

DIÓFA OPTIMUS II. BEFEKTETÉSI ALAP

„A” SOROZAT

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. NOVEMBER



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	2022.11.30.
„A” Sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,164733 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	11 647 329 HUF
Az Alap nettó eszközértéke	143 082 804 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*	4,70%

*Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

„A” Sorozat teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.11.30.***	Indulástól****
Alap	8,39%	-6,48%	3,44%	9,14%	-3,03%	-0,68%	2,10%
Benchmark	1,72%	1,59%	1,50%	1,48%	1,31%	3,57%	1,61%

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

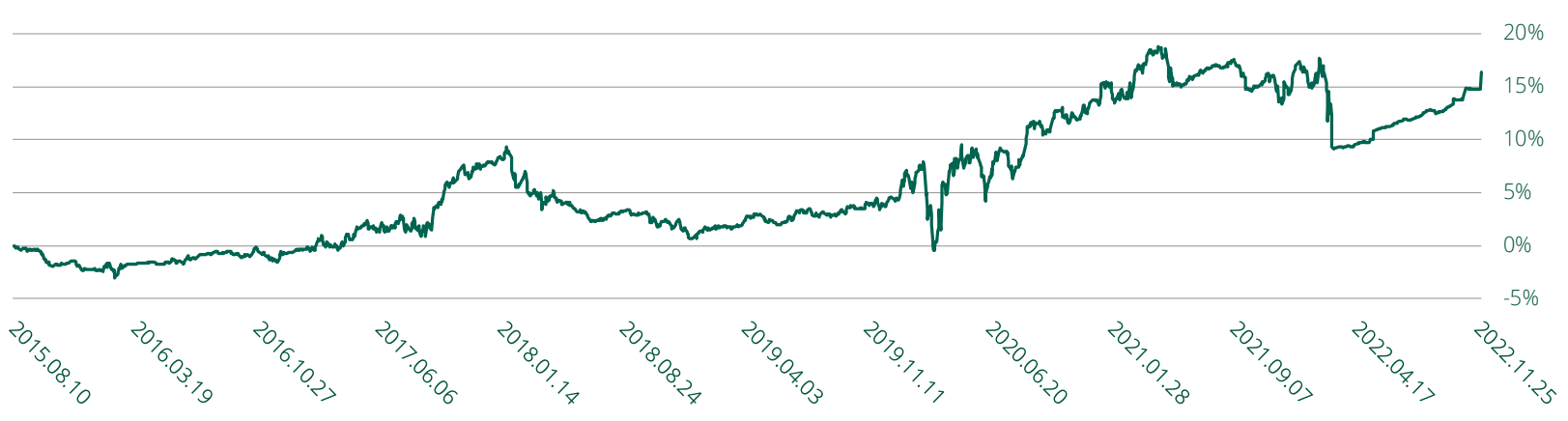
***Nominális hozamok, adott naptári évre.

