



ALAPKEZELŐ ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

FÉLÉVES JELENTÉS

2021.

## A féléves jelentés tartalma

<b>1. Piaci összefoglaló az elmúlt félév történéseiről</b> .....	1
<u>1.1 Nemzetközi események összefoglalása</u> .....	1
<u>1.2 Hazai események összefoglalása</u> .....	3
<b>2. Alpha NORMA Abszolút Hozamú Alap</b> .....	5
<u>2.1 Vagyonkimutatás</u> .....	5
<u>2.2. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma</u> .....	6
<u>2.3. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték</u> .....	6
<u>2.4. Az Alap értékpapír portfóliójának összetételével kapcsolatos további adatok</u> .....	6
<b>3. Alpha ORION Abszolút Hozamú Származtatott Alap</b> .....	7
<u>3.1 Vagyonkimutatás</u> .....	7
<u>3.2. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma</u> .....	8
<u>3.3. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték</u> .....	8
<u>3.4. Az Alap értékpapír portfóliójának összetételével kapcsolatos további adatok</u> .....	8

# 1. Piaci összefoglaló az elmúlt félév történéseiről

---

2021 első félévében számos esemény hatással volt a befektetői hangulatra. Erről készített rövid összefoglalónk bemutatja nemzetközi-, valamint hazai viszonylatban a főbb eseményeket, amik a piaci mozgásokat befolyásolták, hatással voltak rá.

## 1.1 Nemzetközi események összefoglalása

---

Az amerikai szenátusi választások demokrata győzelemmel zárultak, így a már korábban bejelentett fiskális csomag elfogadásának esélye is növekedett. A részvényt piac számára továbbra is kedvező volt a piaci környezet, mivel a kötvénypiaci hozamemelkedést meghaladó inflációs várakozások negatív reálhozam-környezetet jelentettek, így a befektetők számára változatlanul optimális lehetőségnek bizonyult. Nagyobb kisbefektetői közösségi csoport irányított vételi erőt generált több hedge fund által shortolt kis kapitalizációjú részvény esetében, akiknek likvidálni kellett a pozíciójukat a nagy veszteségek miatt, ami az amerikai piac közvetett esését generálta. A várakozások továbbra is a normalizálódás és a gazdasági fellendülés felé tendáltak, az újonnan megjelent vírus mutációk, vakcina-hírek és a lezárások meghosszabbítása sem váltott ki kockázatkerülést. 2021. tavaszán a befektetők még túlzottan optimisták voltak, mivel arra számítottak, hogy megfelelő oltottsági szintet tudnak elérni a nyárra, azonban fontos hátráltató tényező volt az elképzeléseiknek az előállított vakcinák mennyiségi korlátja.

Az oltakozási programok és a lezárások látható eredményei következtében a növekedési várakozásokba vetett hit is fokozódott, amit a kilábalást gyorsító amerikai fiskális stimulus elfogadásának közelsége is táplált. Ezáltal februárban az értékalapú részvények ismét felülteljesítést mutattak a növekedési részvényekkel szemben. Ezzel egyidőben az inflációs kockázatok is fokozódtak, amik a kötvénypiaci hozamemelkedésben csapódtak le, ez a jelenség pedig egy vártnál korábbi jegybanki szigorításra való spekulációt jelentett. Február második felében a romló szentiment és a kötvénypiaci eladási hullám tovagyűrűzött a részvényt piacokra is, amik egy kisebb korrekción estek át. Rövidtávon kockázatot jelentett a túlzott befektetői optimizmus, valamint a piac emelkedésére ösztönző elemzői várakozások, amit a jegybankok által teremtett többletlikviditás is elősegített. A normalizáció folyamatában az Egyesült Királyság bizonyult mintának, aki elsőnek tette közzé a korlátozások feloldásának június közepéig tartó tervzetét, az európai nyitás a vártnál későbbre tolódott a vakcináció lassabb üteme miatt.

