

**ALPHA ORION ABSZOLÚT HOZAMÚ
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

ÉVES JELENTÉS

2022. ÉV

KÉSZÜLT: 2023. ÁPRILIS 27.

Temesvári Csaba

ALPHA ALAPKEZELŐ ZRT.

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

Tárgyidőszak: 2022.01.01.- 2022.12.31.

ÁLTALÁNOS ADATOK

Az Alap megnevezése:	Alpha 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)	2021.12.31	(%)	2022.12.31	adatok Ft-ban (%)
I.	ESZKÖZÖK				
I/1.	Folyószámla, készpénz (összes)	523 653 671	29.56%	179 617 601	11.05%
	UniCredit számla HUF	271 449 066	15.32%	47 081 392	2.90%
	UniCredit HUF óvadéki számla	1	0.00%	1	0.00%
	SAXO HUF bankszámla	86 053 031	4.86%	21 857 719	1.35%
	UniCredit számla EUR	49 612 522	2.80%	64 236 493	3.95%
	UniCredit számla USD	59 700 920	3.37%	45 387 035	2.79%
	UniCredit számla RUB	2 807 924	0.16%	724 639	0.04%
	UniCredit számla GBP	23 332 516	1.32%	35 849	0.00%
	UniCredit Bank CZK	301 692	0.02%	0	0.00%
	SAXO EUR bankszámla	15 020 171	0.85%	0	0.00%
	SAXO USD bankszámla	15 375 828	0.87%	294 473	0.02%
I/2.	Egyéb követelés (összes)	-41 680 844	-2.35%	-2 525 792	-0.16%
	Úton levő tételek	5 787 305	0.33%	0	0.00%
	Kamatból és osztalékából származó követelés	36 549	0.00%	204 584	0.01%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-47 504 698	-2.68%	-2 730 376	-0.17%
I/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0	0.00%	202 181 667	12.44%
I/4.	Értékpapírok (összes):	1 289 313 145	72.79%	1 245 658 737	76.66%
I/4.1.	Állampapírok (összes):	675 265 471	38.12%	536 887 141	33.04%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	452 733 856	25.56%	461 013 780	28.37%
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):	222 531 615	12.56%	75 873 361	4.67%
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):	537 479 379	30.34%	608 103 165	37.42%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	101 275 500	5.72%	121 756 000	7.49%
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	436 203 879	24.63%	486 347 165	29.93%
I/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	76 568 295	4.32%	100 668 431	6.20%
I/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	76 568 295	4.32%	100 668 431	6.20%
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:	1 771 285 972	100.00%	1 624 932 212	100.00%
II.	KÖTELEZETTSÉGEK				
II/1.	Egyéb kötelezettségek (összes):	0	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	0	0.00%	0	0.00%
II/3.	Céltartalékok	0	0.00%	0	0.00%
II/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	29 476 135	100.00%	3 595 097	100.00%
	Számviteli szolgáltatás	65 000	0.22%	75 000	2.09%
	Könyvvizsgálói díj	635 000	2.15%	762 000	21.20%
	Felügyeleti díjak	144 000	0.49%	143 000	3.98%
	Bank költségek	6 872	0.02%	13 886	0.39%
	Alapkezelői díj	2 339 440	7.94%	0	0.00%
	Letétkezelői díj	128 298	0.44%	125 949	3.50%
	Tranzakciós díj	130 008	0.44%	39 324	1.09%
	Alapkezelési sikerdíj	25 832 517	87.64%	0	0.00%
	Befektetési alapok kölönadója	195 000	0.66%	190 000	5.28%
	KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	29 476 135	100.00%	3 595 097	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Darabszám
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HL0000719703	929 118 626
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HL0000719711	629 167 462

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	1,039751
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HL0000719711	1,060270

IV. A befektetési alap összetétele

adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.12.31.	NAV százalékában (%)	2022.12.31.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	537,479	30.86%	608,103	37.24%
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	76,568	4.40%	100,668	6.16%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	675,265	38.77%	536,887	32.87%
Nettó eszközérték	1,741,810	100.00%	1,633,140	100.00%

V. Az Alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

ezer Ft	
Befektetésből származó jövedelem	
Pénzügyi műveletek bevételei	491 672
Értékpapír értékesítésből	219 786
Határidős ügyletek nyeresége	81 042
Kapott kamatok és bankkamatok	31 145
Átértékelés	159 699
Pénzügyi műveletek ráfordításai	494 552
Értékpapír értékesítésből	123 635
Fizetett kamatok és bankkamatok	0
Határidős ügyletek vesztesége	139 247
Értékelési és árfolyam kiadások	231 670
Összesen	-2 880
Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók	
Számviteli szolgáltatás	900
Könyvvizsgálati költség	762
MNB eljárási díjak	683
Bankköltség	787
Alapkezelési díjak	26 600
Letétkezelői jutalék	1 486
Alapkezelési sikerdíj	28
Tranzakciós díj	10 109
Befektetési alapok különadója	781
Összesen	42 136
Egyéb bevételek	0
Egyéb ráfordítások	0
Tárgyévi eredmény	-45 016
Újrabefektetett összeg	-45 016

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

2021. év

Megnevezés	2022.01.01	Kibocsátás/ Növekedés	Visszaváltás/ Csökkenés	2022.12.31
Induló tőke	1 544 266	498 183	484 163	1 558 286
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	197 544	195 430	329 924	63 050
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	5 128	27 822	24 794	8 156
Befektetések értéknövekedése/ értékcsökkenés (Értékelési különbözet tartaléka)	10 908	60 111	152 617	-81 598
Előző év(ek) eredménye	74 011	107 497	0	181 508
Nettó jövedelem (Üzleti év eredménye)	107 497	0	152 513	-45 016
Saját tőke	1 741 810	693 613	814 087	1 621 336

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

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

2021. december 31.

