



ALAPKEZELŐ ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

FÉLÉVES JELENTÉS

2022.

A féléves jelentés tartalma

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

1. Piaci összefoglaló az elmúlt félév történéseiről

2022 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

Január hónapban az első kereskedési napok már változást hoztak, miután a kiadott decemberi Fed jegyzőkönyvében leírtak azt vetítették előre, hogy gyorsabb szigorítási ciklusra volt 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. Afejtett piacok tekintetében megindult egy jelentős hozamemelkedés. A részvénypiacok szempontjából a növekedési részvényekben, valamint a leginkább spekulatív eszközökben bontakozott ki egy eladási hullám. A Fed január végi ülésén felhívta rá a figyelmet, hogy 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 kockázatkerülés 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 tőke kivonás 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. Értelmszerűen a legnagyobb árfolyammozgásokat azon cégek részvényei produkálták, amelyek az árbevétel tekintetében közvetlen kitétséggel 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 készíteti-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 vonta maga után, a kockázatvállalási 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 bevonzotta 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 szorosán 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 Fedre volt jellemző, ahol a szűk munkaerőpiac által generált inflációs hatás erőteljesebb volt, amit a háború okozta nyersanyagár drágulás tovább szított. A kínai zero-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. Afelett piaci kötvényhozamok tovább emelkedtek, az amerikai 10 éves államkötvény a tavaly 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 elemző 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.

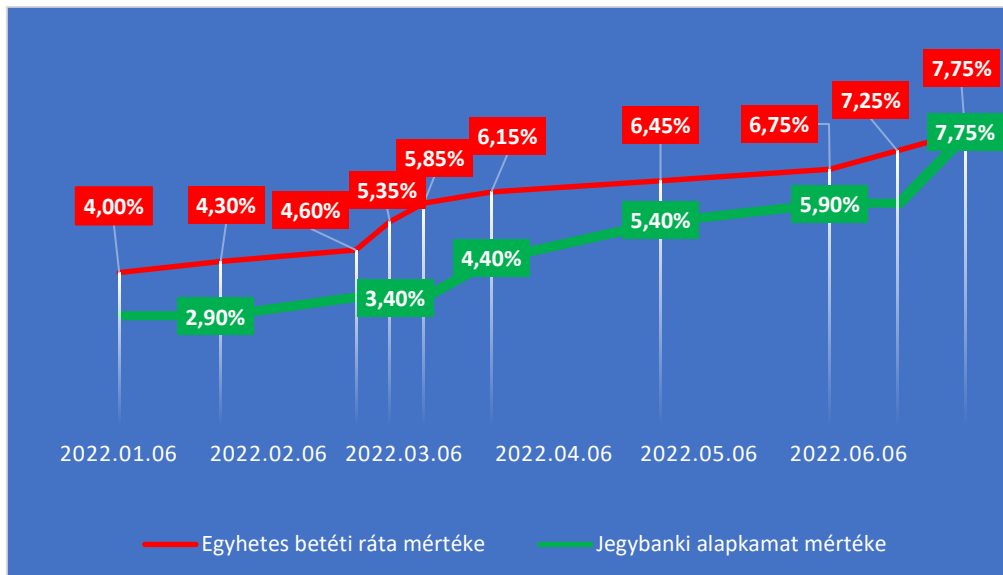
Május hónapban a tőzsdék enyhe pozitív tartományban zártak, azonban a hónapközi volatilitás igencsak magas volt. A főbb makrokockázatok változatlanul az orosz-ukrán háború, a jegybankok monetáris politikai szigorítása, valamint a kínai koronavírus járvánnyal kapcsolatos lezárások voltak. Az áru piac 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 földgáz kínálatot. 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 variánsal küzdött, Shanghai az ötödik hónap nagy részét lezárás alatt töltötte, azonban júniusra egy nagyobb újrainyitást 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 féltelmek nyomása volt jellemző, hogy a jegybankok agresszív kamatemelései milyen kimenetelbe végződnek, a gazdasági adatok egyelőre nem mutatták jól a helyzetképet. A növekedés lassulása, a munkaerőpiac feszességének 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 kötvényvásárlási program kivezetése után 25 bázisponttal kezd 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. Az általunk követett részvénypiaci indexek féléves teljesítménye az alábbi táblázatban látható.

