

Cím: 1121 Budapest, Normafa út 7.

E-MAIL: iroda@alterart.hu

INTERNET: www.alterart.hu

Befektetési szabályzat

Hatályba lépés napja: 2018. január 8.

Elfogadva az ALTERA Vagyonkezelő Nyrt. Igazgatóságának

1/2017 (XII.1.) sz. határozata által.

Tartalom

[Tartalom](#)

[Fogalom magyarázat](#)

[1. Összefoglaló](#)

[2. A Vagyonkezelő befektetési politikája](#)

[3. Az ALTERA Vagyonkezelő eszközallokációja](#)

[4. Döntéshozók](#)

[5. Kockázati tényezők](#)

[Gazdasági, szabályozási és politikai kockázatok](#)

[Értékelésből eredő kockázat](#)

[A befektetési eszközökből fakadó kockázatok](#)

[Kibocsátókkal kapcsolatos kockázat](#)

[Likviditási kockázat](#)

[A Vagyonkezelő megszüntetése](#)

[Határidős ügyletek kockázata](#)

[Deviza kockázat](#)

[Részvénypiaci kockázat](#)

[Infláció illetve kamatszint csökkenése miatti kockázat](#)

[Származtatott ügyletekből adódó kockázatok](#)

[6. Kockázatkezelés](#)

[7. A befektetések lehetséges piacának bemutatása](#)

[A portfóliók lehetséges elemei](#)

[Az egyes értékpapírfajták minimális, maximális és tervezett aránya](#)

[Befektetési korlátok](#)

[A kölcsönzés és terhelhetőség szabályai](#)

[Likvid eszközök és hitelkeret együttes legkisebb aránya, a felvett hitelre vonatkozó szabályok](#)

[8. A befektetők rendszeres és rendkívüli tájékoztatása](#)

[9. A portfolió egyes elemei értékelésének szabályai](#)

FOGALOM MAGYARÁZAT

Jelen Tájékoztatóban előforduló szakkifejezések és fogalmak tartalma és értelmezése megegyezik a hatályos vonatkozó jogszabályokban foglaltakkal, illetve az általános befektetés szakmai szokványokkal.

Ennek megfelelően néhány kiemelkedően lényeges fogalom magyarázata az alábbi:

ÁKK: az Államadósság Kezelő Központ

Aktuális eszközérték: a vállalat portfoliójában szereplő eszközök értéke, csökkentve a portfoliót terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is;

Állampapír: a magyar vagy külföldi állam, illetve az MNB által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír;

Befektető: azon személyek, akik a Vagyonkezelő tulajdonosai, részvényesei;

Cél-ország: olyan ország, amelynek tőkepiacán valamely Vagyonkezelő befektet, vagy stratégiaileg befektetni szándékozik;

CFD: Contract For Difference, egy befektetési szolgáltató által árazott, az alaptermék árfolyamát szorosan követő egyszerű derivatív eszköz, amelyre a befektetési szolgáltató rendszerint tőkeáttételi lehetőséget biztosít;

Diverzifikáció: a befektetés megosztása több eszköz között úgy, hogy az így kialakított portfolió az egyes eszközök egyedi kockázatát minimálisra csökkentse vagy mérsékelje;

Egyedi kockázat: az értékpapír vagy származtatott ügylet esetén az ügylet alapját képező értékpapír egyedi jellemzőihez kapcsolható árfolyamváltozás kockázata;

ETF: Exchange Traded Fund, tőzsdén kereskedett, nagy likviditással és alacsony működési költséggel rendelkező befektetési alap;

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír: minden olyan értékpapír vagy magánokirat, amelyben a kibocsátó (az adós) meghatározott pénzüsszegnek a rendelkezésére bocsátását elismerve arra kötelezi magát, hogy a pénz (kölcson) összegét, valamint kamatozó értékpapír esetén annak meghatározott módon számított kamatát vagy egyéb hozamát (a továbbiakban együtt: kamat), illetőleg az általa vállalt egyéb szolgáltatásokat az értékpapír birtokosának (a hitelezőnek) a megjelölt

időben és módon megfizeti, illetve teljesíti;

Hosszú pozíció: minden olyan pozíció, amely esetén az érdekeltség az alapul szolgáló eszköz árváltozását tekintve, áremelkedés hatására értéknövekedésben nyilvánul meg;

Kibocsátó: az **ALTERA Vagyonkezelő Nyrt.**

Közzétételi hely: az **ALTERA Vagyonkezelő Nyrt.** (www.alterart.hu) honlapja, továbbá a jogszabály szerint előírt egyéb közzétételi helyek (jelen Szabályzat készítésének időpontjában a Magyar Nemzeti Bank által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu portál, valamint a Budapesti Értéktőzsde honlapja (www.bet.hu)).

Likvid eszköz: a pénz, hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott repo, az átruházhatóságában nem korlátozott, bármikor pénzzé tehető állampapír, továbbá a felmondhatóságában nem korlátozott bankbetét;

OTC piac: olyan tőzsdén kívüli piac, ahol meghatározott szabályok szerint a kereslet és a kínálat egy helyen koncentrálódik és kielégíti az alábbi feltételeket:

- a piacra lépés és a kereskedés valamely felügyeleti hatóság által jóváhagyott szabályok, piaci szokványok szerint folyik,
- rendszeres időszakonként, meghatározott időben működik,
- a piaci szereplők működésére, tevékenységére vonatkoznak bizonyos minimális feltételek (tőkekövetelmény, letéti előírás stb.),
- biztosított a nyilvános áralakulás (a nap elején, napközben és a nap végén kötelező az árat, továbbá a forgalmi adatokat nyilvánosságra hozni),
- a forgalmazott pénzügyi eszközök piacra bevezetésének a minimális feltételeit meghatározzák,
- a piaci kereskedelemben szereplő pénzügyi eszközök kibocsátói nyilvánosságra hoznak minden olyan adatot, amely a pénzügyi eszköz árát, árfolyam-alakulását érintheti (transzparencia),
- a piaci szereplők a felügyeleti hatóság részére adatszolgáltatást teljesítenek a saját tevékenységükről

Részvény: meghatározott módon és alakszerűséggel - sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír;

Saját tőke: a Vagyonkezelő számviteli szabályok alapján megállapított saját tőkéje.