Alap	Sorozat	Deviza	ISIN	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre eső NEÉ
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HL0000719703	1 041 596 140	1,101674
Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap	P	HUF	HL0000719711	670 578 887	1,119871

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

VII. Származtatott ügyletek

Kötésnap	Portfólió könyv	Instrumentum neve	Írány	Mennyiség	Árfolyam
2022.01.04	Orion	EURCHF20220307	vétel	125 000	1,0375
2022.01.18	Orion	USDHUF20220321	eladás	100 000	315,60
2022.01.20	Orion	EURHUF20220224	eladás	500 000	357,50
2022.01.21	Orion	EURHUF20220225	eladás	250 000	357,93
2022.01.27	Orion	USDHUF20220331	eladás	150 000	322,50
2022.01.31	Orion	EURHUF20220302	eladás	250 000	359,15
2022.01.31	Orion	USDHUF20220404	eladás	150 000	322,20
2022.02.03	Orion	EURCHF220307	eladás	125 000	1,0457
2022.02.10	Orion	USDHUF20220414	eladás	150 000	313,15
2022.02.23	Orion	EURHUF20220325	eladás	500 000	358,30
2022.02.23	Orion	EURHUF20220328	eladás	250 000	358,40
2022.03.01	Orion	EURHUF20220407	eladás	250 000	373,50
2022.03.08	Orion	EURPLN20220411	eladás	100 000	4,9529
2022.03.10	Orion	EURPLN220411	vétel	100 000	4,8431
2022.03.14	Orion	EURPLN20220419	eladás	50 000	4,7464
2022.03.17	Orion	EURPLN220419	vétel	50 000	4,6990
2022.03.18	Orion	EURPLN20220422	eladás	50 000	4,7449
2022.03.18	Orion	EURHUF20220422	eladás	50 000	376,89
2022.03.18	Orion	EURPLN220422	vétel	50 000	4,7295
2022.03.23	Orion	USDPLN20220425	eladás	50 000	4,2986
2022.03.24	Orion	EURHUF20220502	eladás	250 000	376,05
2022.03.24	Orion	EURHUF20220429	eladás	500 000	376,00
2022.03.29	Orion	EURHUF220422	vétel	50 000	372,848
2022.03.29	Orion	USDPLN220425	vétel	50 000	4,2209
2022.03.29	Orion	EURNOK20220419	vétel	50 000	9,6477
2022.03.30	Orion	USDHUF20220601	eladás	150 000	332,40
2022.04.01	Orion	GBPUSD20220419	vétel	50 000	1,31
2022.04.04	Orion	USDHUF20220607	eladás	150 000	336,30
2022.04.04	Orion	USDPLN20220506	eladás	50 000	4,2308

2022.04.05	Orion	EURHUF20220509	eladás	250 000	371,40
2022.04.05	Orion	GBPHUF20220509	eladás	100 000	449,486
2022.04.05	Orion	USDPLN20220421	eladás	50 000	4,2601
2022.04.08	Orion	EURNOK20220426	vétel	50 000	9,4759
2022.04.11	Orion	EURNOK20220426	eladás	50 000	9,5853
2022.04.14	Orion	USDHUF20220621	eladás	150 000	348,00
2022.04.14	Orion	USDPLN20220504	eladás	50 000	4,3050
2022.04.20	Orion	USDPLN220504	vétel	50 000	4,2685
2022.04.21	Orion	GBPHUF220509	vétel	100 000	446,622
2022.04.22	Orion	USDPLN20220526	eladás	50 000	4,3198
2022.04.29	Orion	EURHUF20220603	eladás	500 000	379,35
2022.05.02	Orion	EURHUF20220607	eladás	250 000	380,83
2022.05.09	Orion	EURHUF20220613	eladás	250 000	385,95
2022.06.01	Orion	USDHUF20220803	eladás	150 000	373,80
2022.06.01	Orion	EURHUF20220804	eladás	200 000	401,90
2022.06.02	Orion	EURHUF20220805	eladás	500 000	398,90
2022.06.07	Orion	USDHUF20220808	eladás	150 000	367,30
2022.06.09	Orion	USDHUF20220713	eladás	50 000	369,153
2022.06.10	Orion	PLNUSD20220705	vétel	250 000	0,229
2022.06.13	Orion	EURHUF20220815	eladás	250 000	404,35
2022.06.21	Orion	USDHUF20220823	eladás	150 000	378,15
2022.07.05	Orion	USDHUF220713	vétel	50 000	397,484
2022.07.05	Orion	PLNUSD20220808	vétel	500 000	0,2168
2022.07.05	Orion	USDHUF20220808	eladás	150 000	398,60
2022.08.03	Orion	USDHUF20220901	eladás	150 000	391,45
2022.08.05	Orion	EURHUF20220905	eladás	250 000	397,50
2022.08.08	Orion	USDHUF20220907	eladás	150 000	389,10
2022.08.08	Orion	USDHUF20220907	eladás	150 000	389,10
2022.08.08	Orion	PLNUSD20220908	vétel	500 000	0,216
2022.08.15	Orion	EURHUF20220915	eladás	250 000	401,88
2022.08.16	Orion	EURHUF20220919	eladás	120 000	407,832
2022.08.23	Orion	USDHUF20220926	eladás	150 000	417,10
2022.08.31	Orion	EURHUF20220919	vétel	120 000	403,442
2022.09.01	Orion	USDHUF20221005	eladás	150 000	401,80
2022.09.05	Orion	EURHUF20220930	eladás	250 000	406,15
2022.09.07	Orion	USDHUF20221006	eladás	300 000	407,70
2022.09.08	Orion	PLNUSD20220927	vétel	500 000	0,212
2022.09.15	Orion	EURHUF20221018	eladás	250 000	408,80
2022.09.26	Orion	USDHUF20221025	eladás	150 000	424,00
2022.09.27	Orion	PLNUSD20221102	vétel	500 000	0,2018
2022.09.30	Orion	EURHUF20221104	eladás	250 000	427,20
2022.10.05	Orion	USDHUF20221107	eladás	150 000	429,22
2022.10.06	Orion	USDHUF20221108	eladás	300 000	430,45
2022.10.18	Orion	EURHUF20221219	eladás	250 000	423,10
2022.10.25	Orion	USDHUF20221128	eladás	150 000	421,65
2022.11.02	Orion	PLNUSD20221202	vétel	500 000	0,2101
2022.11.04	Orion	EURHUF20221205	eladás	100 000	407,05
2022.11.07	Orion	USDHUF20221207	eladás	50 000	404,20
2022.11.08	Orion	USDHUF221207	eladás	300 000	404,10
2022.11.11	Orion	PLNHUF20221129	eladás	200 000	86,565
2022.12.02	Orion	PLNUSD20230109	vétel	250 000	0,2233
2022.12.05	Orion	EURHUF20221221	eladás	100 000	412,30

