

DIÓFA OPTIMUS II. BEFEKTETÉSI ALAP

„A” SOROZAT

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. JÚNIUS

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	2022.06.30.
„A” Sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,116153 HUF
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	11 161 534 HUF
Az Alap nettó eszközértéke	136 748 839 HUF
„A” Sorozat elszámolási napja	Vétel: T+1 nap, Eladás: T+15 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat

Alacsonyabb várható hozam

Magasabb várható hozam

1

2

3

4

5

6

7

Kockázati mutatók	
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Szórás*	4,83%

*Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

„A” Sorozat teljesítménye**							
	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.06.30-ig***	Indulástól****
Alap	8,39%	-6,48%	3,44%	9,14%	-3,03%	-4,82%	1,60%
Benchmark	1,72%	1,59%	1,50%	1,48%	1,31%	1,66%	1,57%

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

***Nominális hozamok, adott naptári évre.

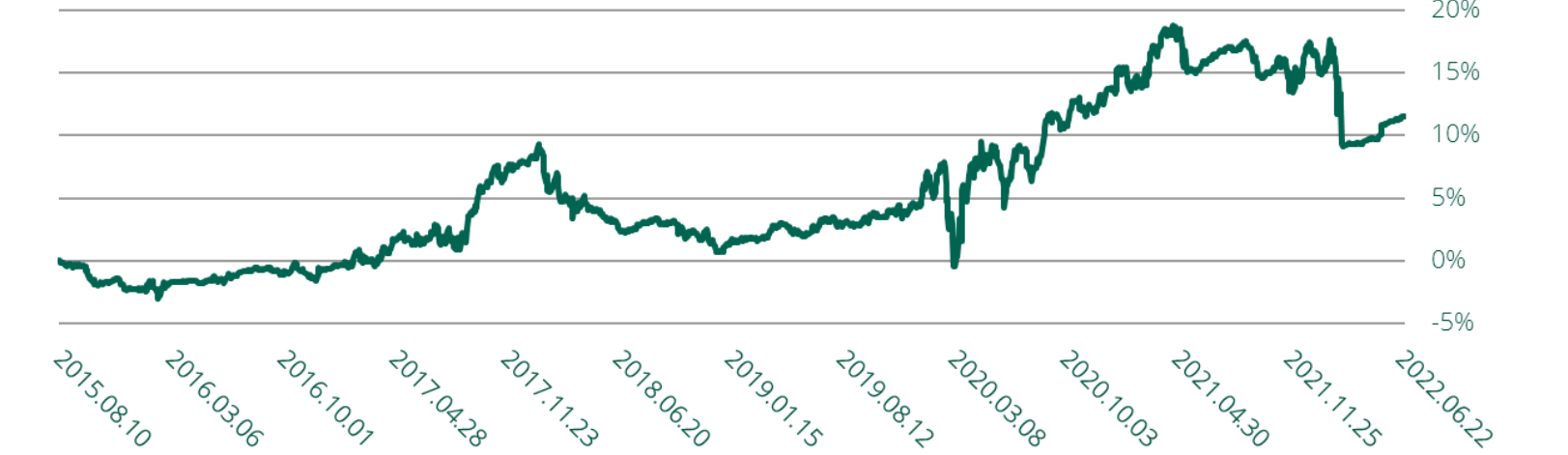
****2015.08.10 - 2022.06.30. időszakra évesített adat.

„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.