Stop-loss megbízás: a veszteség mértékét limitálni hivatott olyan megbízás, amely akkor teljesül, ha az árfolyam kedvezőtlen irányban eléri egy bizonyos, a megbízás adója által meghatározott szintet;

RMAX: a három hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb futamidejű nyilvánosan kibocsátott fix kamatozású Magyar Állampapírokból képzett, az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által elfogadott hivatalos index;

Repo és fordított (inverz) repo ügylet: minden olyan megállapodás, amely értékpapír tulajdonjogának átruházásáról rendelkezik a szerződéskötéssel egyidejűleg meghatározott vagy meghatározandó jövőbeli időpontban történő visszavásárlási kötelezettség mellett meghatározott

Cím: 1121 Budapest, Normafa út 7.

E-MAIL: iroda@alterart.hu

INTERNET: www.alterart.hu

visszavásárlási áron, függetlenül attól, hogy az ügylet futamideje alatt a vevő az ügylet tárgyát képező értékpapírt megszerzi és azzal szabadon rendelkezhet (szállítási repo ügylet) vagy nem szerzi meg az értékpapírt, azzal szabadon nem rendelkezhet, hanem óvadékként kerül elhelyezésre a vevő javára a futamidő alatt (óvadéki repo ügylet). Óvadéki repo ügylet kizárólag hitelintézettel köthető. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és a biztosítékkal szolgáló értékpapírok más értékpapírokra kicserélhetők. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repo ügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repo ügyletnek tekintendő. Az óvadéki repo ügylet lejárat ideje alatt az értékpapírhoz kapcsolódó jogok – eltérő megállapodásának hiányában – az eladót illetik meg, az értékpapír tulajdonjoga a futamidő végén abban az esetben száll át a vevőre, ha az eladó a visszavásárlási árat nem fizeti meg;

Részvény: tagsági jogokat megtestesítő értékpapír;

Rövid pozíció: minden olyan pozíció, amely esetében az érdekeltség az alapul szolgáló eszköz árváltozását tekintve, árcsökkenés hatására értéknövekedésben nyilvánul meg, más néven short pozíció.

Származtatott (derivatív) ügylet: olyan ügylet, amelynek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza, áru vagy referenciárata (alaptermék) értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatíva);

Tájékoztató: a befektetési politikát és belső szabályrendszert tartalmazó, jelen dokumentum;

Vagyonkezelő: ALTERA Vagyonkezelő Nyrt.

1. ÖSSZEFOGLALÓ

Küldetés

Az ALTERA Nyrt. fő célja, hogy a befektetői számára vállalható kockázati szintek mellett magas, a bankbetétek és a piaci átlagok fölötti hozam lehetőségét nyújtsa. A befektetési stratégiát ennek szellemében alkottuk meg.

Célcsoport

Az ALTERA azoknak a közép- és nagybefektetőknek, valamint intézményi befektetőknek nyújt kiváló befektetési lehetőséget, akik a reálgazdasági sokkok és az alacsony kamatszintek időszakában is szeretnék a kockázatmentesnek tekintett hozamok feletti teljesítményt elérni.

Az általuk preferált befektetési időtáv minimum 3, akár 5 év feletti időtartam, de szükség esetén szeretnék nyitva hagyni a lehetőségét a befektetés eladásának, amit a Budapesti Értéktőzsdén tehetnek meg. Fontos kiemelni, hogy az ALTERA befektetéseit alacsony tőkével nem lehet hatékony módon replikálni a magas elemszám, és a stratégia komplexitása miatt.

Alapelvek

Az ALTERA Hibrid Modell © lényege, hogy **öt különböző befektetési stratégiát alkalmazunk**, amelyek más-más jellegű félreárazott és magas hozamú eszközöket keresnek, és más okokból bizonyulnak eredményesnek. A stratégiák eltérése mind az időzítést, mind a beszállási pontokat, mind az eszközöket érinti.

A vállalat befektetéseit többségét tőzsdei ügyleteken keresztül hajtja végre, ugyanakkor alkalmanként vásárol és ad el értékpapírokat tőzsdén kívüli (OTC) ügylet keretében is, valamint meghatározott keretek között tőzsdén kívüli vállalatokban is hajt végre magántőke befektetéseket. Az ALTERA Nyrt. egyedi döntések alapján ingatlanbefektetéseket is végrehajthat.

2. A VAGYONKEZELŐ BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az ALTERA Nyrt. befektetési tevékenységét az alábbi szabályrendszer keretei között végzi.

A befektetési politika elsődleges célja a kockázatmentesnek tekintett hozamok jelentős mértékben történő felülteljesítése. A másodlagos cél a tőke védelme, válsághelyzetekben is a csökkenés elkerülése.

Tekintettel a pénzügyi piacok változékonyságára, az ALTERA Nyrt. befektetési céljai nem teszik lehetővé akár a tőke megőrzését, akár bármilyen mértékű hozam garantálását. A társaság eszközeinek egy részét olyan eszközökbe helyezi, amelyek értéke nem garantált, árfolyama a piaci körülményeknek és külső befolyásoló tényezőknek betudható okok miatt akár jelentős mértékben is ingadozik.

Az ALTERA Nyrt. a hozam maximalizálása, a befektetési politika hatékonyságának fokozása, valamint a szükséges likviditás biztosítása érdekében eszközeinek egy igen szűk részét, de legalább 1 millió Ft-ot bankszámlán tart.