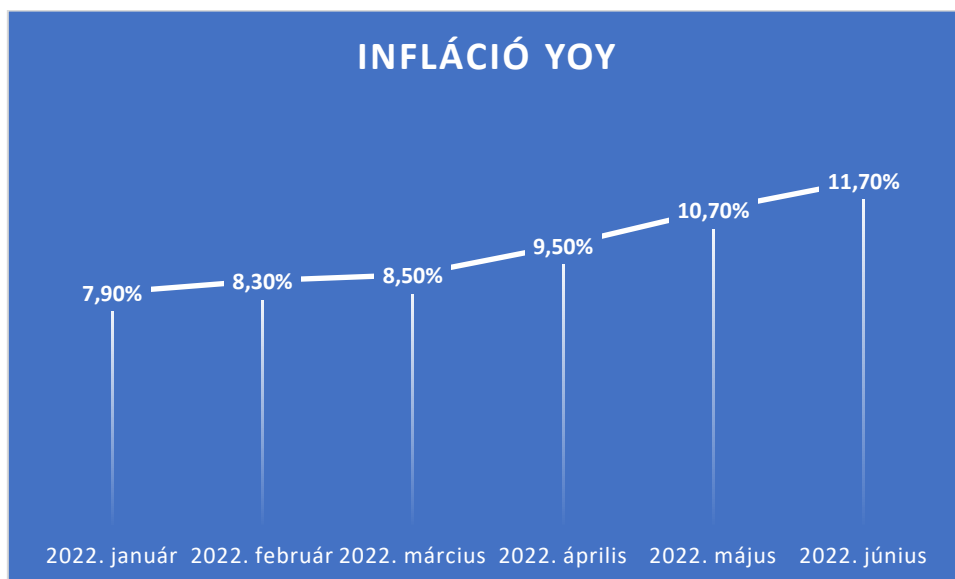
Részvényindex	2022.01.03	2022.06.30	Változás (%)
S&P 500	4795,49	3782,65	-21,12%
NASDAQ 100	16434,51	11491,58	-30,08%
Dow Jones	36571,64	30773,19	-15,86%
DAX	16065,3	12835,17	-20,11%
ELX	51924,62	39240,53	-24,43%
ATX	3865,31	2879,29	-25,51%

1.2 Hazai események összefoglalása

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.



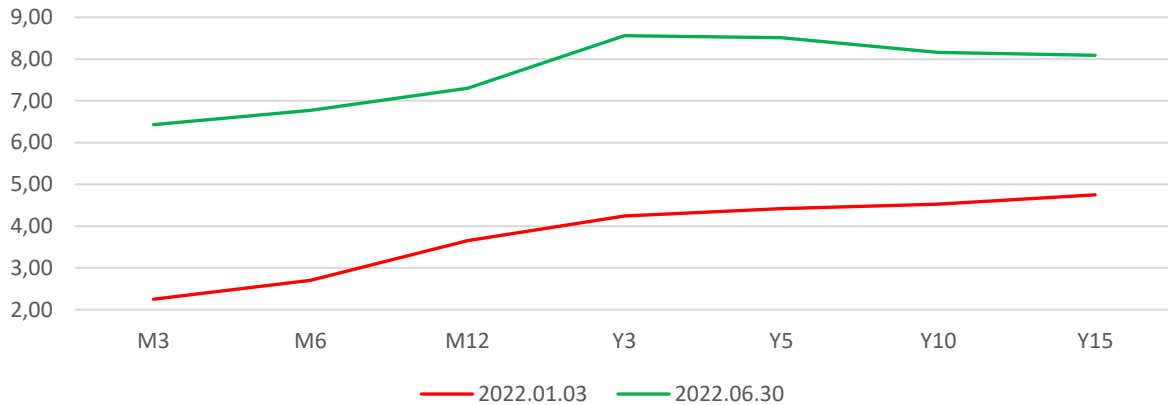
A márciusi hónapot követően a kamatemelési ciklus begyorsult, amit az orosz-ukrán háború szította energiaár növekedés, valamint a megugrott általános élelmiszer infláció is indokolt, így a jegybank is határozottabb lépésekkel reagált a környezeti hatásokra. A gyengülő forint és a növekvő inflációs nyomás 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.