Márciusra már a vakcina gyártó cégek termelése felgyorsult, így egyre jobban javult a kínálat, a legszemléletesebb előrelépést Amerika mutatta, ahol a lakosság több mint 30%-át beoltották, ami jótékony hatását fejtette ki a gazdasági adatokra is. Ezzel szemben Európában és a fejlődő országokban súlyosbodott a járványhelyzet és kénytelenek voltak elhúzódo korlátozásokkal lassítani a vírus terjedését, amik hátráltatták a gazdasági kilábalást. Folytatódott a november óta tapasztalt értékalapú részvények felülteljesítése, amelyet főként a fejlett piaci hozamok emelkedése támogatott, amelyben Amerika volt a leginkább irányadó az inflációs várakozások rohamos emelkedése miatt, a növekedésbe vetett bizalom továbbra is magas volt. A magas hosszú lejáratú hozamok következtében az USA-ba áramlott a tőke, ami a fejlődő piaci jegybankokat

lépéskényszerbe hozhatta volna. Az amerikai technológiai részvényeknél magas volt a kisbefektetői túlpozícionáltság, amely egy kisebb piaci korrekciót is eredményezett rövidtávon.

Április hónapban a legtöbb fejlett országban mérséklődött a járványhelyzet, azonban egyes fejlődő országokban növekedni kezdtek az esetszámok. Az átvittségi adatok növekedésével több ország is lazító intézkedéseket vezetett be, melyeknél figyelemmel követték az esetszámok változását. A fejlett piacok újabb csúcsra futottak a növekedési várakozások fűtötte kockázati étvágy következtében, azonban a fejlődő piacok továbbra is nyomás alatt maradtak a relatíve magas dollárkamatok miatt. A gyorsjelentési időszak is számos pozitív meglepetést hozott, ami szintén egy visszajelzés volt a világgazdaság normalizálódásáról. A növekedési részvények is ledolgozták az idei alulteljesítésük egy részét az értékalapú részvényekkel szemben. Az inflációs várakozások továbbra is magasak maradtak Amerikában, amely a jegybank új szempontrendszere alapján a célszint ideiglenes meghaladása esetén sem indukál monetáris szigorítást, kommunikációjában is igyekezett hűteni a várakozásokat. Ez a kötvénypiacok számára kifejezetten kedvezőtlen volt, mivel a gazdasági aktivitás élénkülése, valamint a kockázatvállalási kedv erősödése a hozamok emelkedését idézhették volna elő, azonban a jegybankok fokozott aktivitása ezt féken tudta tartani.

Május hónapban a gazdaságok újrainyitása kapta a főszerepet az oltási programoktól függően, azonban a figyelem arra szegeződött, hogy Európában az indiai variáns megjelenése miként fog hatni a jelenleg csökkenő járványgörbére. A koronavírussal kapcsolatos hírek hatása nem volt számottevő, a befektetők inkább a makrogazdasági adatokra figyeltek, amelyek indikációként szolgáltak a várható jegybanki lépésekre. Az irányadó jegybankok nem változtattak a monetáris politikájukon, ami tovább segítette a piacokat, mivel a likviditásbőség mellett kisebb valószínűséggel láthattunk volna nagyobb korrekciókat a tőzsdéken. Az amerikai pénzügyminiszter utalt arra, hogy szerinte túl alacsonyak a kamatok jelen gazdasági helyzetben, azonban továbbra is kérdéses, hogy a Fed meddig tartja fenn az eszközvásárlási programot, valamint ezt a kamatszintet. Az infláció felülmúlta a legmagasabb várakozást is, azonban a munkaerőpiaci adatok még nem jutottak el arra a szintre, hogy indokolt legyen a kamatemelés.

Június hónapban az igazolt fertőzöttek száma tovább csökkent globálisan, az átvittségi szintek is sokat javultak. A fejlett piaci gazdaságok nyitási tervét megváltoztatta a delta variáns terjedése, mivel egy új vírustörzsről volt szó, ezért több kérdés is tisztázatlan volt vele kapcsolatban. Emelkedő volatilitás mellett folytatódott a tőzsdei emelkedés. Az amerikai jegybank szigorúbb hangnemet ütött meg a kamatdöntő ülése után, mivel az inflációt már nem átmenetinek gondolják, azonban miután a jegybankelnök nyilatkozata szerint változatlanul marad a likviditásbőség a piacok új erőre kaptak. Szemléltetésképpen az alábbi táblázat tartalmazza a főbb részvényindexek változását az év első felében.

