

DIÓFA JÖVŐKÉP ESG RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Alap bemutatása

Az Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően magyar, európai és észak-amerikai, ESG (környezeti, társadalmi és szabályozási) szempontoknak megfelelő kibocsátók részvényeit preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára.

Az átlagos nettó eszközértéke 2022. március 31-én 2 714 336 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt.

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,336374 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000724539
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	10% RMAX + 90% MSCI World ESG Index
Befektetési jegy devizaneme	Forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2020. szeptember 11.
Összesített nettó eszközérték	2 803 852 072 HUF
Elszámolási nap	T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	Min. 3 év

Kockázati profil



Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	278,73%
Szórás*	-

* Az Alapkezelő a kockázati mutató számítását és feltüntetését a 2022. február havi jelentésben mellőzi, ugyanis az Alap futamideje még nem érte el az ajánlott minimális befektetési időtávot.

Alap teljesítménye**

	2020***	2021***	2022.03.31.***	Indulástól****
Alap	10,77%	27,46%	-5,33%	20,58%
Benchmark	10,33%	32,87%	-3,98%	24,76%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2020.09.11-2022.03.31. időszakra számított, évesített adat.

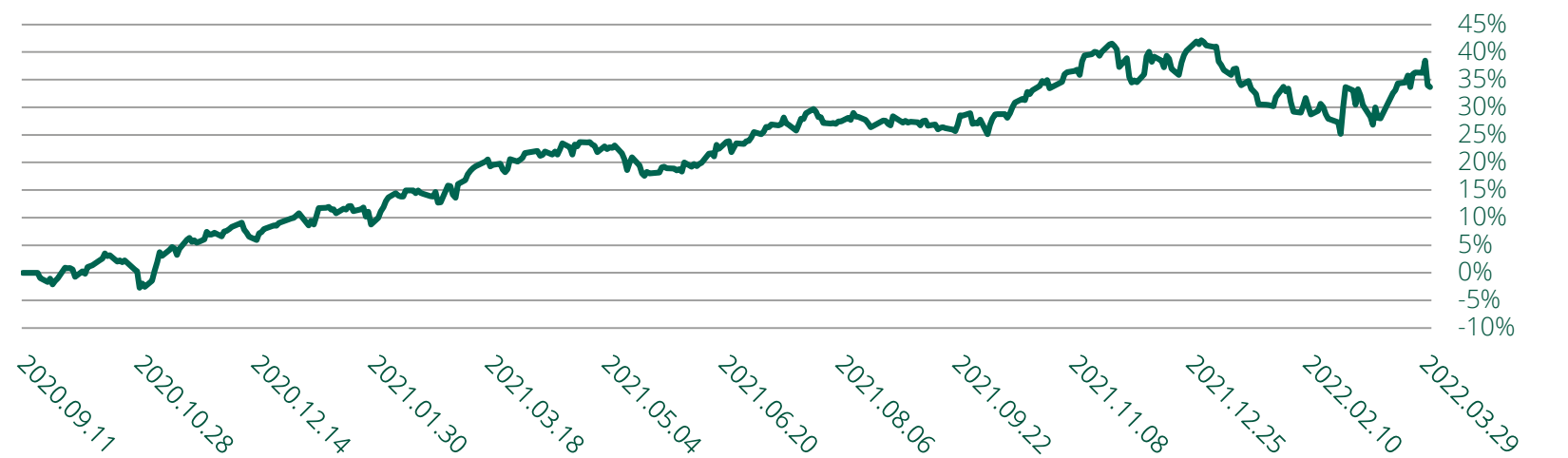
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



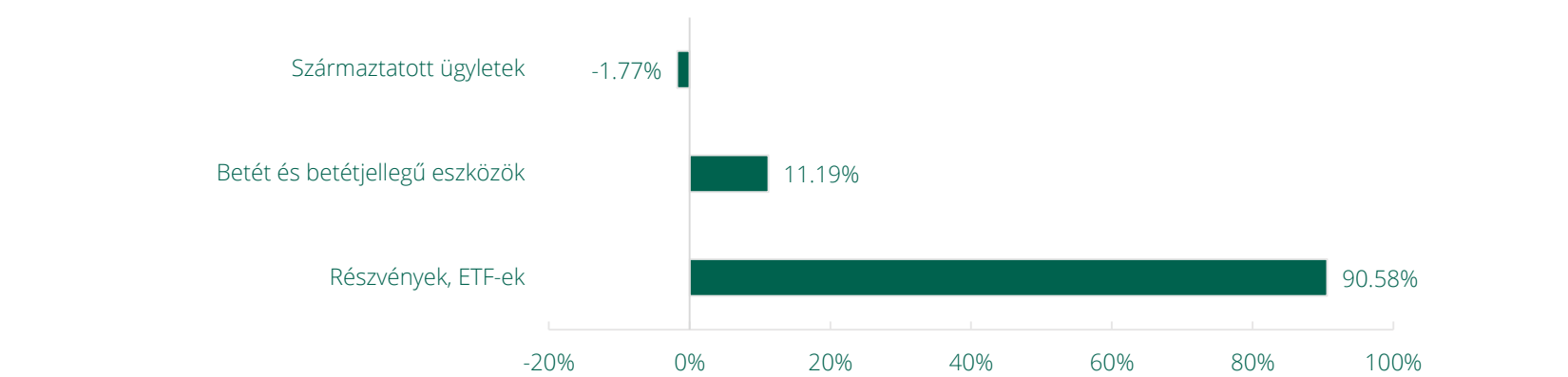
10%-nál nagyobb arányú eszközök

IVZ MSCI EUROPE ESG ETF, VANGUARD ESG US STOCK ETF, ISHARES TRUST ISHARES ESG AW , ISHARES ESG MSCI USA LEADERS, XTRACKERS MSCI USA ESG LDRS

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénypiacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénypiacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egysúlyú növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelte. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyt esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázaterülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű realgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTElekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY

BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel a MAX indexhez képest magasabb tőkenövekedést biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott fix kamatozású állampapírok alkotják. Az Alap összetételét ezen felül az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok, devizában kibocsátott állampapírok, magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek, belföldi és külföldi társaságok által vagy egyéb jogalanyok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és devizás eszközök is diversifikálják. Az Alap származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére. (Az Alap korábbi neve Takaré Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta Takaré Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,708357
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	984 702 606 HUF
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 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	103,99%
Szórás*	5,63%

*Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

Az Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	6,57%	-1,09%	4,95%	1,23%	-11,13%	-7,38%	4,55%
Benchmark	6,41%	-0,95%	7,74%	1,41%	-11,36%	-7,24%	6,54%

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

***Nominális hozamok, adott naptári évre.

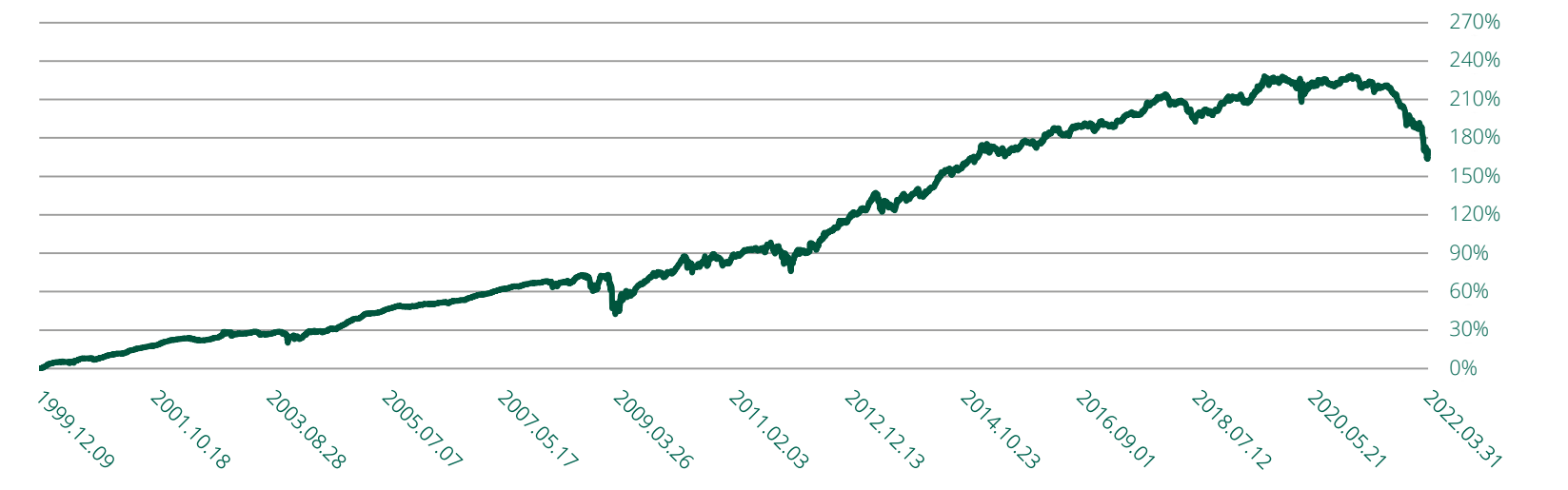
****2000.01.06 - 2022.03.31. időszakra, évesített adat.