A Társaság portfóliójában az alábbi eszközöket különíti el:

- konzervatív portfólió
- dinamikus portfólió

Az első portfólióban kizárólag kötvények és ingatlanok szerepelhetnek, amelyek eső részvényáruk, és a reálgazdasági válságok idején is folyamatos készpénzáramlást, valamint a futamidő végéig a tőke visszafizetését ígérnek. A kötvény portfólió hátralévő átlagos futamideje nem haladhatja meg az 8 évet. Az örökjáradék jellegű befektetések esetén a számítást 10 éves futamidővel végezzük. A kötvény portfólióban azonos értékpapír aránya nem haladhatja meg a 10%-ot, továbbá azonos kibocsátó által kibocsátott értékpapírok összesített aránya nem haladhatja meg a 20%-ot a vásárlás pillanatában. Kivételt képeznek az OECD országok állampapírjai, amelyek esetén nincsen korlátozás. Az elmúlt évek ingatlanpiaci helyzete jelentősen megváltozott és jelenleg van a piacon olyan ingatlankínálat, amely az ALTERA Nyrt. befektetési és hozamvárásai, valamint kockázati követelményeinek megfelelnek, így azok a portfólióba beleilleszthetők. Egy-egy ingatlanbefektetésbe maximálisan az ALTERA Nyrt. saját tőkéjének 5%-a fektethető be, ettől indokolt esetben egyedi Igazgatósági döntéssel el lehet térni.

A másik fő portfólió elsősorban, de nem kizárólag részvény, vagy részvény alaptermékkel rendelkező befektetési eszközöket tartalmazhat. A részvény portfólión belül a Társaság diszkrecionális alapon dönt a megvásárolni kívánt eszközök tranzakciójáról. Ezen döntések meghozatala előtt technikai elemzés alapján felméri a globális részvénypiaci trendeket, és ez alapján az alábbi befektetés-értékelési típusú részvények között dönt: magas osztalékhozamú, érték alapú, magas növekedésű papírok, továbbá részvény alapú bónusz certifikátok és részvényopciók. Az egyedi értékpapír döntések esetén a Társaság köteles bizonyos fő kritériumokat figyelembe venni, amelyek az adott papír vagy az ahhoz tartozó alaptermék kapitalizációját, volatilitását, és adott esetben

Cím: 1121 Budapest, Normafa út 7.

E-MAIL: iroda@alterart.hu

INTERNET: www.alterart.hu

árbevételének, eredményének, osztalékhozamának mértékét és historikus trendjét monitorozza. A Társaság jogosult a részvény portfólión belül alportfóliókat létrehozni, amelyet az Igazgatóság adott tagja egyéni döntés alapján alakíthat ki.

A két fő portfólióelem közötti megosztást az ALTERA Nyrt. mechanikus allokálási szabályok alapján végzi. Az allokáció a Dow Jones Global Stock Index aktuális értéke, valamint az utóbbi 15 év szintjeinek szélsőértékei alapján kerül meghatározásra. Az ALTERA Nyrt. kizárólag az alábbi befektetési eszközöket teheti bármely portfóliójába: bankbetétek, állampapírok és vállalati kötvények, ingatlanok, vállalati tulajdonrészek, részvények, CFD-k, ETF-ek, bónusz certifikátok, opciók és nyersanyagok.

3. AZ ALTERA VAGYONKEZELŐ ESZKÖZALLOKÁCIÓJA

Az allokáció elsőszámú célpontját a kötvények jelentik. A befektetett tőke minimum 1%-a, maximum 100%-a kerül ebbe a csoportba.

Az allokációt a konzervatív és dinamikus portfólió között aszerint alakítjuk, hogy a globális részvénypiacok az utóbbi két hossz és bessz időszaka során elért minimumokhoz és maximumokhoz képest miként alakultak. Ezért taktikai előnyt jelent, ha a széles sávban oldalazó piacok esetén a sáv aljánál növeljük a nagyészt részvényalapú eszközök arányát, a kötvényekével szemben, ugyanakkor a sáv tetején inkább a magas kötvénymarányt célozzuk meg. Pontos arányok meghatározása a szabályzatban nem kerül kikötésre.

Az allokáció aktuális szintjének meghatározásához a Dow Jones Global Index¹ (korábbi nevén Dow Jones World Index) adatait vesszük alapul. Az index komponensek kapitalizációja jelenleg közel 45 000 milliárd dollár, amely az indexben jelen lévő országok piaci kapitalizációjának mintegy 95%-a, a világ teljes becsült részvénypiaci kapitalizációjának 72%-a, így a globális részvénypiaci helyzet reprezentálására teljes mértékben alkalmas.

A dinamikus részen belül a középtávú trendek és a volatilitás indexek alapján diszkrecionális jelleggel súlyozunk a stratégiák között. Emelkedő piacon inkább a növekedési és alulértékelt papírok, míg oldalazó piacon az osztalékfizető részvények és a bónusz certifikátok kerülnek előtérbe. Eső piacon főként az osztalékfizető részvények és a technikai elemzés alapján is a nyomást jól tűrő növekedésorientált vállalatokba fektetünk.

Alapértelmezett módon a konzervatív és dinamikus portfólió rész aránya 50-50%, de a döntéshozók a befektetési szabályzat módosítása nélkül ettől eltérhetnek.

¹

http://www.djindexes.com/mdsidx/downloads/fact_info/Dow_Jones_Global_Indexes_Fact_Sheet.pdf

Stratégiák

- A stratégia legnagyobb súlyú elemét a **vállalati kötvények, részvények és hitelviszonyt megtestesítő** értékpapírok jelentik. Úgy gondoljuk, hogy a vállalati szektor egyes kötvénykibocsátásai mind a hozam, mind a kockázat tekintetében sokkal inkább attraktív lehetőséget kínálnak.