Részvényindex	2021.01.04.	2021.06.30.	Változás (%)
S&P 500	3701,57	4297,59	16,10%
NASDAQ 100	12696,76	14561,53	14,69%
Dow Jones	30217,53	34526,75	14,26%
DAX	13681,81	15574,85	13,84%
BUX	42333,48	47238,09	11,59%
ATX	2792,34	3402,02	21,83%

További újdonság volt, hogy az amerikai jegybankárok kamatvárakozásait tükröző dot plot-ban 2022-23-ra is növekedett az előrevetített kamatok mediánja, melynek következtében a piac 2022 végére már be is árazott egy lehetséges kamatemelést. A dollár erősödése ideiglenesen korlátozta a fejlődő részvénypiacok emelkedését. Az EKB még messzebb van a lépéskényszertől, mivel az inflációs nyomás is jóval enyhébb.

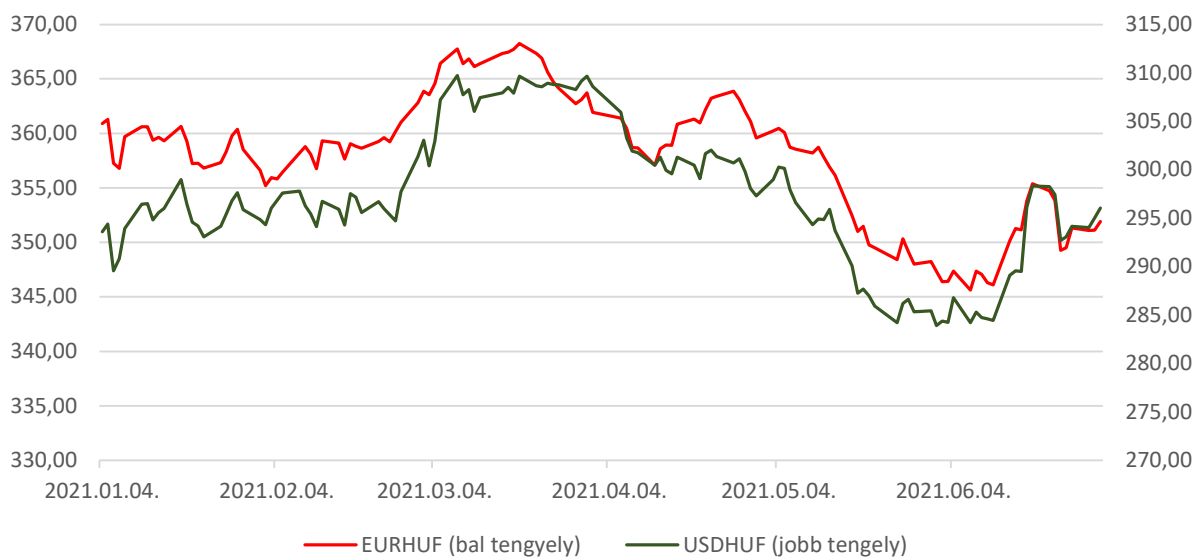
Az év második fele még érdekes lehet befektetői szempontból, mivel kérdéses, hogy a koronavírus delta variánsa által indukálható negyedik hullámnak milyen gazdasági következményei lehetnek, továbbá, hogy a fejlett gazdaságok jegybankjai eltolódnak-e a monetáris szigorítás irányába, ami a növekvő inflációs kockázatok következtében már tapasztalható néhány fejlődő országban.

## 1.2 Hazai események összefoglalása

A 2021-es év elejére csillapodott a járvány második hulláma. Az euró-forint árfolyama a 360-as szint alatt tartózkodott, több alkalommal is belefutott ebbe a fontos technikai korlátba, azonban február 25-én a kedvezőtlen járványadatok következtében átlépte a 360-at a jegyzés és a harmadik járványhullám romlásával a forint is gyengülő pályára állt.

Márciusban a vírus továbbra is kontrollálatlanul terjedt hazánkban, napi 10 000 fő feletti esetszámokkal is találkozhattunk ebben az időszakban. Fontos kiemelni, hogy a magyar jegybank kijelentette, hogy 4% vagy az feletti inflációval számol a 2021-es évre. Áprilisban csökkenni kezdtek az esetszámok, a járványhelyzet javulásával a forint helyzete is kedvező irányt vett.

