



ALAPKEZELŐ ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

FÉLÉVES JELENTÉS

2020.

## A féléves jelentés tartalma

<b>1. Piaci összefoglaló az elmúlt félév történéseiről .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Nemzetközi események összefoglalása .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Hazai események összefoglalása.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Alpha NORMA Abszolút Hozamú Származtatott Alap .....</b>	<b>6</b>
<b>2.1 Vagyonkimutatás .....</b>	<b>6</b>
<b>2.2. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma .....</b>	<b>7</b>
<b>2.3. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték.....</b>	<b>7</b>
<b>2.4. Az Alap értékpapír portfóliójának összetételével kapcsolatos további adatok.....</b>	<b>7</b>
<b>3. Alpha ORION Abszolút Hozamú Származtatott Alap .....</b>	<b>8</b>
<b>3.1 Vagyonkimutatás.....</b>	<b>8</b>
<b>3.2. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma .....</b>	<b>9</b>
<b>3.3. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték.....</b>	<b>9</b>
<b>3.4. Az Alap értékpapír portfóliójának összetételével kapcsolatos további adatok.....</b>	<b>9</b>

# 1. Piaci összefoglaló az elmúlt félév történéseiről

---

2020 első feléve nem telt eseménymentesen. 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 hadsereg likvidálta Irán második számú vezetőjét, mely az olaj árának volatilitását is ideiglenesen megnövelte, de a fokozódó geopolitikai feszültség enyhült a Közel-Keleten, így a piacok is megnyugodtak. Ahogy az várható volt, január 15-én az amerikai és kínai felek aláírták a kereskedelmi megállapodás első fázisát. A legnagyobb mértékű piacbefolyásoló tényezőnek a Kínában kitört új koronavírus terjedése bizonyult. Már az év eleji hatása sem volt elhanyagolható, mivel kimaradásokat okozott a globális termelési- és kereskedelmi láncban. Nagy kérdés volt ekkor, hogy mi lesz végkimenetele, mivel ha globális szinten intenzíven elterjed, akkor egy gazdasági lassulás sem kizárt, valamint folytatódna a piaci korrekció. Kínán kívüli megbetegedések száma csekély volt, így a globálisan meghatározó szerepű jegybankok sem láttak gazdasági kockázatot benne.

A vírus elérte Európát is, a világban kialakuló lokális gócpontok miatt a tőzsdei hangulat is rosszabbra fordult. A vezető részvényindexekben egy nagyobb korrekció vette kezdetét, mivel a koronavírus terjedése hatással volt a várakozásokra, valamint a piacok árazására. A piac az egyes országok fiskális ösztönzőit helyezte kilátásba, amely támogatná a gazdasági növekedés helyreállítását, valamint a piacok felé is egy pozitív impulzus lett volna.

Márciusban már világvárvánnyá szélesedett a koronavírus terjedése és az ezt körülvevő bizonytalanság mozgatta a piacokat, amely felerősítette a kockázatkerülést, nagyobb kilengéseket követően jelentős tőzsdei esést indukált. A várakozásokat rendkívül gyorsan ártírták a világszintű leállások, bár a kilábalás üteme ekkor még kérdéses volt, ami meghatározhatja a tőzsdei korrekciók mértékét is. A Fed figyelemmel követte az európai eseményeket, így fel tudta mérni a probléma nagyságát, ennek következtében két kamatvágást is eszközölt, így az amerikai kamatszintek is újra nullára süllyedtek, valamint a korlátlan mennyiségi lazítást jelentett be. Az Amerikai Egyesült Államokat felkészületlenül érte a vírus, így valószínűleg a potenciális gazdasági hatások is intenzívebbek lehetnek, azonban megszavaztak egy 2 ezer milliárd dolláros gazdasági élénkítő csomagot, melynek jövőbeli bővítése sem kizárt. Több országban a lakosság számára is mentőcsomagokat dolgoztak ki a vállalatok mellett, például adósság átütemezés vagy készpénz juttatás formájában, mérsékelve a negatív hatásokat. Az EKB bővítette az eszközvásárlási programját, több csatornán keresztül elkezdte támogatni a kötvény- és hitelpiacot. Az orosz-szaúdi ellentét, valamint a járványhelyzet jelentőségének növekedése következtében az olaj hordónkénti értéke több, mint a felét elvesztette márciusban.