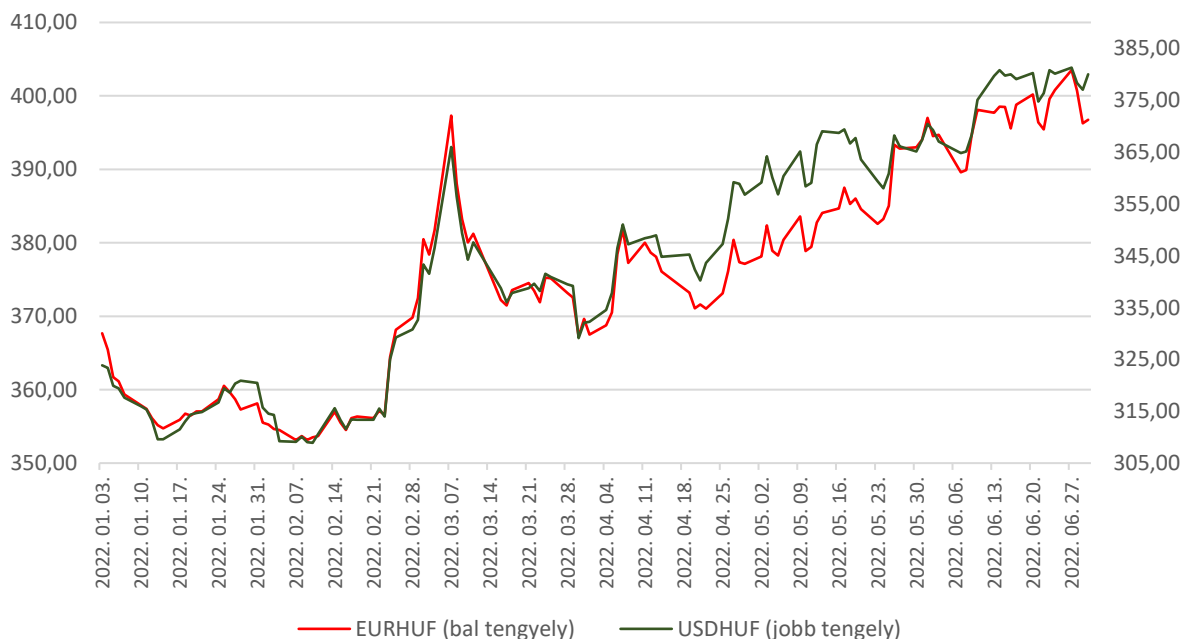
A hazai hozamkörnyezet is emelkedett a kamatemelési ciklussal párhuzamosan. A magyar hozamgörbe jóval feljebb toódott és kissé inverzzé is vált. A befektetők elkezdtek árazni a lassuló növekedést, az esetleges gazdasági visszaesést, valamint a tartósan fennmaradó inflációs környezetet. Ennek következtében a kötvények, mint eszközosztály nem minősült vonzóknak a

befektetők szemszögéből, így leértékelődtek, emelkedett a belső kamatszintjük. Ez azt eredményezte, hogy a hazai, kifejezetten hosszabb lejáratú kötvényalapok jelentősen alulteljesítőek voltak az első félévben, mivel a hozamemelkedés a hosszabb lejáratú kötvények árfolyamában jobban lecsapódott.

Magyar hozamgörbe változása



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 szigorítás 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 rezicsökkentési modell fenntartását eredményezték, ami nagy nyomást helyezett a költségvetési mérlegre. Várhatóan a külső pénzügyi mutatóink is tovább romlanak majd, a külkereskedelmi mérleg hiánya az év végére elérheti a GDP 6%-át is. Valószínűleg átmenetileg pozitív korrekciót eredményezne az uniós forrásokról való megállapodás, azonban a többi tényező negatív hatása miatt /költségvetési hiányt nem csökkentik, ikerdeficitet halmoznak fel/, komolyabb erősödési hullám véleményünk szerint egyelőre nem várható.

