

BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. JÚNIUS

Alap bemutatósa

Az Alapkezelő egy alapvetően közép-európai régiós részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban a közép-európai régió értéktőzsdéire bevezetett társaságok részvényeibe, kisebb részben bankbetétekbe, illetve olyan rövid lejáratú, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kívánja fektetni, amelyeket a Magyar Állam, az EGT vagy az OECD tagállam kormánya és külföldi társaságok vagy egyéb jogalanyok bocsátottak ki. A portfólió lehetséges elemét alkothatják a világ tőzsdéin kereskedett ETF-ek is.

Alap főbb adatai	2022.06.30.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,924993 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000719125
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	-
Befektetési jegy devizaneme	Forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2017. November 02.
Összesített nettó eszközérték	672 455 021 HUF
Elszámolási nap	T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	3-5 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*	19,17%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve.

Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.06.30-ig***	Indulástól****
Alap	-1,09%	-9,05%	5,43%	-7,58%	24,10%	-14,47%	-1,54%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

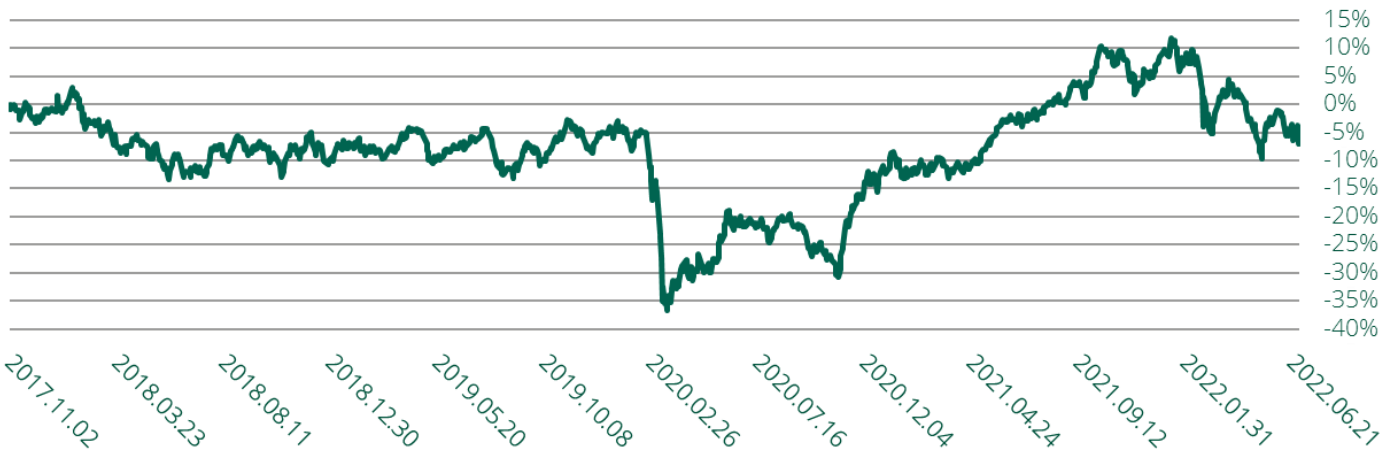
*** 2017.11.02 - 2022.06.30. időszakra, évesített adat.