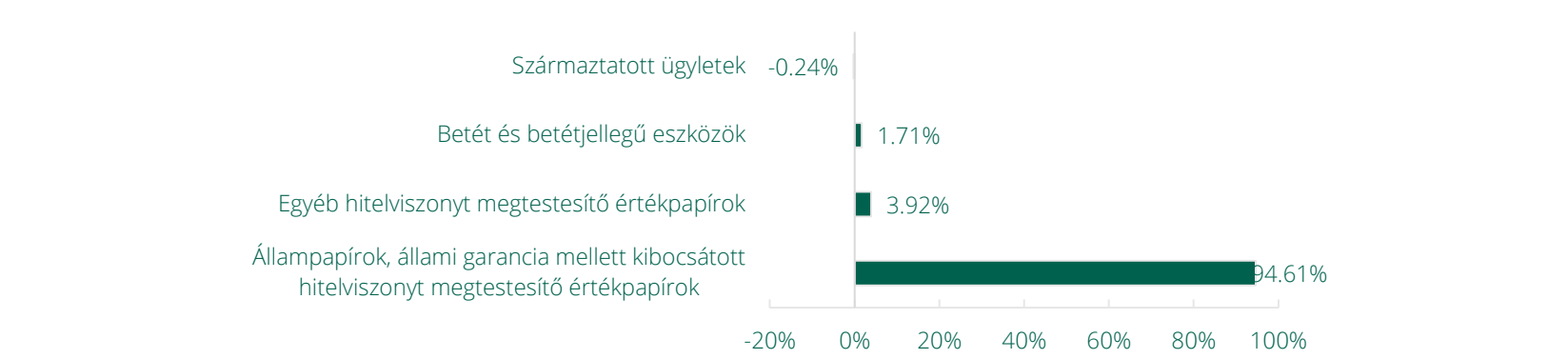
10%-nál nagyobb arányú eszközök

2026/D MÁK, 2027/A MÁK

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénypiacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénypiacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 4,3%-ra növelte. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelte. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyozott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindekex 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű realgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 évesé állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

Az Alap 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.

MAGYAR POSTA TAKARÉK HARMÓNIA

VEGYES BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Az Alap bemutatása

Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú, konzervatívan kezelt, kiegyensúlyozott vegyes alapon keresztül kíván a befektetőknek egy közép- és hosszú távú befektetési lehetőséget kínálni. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési politika nyújtotta korlátok között az Alap forrásainak átlagosan 10 százalékát fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően forintban denominált fix és változó kamatozású állampapírokba, jelzáloglevelekbe, belföldi és külföldi társaságok által vagy egyéb jogalanyok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és kollektív befektetési értékpapírokba fektesse.

A Magyar Posta TakaréK Harmónia Vegyes Alapot azon Befektetőknek ajánljuk, akik a bankbetéteknél és a rövid lejáratú állampapíroknál magasabb hozamot szeretnének közép- és hosszú távon elérni, melynek reményében magasabb kockázatot is hajlandók vállalni. Az átlagos nettó eszközértéke 2022. március 31-én 10 734 918 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 1 323 ezer Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,01% volt.

Alap főbb adatai

Egy jegyre jutó nettó eszközérték 1,227064 HUF

Alap fajtája Vegyes befektetési alap

Alap típusa Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű

ISIN kód HU0000716071

Alapkezelő neve Diófa Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

Elsődleges forgalmazó MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

Referenciaindex 90% RMAX index + 5% S&P500 index + 5% Euro Stoxx 50 index

Befektetési jegy devizaneme Magyar forint

Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete 2016. február 15.

Összesített nettó eszközérték 10 359 131 751 HUF

Elszámolási nap T+2 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	140,53%
Szórás*	2,32%

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

Az Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	3,92%	-0,65%	4,52%	5,44%	4,16%	-0,01%	3,40%
Benchmark	0,75%	-0,26%	3,47%	1,48%	2,52%	-1,04%	2,19%

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

***Nominális hozamok, adott naptári évre.

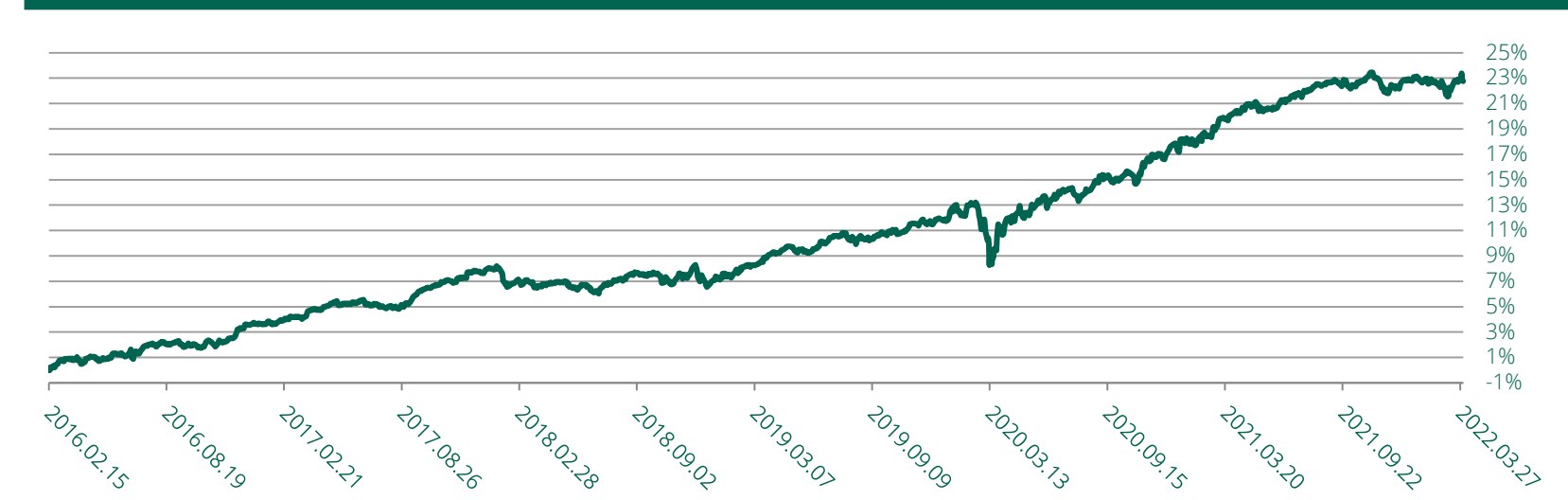
****2016.02.15 - 2022.03.31. időszakra, évesített adat.