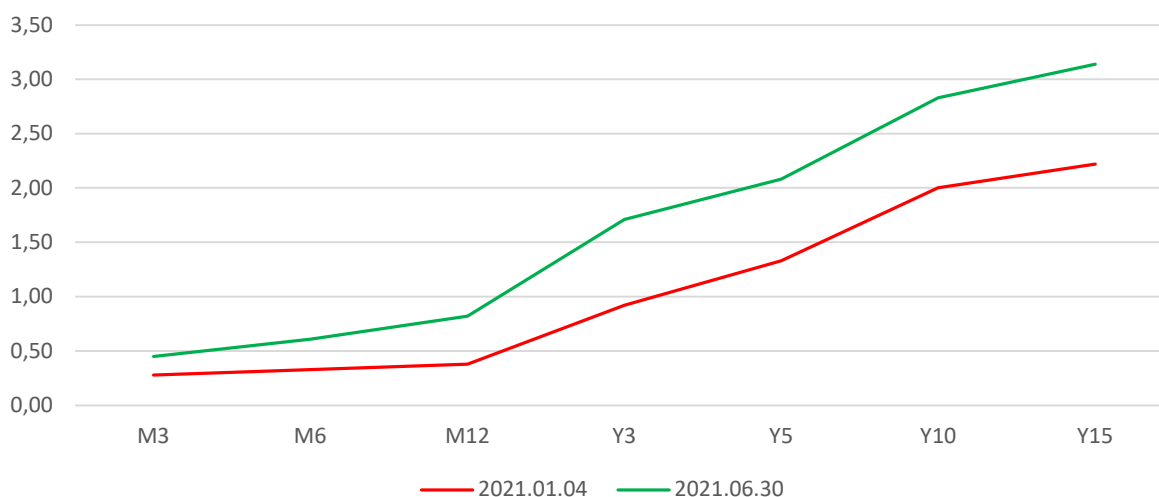
Májusra már a beoltottsági szintnek köszönhetően csökkent a megbetegedések száma, a gazdasági élet is kezdett beindulni. Az infláció év/év alapon több, mint 5%-os értéket mutatott, melyet az MNB sem hagyott szó nélkül. Egyelőre átmeneti emelkedésnek gondolta, azonban az inflációs pálya változása esetén készen állt proaktívan kamatot emelni, elmondásuk szerint ezzel kapcsolatban a júniusi inflációs jelentés bír kiemelkedő fontossággal. A piac a hír hallatára már be is árazta a kamatemelést, így a forint az euróval szemben fokozatosan a 350-es szint alá tudott erősödni.



A magyar gazdasági nyitás folytatódott, egyre növekvő inflációs környezetben. A magyar jegybank már az előző hónapban jelzett ígéretét beváltotta és 30 bázispontos emeléssel ismét 0,9%-ra emelte az alapkamatot, valamint az egyhetes betéti rátát is ehhez igazította. Ezzel egyidőben kamatemelési ciklust jelentettek be, melynek idejét és mértékét az elkövetkező hónapok inflációs pályája fogja meghatározni.

A részvénypiacok jó teljesítménye, az egyre növekvő gazdasági aktivitás, a fogyasztások beindulása, ezzel egyidőben az inflációs félelmek megugrása mind-mind negatívan hatottak a kötvénypiacok teljesítményére, ebből kifolyólag a kötvényhozamok emelkedése felfelé tolta el a magyar hozamgörbét, melynek meredeksége is nőtt.

Magyar hozamgörbe változása (%)



