202111180	eladás	250 000	362,6200
2021.10.25	Orion	GBPHUF20211229	eladás	100 000	435,5920
2021.10.27	Orion	EURHUF20211129	eladás	250 000	365,6500
2021.10.28	Orion	GBPHUF211229	vétel	100 000	429,2510
2021.10.29	Orion	USDHUF20211130	eladás	150 000	310,3200
2021.11.15	Orion	EURCHF20211217	vétel	80 000	1,0534
2021.11.18	Orion	EURHUF20220124	eladás	500 000	364,6500
2021.11.19	Orion	EURHUF20220125	eladás	250 000	369,3000
2021.11.25	Orion	USDHUF20220131	eladás	150 000	328,4500
2021.11.30	Orion	EURHUF20220202	eladás	250 000	369,3500
2021.11.30	Orion	USDHUF20220202	eladás	150 000	325,7500
2021.12.09	Orion	USDHUF20220214	eladás	150 000	324,9000

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

1.1 Makrogazdasági környezet

2021-ben a gazdasági újranyitás és normalizáció kapta a fő szerepet. Az év kezdetén amerikai szenátusi választások demokrata győzelemmel zárultak így a már korábban bejelentett fiskális csomag elfogadásának esélye is növekedett. A várakozások továbbra is a normalizálódás és a gazdasági fellendülés mellett szóltak, optimistán reagáltak az újonnan megjelenő koronavírus mutációkra, a vakcina-hírekre és a lezárások meghosszabbítására is. Az eddigi előrejelzések túlzottan optimisták voltak, mivel az év eleji prognózisok azt mutatták, hogy nagyjából nyárra lehetett volna elérni egy nyaralási időszakhoz megfelelő oltottsági szintet, azonban továbbra is az előállított vakcinák mennyisége bizonyult hátráltató tényezőnek. Az oltakozási programok és a lezárások látható eredményei következtében a növekedési várakozásokba vetett hit is fokozódott, amit a kilábalást gyorsító amerikai fiskális stimulus elfogadásának közelsége is táplált. Ennek következtében az értékalapú részvények ismét felülteljesítést mutattak. Ezzel egyidőben az inflációs kockázatok is fokozódtak, amik a kötvénypiaci hozamemelkedésben csapódtak le, azonban egy vártnál korábbi jegybanki szigorítás kezdeti jeleit vélték felfedezni. Az erősödő inflációs várakozások nagyobb volatilitást jeleztek előre, így az óvatosság kulcsfontosságú szemponttá vált. Rövidtávon kockázatot jelentett a túlzott befektetői optimizmus, valamint a piac emelkedésére ösztönző elemzői várakozások, amit a jegybankok által teremtett többletlikviditás is elősegített.

A normalizáció folyamatában érdemes volt követni az Egyesült Királyságot, aki elsőnek tette közzé a korlátozások feloldásának június közepéig tartó tervezetét, az európai nyitás a vártnál későbbre tolódott a vakcináció lassabb üteme miatt. A vakcina gyártó cégek termelése felgyorsult, így egyre jobban javult a kínálat, a legszemléletesebb előrelépést Amerika mutatta, ahol a lakosság több mint 30%-át beoltották, ami jótékonyan hatott a gazdasági adataira. Ezzel szemben Európában és a fejlődő országokban súlyosbodott a járványhelyzet és kénytelenek voltak elhúzódnó korlátozásokkal lassítani a vírus terjedését, amik hátráltatták a gazdasági kilábalást. A Federal Reserve továbbra is azzal hűtötte a piaci várakozásokat, hogy az infláció megugrását csak átmenetinek gondolta. Ekkortájt a Magyar Nemzeti Bank is kijelentette, hogy a 2021-es évre már 4% feletti inflációval számolt.

Áprilisra már a legtöbb fejlett országban mérséklődött a járványhelyzet, emellett egyes fejlődő országokban növekedtek az esetszámok. Ahogy az átoltottsági adatok növekedtek, több ország is lazító intézkedéseket vezetett be, melyeknél az esetszámok változását figyelték a befektetők. A fejlett piacok újabb csúcsra futottak a növekedési várakozások fűtötte kockázati étvágy következtében, azonban a fejlődő piacok továbbra is nyomás alatt maradtak a relatíve magas dollárkamatok miatt. A gyorsjelentési időszak is számos pozitív meglepetést hozott, ami szintén egy visszajelzés volt a

világ gazdaság normalizálódásáról. Az inflációs várakozások továbbra is magasak maradtak Amerikában, amely a jegybank új szempontrendszer alapján a célszint ideiglenes meghaladása sem indukálhat monetáris szigorítást, kommunikációjában is igyekezett hűteni a várakozásokat.

Májusra már a gazdaságok újranyitásáról beszélhettünk az oltási programok függvényében, azonban az indiai variáns hatása a csökkenő járványgörbére még mindig kérdéses volt. A koronavírussal kapcsolatos hírek hatása nem volt számottevő, a befektetők inkább a makrogazdasági adatokra figyeltek, amelyek indikációként szolgáltak a várható jegybanki lépésekre. Az irányadó jegybankok nem változtattak a monetáris politikájukon, ami tovább segítette a piacokat, mivel a likviditásbőség mellett kisebb valószínűséggel láthattunk nagyobb korrekciókat a tőzsdéken. Az amerikai pénzügyminiszter utalt arra, hogy szerinte túl alacsonyak a kamatok egy ilyen gazdasági helyzetben, azonban továbbra is kérdéses volt, hogy a Fed meddig tartja fenn az eszközvásárlási programot, valamint az alacsony kamatszintet. Az infláció felülmúlta a legmagasabb várakozást is, azonban a munkaerőpiaci adatok még nem jutottak el arra a szintre, hogy indokolt legyen a kamatemelés. Hazánkban a beoltottsági szintnek köszönhetően csökkent a megbetegedések száma, a gazdasági élet is kezdett beindulni. Az infláció év/év alapon több, mint 5%-os értéket mutatott, melyet az MNB sem hagyott szó nélkül. A kommunikációjában amellet érvelt, hogy ezt csak egy átmeneti emelkedésnek gondolja, azonban azt is hangsúlyozta, hogy az inflációs pálya változása esetén készen állt proaktívan kamatot emelni.