Áprilisban 3%-os GDP csökkenést vetítettek előre, de amíg nem tisztázott a járvány lefolyásának időtartama, addig ez az érték még módosulhat, azonban a piacot az egyes országok által bevezetett korlátozások várható lazítása fűtötte, emiatt a főbb részvényindexek sokat dolgoztak le az eddigi esésükből. Leginkább az amerikai részvényindexek teljesítettek jobban, amelyet a Fed korlátlan mennyiségi lazításával hozhatunk összefüggésbe, mivel bejelentette, hogy „junk bond”-okat is

hajlandó vásárolni, közvetetten befolyásolva az amerikai tőke elosztási és árazási mechanizmusát. Erre az amerikai piacok nagyot emelkedtek, melyek árazása elvált a reálgazdasági állapottól, melyet a megjelenő makrogazdasági adatok is visszaigazolnak. Éles különbség húzódik EU és az USA között, mivel az Európában adatvezérelt, tudatos tervezés zajlott az újraindítást illetően, addig Amerikában inkább politikai célok vezérelték, amely az elnökválasztás évében igen érzékeny téma. Az elemzők körében a profitvárakozások nem csökkentek számottevően, azonban a cégek nagy része osztalékvágással, az aktuális üzleti év prognózisainak eltörlésével adott választ a jelenlegi helyzetre, így nem kedvezők a rövid távú kilátások.

Májusban a fejlett országokban a vírus terjedése számottevően lassult, melynek következtében több aktivitási mutató, valamint előrejelző-indikátor is nagyot emelkedett a múlt havi mélypontjáról, azonban még mindig nem festett pozitív képet a gazdaságokról. Több országban is az újraindítás volt középpontban, ami a reálgazdasági adatok javulását eredményezheti, de az elkövetkezendő időszakban még mindig gyenge adatok érkehetnek. A vállalati profitok messze elmaradnak a múlt évi teljesítményüktől, a második negyedévre átlagosan 40%-os visszaesésre számítanak az elemzők, ezt leszámítva a tőzsdék majdnem az év eleji szintjüket érték, a technológiai szektor pedig már el is hagyta azt. Az európai részvénypiacoknak a 750 milliárd eurós közös finanszírozású segélycsomag bejelentése adott lendületet, így májusban egy elég jó hónapot tudhattak magukénak.

Júniusban már a gazdasági aktivitás nagyfokú javulását hozta el a korlátozó intézkedések fokozatos enyhítése. A helyzetkép némi optimizmust sugallt, amelyet az előretékinő indikátorok javulásai is jeleztek, valamint a reálgazdasági adatok is emelkedtek a májusi mélypontjukhoz képest. Az viszont aggodalomra adhat okot, hogy több fejlődő országban drasztikusan nőttek az új esetszámok. Európa és Ázsia szempontjából lassan az első hullám végével számolhatunk, azonban USA esetében az egységes stratégia hiánya, az emberek járványhelyzettel kapcsolatos komolytalansága tükröződik az esetszámokban is. Mivel az amerikai vezetés nem támogatna egy ismételt gazdasági leállást, ezért kérdéses, hogy hogyan fog alakulni a járvány további lefolyása. Ezzel szemben az amerikai gazdasági adatok is javulnak, mivel megállt a munkanélküliség számának növekedése, valamint a lakossági fogyasztás is kétszámjegyű növekedést produkált. Az EKB 600 milliárd euróval növelte a kötvényvásárlási program keretösszegét, valamint meghosszabbította az időtartamát legalább 2021 június végéig. A részvénypiacok júniusban is tovább dolgoztak le az első negyedéves esésükből, az amerikai technológia szektor indexe pedig már az év elejéhez képest is közel 15%-os pluszban tartózkodik. Ehhez nagyban hozzájárult a FAANG részvények (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) ralija, mivel a befektetők a fogyasztási szerkezet átalakulásának lehetséges kimeneteleit kezdték árazni. Ez a cégek körében megnövekedett digitalizációs kényszert, valamint a lakosság bezártsága miatti e-kereskedelem, valamint streaming szolgáltatások iránti kereslet megnövekedésében teljesedett ki, egyfajta menedékként tekintették a befektetők is. Szemléltetésképpen az alábbi táblázat tartalmazza a főbb részvényindexek változását az év elejéhez képest.