2022.12.07	Orion	USDHUF20230111	eladás	350 000	393,65
2022.12.09	Orion	PLNHUF20230112	eladás	400 000	89,24
2022.12.19	Orion	EURHUF20230112	eladás	250 000	407,30
2022.12.21	Orion	EURHUF20230112	eladás	100 000	405,15

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

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

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

A márciusi hónapra magas volatilitás volt jellemző minden eszközosztályban, főként az orosz-ukrán konfliktus hírei mozgatták a piacokat. Ezen belül kifejezetten az európai térség piaci estek jobban, amit a közvetlenebb gazdasági kapcsolatuk és a regionális közelség is indokolt. A Federal Reserve a várakozásokkal összhangban végrehajtotta az első kamatemelését, ami az eddigiekkel ellentétben a piacok visszapatnását vont maga után, a kockázattalállási hajlandóság ismét megnövekedett. A befektetők abban hittek, hogy az amerikai kamatemelések úgy állítják meg az infláció növekedését, hogy a gazdaság nem csúszik recesszióba, csak veszít a növekedési dinamikájából. Ezzel kapcsolatban intő jelként figyelték az amerikai hozamgörbe alakulását, ahol a 2 és 10 éves hozamok közti spreadre volt érdemes figyelni. A hónap második felére a legrosszabb forgatókönyv kiárazódott, a kialakult

alulpozícionáltság bevonozta a befektetőket, miután a törökországi orosz-ukrán béketárgyalások pozitív impulzust küldtek a piacok felé, valamint az orosz fél bejelentette a kijevi térségből való katonai deeszkalációt. Az akkori várakozások szerint a háború negatív hatásai csak hónapokkal később fognak tükröződni a gazdasági adatokban az Oroszországgal szembeni országos és vállalati szintű „cancel” kultúra, valamint az energiapolitikai térkép átrajzolódását követően. Alternatív kereskedelmi partnereket már talált az orosz fél, köztük Kína és India képviselt jelentősebb hányadot. A különféle nyersanyagok áremelkedése tovább gerjesztette a már amúgy is magas európai inflációt, ahol az EKB kommunikációját kellett szorosan követni ezzel kapcsolatban. Az elemzők az április hónapot várták, amikor is megkezdődött a negyedéves jelentési szezon, ahol részletesebb betekintést nyerhettek a gazdaság aktuális állapotába.

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

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

A pesszimista szentiment továbbra is jelen volt a piacokon, a részvény-, illetve kötvénypiacok sem tudtak érdemi teljesítményt felmutatni júniusban sem. Elsősorban a recessziós félelmek nyomása volt jellemző, hogy a jegybankok agresszív kamatemelései milyen kimenetelben végződnek, a gazdasági

adatok egyelőre nem mutatták jól a helyzetképet. A növekedés lassulása, a munkaerőpiac feszségének mérséklődése, valamint a nyersanyagárak tartósabb korrekciója az inflációs számokban is tükröződhet a második félévben. A magas infláció továbbra is jelen van, egyelőre még nem látszik a tetőzés, ezért ezen bizonytalanság miatt a volatilitás a következő hónapokban is velünk maradhat. A Fed 75 bázispontos emelését követően a következő ülésen is ezzel megegyező lépésre számít a piac. Az EKB is jelezte, hogy a kötvénvásárlási program kivezetése után 25 bázisponttal kezdi meg a kamatemelési ciklusát, amit szeptemberben egy 50 bázispontos lépéssel folytathat. Jelenleg az eurózóna a földgázzal kapcsolatos problémák miatt, a közép- és kelet-európai fejlődő piacok pedig a dollár erősödése és a kockázatkerülés növekedése miatt kevésbé vonzó befektetési célpontokká váltak.

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

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

Szeptember hónapban egyre nagyobb volt a recessziótól való félelem, így a részvény- és kötvénypiacok is tovább estek egy hónap eleji felpattanást követően. Újabb 75 bázisponttal emelte a Fed az irányadó kamatszintet, valamint a jegybank elnöke elmondta, hogy mindent meg fognak tenni az infláció letörése érdekében, amivel az agresszív monetáris szigorítás folytatására utalt, ami a befektetői hangulat romlását eredményezte. A döntéshozók dot-plot ábrája szerint 2023 elején 4,5% körül tetőzhet a kamatszint, de ami a piacot legjobban meglepte, hogy még az év végére is ezzel számoltak. Az erős dollár nyomás hatással volt a fejlődő piaci emelkedésre is, így jellemzően ezek a piacok sem teljesítettek jól. Az európai szentimentnek sem tett jót az orosz-ukrán háború további eszkalálódásának eshetősége, mivel Vlagyimir Putyin orosz elnök részleges katonai mozgósítást

jelentett be. Az Ukrajna keleti részére kiírt orosz népszavazás az országhoz való csatlakozásról a nyugati országok és Oroszország közötti feszültséget is tovább szította, az elemzők szerint ez felgyorsította a nyolcadik szankciós csomag bevezetését is. Az EKB 75 bázisponttal emelte az alapkamatot, októberre pedig egy újabb 50 bázispontos emelést vár a piac. A jegybank elnöke szerint kettőnél több, legfeljebb 5 további kamatemelés jöhet a szigorítási ciklusban, de az inflációs kockázatok helyzetértékelését követően hozzák meg a döntésüket az aktuális hónapra.

