

DIÓFA OPTIMUS II. BEFEKTETÉSI ALAP

„A” SOROZAT

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. JÚLIUS

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	2022.07.31.
„A” Sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,120491 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	11 204 913 HUF
Az Alap nettó eszközértéke	137 350 752 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 kitétség	100,00%
Szórás*	4,80%

*Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

„A” Sorozat teljesítménye**							
	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.07.31-ig***	Indulástól****
Alap	8,39%	-6,48%	3,44%	9,14%	-3,03%	-4,45%	1,64%
Benchmark	1,72%	1,59%	1,50%	1,48%	1,31%	1,00%	1,34%

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

***Nominális hozamok, adott naptári évre.

****2015.08.10 - 2022.07.31. időszakra évesített adat.

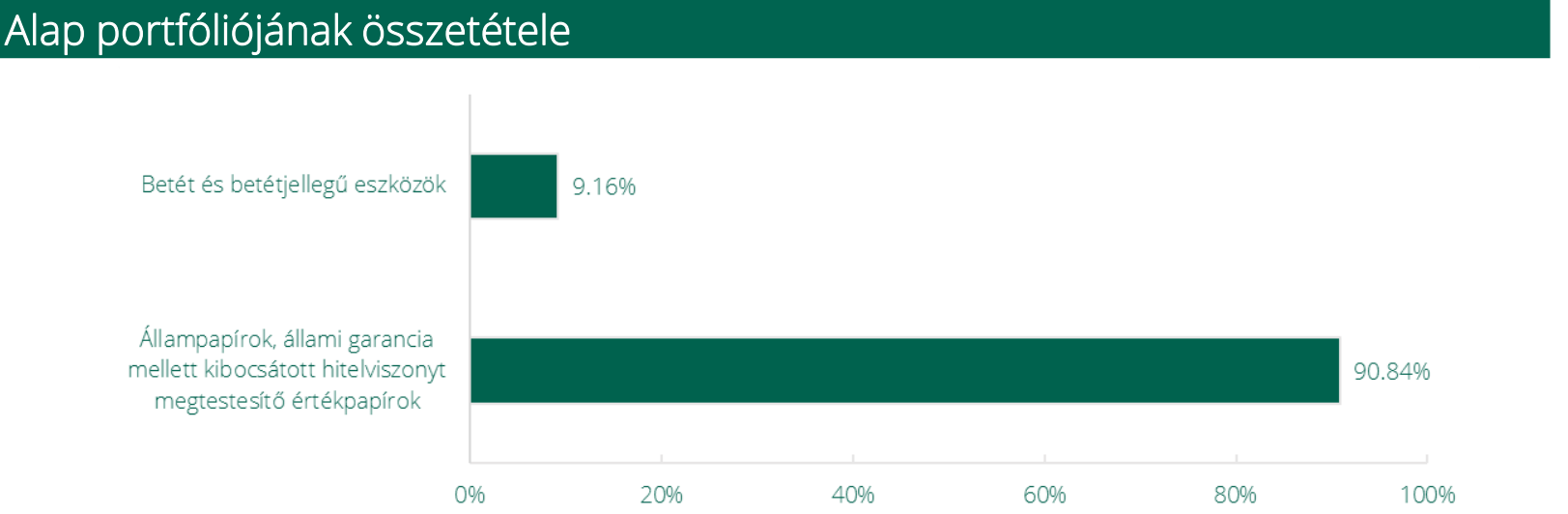
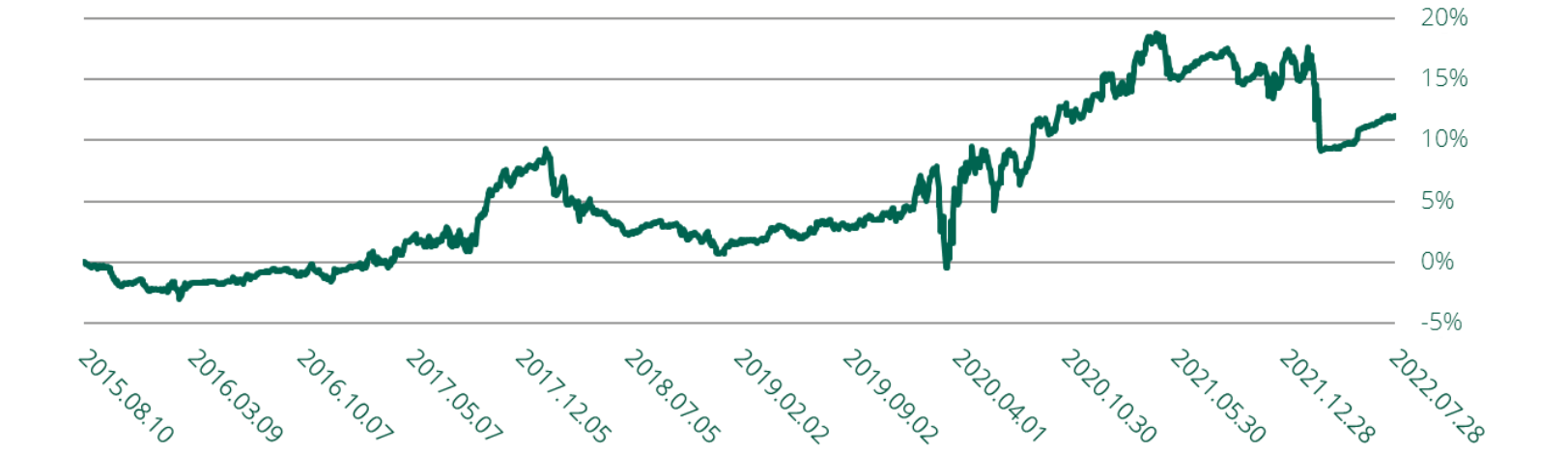
„A” Sorozat múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken, 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 Információkból.