Részvényindex	2020.01.02	2020.06.30	Változás (%)
S&P 500	3257,04	3102,40	-4,75%
NASDAQ 100	8868,67	10153,90	14,49%
Dow Jones	28866,00	25807,71	-10,59%
DAX	13445,54	12367,33	-8,02%
BUX	46230,22	35817,88	-22,52%
ATX	3229,37	2246,72	-30,43%

Amennyiben hosszabb távon fennmaradnának a laza monetáris kondíciók, abban az esetben továbbra is a kockázatosabb eszközök felé áramlana a tőke, azonban a magas árazási szintek kialakulása korrekciót hozhat a piacokon. Az év még tartogathat meglepetéseket, piacmozgató hatása lehet egy második fertőzési hullámnak, a monetáris és fiskális stimulusok nem várt csökkentésének/visszavonásának, kereskedelmi háború előtérbe kerülésének, valamint az amerikai elnökválasztás kimenetelének.

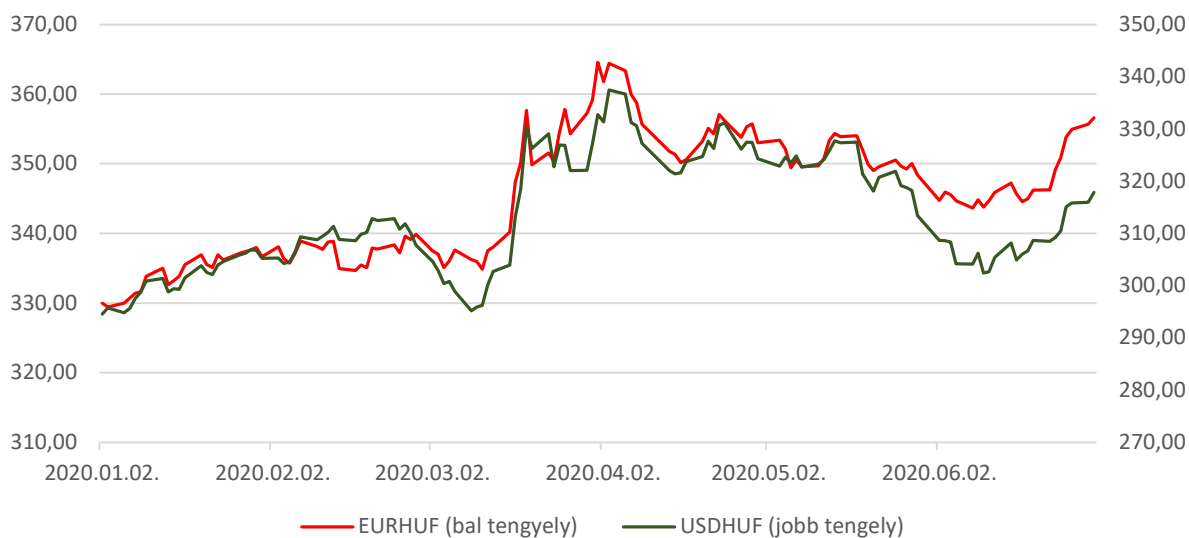
## 1.2 Hazai események összefoglalása

Januárban az MNB szűkítette a forint likviditást az FX swap állományán keresztül, ami enyhe jelzés lehet a piacok felé a forint leértékelődését illetően. Februárban az euró forint árfolyama újabb mélypontot ütött meg az addigihoz képest, valamint a januári inflációra is 4,7%-os értéket tett közzé a KSH. Ennek következtében az MNB szóbeli intervenciót hajtott végre, miszerint minden elérhető eszközt hajlandó alkalmazni, hogy az infláció a célon stabilizálódjon. Az FX-swap állomány is további csökkentésre került, melyek együttes hatására a bankközi kamatok is több éves szintre emelkedtek vissza, megnövelve ezzel a forint elleni spekuláció költségeit. A forint az euróval szemben 335-ig erősödött, de egyelőre nem látszik tartósnak a makrogazdasági történéseket, valamint az erősödő kockázatkerülést is figyelembe véve.

A járvánnyal kapcsolatos kockázatkerülés tovább fokozódott, ahogyan a koronavírus globális terjedése is erősödött, így a fejlődő piaci devizák, köztük a forint is új történelmi mélypontot ütöttek meg, ennek ellenére a márciusi kamatdöntő ülésén az MNB nem változtatott a kamatkondíciókon.