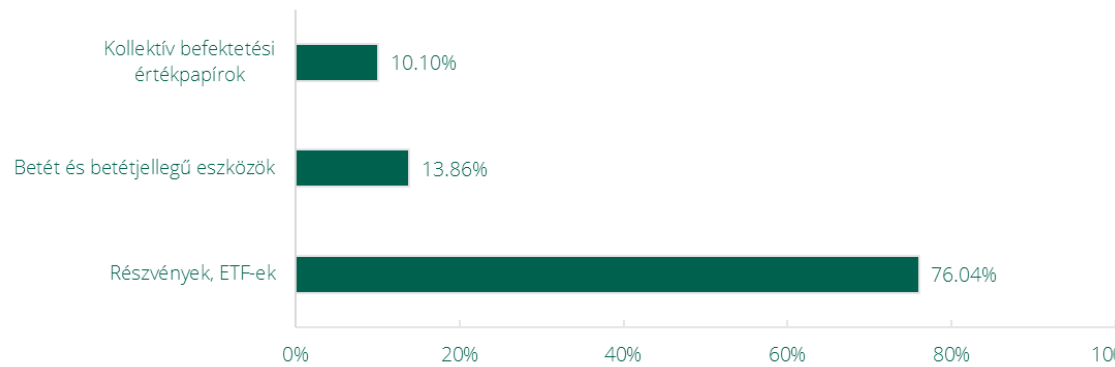
10%-nál nagyobb arányú eszközök

ACCORDE Első Román Részvényalap I sorozat, CEZ

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

elmúlt időszakban továbbra is magas maradt a nemzetközi kockázatkörzet. Kezdetben a recessziós félelemnek erősödése miatt az olaj esésnek indult, melynek nyomán a kővetényhozamok csökkentek, ami az infláció és a kamatlétszámok várakozások csökkenése miatt ármeneti emelkedést hozott a részvénypiacon. Azonban az olajpiaci kapacitások továbbra is meglehetősen szűkösek, egyelőre a recessziós félelem erősödése ellenére érdemi esés nem történt, ezért a részvénypiacon 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 visszapattnásokot 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 kőveténypiacon egyre inkább kétfélség figyelhet meg. A magas infláció felfelé húzza a kővetényhozamokat, míg a növekedés érdemi lassulása inkább a csökkenő kővetényhozamok irányába hat. Az elmúlt két hétben inkább az utóbbi hatás érvényesült. Általában a hosszú lejáratú kővetényhozamok és a rész/árny hányadosa, valamint a bejövő gazdasági adatok meglepetésfaktora (a bejövő adatok a várakozásokhoz képest mennyivel jobbabb, vagy rosszabbak) jól mozgathatják a piaci mozgásokat. Az utóbbi kettő viselkedése alapján inkább a kővetényhozamok 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 kamatlétszám ülésén 75 bázisponttal, 1,50-1,75%-ra emelte az alapkamatot és amennyiben az inflációs folyamatok nem javulnak, akkor a kővetkező ülésen is 75 bázispontot kamatlétszám 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 kamatlétszámot az EKB bejelentette, hogy elkezdi a kamatlétszám ciklust. A júliusi ülésen várhatóan 25 bázispontot emeléssel és a kővetényvásárlási program leállításával kezdenek, de a későbbi üléseken – a bejövő adatok függvényében – akár 50 bázispontos emelés is elképzelhető.

A kamatlétszám ülések kővetően a hónap második felében megtartott konferencián az EKB és a Fed elnöke is elmondta, hogy a recessziós kockázatok erősödése ellenél 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 ellenélre is folytatódhat a kamatlétszám. Ugyanakkor az elmúlt két hétben a 2022 és 2023 végéi amerikai alapkamat-várakozások némileg mérséklődtek (a 2023 végéi 3,7%-ról 3,3%-ra csökkent).

A periferikus kővetényhozamok hosszú ideje tartó emelkedése megállt, miután az EKB egy vészleheteti ülés keretében olyan döntést hozott, hogy a jövedeli kamatlétszám esetén is figyelemmel kíséri a déli országok kőveténypiacát és ha szükséges be is avatkozhat. A konkrét eszközökön nincs egyelőre információ, de a lejáratú kővetények újrabefektetésétől a specifikus, időzített kővetényvásárlásokig terjedhet a beavatkozások skálája.

Az európai gázellátási helyzet tovább romlott. Az Északi-Áramlat szakosítás, két hetes karbantartása megkezdődött, viszont a német energiaminiszter aggodalmát fejezte ki, hogy vajon folytatódna-e a LNG szállások miatt az oroszok már több vezetéken keresztül korlátozhat az Európába jutó gáz mennyiségét. Ráadásul egy fontos amerikai LNG-termelői baleset történt, aminek következtében a kevesebb LNG juthat Európába az év végéig. A német és az orosz 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 reál gazdasági adatoktól 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 évi növekedést jósol a 2022-es év végére, ami egyben azt is jelentené, hogy az amerikai gazdaság hivatalosan is recesszióba kerül (két egymást kővető negyedéves 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 képét 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 lassulással árukludnak. 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 termelési infláció 32% lett – összességében a bejövő adatok is egy magas infláció, túlfűtött gazdaságról árukludnak. Ezt támasztja az alá a jegybank júniusi inflációs adata is, hiszen az MNB 2022-re már 11,0-12,6%-os átlagos inflációt vár, ahol a tető az ártópoklat egyúttal 16% lehet. A magas infláció pedig idén 4,5-5,5%-os gazdasági növekedéssel párosulhat. Az erős átütő 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 kamatlétszámát látva 50 bázisponttal emelte az egy hetes jegybanki betét kamatát, ezzel 7,25% 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 kamatlétszám, az alapkamat és az effektív alapkamatnak tekintett egy hentes betét összeért. A jegybank kommunikációja alapján a kővetkező hónapokban további kamatlétszámok várhatóak, az FRA ártások alapján a kamatlétszám tetje valamivel 10% felett lehet. A kamatlétszám ellenélre a forint nem tudott erősödni a vezető devizákkal szemben. Az EUR/HUF 400 felett, az USD/HUF 385 körül áll jelenleg. Június második felében a 3 hónapos DKJ hozama 2 bázisponttal csökkent, a 12 hónaposé 58 bázisponttal emelkedett. A hosszú hozamok közül a 3 éves államkővetény hozama 143 bázisponttal került lejjebb, 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 chippek 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.