

DIÓFA OPTIMUS II. BEFEKTETÉSI ALAP

„A” SOROZAT

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2021. DECEMBER

Alap bemutatása

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban hazai pénz-, kötvény- és részvénytőzsi eszközökben kívánja tartani, de a tőkepiaci helyzet függvényében, illetve diverzifikációs céllal külföldi pénz-, kötvény-, részvénytőzsi eszközöket és a forinttól eltérő devizákat, valamint az ilyen eszközökhöz kapcsolódó származtatott eszközöket is vásárolhat. A fenti eszközökbe történő befektetéseket az Alapkezelő elsősorban közvetlen módon tervezi megvalósítani, de indokolt esetben és korlátozott mértékben lehetőség van kollektív befektetési értékpapírokon keresztül történő befektetésekre is. Az Alap a tőkepiaci környezettől függetlenül korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett közép- és hosszú távon minél nagyobb mértékű tőkenövekmény elérésére törekszik.

Alap főbb adatai	2021.12.31.
„A” Sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1, 172670Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
„A” Sorozat típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
„A” Sorozat ISIN kódja	HU0000715115
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Erste Bank Hungary Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Erste Bank Hungary Zrt.
Referenciaindex	RMAX Index +1%
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
„A” Sorozat folyamatos forgalmazásának kezdete	2015. Augusztus 10.
„A” Sorozat nettó eszközértéke	11 726 703 Ft
Az Alap nettó eszközértéke	2 233 442 513 Ft
„A” Sorozat elszámolási napja	Vétel: T+1 nap, Eladás: T+15 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázatMagasabb kockázat

Alacsonyabb várható hozamMagasabb várható hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Kockázati mutatók	
Nettó összesített kockázati kitettség	204,44%
Szórás*	4,69%

*Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

„A” Sorozat teljesítménye**							
	2016***	2017***	2018***	2019***	2020***	2021.12.31-ig***	Indulástól****
Alap	1,70%	8,39%	-6,48%	3,44%	9,14%	-3,03%	2,51%
Benchmark	2,22%	1,20%	1,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	0,33%

**Forgalmazási, számlavezetési költségek és kamatadó levonása előtti, az alap működési költségeivel csökkentett nettó hozamok.

***Nominális hozamok, adott naptári évre.

****2015.08.10 - 2021.12.31. időszakra évesített adat.

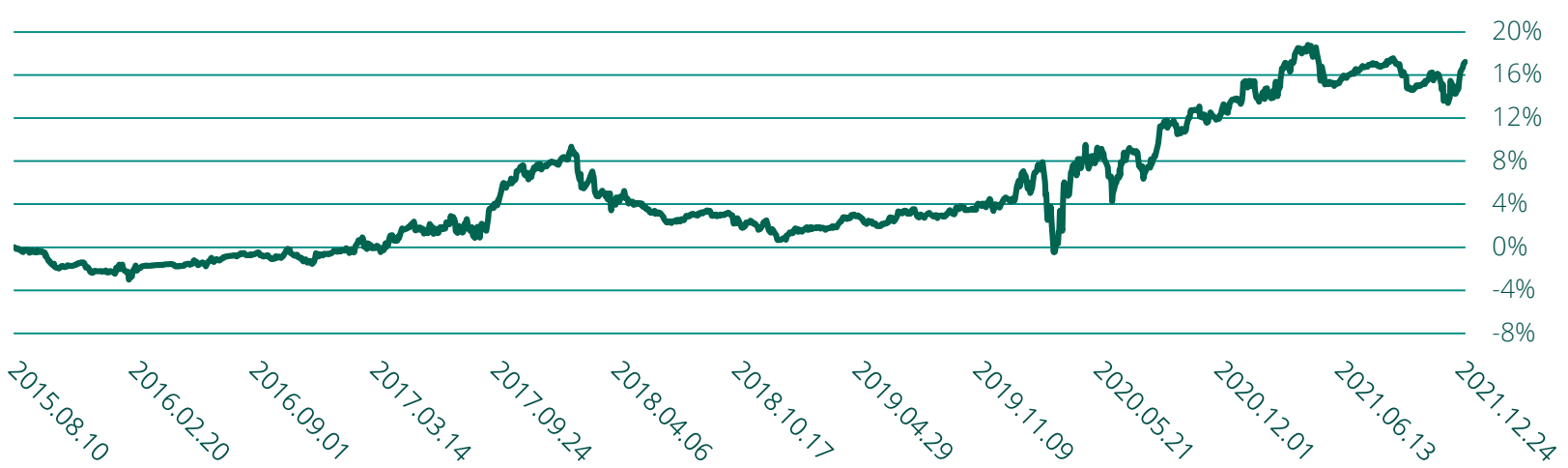
„A” Sorozat múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken, valamint a Kiemelt Befektetői Információból megismerhetők. Az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából, a Forgalmazó által közzétett Hirdetményből, valamint a Kiemelt Befektetői Információból.