2. Alpha NORMA Abszolút Hozamú Alap

2.1 Vagyonkimutatás

	Tárgynap (T)	2021.06.30	(%)	2022.06.30	(%)
I.	ESZKÖZÖK				
I/1.	Folyószámla, készpénz (összes)	90,865,025	22.65%	49,532,020	13.20%
	Elszámolási betétszámla – HUF	38,799,752	9.67%	22,521,812	6.00%
	Devizabetétszámla – EUR	34,777,446	8.67%	14,196,837	3.78%
	Devizabetétszámla – USD	14,342,688	3.57%	11,911,045	3.17%
	Devizabetétszámla – GBP	991,610	0.25%	-74	-0.00%
	Devizabetétszámla – RUB	986,086	0.25%	902,400	0.24%
	Devizabetétszámla – CZK	967,443	0.24%	0	0.00%
I/2.	Egyéb követelés (összes)	16,894	0.00%	-7,293,299	-1.94%
	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	62,118	0.02%	56,392	0.02%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-45,224	-0.01%	-7,349,691	-1.96%
I/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0	0.00%	20,026,667	5.34%
I/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0.00%	20,026,667	5.34%
I/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.	Értékpapírok (összes):	317,105,422	79.04%	314,085,685	83.68%
I/4.1.	Állampapírok (összes):	140,951,105	35.13%	107,118,396	28.54%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	54,347,094	13.55%	74,763,630	19.92%
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):	86,604,011	21.59%	32,354,766	8.62%
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):	108,091,252	26.94%	132,309,158	35.25%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	33,615,750	8.38%	31,157,200	8.30%
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	47,222,364	11.77%	72,815,560	19.40%
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):	95,316,203	23.76%	102,994,529	27.44%
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:	407,987,341	101.69%	376,351,073	100.27%
II.	KÖTELEZETTSÉGEK				
II/1.	Egyéb kötelezettségek (összes):	-6,398,003	-1.59%	-680,778	-0.18%
	Alapkezelési díj	-548,983	-0.14%	-516,085	-0.14%
	Letétkezelői díj	-29,583	-0.01%	-27,949	-0.01%
	Különadó	-41,676	-0.01%	-38,825	-0.01%
	Felügyeleti díj	-34,974	-0.01%	-33,511	-0.01%
	Sikerdíj	-4,410,061	-1.10%	0	0.00%
	Bankköltség	0	0.00%	0	0.00%
	CFD költség	-116,852	-0.03%	-64,408	-0.02%
	Brókeri díj	-1,819	0.00%	0	0.00%
	Kötelezettség értékpapír vételből	-1,214,055	-0.30%	0	0.00%
II/3.	Céltartalékok	0	0.00%	0	0.00%
II/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	-379,890	-0.09%	-326,912	-0.09%
	Könyvvizsgálói díj	-314,890	-0.08%	-251,912	-0.07%
	Könyvelési díj	-65,000	-0.02%	-75,000	-0.02%
	Kötelezettségek összesen:	-6,777,893	-1.69%	-1,007,690	-0.27%
	NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	401,209,448	100.00%	375,343,383	100.00%

2.2. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Az Alap nyilvántartásában a tárgyidőszak végén 355 818 097 darab befektetési jegy szerepel.

2.3. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

Az Alap egy befektetési jegyre eső nettó eszközértéke 1,054874.