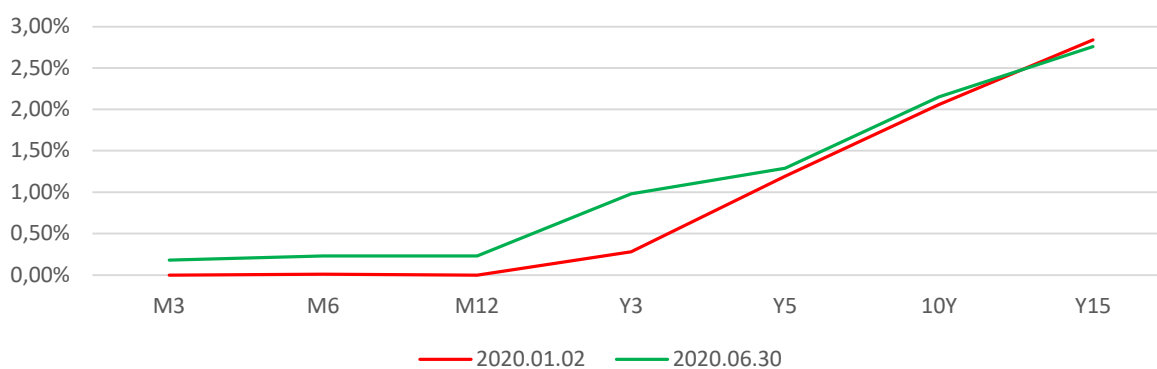
A forint túlzott gyengülése és kiugróan megnövekedett volatilitása következtében az MNB kamatot emelt, melyre válaszul több, mint 5%-os erősödés valósult meg az euróval szemben a devizapiacra. Ezen felül 2600 milliárd forint értékű likviditást biztosított a bankrendszer részére és 0,90%-os kamatozású egyhetes betéti instrumentumot hozott létre, valamint szimmetrikussá tette a kamatfolyosót. Az MNB csökkentette 15 bázisponttal a kamatszintet, valamint még egy további csökkentést vetített előre a közeljövőben. Ennek hatására a forint-euró árfolyama is elmozdult a már nyugalmi zónává vált 343-5-ös sávból és a hónap végére 357 felett is járt az árfolyam.

A teljes féléves periódusban a forint árfolyama az euróhoz és a dollárhoz képest az alábbi ábrán látható módon alakult.

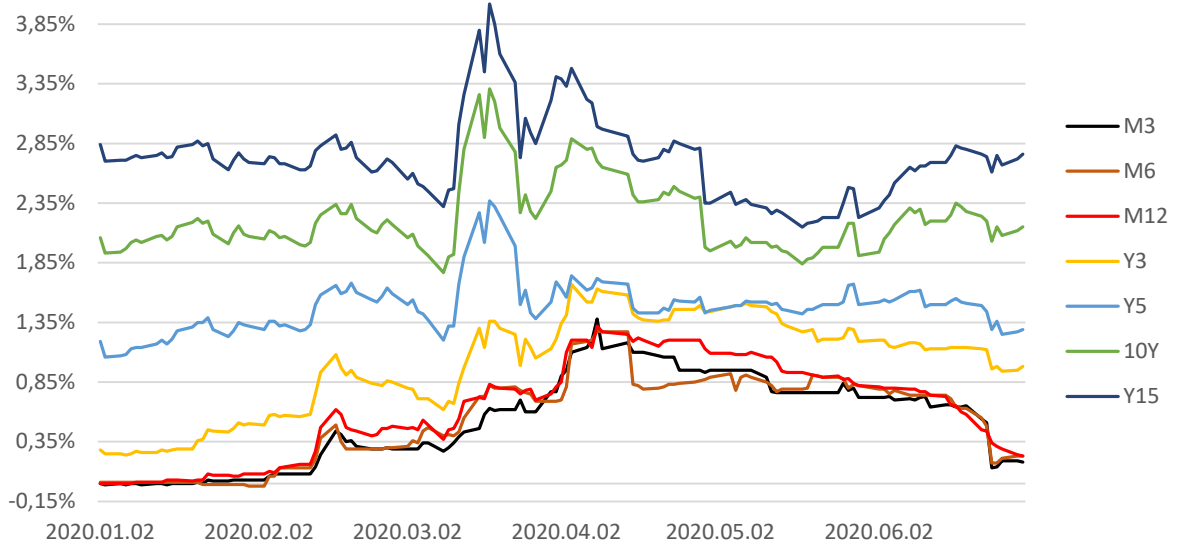


Az MNB monetáris lazításainak következtében a magyar hozamgörbe is laposabbá vált az év eleji állapotához képest, amelyet az alábbi ábra is szemléltet. Ez főként a rövid- és középtávú hozamokban tükröződött, mivel az MNB fedezett hitel (repo) ügyleteken keresztül likviditást biztosított 3 és 5 évre a bankok számára, amely plusz likviditásból állampapír vásárlásra számítanak. Ezen kívül a jegybank az állampapír vásárlással is hatással volt főleg a hozamgörbe hosszú hozamaira. A jegybank változtatásainak az volt a célja, hogy a gazdaságban úgy tudjon olcsó forrást nyújtani a járvány által sújtott szereplők számára, hogy közben az extrém laza monetáris politikája ne járjon a márciusihoz hasonló extrém forintgyengüléssel.