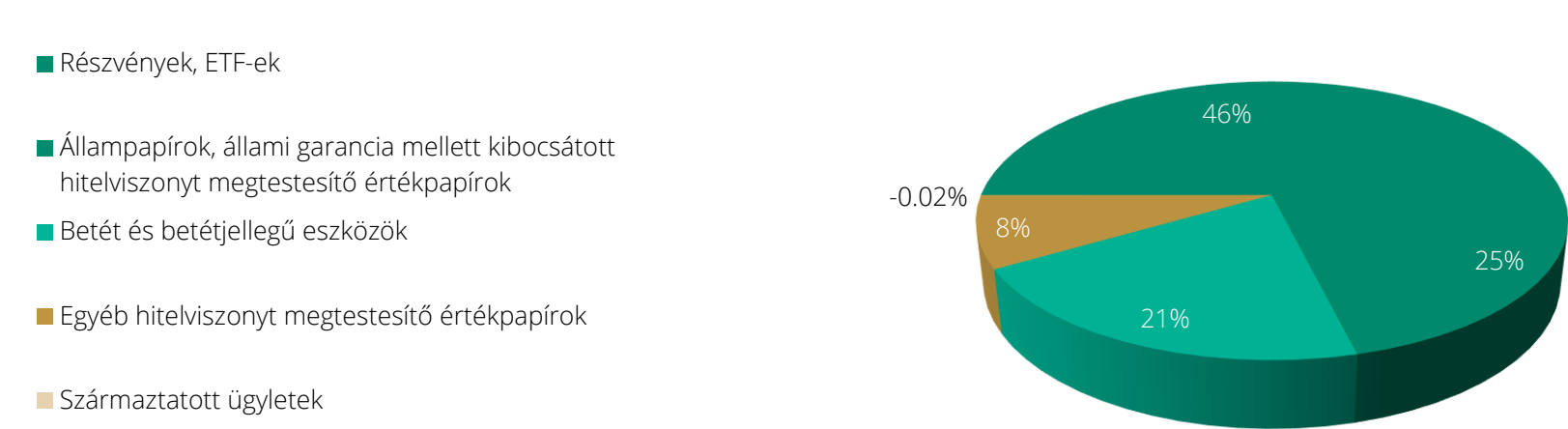
10%-nál nagyobb arányú eszközök

22/03/30 DJK, OTP, WINGHL 11/07/24 EUR

„A” Sorozat teljesítményének alakulása



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Decemberben a nemzetközi befektetői hangulatot az omikron variáns felbukkanása befolyásolta leginkább. Kezdetben félt volt, hogy az omikron variánsnak még a deltánál is magasabb fertőzési rátája nagyon hamar túlterhelheti az egészségügyi rendszereket és egy ideig még az sem volt biztos, hogy az oltások hatások ellene. Azóta azonban alapvetően pozitív hírek érkeztek ezekről kapcsolatban: egyrészt a három oltás hatásosnak tűnik, másrészt bár több magasan ártott országban mára az omikron variáns lett az uralkodó és az esetszámok is rekordmagasságba emelkedtek, azonban a halálozások száma alacsony maradt. Ez megerősítheti azt a feltételezést, hogy a kezdeti ijedség ellenére az omikron megjelenése valójában pozitív hír, mert általa a pandémia endémiává válhat, azaz kisebb eséllyel terhelődik túl az egészségügyi rendszer és így nincs szükség érdemi korlátozásokra sem. Ugyanakkor fontos hangsúlyozni, hogy még nem tudunk ebben a kérdésben biztosat, így a következő hetek járványügyi adatai kiemelt fontosságúak lehetnek.

Nemzetközi fronton a legfontosabb fejlemény a Fed és az EKB kamatdöntő ülése volt. A Fed elismerve, hogy az infláció a vártnál nagyobb problémát okoz, felforgította a kötvényszerzési program kivezetését és a korábbi 15 helyett, havonta 30 milliárd dollárral kevesebb kötvényt vesz. A dot-plot ábra szerint a döntéshozók 2022-re három kamatemelést várnak és 2024-re már 2,5% körül lehet az alapkamat. Fontos fejlemény továbbá, hogy a jegybank inflációval kapcsolatos kommunikációjából teljesen kikerült az átmeneti kifejezés. A növekedésre vonatkozó előrejelzését lefelé (2022-re 3,8%-os növekedés a korábbi 4% helyett), míg az inflációra vonatkozó előrejelzését felfelé módosította a jegybank (az átlagos infláció 2,6% lehet jövőre a korábbi 2,2%-os előrejelzés helyett). Az USA esetében fontos fejlemény, hogy a Biden elnök „Build Back Better” szociális kiadásokat tartalmazó 2000 milliárd dollárt is meghaladó programja úgy tűnik nem megy át a törvényhozáson, mivel a Demokraták körében nem sikerült teljes egyetértéssel a többséget biztosítani a Szenátusban. Az ellenzők fő érve, hogy a program sokkal többbe kerülne, mint 2000 milliárd dollár és ezt nem a mostani magas infláció mellett kellene megvalósítani.