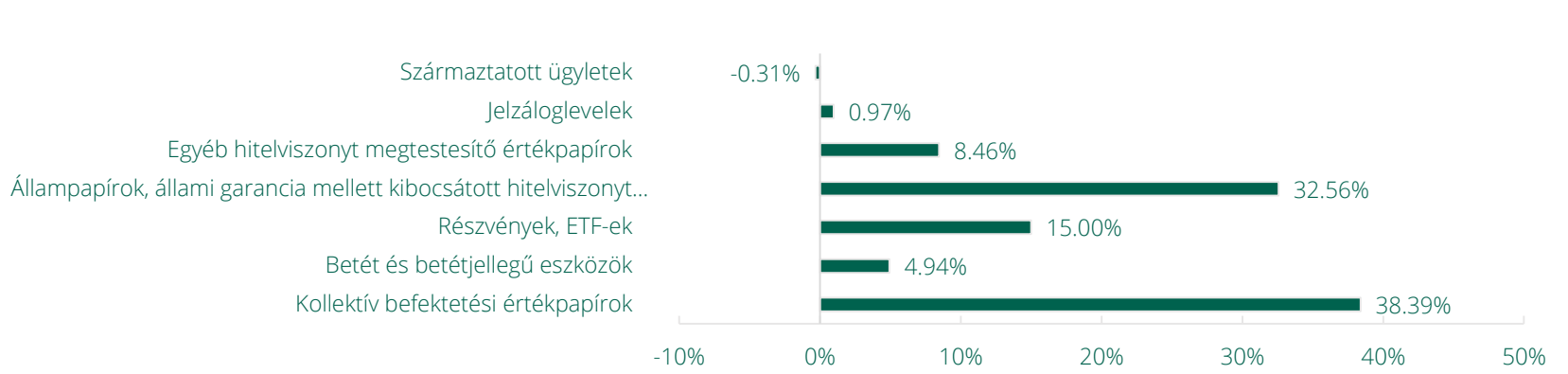
10%-nál nagyobb arányú eszközök

MPTI Befektetési jegy I sorozat, TakaréK Származtatott Alap befektetési jegy, 2022/B MÁK

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele



*Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénypiacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénypiacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelték. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két héten a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környéken stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatíva fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatterülsé volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségcsökkentés köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindekex 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnymás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű realgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTElekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DKJ hozama 77 bázisponttal, a 3 évesé állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

Az Alap 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.

MAGYAR POSTA TAKARÉK INGATLAN

BEFEKTETÉSI ALAP „A” SOROZAT

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a Befektetők számára hosszú távú tőkenövekedést biztosítson mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap befektetési célpontjai olyan stabil jövedelmet biztosító ingatlanok, amelyek kiváló műszaki állapotban vannak, jó földrajzi elhelyezkedésűek és a vásárlás időpontjában hosszú távú bérleti szerződésekkel rendelkeznek. A stabil bevétel mellett fontos szempont a kiválasztott ingatlanok értékének jövőbeni növekedési potenciálja. Az Alapnak nincs sem iparági, sem földrajzi kiemelt fókusza. Az Alap az ingatlanok mellett biztonságos pénzüpi eszközökbe fektet.

Főbb adatok	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.326266 HUF
Alap fajtája	Közvetlen ingatlanokba fektető alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000713482
Sorozat	„A”
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Erste Bank Hungary Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex (benchmark)	Nincs
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Folyamatos forgalmazás kezdete	2014. március 17.
Sorozat nettó eszközérték	198 021 688 173 HUF
Összesített nettó eszközérték	222 613 024 282 HUF
Elszámolási nap	T nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

Kockázati profil						
Alacsonyabb kockázat			Magasabb kockázat			
Alacsonyabb várható hozam			Magasabb várható hozam			
1	2	3	4	5	6	7

„A” sorozat kockázati mutatói	
Hitel arány	0,00%
Legnagyobb visszaesés*	-0,20%

*Napi adatokból számolt. A mutató a forgalmazás kezdete óta eltelt időszakra vonatkozik, és abból nem lehet megbízható következtetéseket levonni.

„A” sorozat teljesítménye**							
	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig****	Indulástól*****
Alap	2,67%	2,16%	3,94%	5,44%	4,52%	1,50%	3,56%

** Forgalmazási, számlavezetési költségek és kamatadó levonása előtti, az alap működési költségeivel csökkentett nettó hozamok.
*** Nominális hozamok, adott naptári évre.
**** Nominális hozam év elejétől.
*****2014.03.17-2022.03.31. időszakra, évesített adat.

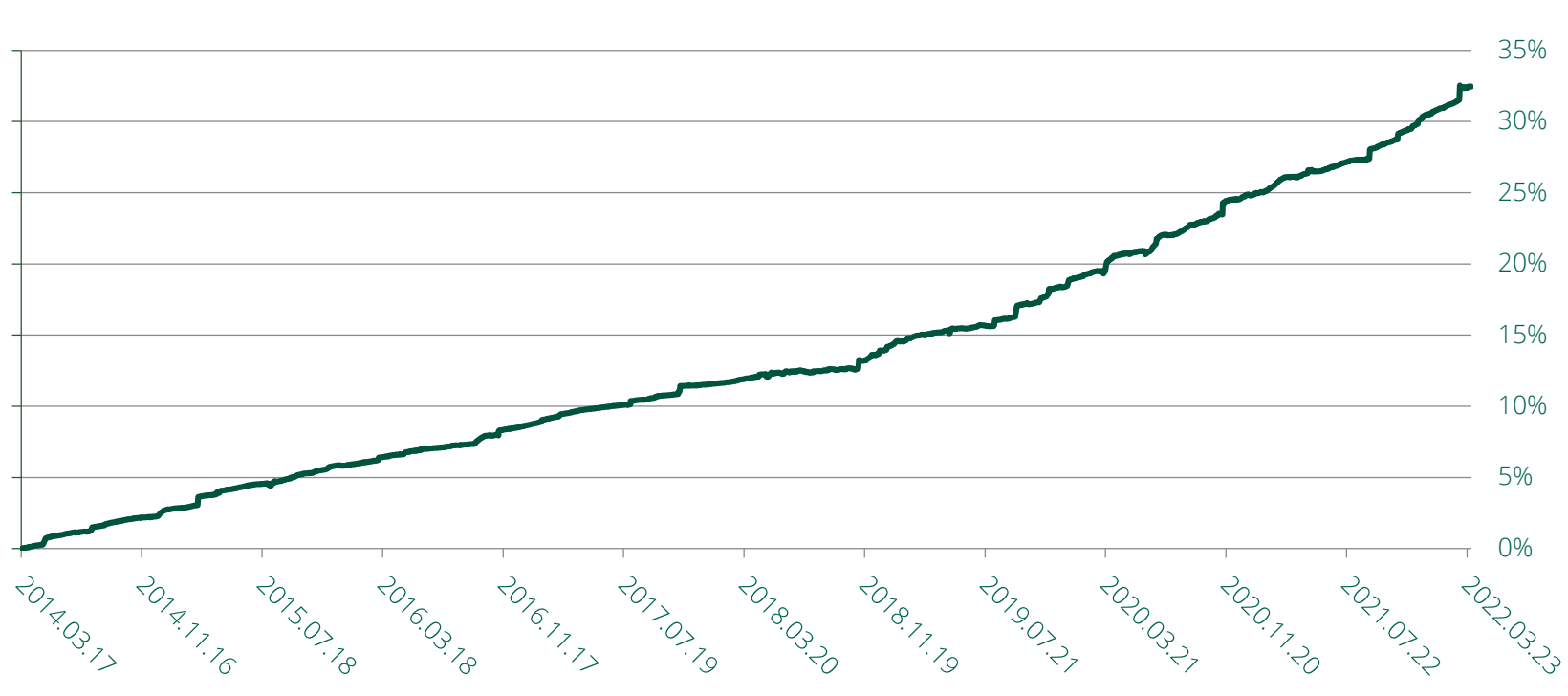
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