Júniusra az igazolt fertőzöttek száma tovább csökkent globálisan, az átoltottsági szintek is sokat javultak. A fejlett piaci gazdaságok nyitási tervét megváltoztatta a delta variáns terjedése, mivel egy új vírustörzsről volt szó, ezért több kérdés is még tisztázatlan volt vele kapcsolatban. Az amerikai jegybank szigorúbb hangnemet ütött meg a kamatdöntő ülése után, mivel az inflációt már nem átmenetinek gondolták, azonban miután a jegybankelnök nyilatkozata szerint változatlanul maradt a likviditásbőség a piacok új erőre kaptak. További újdonságnak számított, hogy az amerikai jegybankárok kamatvárakozásait tükröző dot plot-ban 2022-23-ra is növekedett az előrevetített kamatok mediánja, melynek következtében a piac 2022 végére már be is árazott egy lehetséges kamatemelést. Az EKB még messzebb volt a lépéskényszertől, mivel az inflációs nyomás is jóval enyhébbnek bizonyult. A magyar gazdasági nyitás folytatódott, egyre növekvő inflációs környezetben. A magyar jegybank az előző hónapban jelzett ígértét beváltotta és 30 bázispontos emeléssel ismét 0,9%-ra emelte az alapkamatot, valamint az egyhetes betéti rátát is ehhez igazította. Ezzel egyidőben kamatemelési ciklust jelentettek be, melynek idejét és mértékét a későbbi hónapok inflációs pályája határozta meg.

Júliusra előtérbe került a kockázatkerülés a piacokon, továbbra is jelen voltak a delta variánssal kapcsolatos negatív gazdasági félelmek. Nagyon esett a kínai piac, mivel az állami hatóság egyre határozottabban lépett fel az internetes, valamint oktatási cégekkel szemben, piac pedig az

egészségügyi- és ingatlan szektor szabályozását is beárta. A Fed júliusi ülésén változatlanul hagyta a kamatokat, azonban a havi 120 milliárd dollár értékű eszközvásárlási keret csökkentéséről kezdődtek megbeszélések a monetáris tanácson belül, azonban ennek megvalósulása még váratott magára, mivel az infláció megugrását továbbra is átmenetinek gondolták és szükségesnek találták a támogató monetáris környezet fenntartását. Az MNB folytatta monetáris politikájának szigorítását, így 30 bázisponttal 1,2%-ra emelte a magyar jegybanki alapkamatot mind pedig az egyhetes betéti eszköz kamatát. Közleményében kiemelte, hogy a megkezdett kamatemelési ciklust mindaddig határozott lépésekkel kívánja folytatni, amíg az infláció tartósan vissza nem tér a toleranciasávon belülre.

Augusztusban folytatódott a visszaesésből való kilábalás, azonban a kapacitásproblémák és az inflációs kockázatok is a növekedési ütem lassulását vetítették előre. Afganisztánban az amerikai csapatok kivonulását követő tálib hatalomátvétellel kapcsolatos hírek sem tudták befolyásolni a befektetői optimizmust. Az eurózána legfrissebb adata 3%-os inflációt mutatott, ami túlszárnyalta az előrejelzéseket, így a várakozások arra irányultak, hogy az Európai Központi Bank is az eszközvásárlási program csökkentését napirendre tűzze. Az amerikai jegybank szerint az árnyövekedés nem volt széleskörű, így az inflációs várakozásai továbbra is összhangban voltak a jegybanki célokkal, azonban év végére itt már nem tartották kizártnak az eszközvásárlási program szűkítését. A jegybank elnöke szerint kedvezők voltak a munkaerőpiaci folyamatok, de a delta variáns terjedésével kapcsolatos bizonytalanságok miatt egyelőre kívárt a jegybank.

A növekvő inflációs környezet továbbra is jelen volt, a globálisan meghatározó jegybankok monetáris politikája változatlanul támogató volt, közleményeikben is óvatos megközelítést alkalmaztak. A szeptember végi Fed kamatdöntő ülés alkalmával a döntéshozók nézőpontja a változás jeleit mutatta, mivel novemberre volt várható a tapering, valamint a dot plot ábra is feljebb került, így a 2022-es évre már kamatemelésre lehetett számítani. Az EKB is óvatos volt a mennyiségi lazítás szűkítésével, mivel a havi kötvényvásárlások mértékét csökkentette, azonban várakozások hűtésének érdekében kihangsúlyozta, hogy csak a PEPP újrakalibrálása történt meg, nem pedig tapering. A hónap végére lejjebb kerültek a piacok, miután a kínai ingatlanfejlesztő cég, az Evergrande potenciális csődhelyzete kilátásba helyeződött. A befektetők nagyon kis hányada gondolta úgy, hogy ennek globális hatása lenne a pénzügyi piacokra, sokan állami közbelépésre számítottak, mivel ennek rendszerszintű kockázata is volt. Hazánkban az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát, azonban az emelés mértékét 15 bázispont-ra csökkentette, ami negatív meglepetés volt a piac számára.

A kínai vezetőség erős kontrollja miatt az Evergrande potenciális csődjé úgy tűnt nem fog pénzügyi válsághoz vezetni, valamint a cég a 30 napos türelmi időszak lejárta előtti napon teljesített egy kamatfizetést, amivel átmenetileg hűtötte az ezt övező aggodalmakat. Az amerikai Szenátus

megegyezett az adósságplafon megemelésében, ezzel elkerülte a részleges kormányzati leállást. A kínálati sokkok (energiaárak emelkedése, mikrochip-hiány, építőanyag-hiány) fokozódása nem elhanyagolható kockázatokat jelentettek a részvényt piacok számára. Az energiaárak növekedésének beépülése a termékek árába további inflációt felhajtó hatással bírt. A befektetők úgy vélték, hogy a Fed kötvénnyvásárlásainak leépítése, valamint számos más jegybank kamatemelési lépései a hosszú hozamok tartós emelkedését indukálhatják, melyek a reálkamatok növekedéséhez vezetnek.