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

Novemberben valamelyest javult a piaci hangulat, amit részben a várakozásnál alacsonyabb inflációs adat, valamint a kockázatvállalási hajlandóság megemelkedése indukált. A befektetők továbbra is a Fed kamatemelési pályájának alakulására figyeltek, amelyre elsősorban az infláció- és a foglalkoztatottság változása gyakoroltak hatást. A harmadik negyedéves vállalati adatok sem hozták a várt számokat, a növekedési kilátások is historikusan alacsony szinten voltak, amin az akkori elemzések szerint a 2022-es ünnepi szezon sem fog jelentősen változtatni, mivel nem vártak kiugró volument a vásárlásokban sem. Az amerikai időközi választások eredménye azt vetítette előre, hogy megosztott lesz a törvényhozás, mivel a demokraták önállóan nem fognak tudni semmilyen nagyobb javaslatot átvinni a politikai rendszeren. Ez a piacok szempontjából pozitívum volt, mivel megszünteti a jelenlegi bizonytalanságot ezen a téren. Az európai részvénytőzsdék jellemzően felülteljesítőek voltak a tengerentúlhoz képest, mivel a magas gázárak tartóssága, valamint a negatív gazdasági növekedési kockázatok kezdtek kiárazódni az árfolyamokból.

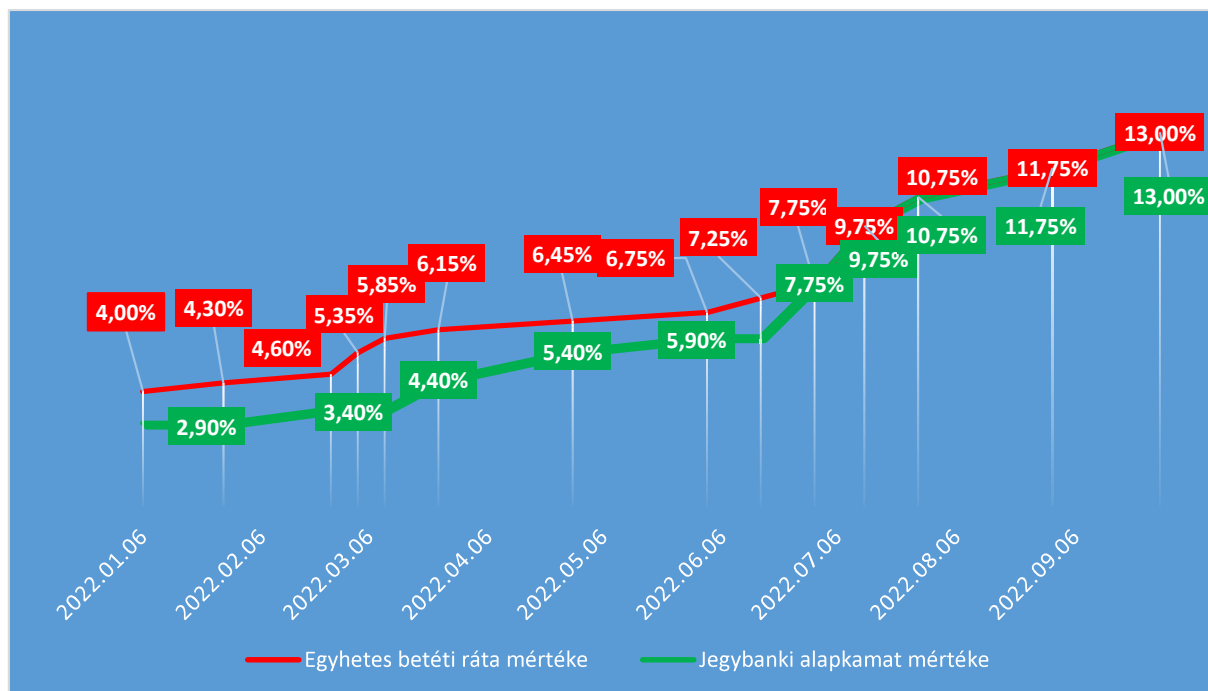
December hónapban ismét a bizonytalanság uralta a piacokat. A jegybankárok részéről a szigorodó monetáris politika, valamint ennek tartós fenntartásának kilátása következtében a kötvényhozamok emelkedése és a részvénytőzsdék alulteljesítése volt megfigyelhető. A gazdasági lassulástól való félelem továbbra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

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

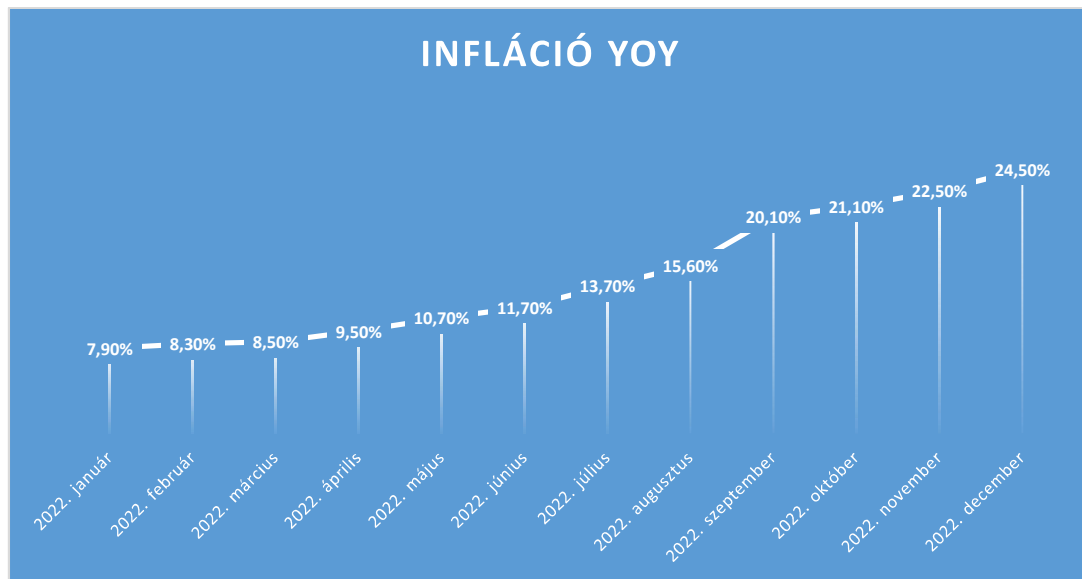
Részvényindex	2022.01.03	2022.12.30	Változás (%)
S&P 500	4792,2	3844,9	-19,77%
NASDAQ 100	16020,725	10872,386	-32,14%
Dow Jones	36585,06	33147,28	-9,40%