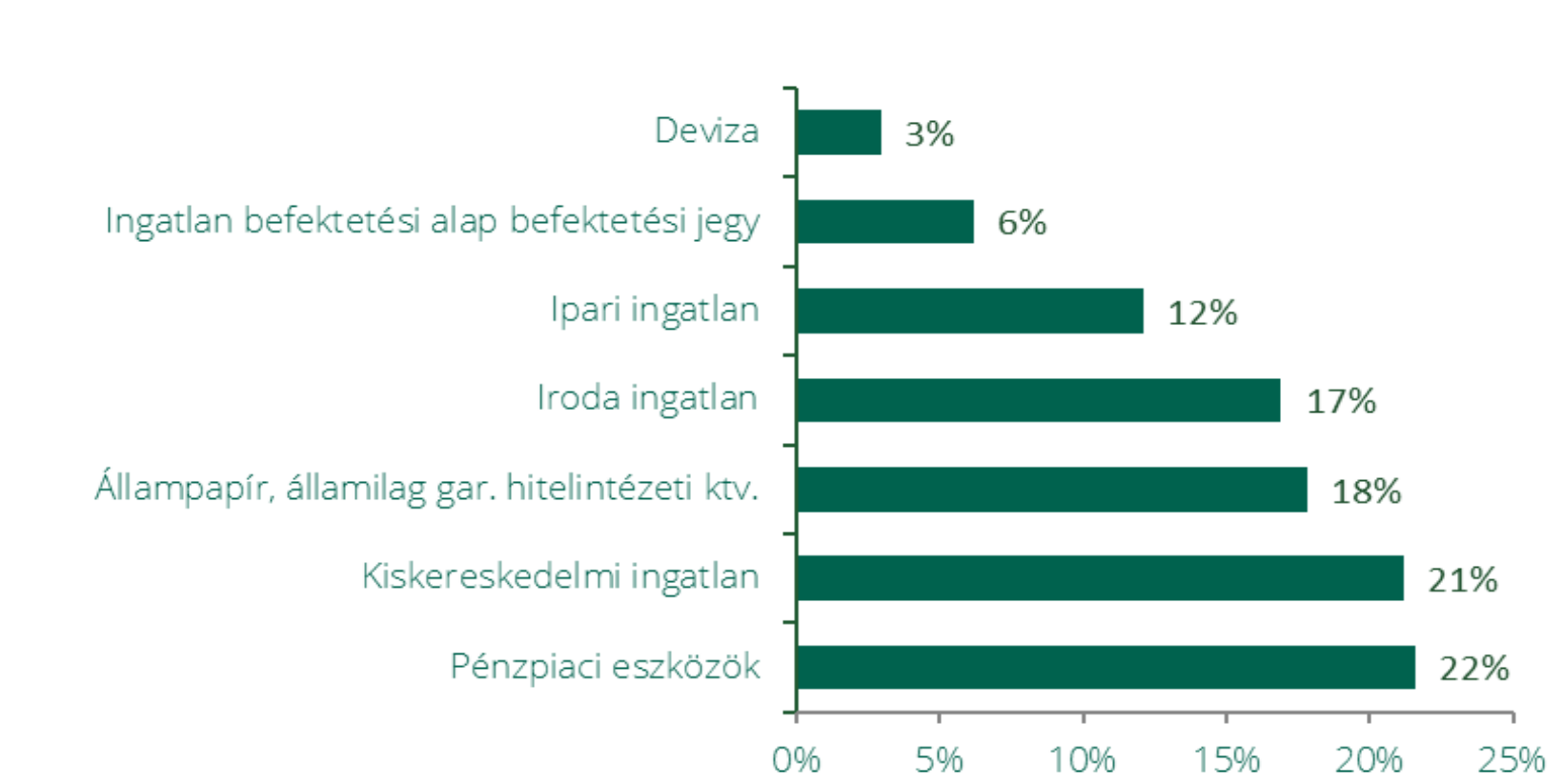
10%-nál nagyobb arányú eszközök az Alapban

D221228 (állampapír)

„A” sorozat teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



MAGYAR POSTA TAKARÉK INGATLAN BEFEKTETÉSI ALAP „I” SOROZAT

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS



Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a Befektetők számára hosszú távú tőkenövekedést biztosítson mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap befektetési célpontjai olyan stabil jövedelmet biztosító ingatlanok, amelyek kiváló műszaki állapotban vannak, jó földrajzi elhelyezkedésűek és a vásárlás időpontjában hosszú távú bérleti szerződésekkel rendelkeznek. A stabil bevétel mellett fontos szempont a kiválasztott ingatlanok értékének jövőbeni növekedési potenciálja. Az Alapnak nincs sem iparági, sem földrajzi kiemelt fókusza. Az Alap az ingatlanok mellett biztonságos pénzüi eszközökbe fektet.

Főbb adatok	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.365214HUF
Alap fajtája	Közvetlen ingatlanokba fektető alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000714464
Sorozat	„I”
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Erste Bank Hungary Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex (benchmark)	Nincs
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Folyamatos forgalmazás kezdete	2015. január 13.
Sorozat nettó eszközérték	24 591 336 109 HUF
Összesített nettó eszközérték	222 613 024 282 HUF
Elszámolási nap	Vétel: T nap, Eladás: T+180 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat

Alacsonyabb várható hozam

Magasabb várható hozam

1

2

3

4

5

6

7

„I” sorozat kockázati mutatói	
Hitel arány	0,00%
Legnagyobb visszaesés*	-0,19%

*Napi adatokból számolt. A mutató a forgalmazás kezdete óta eltelt időszakra vonatkozik, és abból nem lehet megbízható következtetéseket levonni.

„I” sorozat teljesítménye**							
	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig****	Indulástól*****
Alap	3,53%	3,08%	4,86%	6,39%	5,46%	1,76%	4,41%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** Nominális hozam év elejétől.

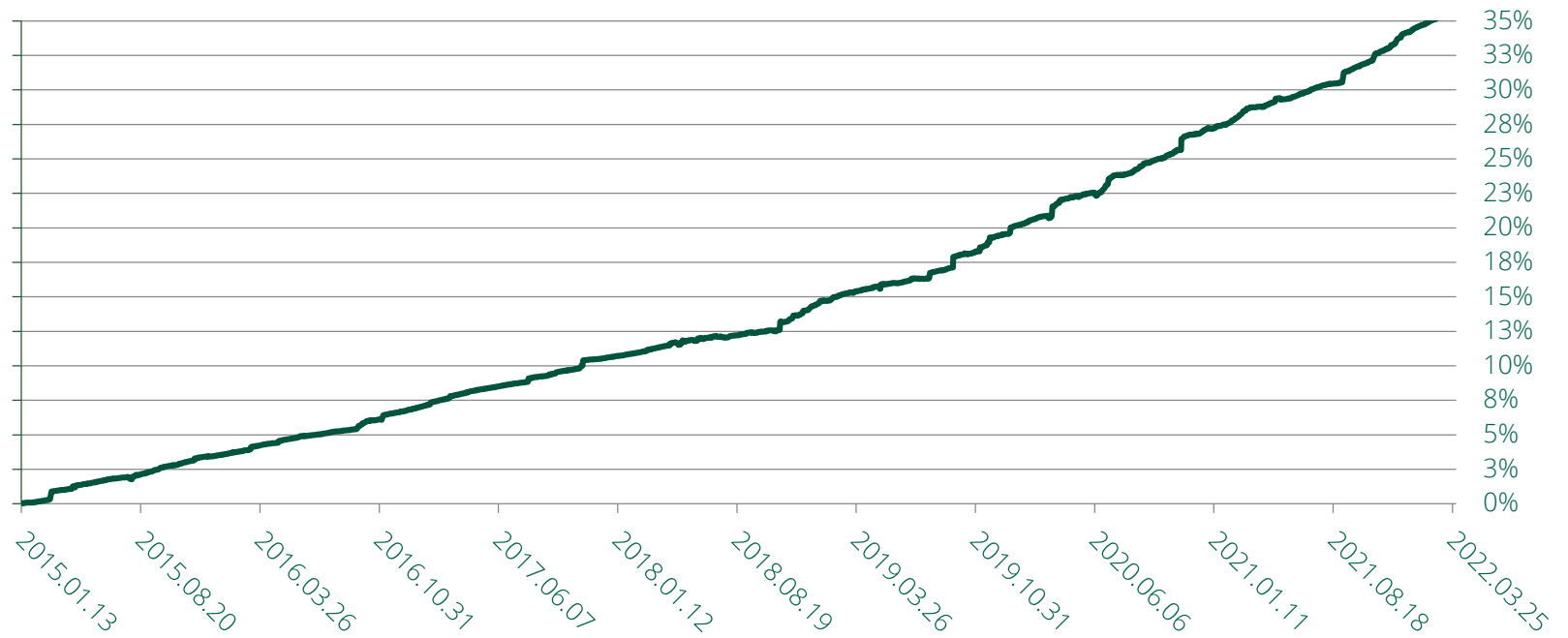
*****2015.01.13-2022.03.31. időszakra, évesített adat.

Az Alap 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.