Novemberben a tőzsdék teljesítménye jó volt, azonban a hónap végére az újabb vírus variáns gazdasági hatásaitól való félelem korrekciót indított el. A Dél-Afrikában azonosított „omicron” koronavírus változat gyorsan dominánssá vált, mivel magasabb fertőzőképességgel bírt, a nagy számú mutáció pedig a vakcinák hatásossága szempontjából volt kérdéses. Egyelőre a növekedési pálya változatlan maradt, azonban az intenzitásában lassulást feltételeztek a számos bizonytalanság miatt. A Fed részéről a kötvénnyvásárlási program fokozatos kivezetése elkezdődött, akár a korábban bejelentettnél nagyobb mértékű csökkentés is elképzelhető volt, ez alapján a kamatemelési ciklus kezdetét pedig a jövő év közepére várták, a befektetők egyre inkább három esetleges kamatemelést áraztak várakozásaikban.

December hónapban magas volatilitásnak voltunk szemtanúi, mivel az omikron variáns megjelenése egy váratlan korrekciót hozott a részvényt piacokon. Ezt tovább fokozta, hogy az amerikai jegybank arra tett utalásokat, hogy gyorsítani fog az eszközvásárlási programjának kivezetésén, valamint a kamatpálya várakozások is felfelé tolódtak el. Az EKB részéről nem várható kamatemelés a következő évben, mégis egy óvatos jelzés lehet a jegybanktól a járványhelyzet miatti kötvényprogramjának kivezetése. Mivel a dél-afrikai adatok optimizmust sugároztak az új variánsra vonatkozóan (gyors terjedés, kevésbé súlyos lefolyás), pozitív jelzést adtak a piacnak, hogy folytatódhat a gazdasági normalizáció, a hónap végére ledolgozásra kerültek a mínuszok. A fejlett piaci hozamok esetében további emelkedést prognosztizálunk, melynek alapja a jegybankok általi monetáris szigorítások bejelentése/folytatása a jövő évben, mivel a magas inflációs környezet továbbra is velünk maradhat. A decemberi kamatdöntő ülés alkalmával az MNB 30 bázisponttal növelte az irányadó kamatszintet, a sajtótájékoztatón elmondottak alapján tovább folytatódhat jövőre is a kamatemelési ciklus, ahol az egyhetes betéti ráta fogja tükrözni az effektív kamatlábat.

1.2 Részvénypiacok

2021-ben a részvénypiac számára továbbra is kedvező volt a piaci környezet, mivel a kötvénypiaci hozamemelkedést meghaladó inflációs várakozások negatív reálhozam-környezetet jelentenek, így a befektetők számára változatlanul optimális lehetőség maradt. Nem indult az év zökkenőmentesen a tőzsdéken, mivel nagyobb kisbefektetői közösségi csoport irányított vételi erőt generált több hedge fund által shortolt kis kapitalizációjú részvény esetében, akiknek likvidálni kellett a pozíciójukat a nagy veszteségek miatt, ami az amerikai piac közvetett esését generálta. Február második felében a romló szentiment és a kötvénypiaci eladási hullám tovagyűrűzött a részvénypiacokra is, amik ismét egy kisebb korrekción estek át. Az oltakozási programok jól haladtak, a lezárások meghozták a kívánt eredményeket, ami táplálta a növekedési várakozásokat, amit az amerikai stimulus elfogadásának gondolata tovább fűtött. Folytatódott a 2020 november óta tapasztalt értékalapú részvények felülteljesítése, amelyet főként a fejlett piaci hozamok emelkedése támogatott, amelyben Amerika volt a leginkább irányadó az inflációs várakozások rohamos emelkedése miatt, a növekedésbe vetett bizalom továbbra is magas volt. A fejlett piacok újabb csúcsokat döntöttek a növekedési várakozások fűtötte kockázatvállalási hajlandóság emelkedése következtében, azonban a fejlődő piacokra továbbra is nyomást gyakorolt a magas dollárkamatok. A növekedési részvények is ledolgozták az idei alulteljesítésük egy részét az értékalapú részvényekkel szemben.

Májusra már sikerült addig a pontig eljutni, hogy gazdasági újraindításokról beszélhettünk, a befektetők nem kísérték szoros figyelemmel a járványgörbe változását, valamint a delta variáns lehetséges negatív hatásait, mivel a laza monetáris politika okozta likviditásbőség továbbra is adott volt. A delta variáns térnyerése megváltoztatta a fejlett gazdaságok nyitási elképzeléseit, azonban emelkedő volatilitás mellett folytatódott a tőzsdei emelkedés. A Federal Reserve „héjább” hangnemet tanúsított a kamatdöntő ülést követő sajtótájékoztatón, mivel az inflációt már nem átmenetinek gondolták, azonban miután a jegybankelnök azt nyilatkozta, hogy továbbra is fennmarad a likviditásbőség a piacok ismét emelkedni kezdtek.

A nyári hónapokban az amerikai technológiai részvényeknél magas volt a kisbefektetői pozícionáltság, amely piaci korrekciót is eredményezhetett volna. A dollár erősödése ideiglenesen korlátozta a fejlődő részvénypiacok emelkedését. Ezt a kötvényhozamok csökkenése is tükrözte, alulteljesítettek a hagyományos iparágak, a befektetők ismét a technológia szektort vették. A részvénypiacok további emelkedése során a fejlődő piacok jobban teljesítettek. Szeptember végére kisebb piaci korrekciót láthattunk, mivel az Evergrande kínai ingatlanfejlesztő cég esetében egy potenciális csődhelyzet kezdett kirajzolódni, ami rendszerszintű kockázatokat hordozott magában.

Október hónapban több szeptemberi kockázati tényező enyhült, amelyet jó részvénytőkei teljesítmény is kísért. December hónapban magas volatilitásnak voltunk szemtanúi, mivel az omikron variáns megjelenése egy váratlan korrekciót hozott a részvénytőkei piacokon, melynek alkalmával növeltük részvény pozícióinkat. November végére az újonnan megjelenő omikron variáns felerősítette a lezárásoktól való félelmeket, valamint tartottak annak gazdasági hatásaitól is, ennek következtében pedig egy újabb piaci korrekció valósult meg.

A lenti táblázatból látható, hogy a részvénytőkei piacok kifejezetten jó évet tudhattak maguknak, az amerikai indexek felülteljesítésével, azon belül is főként a technológiai szektor hozamadatai voltak kiemelkedők.