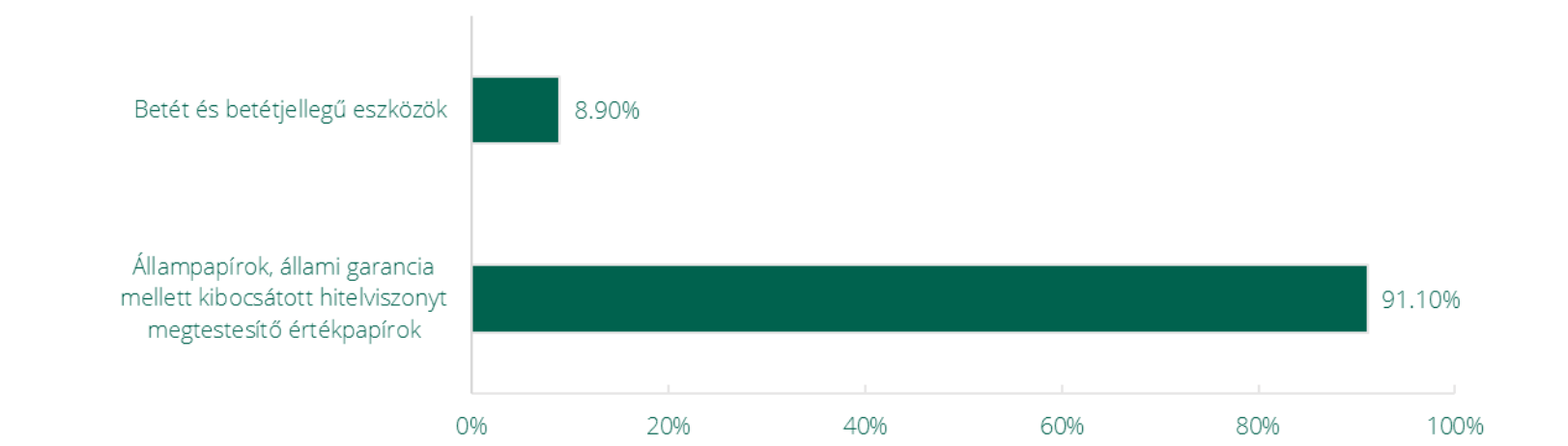


10%-nál nagyobb arányú eszközök 2022/B MÁK, 2022/C MÁK, 2027/B MÁK, 22/10/05 DKJ

„A” Sorozat teljesítményének alakulása



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Az elmúlt időszakban továbbra is magas maradt a nemzetközi kockázatkörnyezet. Kezdetben a recessziós félelmek erősödése miatt az olaj esésnek indult, melynek nyomán a kötvényhozamok csökkentek, ami az inflációs és a kamatemelési várakozások csökkenése miatt átmeneti emelkedést hozott a részvénypiacokon. Azonban az olajpiaci kapacitások továbbra is meglehetősen szűkösek, egyelőre a recessziós félelmek erősödése ellenére érdemi esés nem történt, ezért a részvénypiacokon sem látszik még fordulat - a csökkenő trend él. Bár a részvénypiac technikai alapon túladoznak tűnik és a kisbefektetők pesszimizmusa is 30 éve nem látott szintre emelkedett, azonban a trendforduló jelei még nem látszanak, a kisebb visszapattnásokat rögtön erőteljes eladói nyomás követi. Az elmúlt két hétben az S&P 500 árfolyama 8,4%-kal csökkent, a Stoxx 50-é 8,8%-kal, a DAX 11,2%-kal, a CAC40 pedig 8,4%-kal került lejjebb.

A kötvénypiacon egyre inkább kettősség figyelhető meg. A magas infláció felfelé húzná a kötvényhozamokat, míg a növekedés érdemi lassulása inkább a csökkenő kötvényhozamok irányába hat. Az elmúlt két hétben inkább az utóbbi hatás érvényesült. Általában a hosszú lejáratú kötvényhozamok és a réz/arany hányadosa, valamint a bejövő gazdasági adatok meglepetésfaktora (a bejövő adatok a várakozásokhoz képest mennyivel jobbak, vagy rosszabbak) jól mozognak együtt. Az utóbbi kettő viselkedése alapján inkább a kötvényhozamok lassú csökkenése várható. Az elmúlt hetekben az amerikai 10 éves állampapír hozama 3,5%-ról 2,9%-ra csökkent, míg a német 10 éves 1,8%-ról 1,3%-ra.

A Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésén 75 bázisponttal, 1,50-1,75%-ra emelte az alapkamatot és amennyiben az inflációs folyamatok nem javulnak, akkor a következő ülésen is 75 bázispontos kamatemelés jöhet. Ezzel együtt a jegybank 2,8%-ról 1,7%-ra csökkentette a 2022 utolsó negyedévére vonatkozó növekedési várakozását, míg a PCE-inflációra 4,3% helyett 5,2%-ot vár. Az alapkamat 2022 év végére 3,4% lehet, míg 2023 végére 3,8%, ami markáns emelkedés a márciusi előrejelzéshez képest.

Az inflációs kockázatokra reagálva a júniusi kamatdöntésén az EKB bejelentette, hogy elkezdik a kamatemelési ciklust. A júliusi ülésen várhatóan 25 bázispontos emeléssel és a kötvényszárlási program leállításával kezdenek, de a későbbi üléseken – a bejövő adatok függvényében – akár 50 bázispontos emelés is elképzelhető.

A kamatdöntő üléseket követően a hónap második felében megtartott konferencián az EKB és a Fed elnöke is elmondta, hogy a recessziós kockázatok erősödése ellenére a legfontosabb az infláció leszorítása, mivel a magas infláció összességében nagyobb károkat tud hosszú távon okozni. A jegybanki kommunikáció alapján egyre valószínűbb, hogy a munkanélküliség emelkedése és a gazdasági aktivitás lassulása ellenére is folytatódhatnak a kamatemelések. Ugyanakkor az elmúlt két hétben a 2022 és 2023 végi amerikai alapkamat várakozások némileg mérséklődtek (a 2023 végi 3,7%-ról 3,3%-ra csökkent).

A perifériás kötvényhozamok hosszú ideje tartó emelkedése megállt, miután az EKB egy vészhelyzeti ülés keretében olyan döntést hozott, hogy a jövőbeli kamatemelések esetén is figyelemmel kíséri a déli országok kötvénypiacait és ha szükséges be is avatkozhat. A konkrét eszközökről nincs egyelőre információ, de a lejáró kötvények újrabefektetésétől a specifikus, időzített kötvényszárlásokig terjedhet a beavatkozások skálája.