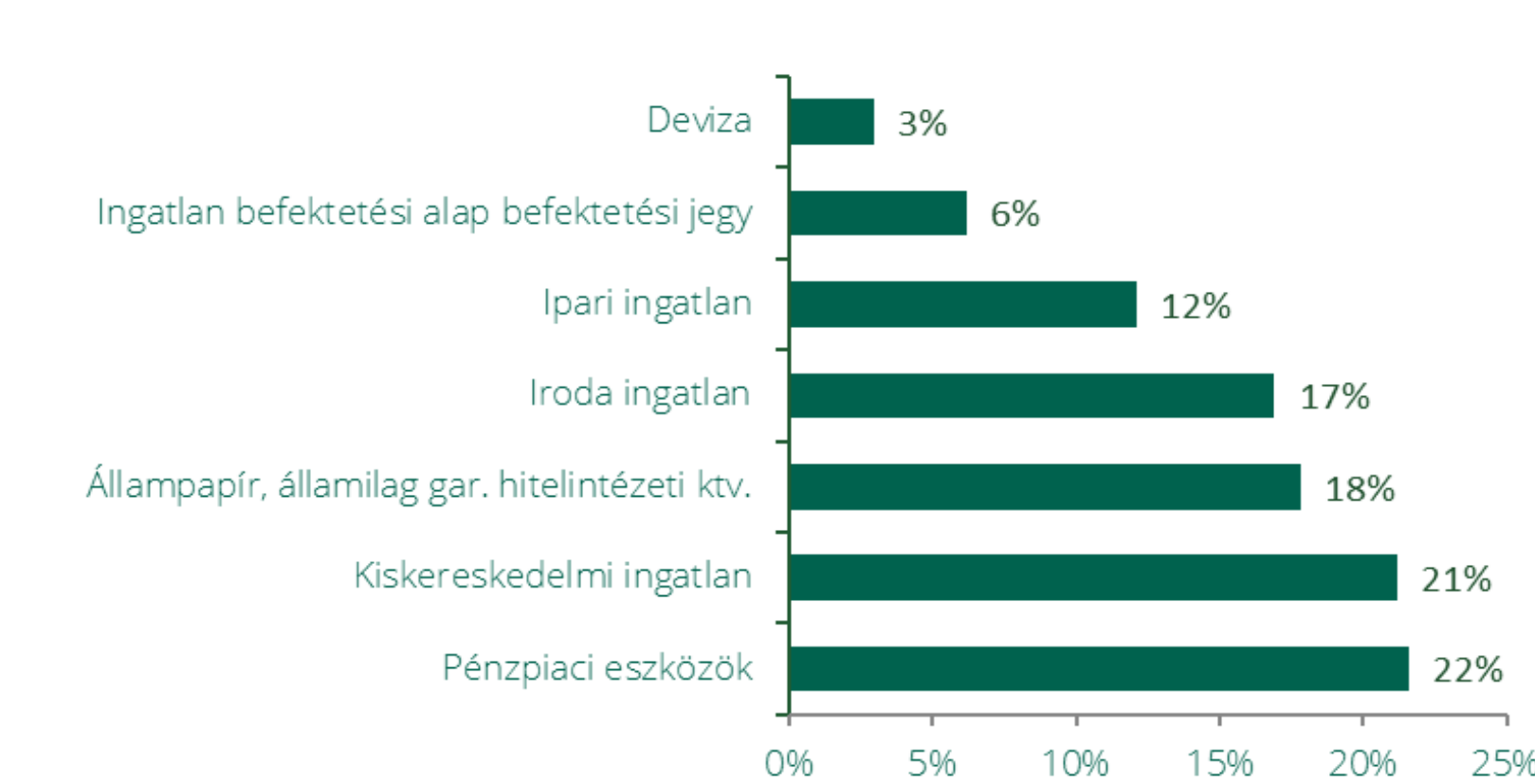
10%-nál nagyobb arányú eszközök az Alapban

D221228 (állampapír)

„I” sorozat teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



DIÓFA OPTIMUS I. BEFEKTETÉSI ALAP

„A” SOROZAT

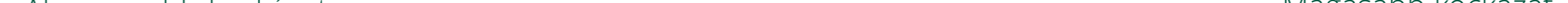
HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Alap bemutatása

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban hazai pénz-, kötvény- és részvénypiaci eszközökben kívánja tartani, de a tőkepiaci helyzet függvényében, illetve diverzifikációs céllal külföldi pénz-, kötvény-, részvénypiaci 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	2022.03.31.
„A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközérték	1, 117377 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
„A” sorozat típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
„A” sorozat ISIN kódja	HU0000715107
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	11 173 765HUF
Az Alap nettó eszközértéke	211 250 500HUF
„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	109,64%
Szórás*	2,20%

*Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

„A” sorozat teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	3,59%	-1,02%	1,08%	4,38%	-0,17%	0,13%	1,61%
Benchmark	2,20%	2,31%	1,23%	1,41%	0,40%	-0,10%	1,23%

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

***Nominális hozamok, adott naptári évre.

****2015.08.10 – 2022.03.31. időszakra évesített adat.

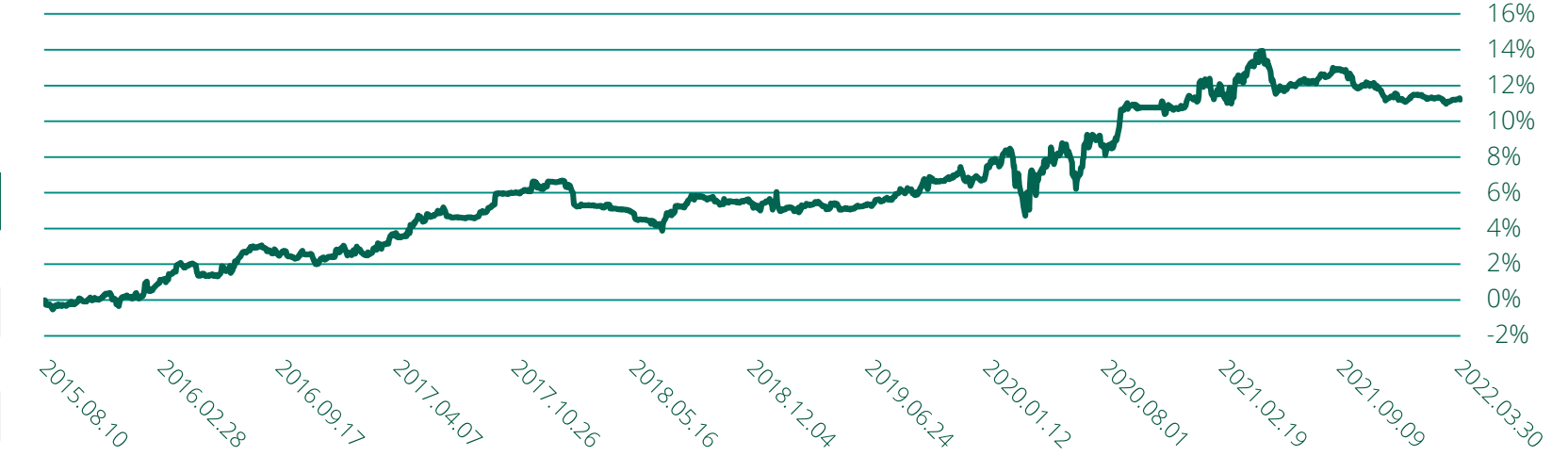
Az „A” sorozat múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási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