EURO STOXX 50	4305,83	3793,62	-11,90%
DAX	16080,07	13924,60	-13,40%
EUX	51785,29	43793,76	-15,43%

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

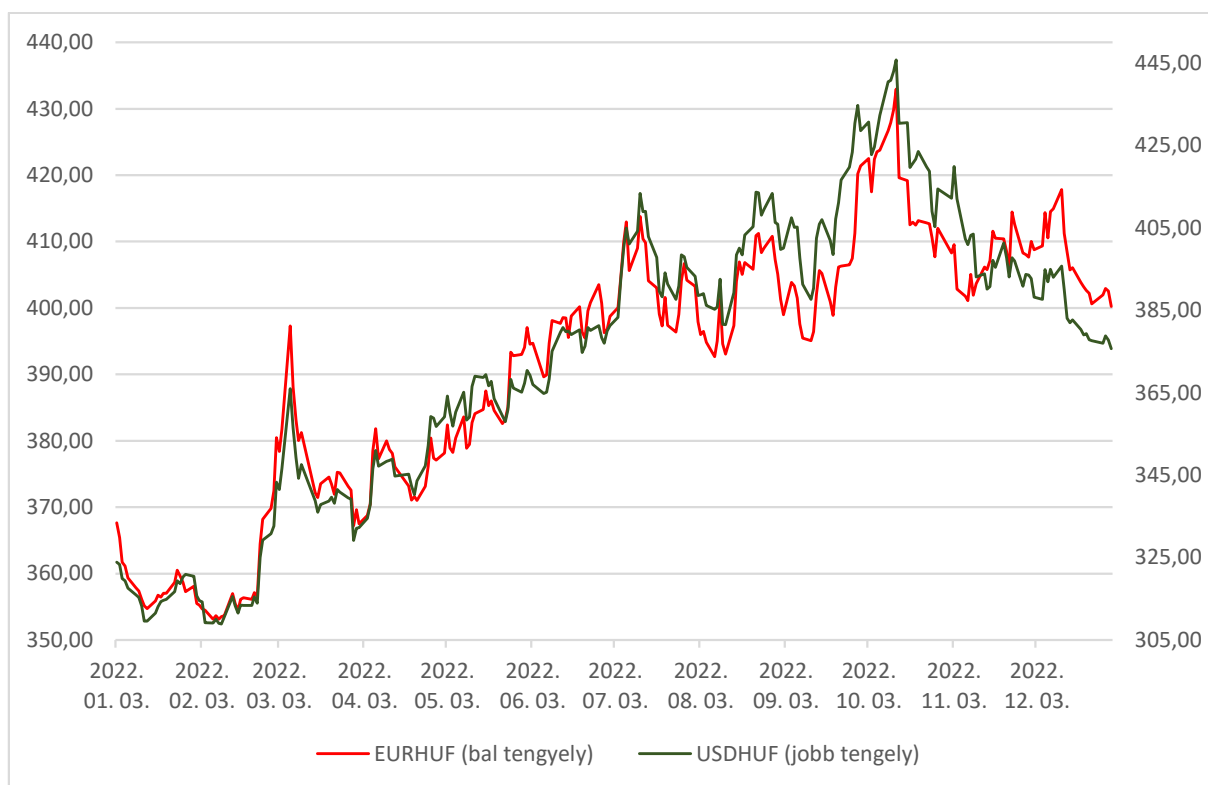


A márciusi hónapot követően a kamatemelési ciklus begyorsult, amit az orosz-ukrán háború szította energiaár növekedés, valamint a megugrott általános élelmiszer infláció is indokolt, így a jegybank is határozottabb lépésekkel reagált a környezeti hatásokra. A gyengülő forint és a növekvő inflációs nyomás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



A hazai hozamkörnyezet is emelkedett a kamatemelési ciklussal párhuzamosan. A magyar hozamgörbe jóval feljebb tolódott és kissé inverzzé is vált. A befektetők elkezdtek árazni a lassuló növekedést, az esetleges gazdasági visszaesést, valamint a tartósan fennmaradó inflációs környezetet. Ennek következtében a kötvények, mint eszközosztály nem minősült vonzónak a befektetők szemszögéből, így leértékelődtek, emelkedett a belső kamatszintjük. Ez azt eredményezte, hogy a hazai, kifejezetten hosszabb lejáratú kötvényalapok jelentősen alulteljesítők voltak az első félévben, mivel a hozamemelkedés a hosszabb lejáratú kötvények árfolyamában jobban lecsapódott.

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



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

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

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

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

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

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

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

IX. Javadalmazásra vonatkozó információk

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

X. Likviditáskezelésre és kockázatkezelésre vonatkozó információk

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

XI. Tőkeáttételre vonatkozó információk

Az Alap Kezelési szabályzata alapján, az alap által felvehető maximális mértékű tőkeáttétel mértéke maximum 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: 2022. január 01. - 2022. december 31-ig

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2021.01.01. – 2021.12.31.	Tárgyév 2022.01.01. – 2022.12.31.
a	b	c	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	352 385	491 671
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	161 430	219 786
	Határidős ügyletek nyeresége	102 572	81 042
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	15 352	18 967
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	72 638	159 699
	Bankkamat	393	12 177
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	181 384	494 551
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	42 075	123 635
	Határidős ügyletek vesztesége	101 755	139 246
	Értékelési és árfolyam kiadások	37 554	231 670
	Fizetett kamatok, osztalék adó	0	0
	Pénzügyi műveletek eredménye	171 001	-2 880
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	63 504	42 136
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	107 497	-45 016

Kelt: Pécs, 2023. április 27.

Alpha Alapkezelő Zrt.

XIII. MÉRLEG

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

1111-754

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2022. december 31.

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2021.12.31.	Tárgyév 2022.12.31.
a	b	c	e
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	1 818 791	1 625 479
I.	Követelések	5 824	205
1.	Követelések	5 824	205
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0
II.	Értékpapírok	1 289 313	1 245 656
1.	Értékpapírok	1 230 900	1 324 524
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	58 413	-78 868
	a) kamatokból, osztalékokból	15 413	6 688
	b) egyéb	43 000	-85 556
III.	Pénzeszközök	523 654	379 618
1.	Pénzeszközök	523 654	379 618
2.	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	2 182
	a) aktív időbeli elhatárolás	0	2 182
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-47 505	-2 730
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	1 771 286	1 624 931

Kelt: Pécs, 2023. április 27.