2.4. Az Alap értékpapír portfóliójának összetételével kapcsolatos további adatok

Megnevezés	adatok eFt-ban			
	2021.06.30.	NAV százalékában (%)	2022.06.30.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	108,091	26.94%	132,309	35.25%
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	68,063	16.96%	74,658	19.89%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	140,951	35.13%	107,118	28.54%
Nettó eszközérték	401,209	100.00%	375,343	100.00%

3. Alpha ORION Abszolút Hozamú Származtatott Alap

3.1 Vagyonkimutatás

	Tárgy nap (T)	2021.06.30.	(%)	2022.06.30.	(%)
I.	ESZKÖZÖK				
I/1.	Folyószámla, készpénz (összes)	404,778,024	26.69%	169,982,485	10.41%
	Elszámolási betétszámla – HUF	175,222,569	11.55%	104,448,159	6.39%
	Devizabetétszámla – EUR	143,060,226	9.43%	31,915,371	1.95%
	Devizabetétszámla – USD	62,492,366	4.12%	31,329,472	1.92%
	Devizabetétszámla – GBP	21,717,367	1.43%	1,272,176	0.08%
	Devizabetétszámla – CZK	2,280,293	0.15%	1,017,307	0.06%
	Devizabetétszámla – RUB	5,203	0.00%	0	0.00%
I/2.	Egyéb követelés (összes)	-1,091,836	-0.07%	-59,864,035	-3.67%
	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	-499,083	-0.03%	502	0.00%
	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	320,187	0.02%	265,371	0.02%
I/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-912,940	-0.06%	-60,129,908	-3.68%
I/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0	0.00%	140,560,833	8.61%
I/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0.00%	140,560,833	8.61%
I/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0.00%	0	0.00%
I/4.	Értékpapírok (összes):	1,135,428,248	74.87%	1,395,009,228	85.41%
I/4.1.	Állampapírok (összes):	613,952,268	40.48%	587,736,672	35.98%
I/4.1.1.	Kötvények (összes):	313,765,059	20.69%	423,142,830	25.91%
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):	300,187,209	19.79%	164,593,842	10.08%
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):	447,219,426	29.49%	725,820,809	44.44%
I/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	109,587,250	7.23%	144,574,400	8.85%
I/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	237,378,277	15.65%	427,273,208	26.16%
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):	174,510,453	11.51%	235,424,948	14.41%
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:	1,539,114,436	101.48%	1,645,688,511	100.75%
II.	KÖTELEZETTSÉGEK				
II/1.	Egyéb kötelezettségek (összes):	-22,107,404	-1.46%	-11,780,423	-0.72%
	Alapkezelési díj	-2,046,676	-0.13%	-2,209,375	-0.14%
	Letétkezelési díj	-112,110	-0.01%	-123,785	-0.01%
	Felügyeleti díj	-178,067	-0.01%	-199,503	-0.01%
	Különadó	-130,706	-0.01%	-146,261	-0.01%
	Sikerdíj	-15,574,971	-1.03%	0	0.00%
	Bankköltség	0	0.00%	-79	-0.00%
	CFD költség	-417,244	-0.03%	-510,077	-0.03%
	Brókeri díj	-5,465	0.00%	-12,869	-0.00%
	Kötelezettség értékpapír vételből	-3,642,165	-0.24%	-8,578,474	-0.53%
II/3.	Céltartalékok	0	0.00%	0	0.00%
II/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	-379,890	-0.03%	-515,847	-0.03%
	Könyvvizsgálói díj	-314,890	-0.02%	-440,847	-0.03%
	Könyvelési díj	-65,000	0.00%	-75,000	-0.00%
	KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	-22,487,294	-1.48%	-12,296,270	-0.75%
	NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,516,627,142	100.00%	1,633,392,241	100.00%

3.2. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Az Alap nyilvántartásában a tárgyidőszak végén 1 584 328 024 darab befektetési jegy szerepel.

3.3. Egy befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

Az Alap egy befektetési jegyre eső nettó eszközértéke 1,030968.

3.4. Az Alap értékpapír portfóliójának összetételével kapcsolatos további adatok

Megnevezés	adatok eFt-ban			
	2021.06.30.	NAV százalékában (%)	2022.06.30.	NAV százalékában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	447,219	29.49%	725,821	44.44%
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	74,257	4.90%	81,452	4.99%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	613,952	40.48%	587,737	35.98%
Nettó eszközérték	1,516,627	100.00%	1,633,392	100.00%