Az ALTERA a konzervatív stratégiába allokalált tőke jelentős részét nem állampapírokba, hanem lényegesen magasabb hozamú vállalati kötvényekbe, részvényekbe (vállalati részesedésekbe) és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba helyezi. Természetesen szigorú elemzési, kockázatkezelési és monitoring szabályok által.

Az ingatlanbefektetések várható hozama és kockázata elérték azt a szintet, ahol az ALTERA Nyrt. meg kívánja vizsgálni az **ingatlanbefektetések** lehetőségeit és egyedi döntésekkel befektetni kíván ebbe a szektorba.

- A modell második elemét a válság idején is **magas árbevétel növekedéssel, stabil és egészséges szintű eredményhányadokkal rendelkező vállalatok részvényei** adják. Itt kiemelt szerepet szánunk az adott cég termék és szolgáltatás spektrumának fejlődési lehetőségeire, a növekedési sztori erejére és megalapozottságára. Tekintve a folyamatos pénzügyi és reálgazdasági sokkokat, valamint a részvényt piacon fennálló magas korrelációt, az indexalapok és ETF-ek kötelező arányait, illetve az intézményi szinten is egyre gyakrabban alkalmazott stop-ok létét, a magas növekedésű vállalatok esetén nem fogunk kizárólag fundamentális elemzést alkalmazni. A beszállási pontok meghatározásában, csak úgy, mint a kockázatkezelés és exit esetén, a technikai elemzés eszköztárát is alkalmazzuk. Úgy gondoljuk, hogy egy esetleges, akár csak középtávú részvényt piaci fellendülés esetén ezen részvények árfolyama emelkedhet legnagyobb mértékben. Amennyiben lehetőség nyílik rá, ez az egyik kategória, ahol az ALTERA tőzsdén kívüli vállalatokba is befektet.
- A harmadik részelem az árfolyam esések miatt **nagyon alacsony értékeltségi mutatókkal rendelkező részvények vásárlása**, a klasszikus 'value investing' megközelítés. Itt elsősorban a relatív értékeltséget vesszük figyelembe, fair értéket nem határozunk meg. A piaci hatások miatt, csak úgy, mint a növekedési részvények csoportja esetén, itt is alkalmazunk technikai elemzés szűrést. Amennyiben lehetőség nyílik rá, ez a másik kategória, ahol az ALTERA tőzsdén kívüli vállalatokba is befektet.
- A negyedik portfólió elem a **magas osztalékhozamot fizető részvényeké**. Úgy véljük, hogy nehéz piaci szituációkban, vagy oldalazó, alapvetően iránytalan piacokon jó cash-flow-t jelenthet az ALTERA számára ezen részvények birtoklása. Itt kiemelten fontos, hogy régóta fennálló, rendszeresen magas osztalékot jelentő részvény kerüljön a Társaság portfóliójába.

Valamennyi részvénybe fektető stratégia esetén meghatároztunk peremfeltételeket és egyéb irányadó paramétereket, a kiválasztás meghatározásához, illetve a beszállás időzítéséhez. Ez az egyes

Cím: 1121 Budapest, Normafa út 7.

E-MAIL: iroda@alterart.hu

INTERNET: www.alterart.hu

stratégiáknál azok jellegéből fakadóan eltér, viszont minden esetben alapfeltétel a 100 millió dollárnak megfelelő kapitalizáció, és az, hogy az elmúlt hónap átlagos napi forint értékben számított forgalma legalább az ötvenszerese legyen annak az összegnek, amelyet az adott társaság papírjaiba szeretnénk fektetni.

- Az ötödik elem eszközeit a **bónusz certifikátok és opciók** jelentik. Ezek akkor teljesítenek jól, ha nem történik extrém nagyságú mozgás az alaptermék árfolyamában a megjelölt időszak alatt. Ebben a csoportban szinte csak részvény alaptermékek certifikátjait elemezzük és vesszük meg, ettől egyes árupiaci termékek esetén nagyon kivételes helyzetben térünk csak el. Hangsúlyos eleme továbbá a stratégiának a put opciók kiírása olyan részvényekre, ahol extrém magas az opciós prémium, így annak nagysága akár kis mértékben eső piacokon is pozitív hozamot termel.

4. DÖNTÉSHOZÓK

A folyamatos, operatív működést, és a napi, heti szintű befektetési döntést az Igazgatóság elnöke végzi. A stratégia végrehajtásának áttekintése a rendszeresen megtartott igazgatósági üléseken, ennek ellenőrzése a felügyelő bizottsági üléseken történik.

A teljesítmény mérése mind a benchmark-kal történő összehasonlítás, mind mutatószámok segítségével történik. A benchmark az RMAX teljesítménye. A mutatószámok: Treynor, Sortino, MAR, Time Off Peak. A teljesítménymérés ezen eszközei elsősorban belső használatra készülnek, de az Igazgatóság bármely tagja azokat a testület további tagjaival való szóbeli egyeztetést követően nyilvánosságra hozhatja.

Jelen Szabályzat a befektetési stratégia általános kereteit jelöli ki, ugyanakkor az Igazgatóságnak jogában áll ettől eltérni jelen Szabályzat megváltoztatása nélkül indokolható, akár kedvező, akár kedvezőtlen piaci helyzetben. A fenti keretektől való eltérésről szóló döntést valamennyi korlát esetén egyedi esetben, legfeljebb a tőke 5%-át érintő mértékben az Igazgatóság elnöke, afölötti mértékben az Igazgatóság testületileg hozhat meg - jelen Szabályzat módosítása nélkül. Ide értendő különösen, de nem kizárólag: reálfelvetések végrehajtása, ingatlanbefektetések, short ügyletek alkalmazása, tőkeáttétel mértéke, a befektetési célpontok esetén minimális vállalatméret meghatározása. A szabályzattól való eltérő döntést írásos formában dokumentálni kell.

5. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

Gazdasági, szabályozási és politikai kockázatok

A cél-országok, - amelyekbe a Vagyonkezelő befektetési irányulnak - mindenkori politikai stabilitása, helyzete időről-időre megváltozhat. Az egyes országok kormányai hozhatnak olyan döntéseket, melyek negatívan befolyásolhatják a vállalat működése során ezen országokban megszerzett befektetéseinek értékét, és az ezen befektetések nyilvántartására szolgáló valuták forinttal szembeni árfolyamát. A magyar illetve a külföldi kormányok, valamint az egyes cél-országok nemzeti bankjainak politikája és intézkedései jelentős hatással lehetnek a vállalat eszközeinek hozamára és az üzleti életre általában, így azon társaságok teljesítményére is, amelyek által kibocsátott értékpapírok időről-időre a vállalat portfóliójában szerepelhetnek. A cél-országok gazdasági növekedése, külgazdasági pozíciója, árfolyam politikája, költségvetési hiányának mértéke és kamatszintje az eszközök értékét befolyásolja, és így kedvezőtlenül is érintheti.

Értékelésből eredő kockázat

A Vagyonkezelő a törvényi előírások betartásával úgy igyekezett meghatározni az eszközök értékelési szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék a befektetések aktuális piaci értékeit. Előfordulhat azonban, hogy egyes értékpapírok nyilvános árfolyama forgalom hiányában régebbi, ezért az eszközök átmeneti alul- vagy felülértékelttséget mutathatnak.

A befektetési eszközökből fakadó kockázatok

A Vállalat likvid eszközei között lehetnek bankbetétek, valamint állampapírok. A bankbetétek kockázata abban rejlik, hogy a betétet elfogadó bank fizetéképtelenné válhat, amely esetben a betét megtérülése bizonytalan. A vállalat betéteire nem vonatkozik állami garancia. Az állampapírok esetében elhanyagolható a vissza nem fizetés kockázata. Az állampapírok lejárat előtti eladásakor a kockázata az eladási árfolyam bizonytalansága.

Kibocsátókkal kapcsolatos kockázat

Tekintetbe kell venni, hogy a portfólióban lévő értékpapírok kibocsátói - kedvezőtlen esetekben - rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak – csőd vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek -, amely a vállalat portfólióját és a Befektetőket a hozamok elmaradása, árfolyamvesztés, vagy alacsony piaci érték formájában hátrányosan érintheti.

Likviditási kockázat

A portfólió egyes elemeinek értékesítése - főleg a hosszabb lejáratú kötvények esetében - nehézségekbe ütközhet, illetve csak kedvezőtlen árfolyamon lehetséges. A likviditási kockázat a szabad pénzeszközök befektetése esetén is korlátozó tényező lehet. Emellett az értékpapírok árát az erősen ingadozó piaci kereslet és kínálat fokozottan képes befolyásolni. A likviditás hiány a

befektetésekre kedvezőtlen hatást gyakorolhat, amelynek mértéke mindig az aktuális tőkepiaci helyzet függvénye

A Vagyonkezelő megszüntetése

A Vagyonkezelő működése során előfordulhat olyan kedvezőtlen szituáció, amely a vállalat megszűnéséhez vezethet. Ebben az esetben a befektetők a megszűnés kori – kötelezettségekkel csökkentett – eszközérték rájuk eső részét kaphatják befektetésükért.

Határidős ügyletek kockázata

A kockázatfedezeti célból megkötött – az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathatnak.

Deviza kockázat

Az egyes devizák egymáshoz viszonyított árfolyama a gazdasági-, illetve a mindenkori kereslet-kínálati viszonyok következtében változik. Ennek következtében az egyes devizákban kifejezett érték magyar forintra konvertálva az adott deviza és a forint közötti árfolyam ingadozásától függően változhat. Ezáltal a Befektetőknek bizonyos esetekben a portfóliót alkotó egyedi értékpapírok devizanemei magyar forinttal szemben meghatározott árfolyam ingadozásának kockázatával kell szembenézniük.

Részvénypiaci kockázat

A befektetések között lesznek részvények. A nemzetközi és hazai részvény-befektetésekkel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását, időnként esetleges veszteséggel is számolni kell, amely negatívan befolyásolhatja a vállalat jövedelmezőségének alakulását.

Infláció illetve kamatszint csökkenése miatti kockázat

Mivel az értékpapír portfólióban hitelviszonyt megtestesítő és egyéb kamatjellegű jövedelmet nyújtó értékpapírok is kaphatnak helyet, így az általuk nyújtott hozam jelentősen befolyásolja az elért eredményt. Ezen instrumentumok hozama azonban mindig a piaci kamatlábaktól függ, amelyek viszont részben az inflációs várakozásokkal összhangban alakulnak. A Vagyonkezelő értékére a kamatlábak változása kedvezőtlen hatással is lehet.

Származtatott ügyletekből adódó kockázatok

A Vagyonkezelő származtatott ügyletet befektetési célok elérése érdekében köthet, befektetési eszközre. A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb és speciális kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen termékek likviditása rövid időn belül erősen visszaeshet, ezért előfordulhat, hogy a vállalat a nyereséget nem tudja

realizálni, illetve likviditási veszteséget kénytelen elkönyvelni. További kockázatot jelenthet az elszámoló árák változása, vagyis rövidtávon előfordulhat, hogy az árák nem tükrözik a piaci viszonyokat. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetőek, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók.