Alpha Alapkezelő Zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2022. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2021.12.31.	Tárgyév 2022.12.31.
a	b	c	e
E.	Saját tőke	1 741 810	1 621 463
I.	Induló tőke	1 544 266	1 558 286
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 999 360	2 497 543
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-455 094	-939 257
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	197 544	63 050
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	5 128	8 156
2.	Értékelési különbözet tartaléka	10 908	-81 598
3.	Előző év(ek) eredménye	74 011	181 508
4.	Üzleti év eredménye	107 497	-45 016
F.	Céltartalékok	0	0
G.	Kötelezettségek	28 172	0
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	28 172	0
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	1 304	3 595
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	1 771 286	1 624 931

Kelt: Pécs, 2023. április 27.

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

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
a	b	c	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-143 223	-23 803
1.	Tárgyévi eredmény	107 497	-45 016
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-268 804	43 657
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	28 172	-28 172
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-4 267	2 291
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-5 821	5 619
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	0	-2 182
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	219 263	-120 233
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	311 424	498 183
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	3 737	-92 506
15.	Hitelfelvétel	0	0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-110 500	-481 135
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	14 602	-44 775
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0	0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	76 040	-144 036

Kelt: Pécs, 2023. április 27.

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 értékkülönbözetben belül elkülönítetten kell kimutatni a kamatokból és osztalékból, valamint az egyéb piaci értéktételből adódó értékkülönbözet összegét.

II. Speciális rész

Az ebben a fejezetben bemutatott nettó eszközérték és az egy jegyre jutó NEÉ adatok kis mértékben eltérhetnek a Tájékoztatóban közzétett 2022.12.31-re vonatkozó nettó eszközértéktől.

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

A 2022. évi tőkenövekmény (63.050 e Ft) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.558.286 e Ft) 4,05 %-a.

Az Alpha Orion Abszolút Hozamú Származtatott Alap 2022. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	1.621.334 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,040460 Ft

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

Temesvári Csaba vezérigazgató, címe: 7623 Pécs, József Attila utca 19.

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a Szv tv. 150. § (2) bekezdése szerinti könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításával, vezetésével, az éves beszámoló elkészítésével a Partner Könyvelő Iroda Harmatos Csilla Kisadózót (1152 Budapest, Cserba Elemér út 35.) bízta meg. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Harmatos Csilla (PM regisztrációs szám: 138520)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló 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	219 786 106		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	40 944 889		
Befektetési jegyek árfolyamnyeresége	33 487 602		
Részvények	145 353 615		
Forg.kötvény eladási árban kapott kamat	0		
Kapott kamatok, osztalékbevételek	18 967 450		
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	81 042 013		
Átváltási-értékeléskori árfolyamnyereség	159 698 826		
Büntető jutalékok	0		
Bankkamat	12 177 294		
Árfolyamveszteség értékpapír eladásból		123 634 513	
ebből: Államkötvények, diszkontkincstárjegyek		45 121 359	
Befektetési jegyek árfolyamvesztesége		16 909 670	
Részvények		61 603 484	
Kamattal, osztalékkal kapcs. Kifizetés		0	
Átváltási-értékeléskori árfolyamveszteség		231 670 486	
Forg.kötvény eladás árfolyamvesztesége		0	
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége		139 246 741	
Összesen	491 671 690	494 551 741	-2 880 051

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	7	65	
Értékvesztések	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	7	65	-58

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Számviteli szolgáltatás	900 000	825 000
Könyvvizsgálói díj	762 000	0
Felügyeleti díjak	683 258	540 258
Bank költségek	786 644	772 758
Alapkezelői díj	26 600 308	24 354 370
Letétkezelői díj	1 486 282	1 360 333
Keler díj	27 940	-11 384
Tranzakciós díj	10 108 670	10 108 670
Befektetési alapok kölönadója	781 000	591 000
Összesen	42 136 102	38 541 005

4. Értékpapír állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	ISIN kód	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
RUGV 7.000 01/25/2023	RU000A0JTL3	14 200 000	65 315 733	3 095 919	68 411 652
RUSSIAN FED 7.5% 2030/03/31	XS0114288789	220 000	23 600 402	-16 138 693	7 461 709
Külföldi államkötvény összesen			88 916 136	-13 042 775	75 873 361

Megnevezés	ISIN kód	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
MAK 2024/C	HU0000403571	90 000 000	94 778 190	-17 685 090	77 093 100
MAK 2026/E	HU0000404611	400 000 000	357 274 095	-50 113 695	307 160 400
MAK 2031/A	HU0000403001	60 000 000	27 185 864	44 506 630	-4 390 270
MFB202511/1	HU0000361761	40 000 000	29 918 701	35 737 840	906 080
Magyar Államkötvények		590 000 000	532 296 755	-71 282 975	461 013 780

Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
MAGYAR TELEKOM NYRT.	HU0000073507	48 000	16 514 735	-242 735	16 272 000
MOL - MAGYAR OLAJ ÉS GÁZIPARI NYRT.	HU0000153937	16 000	40 936 312	695 688	41 632 000
OTP BANK NYRT.	HU0000061726	5 700	55 414 223	2 212 777	57 627 000
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	750	5 415 611	809 389	6 225 000
Belföldi részvények		70 450	118 280 881	3 475 119	121 756 000

