

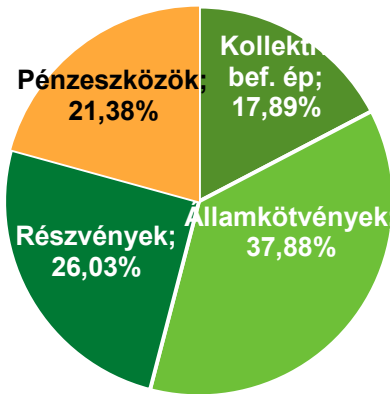
Alpha NORMA Abszolút Hozamú Származtatott Alap „A” sorozat

Az alap célja

Az alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett.

Alap befektetési politikája

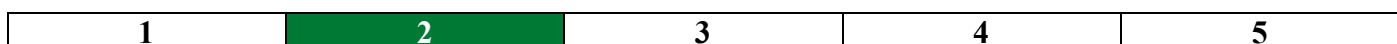
Az alap az állampapír hozamok feletti többlethozam biztosítása érdekében magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárolhat és adhat el. A befektetési alap befektetéseit globálisan, a lehető legszélesebb befektetési spektrum figyelembevételével választja meg. Ebbe beleértendők a hazai részvényeken, kötvényeken és bankbetéteken túl a nemzetközi részvények, kötvények, árupiaci termékek, devizák és származtatott ügyletek. Az alap a változó piaci körülmények között is törekszik az állampapírok által biztosított hozam mértékét meghaladni, ehhez szükséges a széles befektetési spektrum.

Alapadatok		2019.07.31.	Az Alap portfóliójának összetétele
Egy jegyre jutó nettó eszközérték		1,007766 HUF	
Nettó eszközérték		346 328 093 HUF	
Alap fajtája		Abszolút Hozamú Származtatott Alap	
Alap típusa		Nyilvános, nyíltvégű	
Devizanem		HUF	
ISIN-kód		HU0000719687	
Sorozat		„A”	
Alapkezelő		Alpha Alapkezelő Zrt.	
Letétkezelő		Unicredit Bank Hungary Zrt.	
Indulás dátuma		2018.01.18.	
Referenciaindex		RMAX	

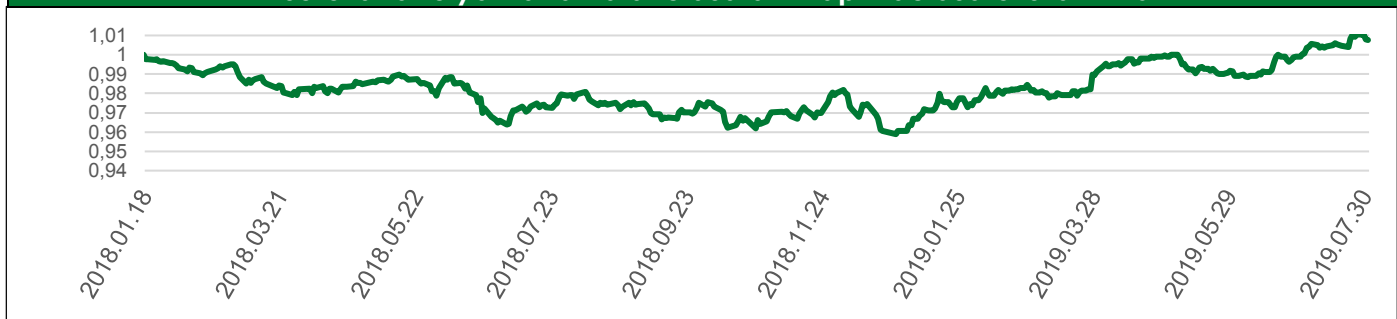
*Származtatott ügyletek aránya: -0,32 %

Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat



A sorozat árfolyamának alakulása az Alap indulásától számítva



Piaci összefoglaló

Július hónapban a befektetők figyelme a jegybankok kommunikációjára irányult, mivel folytatódott a makrogazdasági adatok romlása, valamint a monetáris politika is enyhítésbe kezdett fordulni. Elsősorban az EKB kommunikációja volt jelentős, ugyan kamatcsökkentés nem történt, de szeptemberre majdnem biztosra vehető valamilyen lazítás, amely lehet például az eszközvásárlási program újraindítása is. Mario Draghi beszédében megalapozta a lazítás kommunikációját, előkészítve a jövőt utódjának, Christine Lagardenak, melynek következtében az euró, valamint a német kötvényhozamok is idei mélypontjukra estek. A legnagyobb kérdés a befektetők köreiből, hogy megjelenik-e a kamatcsökkentés a reálgazdasági mutatók javulásában, mivel egy recesszió esetén jelentős átárazódás lehet a részvénypiacon, mivel a kamatcsökkentés pozitív hatásai nem kompenzálják a vállalatok profitcsökkenését. Az amerikai-kínai kereskedelmi háború kisebb súllyal szerepelt a volatilitási tényezők között a G20-as csúcstalálkozót követően, azonban meg okozhat meglepetéseket a piacok számára. Júliusban kiderült, hogy Theresa May utódja Boris Johnson, aki Brexit párti és a megállapodás nélküli kilépés forgatókönyvétől sem zárkózik el, a fokozódó bizonytalanság következtében az angol font folytatta a gyengülését. A hónap végén a Fed 25 bázisponttal vágta az alapkamatot, viszont Jerome Powell elmondása szerint ez nem egy kamatcsökkentési ciklus kezdete, azonban lehetnek még kamatvágások. A híre az amerikai indexek esni kezdtek, mivel lazább hangvételre számítottak, ezzel szemben a dollár erősödni kezdett, hogy nem kamatcsökkenési ciklus kezdődik.