### Magyar hozamgörbe változása



A koronavírus-válság a kötvénypiacon is éreztette hatásait. Kiszélesedtek a spreadek, elfogytak a vevők a piacról, mindenki eladni akart, ami odáig vezetett, hogy a hozamszintek is szemrevalóan megugrottak. Ezt követően a jegybankok monetáris lazításai, valamint az állampapír-vásárlások és a javuló makrogazdasági adatok is a hozamok csökkenését eredményezték, amik a félév végére közel normalizálódtak, amit az alábbi ábra is szemléltet.



## 2. Alpha NORMA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### 2.1 Vagyonkimutatás

	Tárgynap (T)	2019.06.30	(%)	2020.06.30	(%)
<b>I.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>				
<b>I/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes)</b>	<b>67,415,841</b>	<b>15.51%</b>	<b>78,184,707</b>	<b>19.99%</b>
	Elszámolási betétszámla – HUF	19,044,918	4.38%	31,773,196	8.12%
	Óvadéki számla - HUF	20,000,007	4.60%	0	0.00%
	Devizabetétszámla – EUR	14,237,268	3.28%	22,929,547	5.86%
	Devizabetétszámla – USD	13,375,032	3.08%	21,801,405	5.57%
	Devizabetétszámla - GBP	189,772	0.04%	944,326	0.24%
	Devizabetétszámla - RUB	20,221	0.00%	110,661	0.03%
	Devizabetétszámla - CZK	147,993	0.03%	625,572	0.16%
	Óvadéki számla - RUB	400,630	0.09%	0	0.00%
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes)</b>	<b>229,612</b>	<b>0.05%</b>	<b>-1,420,904</b>	<b>-0.36%</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	54,644	0.01%	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	0	0.00%	183,650	0.05%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	174,968	0.04%	-1,604,554	-0.41%
<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>372,046,004</b>	<b>85.59%</b>	<b>317,632,591</b>	<b>81.21%</b>
I/4.1.	Állampapírok (összes):	175,509,270	40.38%	120,177,411	30.73%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	117,328,099	26.99%	40,669,361	10.40%
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):	58,181,171	13.39%	79,508,050	20.33%
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):	120,937,822	27.82%	134,212,959	34.32%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	52,717,450	12.13%	42,769,000	10.94%
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	68,220,372	15.69%	55,792,199	14.26%
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):	75,598,912	17.39%	98,893,981	25.29%
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:	439,691,457	101.16%	394,396,394	100.84%
<b>II.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>II/1.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>-4,653,320</b>	<b>-1.07%</b>	<b>-2,898,505</b>	<b>-0.74%</b>
	Alapkezelési díj	-571,310	-0.13%	-530,447	-0.14%
	Letétkezelői díj	-30,947	-0.01%	-28,631	-0.01%
	Különadó	-49,468	-0.01%	-39,697	-0.01%
	Felügyeleti díj	-28,214	-0.01%	-33,097	-0.01%
	Sikerdíj	-3,973,381	-0.91%	0	0.00%
	Bankköltség	0	0.00%	-3,177	-0.00%
	CFD költség	0	0.00%	-21,216	-0.01%
	Brókeri díj	0	0.00%	-2,240	-0.00%
	Kötelezettség értékpapír vételből	0	0.00%	-2,240,000	-0.57%
<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>-372,078</b>	<b>-0.08%</b>	<b>-380,765</b>	<b>-0.10%</b>
	Könyvvizsgálói díj	-311,411	-0.07%	-315,765	-0.08%
	Könyvelési díj	-60,667	-0.01%	-65,000	-0.02%
	Kötelezettségek összesen:	-5,025,398	-1.16%	-3,279,270	-0.84%
	<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>434,666,059</b>	<b>100.00%</b>	<b>391,117,124</b>	<b>100.00%</b>

## 2.2. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

---

Az Alap nyilvántartásában a tárgyidőszak végén 408 229 499 darab befektetési jegy szerepel.

## 2.3. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

---

Az Alap egy befektetési jegyre eső nettó eszközértéke 0,958081.