Megnevezés	ISIN kód	deviza	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
ADECOAGRO S.A.	LU0584671464	USD	2 700	10 347 882	-1 939 037	8 408 845
AEGON NV	NL0000303709	EUR	5 107	8 841 402	843 434	9 684 836
ALIBABA GROUP HOLDING ADR	US01609W1027	USD	610	23 877 151	-3 690 024	20 187 127
ALPHABET INC CLASS C	US02079K1079	USD	300	12 874 200	-2 873 974	10 000 226
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	EUR	15 000	12 774 751	4 050 758	16 825 509
BASF SE O.N.	DE000BASF111	EUR	600	11 197 599	-57 040	11 140 559
BEYOND MEAT ORD	US08862E1091	USD	360	5 926 584	-4 261 721	1 664 863
CITIGROUP ORD	US1729674242	USD	1 000	18 941 028	-1 949 022	16 992 006
COVESTRO ORD	DE0006062144	EUR	400	6 787 234	-935 579	5 851 655
DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	EUR	4 300	16 925 416	1 297 326	18 222 742
DEUTSCHE LUFTHANSA	DE0008232125	EUR	2 900	5 844 340	3 168 690	9 013 030
DEUTSCHE POST	DE0005552004	EUR	400	5 147 384	484 934	5 632 318
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	EUR	1 200	11 702 636	2 658 334	14 360 970
HEIDELBERGCEMENT AG ON	DE0006047004	EUR	550	10 067 220	1 661 706	11 728 926
INTEL CORP	US4581401001	USD	1 050	15 933 272	-5 507 588	10 425 684
META PLATFORMS, INC	US30303M1027	USD	500	28 882 884	-6 278 218	22 604 666
NETFLIX INC.	US64110L1061	USD	90	8 887 259	1 082 988	9 970 247
OCCIDENTAL PET	US6745991058	USD	200	5 441 888	-709 071	4 732 817
OMV AG	AT0000743059	EUR	400	6 256 332	1 444 478	7 700 810
PAYPAL HOLDINGS ORD	US70450Y1038	USD	650	19 866 735	-2 475 381	17 391 354
PROSUS NV	NL0013654783	EUR	920	20 115 503	3 616 921	23 732 424
QUIAGEN REGISTERED	NL0012169213	USD	350	5 798 948	758 359	6 557 307
RENAULT SA	FR0000131906	EUR	850	10 259 254	380 892	10 640 146
SAP AG	DE0007164600	EUR	200	6 919 421	796 599	7 716 020
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	EUR	1 500	13 459 914	636 891	14 096 805
ST MICROELECTRONIC	NL0000226223	EUR	565	7 767 230	-305 699	7 461 531
TEAMVIEWER AG	DE000A2YN900	EUR	1 600	11 232 963	-3 519 345	7 713 618
TOTAL ENERGIES SE	FR0000120271	EUR	350	6 780 772	1 435 360	8 216 132
TYSON FOODS INC	US9024941034	USD	230	7 454 570	-2 075 772	5 378 798
UNIBAIL-RODAMCO SE & WFD UNIBAIL-RODAMCO NV	FR0013326246	EUR	400	12 602 400	-4 816 737	7 785 663
WALGREENS BOOTS	US9314271084	USD	800	11 734 709	-506 385	11 228 324
WALT DISNEY	US2546871060	USD	290	10 510 180	-1 044 847	9 465 333

WELLS FARGO	US9497461015	USD	700	10 705 623	152 656	10 858 279
WIZZ AIR	JE00BN574F90	GBP	800	6 981 335	-94 968	6 886 367
GLOBAL X CYBERSECURITY ETF	US37954Y3844	USD	1 700	15 238 518	-1 986 406	13 252 112
GLOBAL X FUNDS GLOBAL X RENEWA	US37954Y7076	USD	1 700	8 048 092	331 075	8 379 167
GLOBAL X URANIUM ETF	US37954Y8710	USD	1 200	9 807 721	-755 336	9 052 385
ISHARES FTSE CHINA 25 INDEX FUND	US4642871846	USD	1 800	20 663 853	-1 526 714	19 137 139
ISHARES MSCI SOUTH KOREA ETF	US4642867729	USD	600	14 423 403	-1 692 359	12 731 044
FIRST WIND ENERGY ETF	US33736G1067	USD	1 000	5 758 004	748 774	6 506 778
ISHSV-MSCI POLAND DL ACC	IE00B4M7GH52	EUR	6 100	29 422 128	1 741 497	31 163 625
ISHARE EU 600 AUTO	DE000A0Q4R28	EUR	300	6 164 951	-339 512	5 825 439
ISHARES ATX DE ETF	DE000A,D8Q23	EUR	600	6 714 555	1 302 853	8 017 408
VANECK DIGITAL TRANS. ETF	US92189H8218	USD	2 000	8 504 244	-6 498 113	2 006 131
Külföldi részvények				513 591 492	-27 244 327	486 347 165

Megnevezés	ISIN kód	db szám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
OTP PRIME IA BF	HU0000718523	64 441 736	71 441 348	29 227 083	100 668 431
Befektetési jegyek			71 441 348	29 227 083	100 668 431
			1 324 526 612	-78 867 875	1 245 658 737

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Mennyiség	Beszerzési árfolyam	Piaci árfolyam	Piaci érték	Tényleges pénztáramlás
HUF (v) /EUR ('e)	250 000		4,7002	1 175 049	
HUF (v) /EUR ('e)	100 000		2,5640	256 403	
HUF (v) /PLN ('e)	400 000		3,5238	1 409 502	
PLN (v) /USD ('e)	250 000		0,0734	349 558	
HUF (v) /USD ('e)	350 000		16,1735	5 660 712	
EUR (e) /USD ('v)	-50 000		0,9958	-1 307 637	
EUR (e) /USD ('v)	-50 000		1,0114	-1 014 456	
EUR (e) /USD ('v)	-50 000		1,0700	86 380	
EUR (v) /USD ('v)	0		1,0674	13 262	
Germany DAX 40 Index	25			-7 168 401	
NASDAQ 100 Index	4			-2 190 748	
Származtatott ügyletek összesen				-2 730 376	

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	1 506 662 960	2 004 845 713	498 182 753	
Visszaváltott bef.jegyek névértéke	-455 093 815	-939 256 847	-484 163 032	
	1 544 266 367	1 558 286 088	14 019 721	0,91%

ÜZLETI JELENTÉS – 2022

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 2022. évi nettó hozama: -5,6208% Az Alap „P” sorozatának 2021. évi nettó hozama: -5,3221%. 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): 2022.12.31
 Saját tőke 1 621 334 487
 Egy jegyre jutó NEÉ (Ft.): 1,040460
 Darabszám: 1 558 286 088