****2015.08.10 – 2022.11.30 időszakra számított, évesített adat.

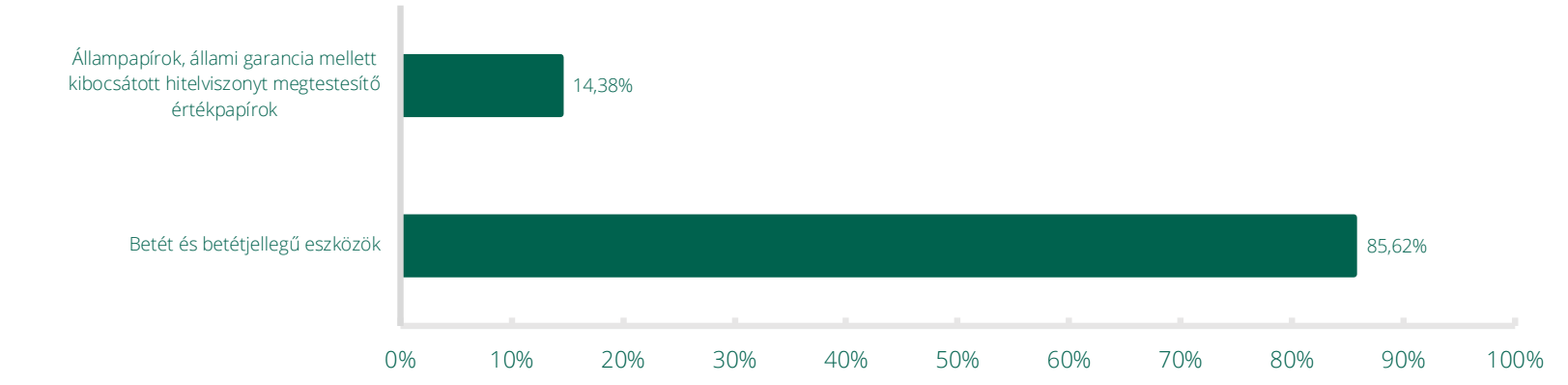
10%-nál nagyobb arányú eszközök

A2027/B MÁK

„A” Sorozat teljesítményének alakulása



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban kedvező hangulat uralkodott a nemzetközi piacokon. Az S&P 500 árfolyama 4,6%-kal, a Stoxx 600-é 9,7%-kal, míg az MSCI fejlődő piaci indexe 15,2%-kal került feljebb. Az amerikai és az euróövezeti hosszú kötvényhozamok pedig esésnek indultak. Ennek oka, hogy az utóbbi hetekben több kedvező hír is összeért. Az amerikai infláció a várakozásoknál érdemben kedvezőbben alakult, hiszen 7,7%-ra csökkent és a termelői infláció is a várakozásoknál kedvezőbb lett. Ezek az adatok együttesen kellő alapot nyújtanak arra, hogy a Fed a decemberi ülésen az eddigi 75 bázispont helyett 50 bázisponttal emelje a kamatot. Az amerikai jegybank a legutóbbi ülésén azt mondta, hogy nem is annyira a kamatemelés mértéke a fontos, hanem hogy hol lesz a kamatciklus teteje, illetve meddig kell ott tartani. Annyi bizonyosan elmondható, hogy a legutóbbi inflációs és termelői inflációs adatok hatására a kamatvárakozások lejjebb jöttek, ami a részvénytőzsi piacoknak is kedvező. Ezt megerősítette Jerome Powell Fed-elnök szerdai beszéde is. Eközben több EKB döntéshozó is azt kommunikálta, hogy az európai jegybank is csak 50 bázispontos kamatemelésben gondolkozhat decemberben. Utóbbi esetben azonban fontos kérdés, hogy a mérlegének a leépítése mikor és milyen feltételek mellett kezdődik el és erre a periférikus kötvényhozamok hogyan reagálnak. Európában pedig a részvénytőzsi piacok értékeltsége historikusan alacsony és a gázárak esése, valamint a magas tározói töltöttségek miatt úgy tűnik, hogy a legrosszabb forgatókönyvet sikerül elkerülni. Kínában a hosszú ideje tartó korlátozások miatt országszerte zavargások törtek ki. Ennek hatására úgy tűnik, hogy a kínai vezetés hajlik a víruskorlátozások részleges, de még mindig óvatos enyhítésére. Ez alapvetően a kínai növekedési kilátásoknak kedvező és mivel az euróövezet erős kínai exportkittettséggel rendelkezik, ezért az európai tőzsdéknek is kedvező. Fontos kihangsúlyozni azonban, hogy bár a rövid távú kép kedvező, a részvénytőzsi piacokon az esés továbbra is trendszerű. A várakozások alapján az USA és az Euróövezet is recesszióba fordulhat 2023-ban, ami a profitvárakozásoknak és a vállalati profitmarzsoknak kedvezőtlen. Ezentúl pedig továbbra is kérdéses, hogy 2023-ban is sikerül-e a zavartalan és szükséges mennyiségű gázellátást biztosítani. A magyar kormány újabb két termékre (tojás és burgonya) vetett ki árstopot. Ezek jelentősége az infláció szempontjából csak szimbolikus, érdemben nem módosítja az inflációs pályát. Az MNB továbbra is elkötelezettnek tűnik a 18%-os alapkamat fenntartása mellett, azonban a piaci várakozások alapján néhány hónapon belül elkezdődhet a kamatsökkentés. A 6x12-es FRA jelenleg 12,16%. A kormány azonban rendeleti úton a 3 hónapos DKJ aukciós hozamában korlátozta az egyes pénzügyi szereplők számára elérhető maximális kamatot. Ennek köszönhetően bár az effektív alapkamat 18%, a hazai szereplők ezt nem érzékelik, a külföldi szereplőkre azonban ez a korlátozás nem vonatkozik – akik egyébként túl alacsony kamat mellett forint elleni pozíciók felvételére lennének ösztönözve. A kormány által bejelentett intézkedés költségvetési hatása nem érdemi, azonban csökkenti a hazai monetáris transzmisszió hatékonyságát és még átláthatatlanabbá teszi a hazai monetáris eszköztárat. Magyarországon az ipari termelés év/év alapú dinamikája 14,2%-ról 11,3%-ra csökkent, míg a szeptemberi kiskereskedelmi forgalom 3%-kal nőtt év/év alapon. Az építőipari 1,6%-kal nőtt év/év alapon szeptemberben. A maginfláció 22,3%-ra, az infláció 21,1%-ra emelkedett. A termelői infláció 42,7%-ról 41,7%-ra csökkent. A bérek éves alapon 17,5%-kal nőttek, míg az októberi munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent. A harmadik negyedévben éves alapon 4%-kal nőtt a GDP, ami az előző negyedévhez képest már 0,4%-os csökkenést jelent. Ez konzisztens azzal, hogy a rövid bázisú indikátorok már a gazdasági aktivitás romlását mutatják. Ennek oka a magas kamatkörnyezet miatt visszaeső beruházási aktivitás, a költségvetési megszorítás és az infláció vásárlóerőt erodáló hatása. Összességében a kép nem változott, az infláció továbbra is nagyon magas és egyelőre csak a várakozások szintjén látszódnak a csökkenés jelei. A gazdasági aktivitás azonban már romlásnak indult. Az elmúlt hónapban a régiós CETOP árfolyama 11,75%-kal, a BUX-é közel 12%-kal emelkedett. Az OTP árfolyama 19,1%-kal, a MOL-é 13,53%-kal, míg az MTelekom-é 11,45%-kal emelkedett, a Richteré pedig 3,3%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 12 bázisponttal emelkedett, míg az egy évesé 40 bázisponttal csökkent. A 3 éves állampapír hozama 291, míg a 10 évesé 190 bázisponttal csökkent, összhangban a nemzetközi kötvényhozamok csökkenésével.

„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.