10%-nál nagyobb arányú eszközök

2022/B MÁK, 2022/C MÁK, 2027/B MÁK, 22/10/05 DKJ

„A” Sorozat teljesítményének alakulása



Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban látszólag nagyot javult a piaci hangulat. A nemzetközi vezető indexek közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 7,3%-kal emelkedett. A jó hír mögött azonban vegyes okok húzódnak meg. A legutóbbi kamatdöntő ülésen a Fed a várakozásoknak megfelelően 75 bázisponttal, 2,25-2,5%-ra emelte az alapkamatot. A jegybank kommunikációjának a legfontosabb eleme az volt, hogy megítélésük szerint az alapkamat már elérte az egyensúlyi szintet és a további kamatemelések a bejövő adatoktól függenek. Mivel az amerikai fogyasztók inflációs érzékenysége két hónapja csökken és több nyersanyag ára (földgáz kivételével) érdemben csökkent, ezért a befektetők már azt árazzák, hogy a kamatemelési ciklus hamarosan a végéhez közeledhet. Ugyanakkor a munkapiaci adatok továbbra is nagyon erősek és a magasabb bérek, valamint a nyersanyagár-emelkedés miatti költségtöbblet áthárítása a szolgáltatásokban továbbra is tart, ezért a Fed kamatpályájával kapcsolatban lehetnek még meglepetések. Azonban egyelőre a befektetők a kamatemelési ciklus végét árazzák (de ez nem jelenti azt, hogy nem lesznek további emelések még), ami mindenképpen kedvező hír a részvénytőzsi piacnak. Fontos még kiemelni azt is, hogy hetek óta óriási a pesszimizmus a részvénytőzsi piacban és az intézményi befektetők részvénypozíciója is historikusan alacsony szintre csökkent. Egy ilyen helyzetben pedig egy bizonytalan jó hír is elegendő volt az emelkedéshez.

Azonban kicsit hosszabb távra tekintve még nem jelenthető ki, hogy a trendszerű részvénytőzsi emelkedés kezdődött el. Az amerikai gazdaság növekedése a második negyedévben is negatív volt, a fogyasztás növekedése pedig tovább lassult. Bár hivatalosan két egymást követő negyedévben csökkenő GDP még nem számít recesszióknak (ahhoz több indikátor együttes romlása kell), de jól mutatja, hogy az emelkedő infláció és az ellátási láncok nehézségei milyen gyorsan képesek lefékezni a gazdaságot. Ráadásul az európai földgázellátási helyzet egyre rosszabb. Bár az Északi-Aramat 1 vezetéken újra indultak a földgázszállítások, de csak 20%-os kapacitással. Több iparági szakértő szerint ez nem elég ahhoz, hogy a fűtési szezonra a földgázárakat kellő mértékben feltöltsék. Ezt erősíti az is, hogy a holland földgáz ára meghaladta a 200 eurót is. Az Európai Bizottság javaslatára az EU-s országok (Magyarország kivételével) beleegyeztek abba, hogy a következő három hónapban 15%-kal csökkentik a földgázfogyasztásukat. Ennek keretében például több német nagyváros a középületeknél lekapcsolja a világítást, vagy a közintézményekben nem lesz melegvíz. Az euróövezetben az energetikai válság ellenére az emelkedő infláció miatt az EKB is elkezdte a kamatemelési ciklusát, rögtön 50 bázisponttal, így a betéti kamat -0,5%-ról 0,0%-ra emelkedett. Az EKB ezen felül hangsúlyozta, hogy ha a perifériás országok költségvetése nem kívánatos magasságokba emelkedik, akkor kész beavatkozni. Ugyanakkor azzal kapcsolatban nem érkezett egyértelmű iránymutatás, hogy ez pontosan milyen körülmények között történne meg. A várakozások alapján a euró paritásig gyengült a dollárral szemben a kontinens földgázellátási problémái miatt, de azóta 1,02 főlé erősödött vissza. Olaszországban pedig ismét kormányválság van, miután a koalíció felbomlásának veszélye miatt Mario Draghi miniszterelnök beadta a lemondását, amit egyelőre a kőztársasági elnök nem fogadott el. A bejövő adatokat tekintve az amerikai ingatlanpiac tovább lassult. Az építési engedélyek száma és az új és használt lakások eladása is csökkent az előző hónaphoz képest, míg az induló lakásépítések száma lényegében stagnált, a 30 éves fix kamatozású lakáshitel kamata pedig 5,8% jelenleg. A szolgáltatások beszerzési menedzser-index 52,3 pontról 47,5 pontra csökkent, ami már bőven az aktivitás csökkenését jelző 50 pont alatt van. Az egyetlen érdemi jó hír az adatok szintjén a tartós fogyasztási cikkek rendelésállományának emelkedése volt. Az euróövezetben a fogyasztói és az üzleti bizalmi index tovább csökkent, a lakosság inflációérzékelése emelkedett, a feldolgozóipari beszerzési menedzser-index pedig az aktivitás csökkenését jelző 50 pont alá süllyedt. Az előzetes inflációs adatok alapján júliusban az euróövezetben 8,9%-ra emelkedett az infláció a korábbi 8,6%-hoz képest.