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

<i>I.</i>	KÖTELEZETTSÉGEK	Névérték	Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes): Hitelező Futamidő		0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		0	
	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		0	
	Egyéb – nem költség alapú – kötelezettség		0	
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		3 595 097	100,00%
	Számviteli szolgáltatás		75 000	2,09%
	Könyvvizsgálói díj		762 000	21,20%
	Felügyeleti díjak		143 000	3,98%
	Bank költségek		13 886	0,39%
	Letétkezelői díj		125 949	3,50%
	Tranzakciós díj		39 324	1,09%
	Befektetési alapok különadója		190 000	5,28%
	Kötelezettségek összesen:		3 595 097	100,00%
<i>II.</i>	ESZKÖZÖK	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		179 617 601	11,05%
	UniCredit számla HUF		47 081 392	2,90%
	UniCredit HUF óvadéki számla		1	0,00%
	SAXO HUF bankszámla		21 857 719	1,35%
	UniCredit számla EUR		64 236 493	3,95%
	UniCredit számla USD		45 387 035	2,79%
	UniCredit számla RUB		724 639	0,04%
	UniCredit számla GBP		35 849	0,00%
	SAXO USD bankszámla		294 473	0,02%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		-2 525 792	-0,16%
	Uton levő tételek		0	
	Kamatból és osztalékból származó követelés		204 584	0,01%
	Származtatott ügyletek értékelési különb		-2 730 376	-0,17%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		202 181 667	12,44%

II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			202 181 667	12,44%
	UniCredit Bank lekötött betét	'2022.12.02.-			
	2023.01.06.		200 000 000	202 181 667	12,44%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1 245 658 737	76,66%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			536 887 141	33,04%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			461 013 780	28,37%
	MAK 2024/C	HUF	90 000 000	77 093 100	4,74%
	MAK 2026/E	HUF	400 000 000	307 160 400	18,90%
	MAK 2031/A	HUF	60 000 000	40 116 360	2,47%
	MFB202511/1	HUF	40 000 000	36 643 920	2,26%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			75 873 361	4,67%
	RUGV 7.000 01/25/2023	RUB	14 200 000	68 411 652	4,21%
	RUSSIAN FED 7.5% 2030/03/31	RUB	220 000	7 461 709	0,46%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő			0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	
II/4.3.	Részcények (összes):			608 103 165	37,42%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			121 756 000	7,49%
	MAGYAR TELEKOM NYRT.	HUF	48 000	16 272 000	1,00%
	MOL - MAGYAR OLAJ ÉS GÁZIPARI NYRT.	HUF	16 000	41 632 000	2,56%
	OTP BANK NYRT.	HUF	5 700	57 627 000	3,55%
	RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	750	6 225 000	0,38%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			486 347 165	29,93%
	ADECOAGRO S.A.	USD	2 700	8 408 845	0,52%
	AEGON NV	EUR	5 107	9 684 836	0,60%
	ALIBABA GROUP HOLDING ADR	USD	610	20 187 127	1,24%
	ALPHABET INC CLASS C	USD	300	10 000 226	0,62%
	BANCO SANTANDER	EUR	15 000	16 825 509	1,04%
	BASF SE O.N.	EUR	600	11 140 559	0,69%
	BEYOND MEAT ORD	USD	360	1 664 863	0,10%
	CITIGROUP ORD	USD	1 000	16 992 006	1,05%
	COVESTRO ORD	EUR	400	5 851 655	0,36%
	DEUTSCHE BANK AG	EUR	4 300	18 222 742	1,12%
	DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	2 900	9 013 030	0,55%
	DEUTSCHE POST	EUR	400	5 632 318	0,35%
	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1 200	14 360 970	0,88%
	HEIDELBERGCEMENT AG ON	EUR	550	11 728 926	0,72%
	INTEL CORP	USD	1 050	10 425 684	0,64%
	META PLATFORMS, INC	USD	500	22 604 666	1,39%
	NETFLIX INC.	USD	90	9 970 247	0,61%
	OCCIDENTAL PET	USD	200	4 732 817	0,29%
	OMV AG	EUR	400	7 700 810	0,47%
	PAYPAL HOLDINGS ORD	USD	650	17 391 354	1,07%
	PROSUS NV	EUR	920	23 732 424	1,46%
	QUIAGEN REGISTERED	USD	350	6 557 307	0,40%

RENAULT SA	EUR	850	10 640 146	0,65%
SAP AG	EUR	200	7 716 020	0,47%
SOCIETE GENERALE	EUR	1 500	14 096 805	0,87%
ST MICROELECTRONIC	EUR	565	7 461 531	0,46%
TEAMVIEWER AG	EUR	1 600	7 713 618	0,47%
TOTAL ENERGIES SE	EUR	350	8 216 132	0,51%
TYSON FOODS INC	USD	230	5 378 798	0,33%
UNIBAIL-RODAMCO SE & WFD	EUR	400	7 785 663	0,48%
UNIBAIL-RODAMCO NV	USD	800	11 228 324	0,69%
WALGREENS BOOTS	USD	290	9 465 333	0,58%
WALT DISNEY	USD	700	10 858 279	0,67%
WELLS FARGO	GBP	800	6 886 367	0,42%
WIZZ AIR	USD	1 700	13 252 112	0,82%
GLOBAL X CYBERSECURITY ETF	USD	1 700	8 379 167	0,52%
GLOBAL X FUNDS GLOBAL X RENEWA	USD	1 200	9 052 385	0,56%
GLOBAL X URANIUM ETF	USD	1 800	19 137 139	1,18%
ISHARES FTSE CHINA 25 INDEX FUND	USD	600	12 731 044	0,78%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA ETF	USD	1 000	6 506 778	0,40%
FIRST WIND ENERGY ETF	EUR	6 100	31 163 625	1,92%
ISHSV-MSCI POLAND DL ACC	EUR	300	5 825 439	0,36%
ISHARE EU 600 AUTO	EUR	600	8 017 408	0,49%
ISHARES ATX DE ETF	USD	2 000	2 006 131	0,12%
VANECK DIGITAL TRANS. ETF				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			100 668 431	6,20%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			100 668 431	6,20%
OTP PRIME IA BF		64 441 736	100 668 431	6,20%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	
Banki kamatok			0	
AIEH értékvesztése			0	
Eszközök összesen:			1 624 932 212	100,00%