6. KOCKÁZATKEZELÉS

Tőkeáttétel

Az ALTERA a kötvény és bónusz certifikát portfóliók esetén nem alkalmaz tőkeáttételt, míg az alulértékelt, a növekedési, és az osztalékfizető részvények esetén maximálisan háromszoros pozíció szintű tőkeáttételt vállalhat, az alternatív költség alapelveket figyelembe vevő finanszírozási költségek mellett. Tőzsdén kívüli vállalati tulajdonrészek és ingatlanok eset maximum ötszörös tőkeáttétel engedélyezett. A portfólió szintű tőkeáttétel is a fentiekből fakadóan szintén maximálisan háromszoros lehet.

Likviditás

Az alacsony költségarány, továbbá az outflow technikai és jogi okokból fennálló hiánya miatt a Társaságnak nincs szüksége az egyébként is alacsonyan tartott rendszeres költségek miatti likvid eszköz arányra, ennek mértékét a teljes portfólió 1%-án tervezzük tartani. Likvidnek tekintünk minden olyan eszközt, amelyet 1 munkanapon belül, 1% alatti explicit és implicit költség mellett értékesítve számlapénzzé lehet tenni.

Diverzifikáció

A befektetési portfólió esetén a megcélzott diverzifikáció alapján hosszú távon minimum 1-8 elemű portfóliót szeretnénk tartani (erre nincs minden esetben garancia). Kivételt képeznek az OECD országok állampapírjai, amelyek esetén nincs semmilyen korlátozás. Amennyiben nem találunk kellő számú célpontot, a fennmaradó összeget a kötvény részarányon belül rövidtávú állampapírokba fektetjük. Az ALTERA saját részvény esetén 25%-os maximális arányt érhet el a saját tőkéhez viszonyítva.

Pozíciók kockázatkezelése

Magas forgalmú (legalább 1,2 millió EUR három hónapos átlagforgalom) esetén bármely nyílt piacon kereskedett értékpapír esetén a Társaság alkalmazhat stop-loss megbízásokat és azok továbbfejlesztett változatait (követő stop akár automatizált, akár manuális verzióban; sávós stop, OCO megbízás, stb.). Az ALTERA jogosult ezekről saját hátáskörben dönteni, elhelyezni, módosítani, visszavonni. A stoppok meghatározásánál elsősorban a saját körben készített technikai elemzések

Cím: 1121 Budapest, Normafa út 7.

E-MAIL: iroda@alterart.hu

INTERNET: www.alterart.hu

legfontosabb szintjei az irányadóak.

Partnerkockázat

A Társaság a befektetések kezelésének és a tranzakciók végrehajtásának hatékonysága, továbbá az alacsony költségszint fenntartása érdekében a számláit a lehető legkevesebb pénzügyi intézménynél, illetve befektetési szolgáltatóknál vezeti. Az emiatt fellépő magasabb elméleti partnerkockázatot az adott partner fokozott monitoringja, illetve informális úton történő tájékozódás által kezeljük. A partnerek kiválasztása során kiemelt figyelmet fordítunk a nem régóta, kevesebb mint 10 éve működő vállalatokra, továbbá a prudenciális szabályok betartására.

7. A BEFEKTETÉSEK LEHETSÉGES PIACÁNAK BEMUTATÁSA

A Vagyonkezelő befektetéseinek lehetséges piacai:

- Hazai és külföldi állampapírpiac
- Bankközi pénzpiac
- Vállalati kötvény-, jelzáloglevél piac
- Befektetési jegyek piaca
- Magyar részvénytőzsde
- Magyar társaságok zártkörűen kibocsátású részvényei, részesedései
- Hazai és külföldi származékos piac (kiemelt tekintettel a bónusz certifikátok és CFD-k piacára)
- Külföldi részvénytőzsde, köztük az ETF-ek
- Bankközi devizapiac
- Ingatlanpiac

A portfóliók lehetséges elemei

	ALTERA Vagyonkezelő Nyrt.
a) tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír;	☑
b) olyan értékpapír (akár zártkörűen kibocsátott részvény), melynek értékpapír egy éven belüli, bármely az a) pont szerinti piacok valamelyikére történő bevezetésére alkalmas, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	X
c) olyan, az a)-b) pontokban meghatározott feltételnek meg nem felelő tagsági jogokat megtestesítő értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább egy befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé;	X
d) az a)-b) pontokban meghatározott feltételnek meg nem felelő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír;	X
e) állampapír;	X
f) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kötvények, jelzáloglevelek, kincstárjegyek betétek; repo megállapodások stb.	X
g) deviza;	X

h) származtatott termék.	X
i) tőzsdén nem forgó vállalatban szerzett tulajdonrész	X
j) ingatlan	X

Az egyes portfólió elemek minimális, maximális és tervezett aránya

eszköz típusa	minimális arány (%)	tervezett arány (%)	maximális arány (%)
készpénz és más likvid eszközök	0	nincs meghatározva	100
lekötött betét, visszavásárlási ügyletek	0	nincs meghatározva	100
állampapírok	0	nincs meghatározva	100
kollektív befektetési eszközök, ETF-ek	0	nincs meghatározva	80
részvények	0	nincs meghatározva	100
tőzsdei határidős ügyletek, CFD-k	0	nincs meghatározva	300
devizapozíciók	0	nincs meghatározva	60
vállalati kötvények	10	nincs meghatározva	100
jelzáloglevelek	0	nincs meghatározva	60
bónusz certifikátok és opciók	0	nincs meghatározva	60
tőzsdén kívüli vállalatokban szerzett tulajdonrész	0	nincs meghatározva	100
ingatlan	0	nincs meghatározva	nincs meghatározva

Befektetési korlátok

A következő befektetési szabályoknak vásárláskor kell megfelelni, az egyes portfólióelemek ügyletkötés kori piaci értékének a Vállalat megelőző negyedéves saját tőkéjére vetített aránya alapján.