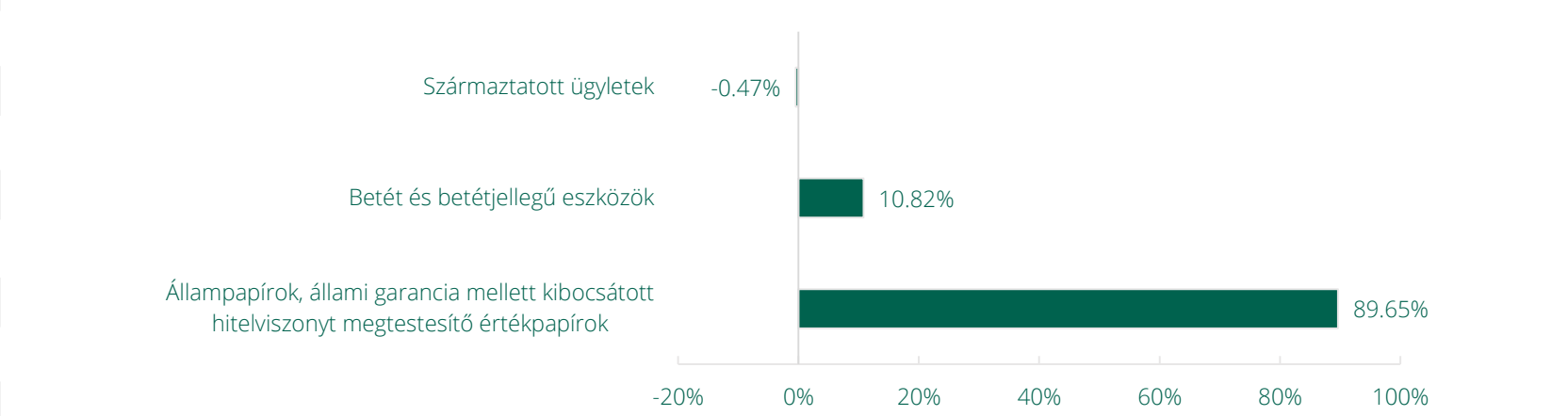
10%-nál nagyobb arányú eszközök

2022/A MÁK, 2022/B MÁK, 2027/B MÁK

„A” sorozat teljesítményének alakulása



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénytőkepiacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénytőkepiacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelték. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DkY hozama 77 bázisponttal, a 3 évesé állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

DIÓFA OPTIMUS II. BEFEKTETÉSI ALAP

„A” SOROZAT

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

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	2022.03.31.
„A” Sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,094431 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	10 944 305 HUF
Az Alap nettó eszközértéke	2 088 087 074 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	157,34%
Szórás*	4,91%

*Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

„A” Sorozat teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	8,39%	-6,48%	3,44%	9,14%	-3,03%	-6,67%	1,36%
Benchmark	2,20%	2,31%	1,23%	1,41%	0,40%	-0,10%	1,23%

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

***Nominális hozamok, adott naptári évre.

****2015.08.10 - 2022.03.31. időszakra évesített adat.

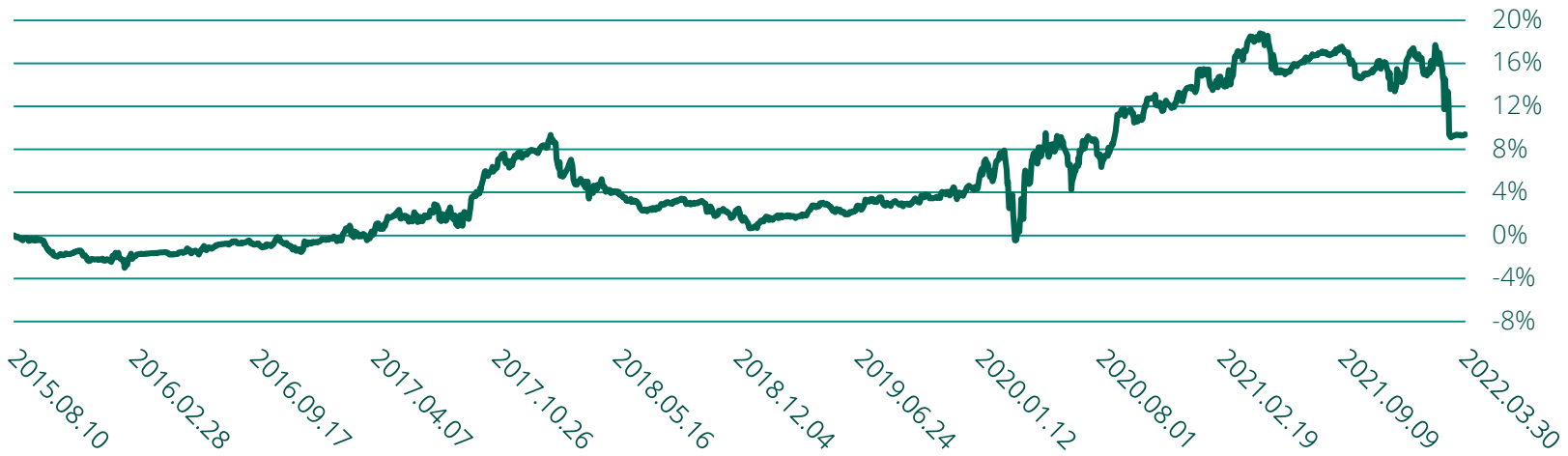
„A” Sorozat múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



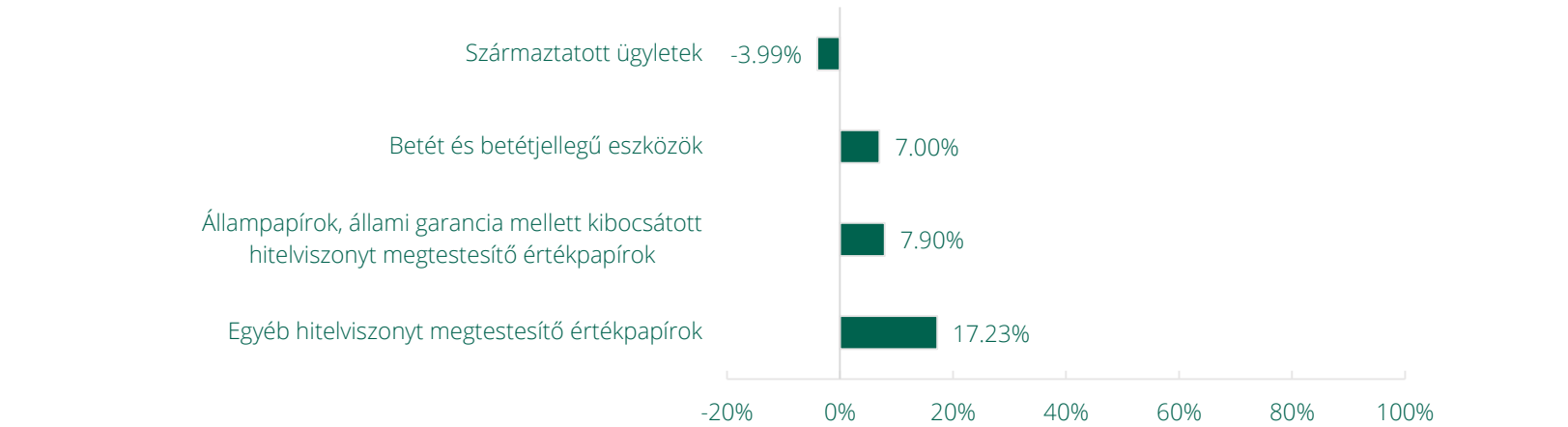
10%-nál nagyobb arányú eszközök

2022/A MÁK, 2022/B MÁK, 2027/B MÁK

„A” Sorozat teljesítményének alakulása



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségét). Az orosz Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénytőzsi piacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamatok csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénytőzsi piacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelte. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyozott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelkezésszáma februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozámok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségeknek köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján a látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTElekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DKJ hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Alap bemutatása

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	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,021959 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	1 013 169 909 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*	19,12%

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

Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	-1,09%	-9,05%	5,43%	-7,58%	24,10%	-5,51%	0,63%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2017.11.02 - 2022.03.31. időszakra, évesített adat.