Részvényindex	2021.01.04	2021.12.31	Változás (%)
S&P 500	3701,57	4780,04	29,14%
NASDAQ 100	12696,76	16434,51	29,44%
Dow Jones	30217,53	36412,81	20,50%
EURO STOXX 50	3550,18	4298,01	21,06%
DAX	13681,81	15855,99	15,89%
BUX	42333,48	50720,71	19,81%
ATX	2792,34	3861,06	38,27%

Forrás: Bloomberg

1.3 Kötvénypiacok

A kötvénypiacoknak egy nehéz 2021-es évvel kellett megküzdenniük, amit a növekvő infláció, heves gazdasági fellendülés és szigorúbb monetáris politika kezdete jellemzett. Az emelkedő inflációs környezet térnyerése felgyorsult az év során, felbolygatva a kötvénypiacokat, ami egy globális hozamemelkedésben csapódott le. Ez alapvetően egy vártnál korábbi jegybanki monetáris politikai szigorítás kezdeti jeleit mutatta. A magasabb hosszú hozamok következtében az USA-ba áramlott a tőke, ami a fejlődő piaci jegybankokat lépéskényszerbe hozhatta.

Az inflációs várakozások továbbra is magasak voltak Amerikában, amely a jegybank új szempontrendszer alapján a célszint ideiglenes meghaladása sem indukálhat monetáris szigorítást, kommunikációjában is igyekezett hűteni a várakozásokat. Ez a kötvénypiacok számára kedvezőtlen volt, mivel a gazdasági aktivitás élénkülése, valamint a kockázattól való kedv erősödése a hozamok emelkedését idézhetik elő, azonban a jegybankok fokozott aktivitása ezt féken tudja tartani.

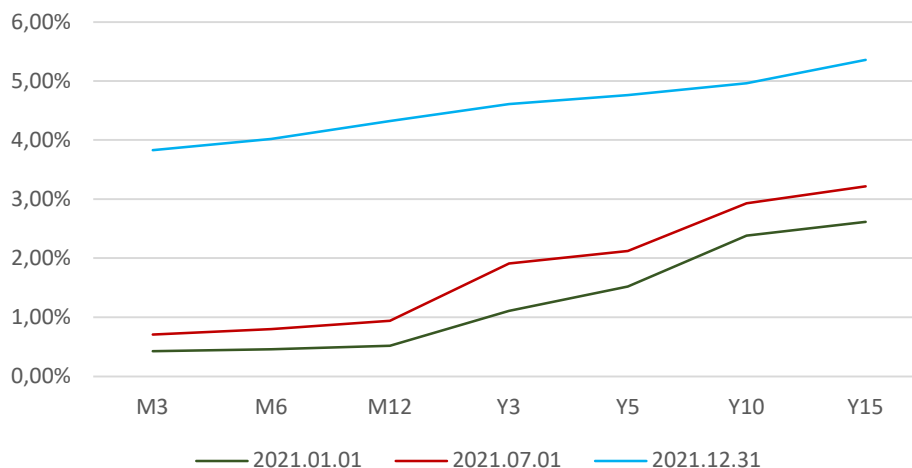
Az év a hozamgörbe jelentős meredekedésével kezdődött, mivel a piac reagált a magasabb gazdasági növekedés és az infláció lehetőségére. A 10 éves amerikai államkötvény 81 bázisponttal ugrott meg az első negyedévben és 1,74%-on zárta az időszakot. Azonban ahogyan a gazdasági fellendülés egyre

képlékenyebbé vált és az infláció tovább emelkedett, az év hátralévő részében ezt a meredekséget ledolgozta. A rövid lejáratú hozamok mérsékelten emelkedtek, míg a 10 éves hozam 1,52%-ra csökkent 2021 végére.

A Fed az év nagy részében átmenetinek minősítette az inflációt, azonban novemberben elhagyta ezt a jelzőt, mivel a maginflációs adatok tovább emelkedtek. Az akkori érték 6,8%-ra emelkedett a 2021 novemberéig tartó 12 hónap során. Az infláció növekvő fenyegetésére és a javuló munkaerőpiacra válaszul a Fed a negyedik negyedévben szigorúbb álláspontot foglalt. A Fed novemberben megkezdte az eszközvásárlások szűkítését azzal a céllal, hogy 2022 közepére befejezze a programot. Decemberben megduplázta a csökkentés ütemét, így már 2022 márciusára módosult a várható befejezés.

Júniusban a Magyar Nemzeti Bank is megkezdte a kamatemeléseket, amikor is 30 bázispontos emeléssel ismét 0,9%-ra emelte az alapkamatot, valamint az egyhetes betéti rátát is ezzel egyenértékűvé tette. Válaszul a növekvő inflációs pályára egy kamatemelési ciklust jelentettek be, melynek lefolyását a későbbi hónapok inflációs pályája határozta meg. A magyar „tapering” vagyis az eszközvásárlási program csökkentése augusztusban kezdődött el, amikor is az állampapír vásárlások heti mértékét 10 milliárd forinttal csökkentették, ami leginkább a rövidebb lejáratú kötvényeket érintette. Ezt követően a szeptemberi kamatdöntő ülésen még egy 10 milliárd forintos csökkentést eszközölt, így a heti keretösszeg 40 milliárd forintra módosult. A decemberi kamatdöntő ülés alkalmával pedig az állampapír-vásárlási program lezárásáról döntött, azonban megjegyezte, hogy az állampapírpiac likviditási folyamatait a jövőben is figyelemmel követi és szükség esetén készen áll átmeneti és célzott állampapír-vásárlásokkal beavatkozni az állampapírpiac stabilitásának fenntartása érdekében.

Magyar hozamgörbe változása



Forrás: Államadósság Kezelő Központ Zrt.

A fenti grafikon szemlélteti a magyar hozamgörbe változását a 2021-es év során. Ez alapján látható, hogy a magyar hozamkörnyezet az év végére számottevően megemelkedett, mivel a hozamgörbe felfelé tolódott. Egy másik érdekes változás, hogy a hozamgörbe kezd ellaposodni, mivel a rövidebb hozamok drasztikusabb mértékben emelkedtek, mint a hosszú hozamok.