## 2. Alpha NORMA Abszolút Hozamú Alap

### 2.1 Vagyonkimutatás

	Tárgy nap (T)	2020.06.30	(%)	2021.06.30	(%)
<b>I.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>				
<b>I/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes)</b>	<b>78,184,707</b>	<b>19.99%</b>	<b>90,865,025</b>	<b>22.65%</b>
	Elszámolási betétszámla – HUF	31,773,196	8.12%	38,799,752	9.67%
	Devizabetétszámla – EUR	22,929,547	5.86%	34,777,446	8.67%
	Devizabetétszámla – USD	21,801,405	5.57%	14,342,688	3.57%
	Devizabetétszámla - GBP	944,326	0.24%	991,610	0.25%
	Devizabetétszámla – RUB	110,661	0.03%	986,086	0.25%
	Devizabetétszámla - CZK	625,572	0.16%	967,443	0.24%
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes)</b>	<b>-1,420,904</b>	<b>-0.36%</b>	<b>16,894</b>	<b>0.00%</b>
	Követelések értékpapír eladásból	0	0.00%	0	0.00%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	0	0.00%	0	0.00%
	Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete	0	0.00%	0	0.00%
	Határidős ügyletek változó letét vissza	0	0.00%	0	0.00%
	Egyéb követelések értékelési különbözete	0	0.00%	0	0.00%
	Határidős ügyletek változó letétének értékelési különbözete	0	0.00%	0	0.00%
	Kapott osztalék tőzsdén forgalmazott átruházható értékpapírokból	183,650	0.05%	62,118	0.02%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1,604,554	-0.41%	-45,224	-0.01%
<b>I/3.</b>	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
I/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0.00%	0	0.00%
<b>I/4.</b>	<b>Értékpapírok (összes):</b>	<b>317,632,591</b>	<b>81.21%</b>	<b>317,105,422</b>	<b>79.04%</b>
I/4.1.	Állampapírok (összes):	120,177,411	30.73%	140,951,105	35.13%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	40,669,361	10.40%	54,347,094	13.55%
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):	79,508,050	20.33%	86,604,011	21.59%
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/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.3.	Részvények (összes):	134,212,959	34.32%	108,091,252	26.94%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	42,769,000	10.94%	33,615,750	8.38%
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	55,792,199	14.26%	47,222,364	11.77%
I/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	98,893,981	25.29%	95,316,203	23.76%
I/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0.00%	0	0.00%
<b>I/5.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	394,396,394	100.84%	407,987,341	101.69%
<b>II.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>II/1.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>-2,898,505</b>	<b>-0.74%</b>	<b>-6,398,003</b>	<b>-1.59%</b>
	Alapkezelési díj	-530,447	-0.14%	-548,983	-0.14%
	Letétkezelői díj	-28,631	-0.01%	-29,583	-0.01%
	Különadó	-39,697	-0.01%	-41,676	-0.01%
	Felügyeleti díj	-33,097	-0.01%	-34,974	-0.01%
	Sikerdíj	0	0.00%	-4,410,061	-1.10%
	Bankköltség	-3,177	-0.00%	0	0.00%
	CFD költség	-21,216	-0.01%	-116,852	-0.03%
	Brókeri díj	-2,240	-0.00%	-1,819	0.00%
	Kötelezettség értékpapír vételből	-2,240,000	-0.57%	-1,214,055	-0.30%
<b>II/3.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>II/4.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>-380,765</b>	<b>-0.10%</b>	<b>-379,890</b>	<b>-0.09%</b>
	Könyvvizsgálói díj	-315,765	-0.08%	-314,890	-0.08%
	Könyvelési díj	-65,000	-0.02%	-65,000	-0.02%
	Kötelezettségek összesen:	-3,279,270	-0.84%	-6,777,893	-1.69%
	<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>391,117,124</b>	<b>100.00%</b>	<b>401,209,448</b>	<b>100.00%</b>

## 2.2. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

---

Az Alap nyilvántartásában a tárgyidőszak végén 375 876 356 darab befektetési jegy szerepel.

## 2.3. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

---

Az Alap egy befektetési jegyre eső nettó eszközértéke 1,067397.

## 2.4. Az Alap értékpapír portfóliójának összetételével kapcsolatos további adatok

---

	adatok eFt-ban			
Megnevezés	2020.06.30.	NAV százalékában (%)	2021.06.30.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	134,213	34.32%	108,091	26.94%
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	63,242	16.17%	68,063	16.96%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	120,177	30.73%	140,951	35.13%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>391,117</b>	<b>100.00%</b>	<b>401,209</b>	<b>100.00%</b>