Az európai gázellátási helyzet tovább romlott. Az Északi-Áramlat szokásos, két hetes karbantartása megkezdődött, viszont a német energiaminiszter aggodalmát fejezte ki, hogy vajon folytatódna-e a szállítások, miután az oroszok már több vezetéken keresztül korlátozzák az Európába jutó gáz mennyiségét. Ráadásul egy fontos amerikai LNG-terminalban baleset történt, aminek következtében a kevesebb LNG juthat Európába az év végéig. A német és az olasz kormány is figyelmeztetett, hogy télen elképzelhető, hogy korlátozni kell a földgáz fogyasztását. A holland földgáz ára június végére 80-ról 150 EUR/Mwh közelébe emelkedett, ami bár kisebb, mint a háború kitörése utáni csúcs, de historikusan kiemelkedően magasnak számít.

A bejövő adatok az USA-ban összességében konzisztensek voltak a gazdaság lassulásával. A májusi kiskereskedelmi forgalom hó/hó alapon 0,3%-kal csökkent, az induló lakásépítések és az építési engedélyek száma 14, illetve 7%-kal esett vissza májusban hó/hó, míg a májusi ipari termelés csak 0,2%-kal bővült, viszont a tartós javak rendelésállománya 0,7%-kal emelkedett májusban. A reálgazdasági adatokon túl a bizalmi indexek és előretekintő konjunktúra-indikátorok szinte kivétel nélkül a vártnál rosszabbul alakultak. Az Atlanta Fed rövid bázisú GDP előrejelző modellje 2,1%-os évesített negyedéves visszaesést vár Q2-re, ami egyben azt is jelentené, hogy az amerikai gazdaság hivatalosan is recesszióba kerül (két egymást követő negyedévben negatív a növekedés). Az elemzői konszenzus ennél egyelőre még optimistább. Az euróövezetben az áprilisi ipari termelés 0,4%-kal tudott nőni hó/hó, azonban a bizalmi és előretekintő indikátorok romló képet festenek. A júniusi infláció az előzetes adatok alapján 8,1%-ról 8,6%-ra emelkedett, a maginfláció azonban 3,8%-ról 3,7%-ra csökkent.

Magyarországon a bejövő adatok szintén lassulásról árulkodnak. Az áprilisi építőipari termelés év/év alapon 10,5%-ról 3,2%-ra csökkent. A munkanélküliségi ráta 3,4%, a bérek növekedése 15,1%, míg a termelői infláció 32% feletti - összességében a bejövő adatok is egy magas inflációjú, túlfűtött gazdaságról árulkodnak. Ezt támasztja az alá a jegybank júniusi inflációs jelentése is, hiszen az MNB 2022-re már 11,0-12,6%-os átlagos inflációt vár, ahol a tető az árszopokkal együtt is 16% lehet. A magas infláció pedig idén 4,5-5,5%-os gazdasági növekedéssel párosulhat. Az erős áthúzóó hatás és a vártnál jobb első negyedéves GDP adat miatt azonban a jegybank előrejelzése is érdemi lassulást jelez előre már a második negyedévtől a növekedésben.

A hónap közepén a jegybank a forint árfolyamát és az amerikai jegybank 75 bázispontos kamatemelését látva 50 bázisponttal emelte az egy hetes jegybanki betét kamatát, ezzel 7,25%-ra lett az effektív alapkamat. Júniusban a rendes ülésen a Monetáris Tanács az alapkamatot 135 bázisponttal 7,75%-ra emelte, míg újabb 50 bázispontos emelés után az egy hetes betét is 7,75% lett. Ezzel megszűnt a kettős kamatrendszer, az alapkamat és az effektív alapkamatnak tekintett egy hetes betét összeért. A jegybank kommunikációja alapján a következő hónapokban további kamatemelések várhatóak, az FRA árazások alapján a kamatciklus teteje valamivel 10% felett lehet. A kamatemelés ellenére a forint nem tudott erősödni a vezető devizákkal szemben. Az EURHUF 400 felett, az USDHUF 385 körül áll jelenleg. Június második felében a 3 hónapos DKJ hozama 2 bázisponttal csökkent, a 12 hónaposé 58 bázisponttal emelkedett. A hosszú hozamokon belül a 3 éves államkötvény hozama 143 bázisponttal került feljebb, míg a 10 évesé 85 bázisponttal.

A régiós részvénypiacokat tekintve a CETOP 7,3%-kal esett, a BUX 0,4%-kal került lejjebb. A magyar blue chipke közül a OTP 4,5%-kal, az MTElekom 15,1%-kal, a Richter pedig 5,6%-kal esett, míg a MOL árfolyama 9,8%-kal tudott emelkedni.