1.4 Devizapiacok

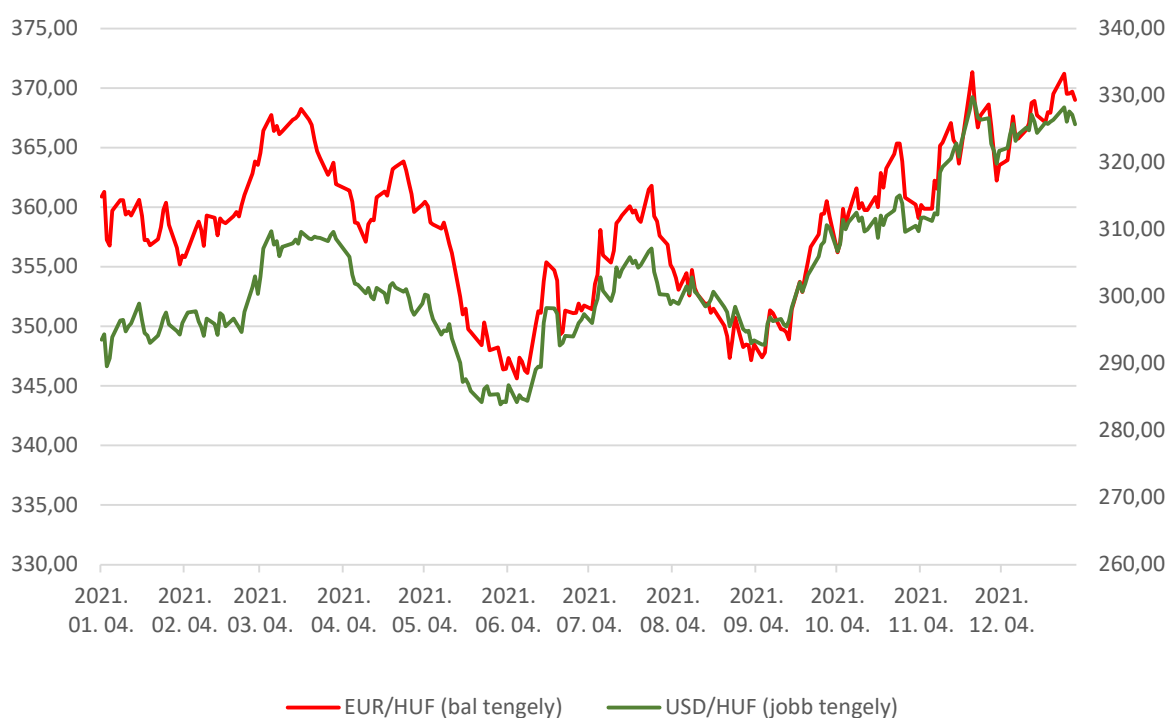
A dollár az euróhoz képest gyengébben kezdte az évet, 1,2250 volt január elején az EURUSD keresztárfolyam. Az évet erősödéssel nyitotta, azonban május végére nagyjából az év eleji szintre gyengült vissza. Júniusban már elkezdődtek az impulzusok a Fed részéről, mivel a kamatdöntő ülést követően már szigorúbb hangnemet ütött meg és az amerikai jegybankárok kamatvárakozásait tükröző dot plot-ban 2022-23-ra is növekedett az előrevetített kamatok mediánja, így a befektetők a 2022-es végére már árazták is az első kamatemelést és a dollár ismét erősödésbe kapcsolott.

A Fed részéről a kötvénnyvásárlási program fokozatos kivezetése novemberben kezdetét vette, akár a korábban bejelentettnél nagyobb mértékű csökkentés is elképzelhető volt, ez alapján a kamatemelési ciklus kezdetét pedig a jövő év közepére várták, a befektetők egyre inkább három esetleges kamatemelést áraztak várakozásaikban. Ennek hatására a dollár trendszerű erősödése folytatódott, nyomás alatt tartva a fejlődő devizákat. A decemberi kamatdöntő ülés alkalmával megkétszerezték a tapering mértékét, ami alapján már 2022 márciusára véget érhetnek az eszközvásárlások. Az évet 7,2%-kal erősebben, 1,1370-es szinten zárta a dollár az euróval szemben.

Az Alap szempontjából kiemelt fontossággal bír a forint árfolyama. Nemzetközi mintára hazánkban is folytatódott az inflációs környezet emelkedése. Miután a hazai infláció év/év alapon több, mint 5%-os értéket mutatott, már az MNB sem hagyhatta szó nélkül. Egyelőre átmeneti emelkedésnek gondolja,

azonban az inflációs pálya változása esetén készen állt proaktívan kamatot emelni, ezzel kapcsolatban a júniusi inflációs jelentés számait kezelte kiemelt fontossággal. A piac a hír hallatára már be is árazta a kamatemelést, így a forint az euróval szemben fokozatosan a 350-es szint alá tudott erősödni. Júniusban ígéretéhez híven megkezdte az alapkamat 30 bázispontos emelésével, amit júliusban és augusztusban is eszközölt.

Azonban szeptemberben az emelés mértékét 15 bázispontra csökkentette, ami negatív meglepetés volt a piac számára, így a forint erőteljes gyengülésbe kezdett. Az év elejéhez képest gyengébb szinten, az euró ellen 369-en, míg a dollár ellen 325,71-en zárta az évet.



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: 2021. január 01. - 2021. december 31-ig

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.01.01. - 2020.12.31.	Tárgyév 2021.01.01. - 2021.12.31.
a	b	c	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	284 518	352 385
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	126 694	161 430
	Határidős ügyletek nyeresége	74 876	102 572
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	9 574	15 352
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	73 314	72 638
	Bankkamat	60	393
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	182 958	181 384
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	88 281	42 075
	Határidős ügyletek vesztesége	39 157	101 755
	Értékelési és árfolyam kiadások	55 520	37 554
	Fizetett kamatok, osztalék adó	0	0
	Pénzügyi műveletek eredménye	101 560	171 001
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	34 924	63 504
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	66 636	107 497

Kelt: Pécs, 2022. április 26.

.....
Alpha Alapkezelő Zrt.

XIII. MÉRLEG

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

1111-754

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2021. december 31.

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31.	Tárgyév 2021.12.31.
a	b	c	e
A.	Befektetett eszközök	0	0
I.	Értékpapírok	0	0
1.	Értékpapírok	0	0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
	b) egyéb	0	0
B.	Forgóeszközök	1 468 126	1 818 791
I.	Követelések	3	5 824
1.	Követelések	3	5 824
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0
II.	Értékpapírok	1 020 509	1 289 313
1.	Értékpapírok	980 435	1 230 900
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	40 074	58 413
	a) kamatokból, osztalékokból	13 716	15 413
	b) egyéb	26 358	43 000
III.	Pénzeszközök	447 614	523 654
1.	Pénzeszközök	447 614	523 654
2.	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	0	0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-32 903	-47 505
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	1 435 223	1 771 286

Kelt: Pécs, 2022. április 26.