## 3. Alpha ORION Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### 3.1 Vagyonkimutatás

	Tárgy nap (T)	2020.06.30.	(%)	2021.06.30.	(%)
<b>I.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>				
I/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes)</b>	<b>385,432,510</b>	<b>28.82%</b>	<b>404,778,024</b>	<b>26.69%</b>
	Elszámolási betétszámla – HUF	158,174,265	11.83%	175,222,569	11.55%
	Devizabetétszámla – EUR	101,792,395	7.61%	143,060,226	9.43%
	Devizabetétszámla – USD	84,456,269	6.31%	62,492,366	4.12%
	Devizabetétszámla – GBP	39,329,683	2.94%	21,717,367	1.43%
	Devizabetétszámla – CZK	1,427,301	0.11%	2,280,293	0.15%
	Devizabetétszámla – RUB	252,596	0.02%	5,203	0.00%
I/2.	<b>Egyéb követelés (összes)</b>	<b>-3,612,294</b>	<b>-0.27%</b>	<b>-1,091,836</b>	<b>-0.07%</b>
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0.00%	0	0.00%
	Követelések értékpapír eladásból	0	0.00%	0	0.00%
	Határidős ügyletek változó letét vissza	0	0.00%	-499,083	-0.03%
	Korrekciós tétel	0	0.00%	0	0.00%
	Értékpapír kölcsönadásból származó követelések értékelési különbözete	0	0.00%	0	0.00%
	Határidős ügyletek változó letétének értékelési különbözete	0	0.00%	0	0.00%
	Kapott osztalék tőzsdén forgalmazott átruházható értékpapírokból	1,575,788	0.12%	320,187	0.02%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-5,188,082	-0.39%	-912,940	-0.06%
I/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
I/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>	<b>976,060,276</b>	<b>72.98%</b>	<b>1,135,428,248</b>	<b>74.87%</b>
I/4.1.	Állampapírok (összes):	422,767,248	31.61%	613,952,268	40.48%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	170,609,906	12.76%	313,765,059	20.69%
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):	252,157,342	18.85%	300,187,209	19.79%
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/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.3.	Részvények (összes):	386,168,754	36.21%	447,219,426	29.49%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	161,211,312	12.05%	109,587,250	7.23%
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	224,957,442	16.82%	237,378,277	15.65%
I/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	167,124,274	12.50%	174,510,453	11.51%
I/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/5.	<b>Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>1,357,880,492</b>	<b>101.53%</b>	<b>1,539,114,436</b>	<b>101.48%</b>
<b>II.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
II/1.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>-20,084,892</b>	<b>-1.50%</b>	<b>-22,107,404</b>	<b>-1.46%</b>
	Alapkezelési díj	-1,785,322	-0.13%	-2,046,676	-0.13%
	Letétkezelési díj	-98,213	-0.01%	-112,110	-0.01%
	Felügyeleti díj	-110,962	-0.01%	-178,067	-0.01%
	Különadó	-150,822	-0.01%	-130,706	-0.01%
	Sikerdíj	0	0.00%	-15,574,971	-1.03%
	CFD költség	-429,743	-0.03%	-417,244	-0.03%
	Brókeri díj	-20,631	-0.00%	-5,465	0.00%
	Kötelezettség értékpapír vételből	-17,489,199	-1.31%	-3,642,165	-0.24%
II/3.	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
II/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>-380,765</b>	<b>-0.03%</b>	<b>-379,890</b>	<b>-0.03%</b>
	Könyvvizsgálói díj	-315,765	-0.02%	-314,890	-0.02%
	Könyvelési díj	-65,000	-0.00%	-65,000	0.00%
	<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>-20,465,657</b>	<b>-1.53%</b>	<b>-22,487,294</b>	<b>-1.48%</b>
	<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,337,414,835</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,516,627,142</b>	<b>100.00%</b>

### 3.2. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

---

Az Alap nyilvántartásában a tárgyidőszak végén 1 392 576 090 darab befektetési jegy szerepel.

### 3.3. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

---

Az Alap egy befektetési jegyre eső nettó eszközértéke 1,089080.

### 3.4. Az Alap értékpapír portfóliójának összetételével kapcsolatos további adatok

---

Megnevezés	adatok eFt-ban			
	2020.06.30.	NAV százalékában (%)	2021.06.30.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	484,296	36.21%	447,219	29.49%
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	68,997	5.16%	74,257	4.90%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	422,767	31.61%	613,952	40.48%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1,337,415</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,516,627</b>	<b>100.00%</b>