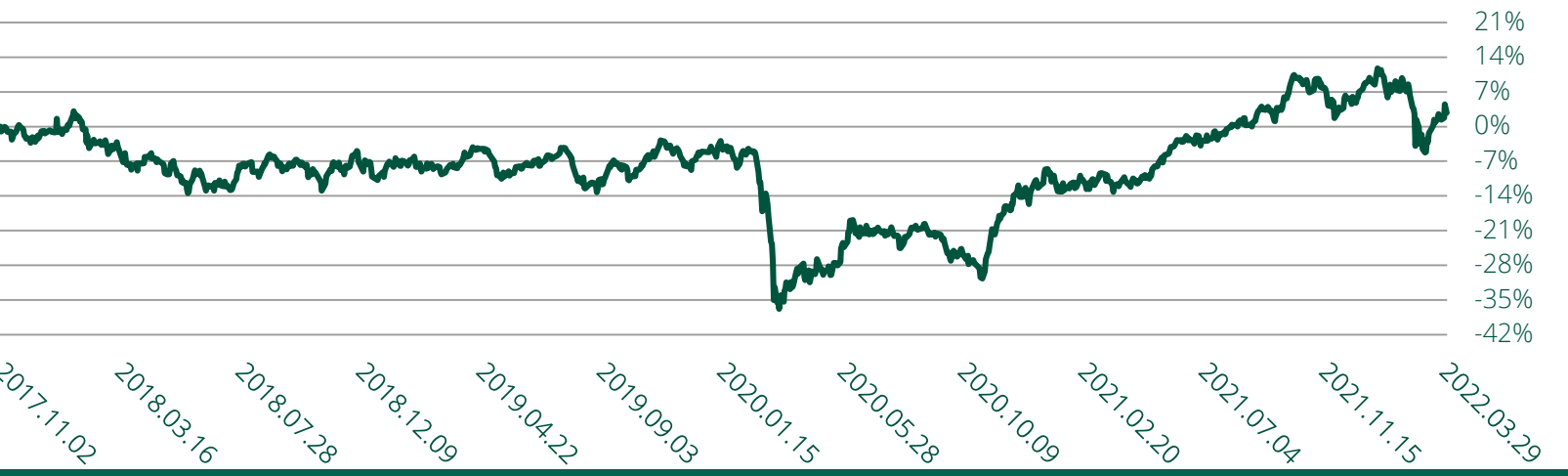
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



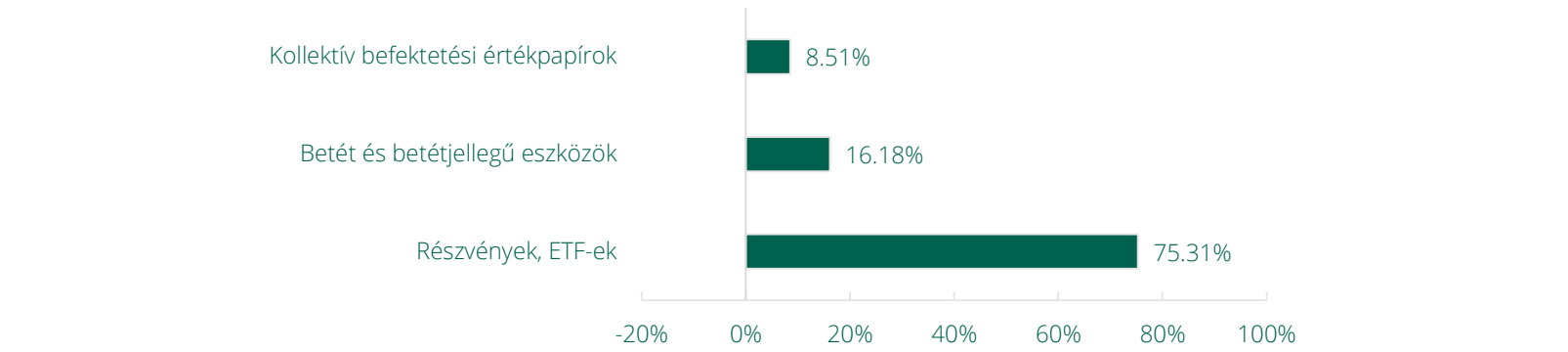
10%-nál nagyobb arányú eszközök

ACCORDE Első Román Részvényalap I sorozat

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggesztí tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés.

Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából.

Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvényt piacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenten, hogy a részvényt piacokon a korrekció véget ért.

Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelte. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén.

Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környéken stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környéken horgonyozott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak.

A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után.

Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségeknek köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat.

A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak.

Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

TAKARÉK ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Az Alap bemutatása

Az Alap elsődleges célja, hogy globális, abszolút hozamú szemlélet keretében az éven belüli magyar állampapírokat reprezentáló RMAX indexnél magasabb tőkenövekedést érjen el többlet kockázatok vállalásával hosszú távon. A potenciális befektetési terület ezért a lehető legszélesebb és globális: részvények; kötvények; bankbetétek és egyéb pénzüi instrumentumok; származtatott ügyletek. Az Alap dinamikusan változtathatja az eszközök, eszközcsoportok súlyát a befektetési stratégia függvényében. A tőkeáttételes származékos ügyletek alkalmazása során kiemelt figyelmet fordítunk a lehetséges vesztesége minimalizálására és a megfelelő kockázatkezelésre. (Az Alap korábbi neve Takaré Invest Abszolút Hozamú Származtatott Alap volt, mely 2015. június 26. napjától Takaré FHB Abszolút Hozamú Alapra módosult.) Az átlagos nettó eszközértéke 2022. március 31-én 234 649 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt.

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,47403400 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000707997
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2009. július 09.
Összesített nettó eszközérték	227 548 816 HUF
Elszámolási nap	T+2 nap
Ajánlott befektetési időtáv	1-3 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	142,80%
Szórás*	4,31%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

Az Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	8,11%	-4,86%	4,43%	1,50%	2,50%	-3.59%	3,10%
Benchmark	0,20%	0,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	-0,35%	-0,35%

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

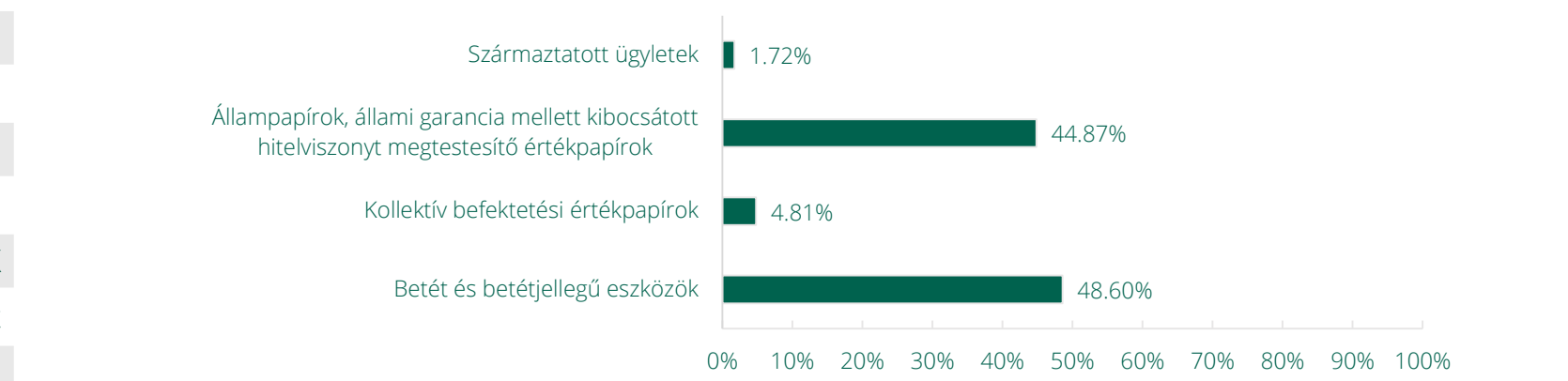
*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2009.07.09 - 2022.03.31. időszakra, évesített adat.

Az Alap 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. A Takaré FHB Abszolút Hozamú Befektetési Alap neve 2018. június 1. napjától Takaré Abszolút Hozamú Befektetési Alapra módosult.



Az Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségét). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénytőke emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénytőkepiacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelték. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkérülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DKJ hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

TAKARÉK APOLLO SZÁRMAZTATOTT RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Alap bemutatása

Az Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően külföldi részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a globális részvényt piac mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett. Az átlagos nettó eszközértéke 2022. március 31-én 1 490 525 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,848356 HUF
Alap fajtája	Részvény, értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000716089
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	45% S&P500 index + 45% Euro Stoxx 50 index + 10% RMAX index
Befektetési jegy devizaneme	Forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2016.01.13.
Összesített nettó eszközérték	1 496 397 381 HUF
Elszámolási nap	T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	3-5 év

Kockázati profil



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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Szórás*	13,73%

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

Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	9,80%	-8,81%	21,19%	15,75%	24,25%	-5,61%	10,58%
Benchmark	5,16%	-4,79%	29,40%	9,82%	27,51%	-5,50%	11,79%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2016.01.13 - 2022.03.31. időszakra, évesített adat.