A Vagyonkezelő köteles a befektetési korlátoknak megfelelő helyzetet 90 napon belül helyreállítani, ha a befektetési korlátok az értékpapír forgalomba hozatalakor annak körülményei miatt előre nem látható okból nem érvényesíthetők.

Ha az értékelési árak változása, illetve a visszaváltások következtében valamely portfólióelem aránya jelentősen (több mint 25 százalékkal) meghaladja a szabályzatban szereplő korlátot, a Vagyonkezelő köteles 90 napon belül legalább a megengedett szintre csökkenteni az adott portfólióelem arányát.

Megfelelő likviditással rendelkezőnek minősül az a tőzsdén jegyzett vagy elismert, szabályozott piacra bevezethető, értékpapírpiacon korábban vagy jelenleg forgalmazott részvény vagy CFD. Kötvények esetén nincs alsó korlát a likviditási korlátot jellemző forgalmat tekintve.

A kölcsönzés és terhelhetőség szabályai

A Vagyonkezelő a tulajdonában lévő értékpapírokat, pénzeszközöket legfeljebb a saját tőke 95 százaléka erejéig kölcsönadhatja. A Vagyonkezelő a származtatott ügyletekhez jogosult az eszközei terhére óvadékot nyújtani. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és egyéb pénzügyi eszközök megvásárlásánál a Vagyonkezelő az eszközeinek terhére kölcsönt nem nyújthat és harmadik személy részére garanciát nem vállalhat. A Vagyonkezelő nem adhat el olyan értékpapírt és egyéb pénzügyi eszközt, amely nincs a tulajdonában.

Likvid eszközök és hitelkeret együttes legkisebb aránya, a felvett hitelre vonatkozó szabályok

A Vagyonkezelő jogosult hitelt felvenni, a saját tőkéjének legfeljebb 200 százaléka erejéig. A Vagyonkezelő jogosult óvadékot nyújtani a hitel fedezeteként. A Vagyonkezelő emellett jogosult kötvénykibocsátás keretében további forrásokat bevonni.

A Vagyonkezelő jogosult a hitelfelételen túl a befektetési eszközökön keresztül maximum háromszoros tőkeáttételt alkalmazni a teljes saját tőkére számítva.

Ezen esetekben a portfólió elemszáma a korábban jelzettnél magasabb lehet, de az egyedi értékpapírokra és kibocsátókra vonatkozó limitek nem változnak.

CÍM: 1121 Budapest, Normafa út 7.

E-MAIL: iroda@alterart.hu

INTERNET: www.alterart.hu

8. A BEFEKTETŐK RENDSZERES ÉS RENDKÍVÜLI TÁJÉKOZTATÁSA

A Vagyonkezelő a rendszeres és rendkívüli tájékoztatási kötelezettségeit, valamint egyéb hivatalos közleményeit a jogszabály által előírt közzétételi helyeken teszi közzé.

A Vagyonkezelő legalább a tárgyév lezárása esetén 150 napon belül köteles éves beszámolót készíteni és a Befektetők számára hozzáférhetővé tenni, továbbá a közzétételi helyeken közzétenni a jelentés elkészültének tényét. A jelentések megtekintését a közlemény megjelenésétől számított legkésőbb hét nap elteltével kell lehetővé tenni.

9. A PORTFOLIÓ EGYES ELEMEI ÉRTÉKELÉSÉNEK SZABÁLYAI

Az alábbi értékelési szabályokat a havonta közzétett jelentések során kell alkalmazni. Az éves beszámolóban ettől eltérések lehetnek, a jogszabályok, továbbá a vállalat számviteli politikája miatt.

Az alábbi értékelési szabályokat a havonta közzétett jelentések során alkalmazza a Társaság. Az éves beszámolóban ettől eltérések lehetnek, a jogszabályok, továbbá a vállalat számviteli politikája miatt, de az Értékelési Rendszerben ettől függetlenül irányadónak számítanak. Jelen felsorolás megegyezik a Társaság elfogadott Befektetési Szabályzatának vonatkozó fejezetével.

Folyószámla

A folyószámlán elhelyezett pénzösszegek értékelésekor az adott napi folyószámla-egyenleget az előző kamatfizetés óta adott napig eltelt időszakra jutó elhatárolt kamatok összegével meg kell növelni.

Bankbetét

A lekötött betétek összegét az adott napig elhatárolt kamatok összegével kell megnövelni.

Hitelviszonyt megtestesítő állami értékpapírok

a) amennyiben az utolsó 30 napban volt a Budapesti Értéktőzsdén volt kötés, az az irányadó, amennyiben nem, akkor az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett (3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású állampapírok, illetve diszkont kincstárjegyek esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által az E-napon, illetve az azt megelőző legutolsó banki munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga;

b) a 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású államkötvények, diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által az E-napon, illetve az azt megelőző legutolsó banki munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával kell a piaci értéket meghatározni.

c) külföldi állam által kibocsátott állampapír esetén az utolsó nyilvánosságra hozott vételi árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;

Hitelviszonyt megtestesítő banki és vállalati értékpapírok, jelzáloglevelek

a) a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott vételi és eladási számtani árfolyam átlaga és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell

értékelni;

b) ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.

Tőzsdére bevezetett kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdére bevezetett kollektív befektetési értékpapírok aktuális napi piaci értékét a tőzsdén kialakult T-1 napi záróárfolyammal kell meghatározni. Amennyiben az aktuális piaci napon a tőzsdén nem volt üzletkötés az adott értékpapírra, akkor a legutolsó rendelkezésre álló tőzsdei záróárfolyam – amennyiben ez 30 napnál nem régebbi – alapján kell meghatározni.

Amennyiben nincs a kollektív befektetési értékpapírok értékeléséhez használható – 30 napnál nem régebbi – tőzsdei záró árfolyam, úgy a közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéket kell figyelembe venni.