.....
Alpha Alapkezelő Zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2021. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31.	Tárgyév 2021.12.31.
a	b	c	e
E.	Saját tőke	1 429 652	1 741 810
I.	Induló tőke	1 362 458	1 544 266
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 687 937	1 999 360
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-325 479	-455 094
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	67 194	197 544
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-13 987	5 128
2.	Értékelési különbözet tartaléka	7 171	10 908
3.	Előző év(ek) eredménye	7 374	74 011
4.	Üzleti év eredménye	66 636	107 497
F.	Céltartalékok	0	0
G.	Kötelezettségek	0	28 172
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0	28 172
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	5 571	1 304
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	1 435 223	1 771 286

Kelt: Pécs, 2022. április 26.

.....
Alpha Alapkezelő Zrt.

XIV. CASH FLOW KIMUTATÁS

Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap

1111-754

címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2021. január 01. - 2021. 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	-103 882	-143 223
1.	Tárgyévi eredmény	66 636	107 497
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-153 268	-268 804
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	0	28 172
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-17 250	-4 267
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	0	-5 821
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	0	0
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	146 600	219 263
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	302 536	311 424
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-32 082	3 737
15.	Hitelfelvétel	0	0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-158 075	-110 500
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	34 221	14 602
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0	0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	42 718	76 040

Kelt: Pécs, 2022. április 26.

.....
Alpha 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: 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 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 2021.12.31-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 2021. évi tőkenövekmény (197.544 e Ft) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.544.266 e Ft) 12,79 %-a.

Az Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap 2020. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	1.741.810 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,127921 Ft

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

Hahner Ferenc Befektetési igazgató, címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19. és
Temesvári Csaba Befektetési munkatárs, 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 a 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	161 429 740		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	41 555 803		
Befektetési jegyek árfolyamnyeresége	28 174 687		
Részvények	91 699 250		
Forg.kötvény eladási árban kapott kamat	0		
Kapott kamatok, osztalékbevételek	15 352 373		
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	102 572 220		
Átváltási-értékeléskori árfolyamnyereség	72 638 298		
Büntető jutalékok	0		
Bankkamat	393 006		
Árfolyamveszteség értékpapír eladásból		42 075 442	
ebből: Államkötvények, diszkontkincstárjegyek		13 964 679	
Befektetési jegyek árfolyamvesztesége		727 266	
Részvények		27 383 497	
Kamattal, osztalékkal kapcs. Kifizetés		0	
Átváltási-értékeléskori árfolyamveszteség		37 553 594	
Forg.kötvény eladás árfolyamvesztesége		0	
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége		101 755 657	
Összesen	352 385 638	182 957 766	171 000 945

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	9	4	
Értékvesztések	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	9	4	5

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Számviteli szolgáltatás	780 000	715 000
Könyvvizsgálói díj	635 000	0
Felügyeleti díjak	594 000	450 000
Bank költségek	299 021	292 149
Alapkezelői díj	25 272 832	25 272 832
Letétkezelői díj	1 382 738	1 254 440
Keler díj	7 970 495	7 840 487
Tranzakciós díj	25 832 505	25 832 505
Befektetési alapok különadója	737 000	542 000
Összesen	63 503 591	62 199 413

4. Értékpapír állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	ISIN kód		db szám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
RUSSIA GOVT BOND 8.15 2027	RU000A0JS3W6	RUB	5 300 000	27 263 311	-3 592 512	23 670 799
RUSSISCHE FOEDERATION 7.0	RU000A0JTJL3	RUB	14 200 000	65 315 733	-2 370 250	62 945 483
CZECH REPUBLIC 0.45 2023	CZ0001004600	CZK	2 630 000	36 232 853	742 084	36 974 937
REPUBLOC OF SERBIA 1.5	XS2015296465	EUR	100 000	34 798 196	1 264 026	36 062 222
RUSSIA GOVT BOND7 16/08	RU000A0JU4L3	RUB	6 000 000	23 988 619	2 306 870	26 295 489
ROMANI 3.624 2030	XS2178857954	EUR	50 000	21 430 415	-976 856	20 453 559
RUSSIAN FED 7.5% 2030/03/31	XS0114288789	USD	220 000	23 600 402	-7 471 276	16 129 126
Külföldi államkötvény összesen				232 629 529	-10 097 914	222 531 615

Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
2024/C MÁK	HU0000403571	9 000	94 778 190	-8 277 030	86 501 160
2026/E MÁK	HU000404611	34 000	314 820 250	-8 423 810	306 396 440
REPHUN 5.75% 11/22/23	US445545AJ57	80 000	27 185 864	1 268 396	28 454 260
REPHUN 5.375 % 02/21/23	US445545AH91	90 000	29 918 701	1 463 295	31 381 996
Magyar Államkötvények		213 000	466 703 005	-13 969 149	452 733 856

Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
APPENINN HOLDING	HU0000102132	36 000	12 431 621	-3 683 621	8 748 000
MOL 100	HU0000153937	30 000	62 829 740	12 770 260	75 600 000
MTELEKOM	HU0000073507	25 000	9 325 088	962 412	10 287 500
OTP BANK Nyrt	HU0000061726	400	6 609 900	30 100	6 640 000
Belföldi részvények		91 400	91 196 349	10 079 151	101 275 500