Magyarországon a hónap első felében a forint 417-ig gyengült az euróval szemben, annak ellenére, hogy a jegybank 7,75%-ról 9,75%-ra emelte az egy hetes betétet és az alapkamatot is. A jegybank kommunikációja alapján a jövőben az egy hetes betét emelését a következő héten le fogja követni az alapkamat is. A forint gyengülésének az oka több tényezőre vezethető vissza: 1) a földgáz árának emelkedése miatt a költségvetés helyzete romlott (június eleje óta több, mint 100%-kal emelkedett a földgáz ára), 2) mivel a vártnál magasabban tetőzik a kamatemelési ciklus, ezért az MNB vesztesége és az államadósság kamatterhei is magasabbak lesznek jövőre, 3) a recessziós kockázatok erősödésével a várható költségvetési pozíció is romlott. Mindezekre válaszul a kormány teljesen átalakította (lényegében megszüntette) a KATA-adózást, másfelől pedig augusztus 1-től a lakossági áram és gáz esetében az átlag feletti fogyasztásra a piaci ár és nem a rezsiszokkmentett ár vonatkozik. A kettő intézkedés hatására 1200-1500 milliárd forint többletbevételhez juthat a költségvetés, így a makrogazdasági stabilitás javult, aminek hatására a forint a stabilizálódás jeleit mutatta. Ugyanakkor a rezsiszokkmentés eltorzításának érdemi inflációs hatása is lesz, így az őszi hónapokban 20% feletti körüli is láthatunk. A hónapos második felében további kamatemelések következtek és az MNB a rendes kamatdöntő ülésén 100 bázisponttal 10,75%-ra emelte az alapkamatot. A jelenlegi FRA árazások alapján 14% környékén lehet az alapkamat az év végén. A jegybank továbbra is elkötelezett a kamatemelési ciklus mellett, elmondása alapján a ciklus vége még nem látszik. A kamatemelési ciklus tetőzéséhez az infláció csökkenése szükséges. A magas kamatok, a megemelkedett rezsiköltségek és az infláció, valamint az európai recessziós kockázatok miatt a magyar gazdaság növekedési kilátásai érdemben romlottak július első felében, még akkor is, ha ezt egyelőre a hivatalos előrejelzések nem tükrözik vissza, ahogy a bejövő adatok is még erősnek tűnnek. A májusi építőipari termelés közel 10%-kal nőtt évlév alapon, a bérek pedig közel 15%-kal, míg a munkanélküliségi ráta 3,2%-kal csökkent. A termelői árindex 32,3%-ról 35,0%-ra emelkedett, míg a feldolgozóipari beszerzési menedzser-index bőven az aktivitás bővülését jelző 50 pont felett tartózkodik. Összességében a bejövő adatok visszaigazolják a gazdaság túlfűtöttségét és az inflációs nyomást. Előretekintve azonban a gazdasági növekedés érdemi lassulása várható. Az elmúlt hónapban a régiós CETOP index árfolyama nem változott érdemben, de a BUX árfolyama 6,5%-kal emelkedett, köszönhetően a Richter 18%-ot meghaladó emelkedésének. Az OTP 3,6%-kal, az MTelekom 2,3%-kal, a MOL árfolyama pedig 0,4%-kal csökkent. A magyar rövid költségvetés az egybanki kamatemelések miatt több, mint 200 bázisponttal emelkedtek, azonban a 10 éves államkötvény hozama csak 16 bázisponttal került feljebb.