Tőzsdére be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok

A nyíltvégű befektetési jegyeket az adott alapkezelő által közzétett – visszaváltási jutalékkal csökkentett – legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni. A zártvégű befektetési alap által kibocsátott befektetési jegyeket – amennyiben az értékpapír a tőzsdén kívüli kereskedelemben forog és regisztrált árfolyammal rendelkezik és ez az árfolyamadat nem régebbi 30 napnál – úgy a közzétett nettó átlagárfolyam felhasználásával kell értékelni. Amennyiben a zártvégű jegynek nincs tőzsdén kívüli kereskedelemben (OTC) regisztrált árfolyama vagy 30 napnál régebbi, úgy a Vagyonkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéket kell figyelembe venni.

Tőzsdére bevezetett részvények, értékpapírok

A tőzsdére bevezetett részvények, értékpapírok a T-1 napi záróáron kerülnek értékelésre. Ha az adott napon nem történt kötés, a részvények, értékpapírok a legutolsó tőzsdei záróárfolyamon kerülnek értékelésre. Tőzsdei bevezetés esetén amennyiben egy adott részvényre, értékpapírra nem született még tőzsdei kötés, a részvény, értékpapír beszerzési értéken kerül értékelésre.

Deviza

A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett adott napi értékét a bankközi piacon T-1 napon érvényes záróár alapján, ennek hiányában az MNB által közzétett T napi deviza középértéken kell forintra átszámítani.

Repo ügyletek

A repo ügyletek során az eladási és visszavásárlási ár közötti árfolyamnyereséget/veszteséget időarányosan kell T-1 napi esedékességgel elszámolni.

Származékos, határidős ügyletek

A határidős ügylet eredményét hozzá kell adni a nettó eszközértékhez a következők szerint:

Határidős vétel eredménye: az T-1 munkanapi elszámoló ár mínusz a kötési árfolyam, ha elszámoló ár nem áll rendelkezésre, akkor az T-1 munkanapi prompt nettó piaci árfolyam mínusz a kötési nettó árfolyam pillanatnyi hozamgörbe alapján kalkulált T-1 munkanapi jelenértéke.

Határidős eladás eredménye: a kötési árfolyam mínusz az T-1 munkanapi elszámoló ár, ha elszámoló ár nem áll rendelkezésre, akkor a kötési nettó árfolyam pillanatnyi hozamgörbe alapján kalkulált T-1 munkanapi jelenértéke mínusz az T-1 munkanapi prompt nettó piaci árfolyam.

Határidős eladással fedezett részvények értékelése

A határidős eladással fedezett részvény ügyletek során a prompt vételi és a határidős eladási ár közötti árfolyamnyereséget/veszteséget időarányosan lehet T-1 napi esedékességgel elszámolni.

Külföldi futures ügyletek

A T nap végén meglévő nyitott kötésállományt az instrumentum vezető piacának szabályai által meghatározott – T napi – hivatalos árfolyamon (elszámoló ár, záró árfolyam, stb.) kell értékelni. Amennyiben T napi ár nem áll rendelkezésre, úgy a legutolsó árfolyamot kell alkalmazni.

A devizában kifejezett értéket a bankközi piacon T-1 napon érvényes záróár alapján, ennek hiányában az MNB által közzétett T napi deviza középértéken kell forintra átszámítani.

Külföldi tőzsdei opciós ügyletek

A T nap végén meglévő nyitott kötésállományt az instrumentum vezető piacának szabályai által meghatározott – T napi – hivatalos árfolyamon (elszámoló ár, záró árfolyam, stb.) kell értékelni. Amennyiben T napi ár nem áll rendelkezésre, úgy T-1 napi árfolyamot kell alkalmazni.

Ha az árfolyam T-1 napnál korábbi, akkor:

- az európai opció értékét a legutolsó elérhető árfolyam alapján számított implikált volatilitás (implied volatility) felhasználásával a Black-Scholes modell szerint kell kiszámítani,
- az amerikai vételi opció értéke az alaptermék T-1 napi prompt árfolyamának és a kötési árnak

CÍM: 1121 Budapest, Normafa út 7.

E-MAIL: iroda@alterart.hu

INTERNET: www.alterart.hu

a különbsége, feltéve, hogy a különbözet pozitív, ellenkező esetben az opció értéke nulla,

- az amerikai eladási opció értéke a kötési árnak és az alaptermék T-1 napi prompt árfolyamának különbsége, feltéve, hogy a különbözet pozitív, ellenkező esetben az opció értéke nulla.

A devizában kifejezett értéket a bankközi piacon T-1 napon érvényes záróár alapján, ennek hiányában az MNB által közzétett T napi deviza középértéken kell forintra átszámítani.

Rövid (short) pozíciók értékelése

Alaptermékek (nem származtatott termékek) short pozíciójának T napi értéke a kölcsönvett eszköz T napi értékének mínusz egyszerese.

Tőzsdén kívüli vállalatokban szerzett tulajdonrész értékelése

A tőzsdén kívüli cégekben szerzett tulajdonrészt az ALTERA bekerülési értéken tartja nyilván, kivéve abban az esetben, amennyiben más értékelési módszerek alapján indokolhatóan ettől nagy mértékben eltér a cégérték. Ilyen esetben eltérő értékelési módszer is alkalmazható, a kimutatásba feltüntetve az eltérő számítás módját és annak okát.

Ingatlanok értékelése

Az ingatlanok a mindenkori vásárlási, az adásvételi szerződésbe szereplő értéken kerülnek be a portfólióba. Értékcsökkenésük évente a számviteli törvény szerint kerül elszámolásra. Nyilvántartási értékük megváltoztatására értékbecslést követően az ALTERA Nyrt. könyvvizsgálójának jóváhagyásával, a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerülhet sor.