Megnevezés	ISIN kód	deviza	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
AEGON N.V.	NL0000303709	EUR	11 274	12 411 711	5 863 635	18 275 346
ALIBABA GROUP HOLDING	US01609W1027	USD	590	27 505 894	-4 678 150	22 827 744
AT&T INC	US00206R1023	USD	1 800	14 489 754	-67 315	14 422 439
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	EUR	1 900	17 465 151	3 150 695	20 615 846
CITIGROUP ORD	US1729674242	USD	890	17 445 338	60 630	17 505 968
DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	EUR	3 000	9 598 550	2 598 376	12 196 926
DEUTSCHE LUFTHANSA	DE0008232125	EUR	3 600	9 989 358	-1 779 846	8 209 512
EXXON MOBIL	US30231G1022	USD	500	8 676 755	1 288 342	9 965 097
FONDAL PROPRIETATEA S.A	US34460G1067	USD	1 933	5 394 647	8 834 255	14 228 902
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	EUR	4 400	14 648 416	634 531	15 282 947
GLOBAL X RENEWABLE ENERGY	US37954Y7076	USD	1 700	8 048 092	622 960	8 671 052
HEIDELBERGCEMENT AG ON	DE0006047004	EUR	250	5 644 018	-153 298	5 490 720
HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UC	IE00B5LJZQ16	EUR	390	1 172 096	494 670	1 666 766
HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UC	IE00B5LJZQ16	USD	3 200	12 748 450	1 147 641	13 896 091
IBM	US4592001014	USD	270	10 074 675	1 679 613	11 754 288
INTEL CORP	US4581401001	USD	350	5 317 799	553 124	5 870 923
ISHARES ATX UCITS ETF DE	DE000A0D8Q23	EUR	400	3 163 635	2 951 433	6 115 068
ISHARE EU 600 AUTO	DE000A0Q4R28	EUR	300	5 165 510	1 552 873	6 718 383
ISHARES FTSE CHINA 25 INDEX	US4642871846	USD	800	9 414 028	117 549	9 531 577
ISHARE MSCI TGLOBAL METALS	US46434G8481	USD	350	2 366 633	2 491 983	4 858 616
ISHARE MSCI POL ETF	IE00B4M7GH52	EUR	4 200	20 329 973	4 947 265	25 277 238
ISHARE MSCI TURKEY ETF	IE00B1FZS574	EUR	2 000	6 260 447	863 467	7 123 914
ISHARES S AND P GLOB. CLEAN	US4642882249	USD	1 600	10 946 696	85 753	11 032 449
ISHARES OIL AND GAS ETF	IE00B6R51Z18	EUR	1 400	5 828 483	2 536 304	8 364 787
ISHARES LATIN AM 40ETF	US4642873909	USD	900	7 016 686	-139 645	6 877 041
KYNDYL HOLDINGS INCORP	US50155Q1004	USD	54	0	318 349	318 349
OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	USD	900	4 339 405	4 158 695	8 498 100
PFIZER	US7170811035	USD	50	662 526	299 133	961 659
PJSC GAZPROM ADR	US3682872078	EUR	3 000	6 895 930	1 943 465	8 839 395
PROSIEBENSAT1 MEDIA	DE000PSM7770	EUR	700	2 430 228	1 188 555	3 618 783
PROSUS NV	NL0013654783	EUR	850	21 392 001	1 670 684	23 062 685
QIAGEN NV	NL0012169213	USD	350	5 798 948	537 089	6 336 037
RENAULT SA	FR0000131906	EUR	900	13 502 372	-3 358 377	10 143 995

ROYAL DUTCH SHELL B	GB00B03MM408	EUR	1 246	6 193 436	2 735 375	8 928 811
SOCIETE GENERALE NV	FR0000130809	EUR	600	4 998 334	1 689 053	6 687 387
TEAMVIEWER AG	DE000A2YN900	EUR	1 600	11 232 963	-4 254 435	6 978 528
TOTAL ENERGIES SE	FR0000120271	EUR	1 400	17 887 053	5 168 805	23 055 858
UNIBAIL - RODAMCO WESTF	FR0013326246	EUR	165	7 051 124	-3 299 390	3 751 734
UNICREDIT SPA	IT0005239360	EUR	2 000	5 158 068	4 837 404	9 995 472
VANECK VECTORS GOLD MINER	IE00BQQP9F84	EUR	470	5 080 180	865 000	5 945 180
WALGREENS BOOTS ALLIANCE	US9314271084	USD	400	5 798 121	997 492	6 795 613
WELLS FARGO & CO NEW	US9497461015	USD	400	4 461 807	1 789 219	6 251 026
XTRACKERS STOXX EUROPE	LU0292101796	EUR	300	6 421 577	2 834 050	9 255 627
Külföldi részvények				380 426 868	55 777 011	436 203 879

Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
OTP PRIME IA BF	HU0000718523	56 441 736	59 947 276	16 621 019	76 568 295
Befektetési jegyek			59 947 276	16 621 019	76 568 295
			1 230 903 027	58 410 118	1 289 313 145

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Mennyiség	Beszerzési árfolyam	Piaci árfolyam	Piaci érték	Tényleges pénztáramlás
HUF (v) /EUR ('e)	500 000		-5,4819	-2 740 950	
HUF (v) /EUR ('e)	250 000		-0,8920	-223 000	
HUF (v) /EUR ('e)	250 000		-1,2224	-305 600	
HUF (v) /USD ('e)	150 000		1,6297	244 455	
HUF (v) /USD ('e)	150 000		-1,1317	-169 755	
HUF (v) /USD ('e)	150 000		-2,4013	-360 195	
Germany DAX 30 Index	25			-43 949 653	
Származtatott ügyletek összesen				-47 504 698	

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	1 195 239 713	1 506 662 960	311 423 247	
Visszaváltott bef.jegyek névértéke	-325 479 381	-455 093 815	-129 614 434	
	1 362 457 554	1 544 266 367	181 808 813	13,34%

ÜZLETI JELENTÉS – 2021

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 2021. évi nettó hozama: 5,6755% Az Alap „P” sorozatának 2021. évi nettó hozama: 6,8847%. 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: Alpha Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Tájékoztató szerint

Tárgynap (T): 2021.12.31
 Saját tőke 1 741 809 778
 Egy jegyre jutó NEÉ (Ft.): 1,127921
 Darabszám: 1 544 266 367