Az EKB a december 16-i ülésén bejelentette, hogy márciusig kivezeti a pandémia idejére létrehozott eszközvásárlási programot (PEPP) és csak szükség esetén lesz elérhető a görögök számára (később azonban szükség esetén rugalmasan ismét újra indíthatják). A korábban vásárolt kötvényeket 2024-ig újra befekteti a jegybank. Ezzel együtt azonban az APP néven eddig is futó havi 20 milliárd euró összegű kötvényszerzési program volumenét Q2-ben havi 40-re, majd Q3-ra havi 30-ra emeli, hogy részben ellensúlyozza a PEPP megszüntetésének hatását. Az AP keretösszege 2022 októberétől ismét visszaáll havi 20 milliárd euróra, a program pedig az első kamatemeléssel szűnik majd meg, de ez utóbbira jövőre még nem kell számítani. A Fed-hez hasonlóan az EKB 2022-re emelte az inflációs (3%-ra) és csökkentette a növekedésre vonatkozó várakozásait.

A részvénytőzsi piacokon a Nasdaq100 és az S&P500 is új csúcs közelében tartózkodnak, a technológiai szektor pedig folytattatta felülteljesítését és újabban az egészségügyi részvények is felülteljesítenek. December hónapban az S&P 500 4,6%-kal, a Stoxx50 pedig közel 6%-kal emelkedett. A feltörekvő piaci részvények (MSCI Emerging Market index) alulteljesítettek, az árfolyam csupán 1,1%-kal emelkedett. A bejövő adatok közül az amerikai kiskereskedelmi forgalom és ipari termelés elmaradtak a várakozásoktól, de az ingatlanpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküli segélykérelmek száma tovább csökkent, a munkanélkülségi ráta tovább javult és a Michigan fogyasztói bizalmi index is javult. Az Euróövezetben a feldolgozóipari beszerzési-menedzser index továbbra is erős (58 pont), míg a szolgáltatásokról BMI bár a növekedést jelző 50 pont felett áll (53,3), de a dinamika nagyot csökkent és a fogyasztói bizalmi index is a vártnál rosszabb lett, vélhetően a több európai országot is érintő korlátozások miatt. Magyarországon a jegybank folytatta korábban megkezdett kamatemelési ciklusát. A december 14-i ülésén a jegybank az alapkamatot 2,10%-ról 2,40%-ra emelte és a kamatfolyósít is aszimmetrikussá tette azáltal, hogy az O/N betét kamatát 80 bázisponttal emelte, ezzel az alapkamattal tette egyenlővé. Továbbá a jegybank az állampapírvásárlási program és a Növekedési Kötvényszerzési program azonnali leállításáról is döntött. A jegybank továbbra is elkötelezett az infláció elleni küzdelemben és a legfontosabb cél, hogy az inflációs várakozások emelkedése miatt ne alakuljanak ki másodkörös hatások, ezért a kommunikációjában további kamatemelések várhatóak.

Az elmúlt hónapban összesen 2,9%-ról 4,0%-ra emelkedett az effektív alapkamat. Matolcsy György az MNB elnöke kijelentette, hogy az infláció ellen a legjobb védekezés a kamatemelés, továbbá sürgette a költségvetési hiány további csökkentését. Az egyre szigorodó monetáris politika mellé az elmúlt hetekben a költségvetési oldal is kezd felzárkózni: Varga Mihály pénzügyminiszter először 350, majd további 750 milliárd forintnyi beruházás elhalasztásáról döntött, részben a magas inflációs kilátásokkal és a jövő évi hiánycél elérésével indokolta ezt. A pénzügyminiszter szerint ezekkel a lépésekkel 2022-ben 5% alatt lehet a hiány. Ezek a bejelentések időszereűek is, mivel például a novemberi költségvetési hiány meghaladta az 1000 milliárd forintot. Orbán Viktor miniszterelnök bejelentette, hogy 2022 közepéig az októberi szinten fixálják a lakáshitelek kamatait. A jelenlegi piaci várakozások alapján fél év múlva 5,3% környékén lehet az alapkamat. A cseh jegybank 2,75%-ról 3,75%-ra emelte az alapkamatot, míg a lengyeleké a pénzügyminiszter jövőre is magas inflációval számol és a kormány párt elnöke szerint a jegybank jövőre is folytathatja a kamatemeléseket.

A régióban a CETOP index 3,9%-kal emelkedett, de ezen belül a BUX alulteljesítő volt, az árfolyam 1,45%-kal csökkent, mely elsősorban az OTP 6,7%-os csökkenésének köszönhető. A MOL árfolyama 4,3%-kal, a Richteré 2%-kal került feljebb, míg az MTelekom-é 0,5%-kal csökkent.

A novemberi infláció 7,4%-ra, a maginfláció pedig 5,3%-ra emelkedett. A jegybank decemberi inflációs jelentésének előrejelzése szerint 2022-ben 4,7-5,1% között lehet az éves átlagos infláció, míg a növekedés 4-5% körül alakulhat. Összességében az MNB és a kormány gazdaságpolitikai fordulata – a nemzetközi fejleményekkel összhangban – azt jelenti, hogy egyre komolyabb problémának tekintik az inflációt és már érdemi lépésekre is hajlandóak. A bejelentések ellenére a forint nem tudott erősödni a vezető devizákkal szemben. Az euróval szemben az év végét végül 369 környékén zárta a forint.