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

---

adatok eFt-ban				
Megnevezés	2019.06.30.	NAV százalékában (%)	2020.06.30.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	138,349	31.83%	134,213	34.32%
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	58,187	13.39%	63,242	16.17%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	175,509	40.38%	120,177	30.73%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>434,666</b>	<b>100.00%</b>	<b>391,117</b>	<b>100.00%</b>

### 3. Alpha ORION Abszolút Hozamú Származtatott Alap

#### 3.1 Vagyonkimutatás

	Tárgynap (T)	2019.06.30.	(%)	2020.06.30.	(%)
<b>I.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>				
<b>I/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes)</b>	<b>130,892,526</b>	<b>12.47%</b>	<b>385,432,510</b>	<b>28.82%</b>
	Elszámolási betétszámla – HUF	93,937,673	8.95%	158,174,265	11.83%
	Óvadéki számla – HUF	6	0.00%	1	0.00%
	Devizabetétszámla – EUR	29,317,710	2.79%	101,792,395	7.61%
	Óvadéki számla – EUR	1,253,718	0.12%	0	0.00%
	Devizabetétszámla – USD	4,789,577	0.46%	84,456,269	6.31%
	Devizabetétszámla – GBP	101,936	0.01%	39,329,683	2.94%
	Devizabetétszámla – CZK	234,048	0.02%	1,427,301	0.11%
	Devizabetétszámla – RUB	1,213,379	0.12%	252,596	0.02%
	Óvadéki számla – RUB	44,479	0.00%	0	0.00%
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes)</b>	<b>1,207,323</b>	<b>0.11%</b>	<b>-3,612,294</b>	<b>-0.27%</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	149,806	0.01%	0	0.00%
	Korrekciós tétel	157	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	528,062	0.05%	1,575,788	0.12%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	529,298	0.05%	-5,188,082	-0.39%
<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>929,935,477</b>	<b>88.57%</b>	<b>976,060,276</b>	<b>72.98%</b>
I/4.1.	Állampapírok (összes):	466,357,783	44.42%	422,767,248	31.61%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	240,983,639	22.95%	170,609,906	12.76%
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):	225,374,144	21.47%	252,157,342	18.85%
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):	356,341,096	33.94%	386,168,754	36.21%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	155,474,264	14.81%	161,211,312	12.05%
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	200,866,832	19.13%	224,957,442	16.82%
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):	107,236,598	10.21%	167,124,274	12.50%
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>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>1,062,035,326</b>	<b>101.15%</b>	<b>1,357,880,492</b>	<b>101.53%</b>
<b>II.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>II/1.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>-11,720,294</b>	<b>-1.12%</b>	<b>-20,084,892</b>	<b>-1.50%</b>
	Alapkezelési díj	-1,313,094	-0.13%	-1,785,322	-0.13%
	Letétkezelési díj	-71,853	-0.01%	-98,213	-0.01%
	Felügyeleti díj	-62,979	-0.01%	-110,962	-0.01%
	Különadó	-118,548	-0.01%	-150,822	-0.01%
	Sikerdíj	-10,153,820	-0.97%	0	0.00%
	CFD költség	0	0.00%	-429,743	-0.03%
	Brókeri díj	0	0.00%	-20,631	-0.00%
	Kötelezettség értékpapír vételből	0	0.00%	-17,489,199	-1.31%
<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>-372,078</b>	<b>-0.04%</b>	<b>-380,765</b>	<b>-0.03%</b>
	Könyvvizsgálói díj	-311,411	-0.03%	-315,765	-0.02%
	Könyvelési díj	-60,667	-0.01%	-65,000	-0.00%
	<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>-12,092,372</b>	<b>-1.15%</b>	<b>-20,465,657</b>	<b>-1.53%</b>
	<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,049,942,954</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,337,414,835</b>	<b>100.00%</b>

### 3.2. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

---

Az Alap nyilvántartásában a tárgyidőszak végén 1 374 140 938 darab befektetési jegy szerepel.

### 3.3. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

---

Az Alap egy befektetési jegyre eső nettó eszközértéke 0,973273.

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

---

Megnevezés	adatok eFt-ban			
	2019.06.30.	NAV százalékában (%)	2020.06.30.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	400,096	38.11%	484,296	36.21%
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	63,482	6.05%	68,997	5.16%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	466,358	44.42%	422,767	31.61%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1,049,943</b>	<b>100%</b>	<b>1,337,415</b>	<b>100%</b>