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

<i>I. KÖTELEZETTSÉGEK</i>		Névérték	Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes): Hitelező Futamidő		0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		28 171 945	95,58%
	Alapkezelői díj miatt		0	
	Letétkezelői díj miatt		0	
	Bizományosi díj miatt		0	
	Forgalm. ktg. miatt		0	
	Közzétételi ktg. miatt		0	
	Reklám ktg. miatt		0	
	Szállítói kötelezettségek		28 171 945	95,58%
	Egyéb – nem költség alapú – kötelezettség		0	
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		1 304 178	4,42%
	Számviteli szolgáltatás		65 000	0,22%
	Könyvvizsgálói díj		635 000	2,15%
	Felügyeleti díjak		144 000	0,49%
	Bank költségek		6 872	0,02%
	Letétkezelői díj		128 298	0,44%
	Tranzakciós díj		130 008	0,44%
	Befektetési alapok különadója		195 000	0,66%
	Kötelezettségek összesen:		29 476 123	100,00%
<i>II. ESZKÖZÖK</i>		Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		523 653 671	29,56%
	UniCredit számla HUF		271 449 066	15,32%
	UniCredit HUF óvadéki számla		1	0,00%
	SAXO HUF bankszámla		86 053 031	4,86%
	UniCredit számla EUR		49 612 522	2,80%
	UniCredit számla USD		59 700 920	3,37%
	UniCredit számla RUB		2 807 924	0,16%
	UniCredit számla GBP		23 332 516	1,32%
	UniCredit Bank CZK		301 692	0,02%
	SAXO EUR bankszámla		15 020 171	0,85%
	SAXO USD bankszámla		15 375 828	0,87%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		-41 680 844	-2,35%
	Úton levő tételek		5 787 305	0,33%
	Kamatból és osztalékból származó követelés		36 549	0,00%

	Származtatott ügyletek értékelési különb			-47 504 698	-2,68%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1 289 313 145	72,79%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			675 265 471	38,12%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			452 733 856	25,56%
	2024/C MÁK	HUF	9 000	86 501 160	4,88%
	2026/E MÁK	HUF	34 000	306 396 440	17,30%
	REPHUN 5.75% 11/22/23	USD	80 000	28 454 260	1,61%
	REPHUN 5.375 % 02/21/23	USD	90 000	31 381 996	1,77%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			222 531 615	12,56%
	RUSSIA GOVT BOND 8.15 2027	RUB	5 300 000	23 670 799	1,34%
	RUSSISCHE FOEDERATION 7.0	RUB	14 200 000	62 945 483	3,55%
	CZECH REPUBLIC 0.45 2023	CZK	2 630 000	36 974 937	2,09%
	REPUBLIC OF SERBIA 1.5	EUR	100 000	36 062 222	2,04%
	RUSSIA GOVT BOND7 16/08	RUB	6 000 000	26 295 489	1,48%
	ROMANI 3.624 2030	EUR	50 000	20 453 559	1,15%
	RUSSIAN FED 7.5% 2030/03/31	USD	220 000	16 129 126	0,91%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő			0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	
II/4.3.	Részvények (összes):			537 479 379	30,34%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			101 275 500	5,72%
	APPENINN HOLDING	HUF	36 000	8 748 000	0,49%
	MOL 100	HUF	30 000	75 600 000	4,27%
	MTELEKOM	HUF	25 000	10 287 500	0,58%
	OTP BANK Nyrt	HUF	400	6 640 000	0,37%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			436 203 879	24,63%
	AEGON N.V.	EUR	11 274	18 275 346	1,03%
	ALIBABA GROUP HOLDING	USD	590	22 827 744	1,29%
	AT&T INC	USD	1 800	14 422 439	0,81%
	BANCO SANTANDER	EUR	1 900	20 615 846	1,16%
	CITIGROUP ORD	USD	890	17 505 968	0,99%
	DEUTSCHE BANK AG	EUR	3 000	12 196 926	0,69%
	DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	3 600	8 209 512	0,46%
	EXXON MOBIL	USD	500	9 965 097	0,56%
	FONDAL PROPRIETATEA S.A	USD	1 933	14 228 902	0,80%
	FRANCE TELECOM SA	EUR	4 400	15 282 947	0,86%
	GLOBAL X RENEWABLE ENERGY ETF	USD	1 700	8 671 052	0,49%
	HEIDELBERGCEMENT AG ON	EUR	250	5 490 720	0,31%
	HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UC	EUR	390	1 666 766	0,09%
	HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UC	USD	3 200	13 896 091	0,78%
	IBM	USD	270	11 754 288	0,66%
	INTEL CORP	USD	350	5 870 923	0,33%
	ISHARES ATX UCITS ETF DE	EUR	400	6 115 068	0,35%
	ISHARE EU 600 AUTO	EUR	300	6 718 383	0,38%
	ISHARES FTSE CHINA 25 INDEX	USD	800	9 531 577	0,54%
	ISHARE MSCI TGLOBAL METALS	USD	350	4 858 616	0,27%
	ISHARE MSCI POL ETF	EUR	4 200	25 277 238	1,43%

	ISHARE MSCI TURKEY ETF	EUR	2 000	7 123 914	0,40%
	ISHARES S AND P GLOB. CLEAN	USD	1 600	11 032 449	0,62%
	ISHARES OIL AND GAS ETF	EUR	1 400	8 364 787	0,47%
	ISHARES LATIN AM 40ETF	USD	900	6 877 041	0,39%
	KYNDYL HOLDINGS INCORP	USD	54	318 349	0,02%
	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	900	8 498 100	0,48%
	PFIZER	USD	50	961 659	0,05%
	PJSC GAZPROM ADR	EUR	3 000	8 839 395	0,50%
	PROSIEBENSAT1 MEDIA	EUR	700	3 618 783	0,20%
	PROSUS NV	EUR	850	23 062 685	1,30%
	QIAGEN NV	USD	350	6 336 037	0,36%
	RENAULT SA	EUR	900	10 143 995	0,57%
	ROYAL DUTCH SHELL B	EUR	1 246	8 928 811	0,50%
	SOCIETE GENERALE NV	EUR	600	6 687 387	0,38%
	TEAMVIEWER AG	EUR	1 600	6 978 528	0,39%
	TOTAL ENERGIES SE	EUR	1 400	23 055 858	1,30%
	UNIBAIL - RODAMCO WESTF	EUR	165	3 751 734	0,21%
	UNICREDIT SPA	EUR	2 000	9 995 472	0,56%
	VANECK VECTORS GOLD MINER	EUR	470	5 945 180	0,34%
	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	USD	400	6 795 613	0,38%
	WELLS FARGO & CO NEW	USD	400	6 251 026	0,35%
	XTRACKERS STOXX EUROPE	EUR	300	9 255 627	0,52%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			76 568 295	4,32%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			76 568 295	4,32%
	OTP PRIME IA BF		56 441 736	76 568 295	4,32%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	
	Banki kamatok			0	
	AIEH értékvesztése			0	
	Eszközök összesen:			1 771 285 972	100,00%