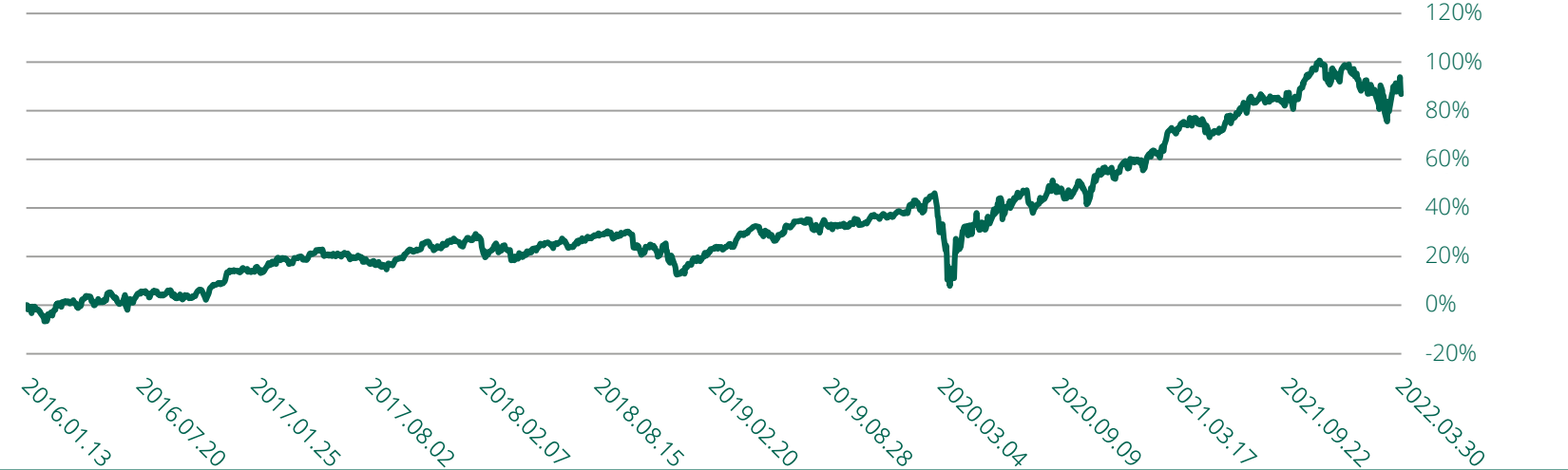
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



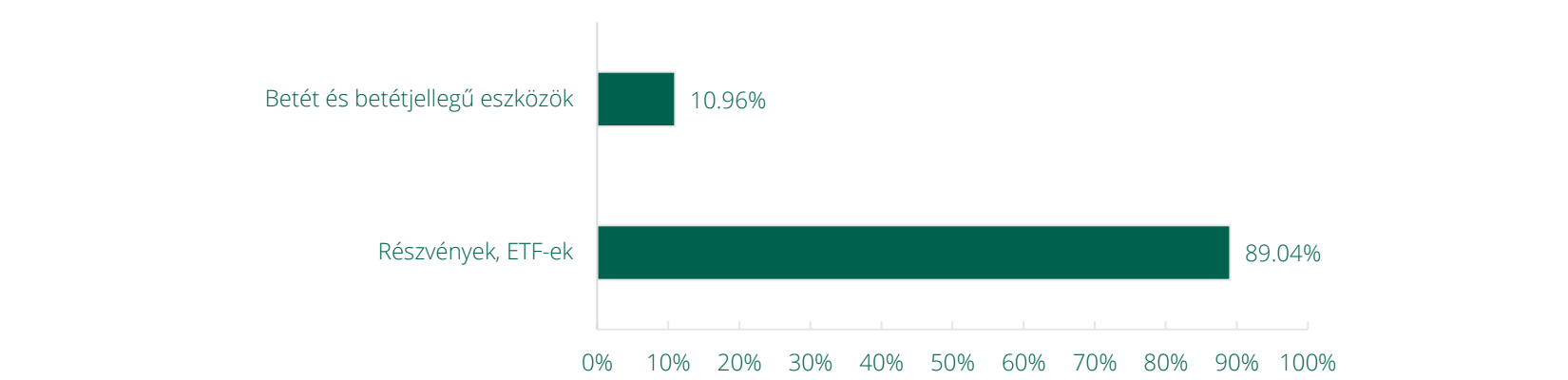
10%-nál nagyobb arányú eszközök

db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF D (DISTRIBUTING) (XESX), db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C (capitalizing), iShares DJ EUROSTOXX50, Vanguard S&P 500 ETF

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvényt piacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvényt piacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelte. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyt esett, a januári ipari termelés év/év dinamika negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázisátása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázaterülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

TAKARÉK ARANYMETSZÉS ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAPOK

ALAPJA

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a Befektetők számára hosszú távú tőkenövekedést biztosítson minél alacsonyabb kockázat vállalása mellett. Az Alap befektetési politikájában a pénzüi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázatvállalás mellet. Befektetési politikájának megvalósítása során az Alap Alapok Alapja konstrukcióban abszolút hozamú, származtatott, valamint a részvény-, a kötvény- és devizapiacokon aktív befektetési alapok vásárlásával törekszik az állampapírhozamokat hosszú távon meghaladó teljesítmény elérésére. A kiválasztott alapok lehetséges befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A befektetés tárgyát ezek alapján legnagyobb arányban más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kis mértékben pedig állampapírok és bankbetétek képezik. Az Alap nem rendelkezik semmilyen különleges céllal bármely ipari, földrajzi vagy egyéb piaci szektorral kapcsolatosan. Az átlagos nettó eszközértéke 2022. március 31-én 1 735 693 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,04679700 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000724547
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2020. április 06.
Összesített nettó eszközérték	1 477 861 464 HUF
Elszámolási nap	T+4 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	Min. 3 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*	-

* Az Alapkezelő a kockázati mutató számítását és feltüntetését a 2022. március havi jelentésben mellőzi, ugyanis az Alap futamideje még nem érte el az ajánlott minimális befektetési időtávot.

Alap teljesítménye**

	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	8,54%	0,03%	-3,58%	2,33%
Benchmark	2,55%	-0,60%	-0,35%	-0,35%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2020.04.06-2022.03.31. időszakra számított, évesített adat.

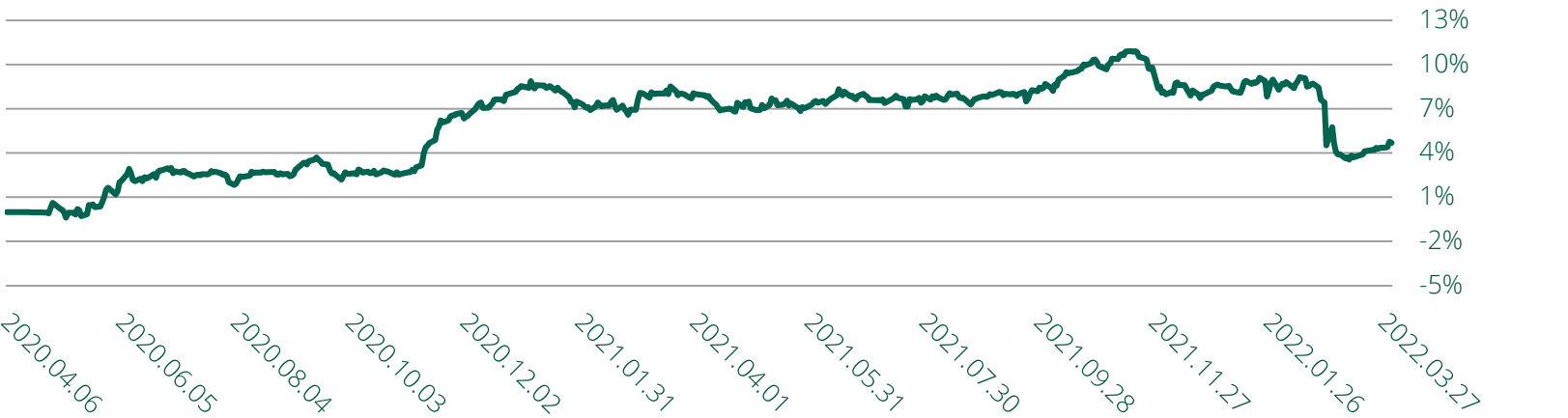
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



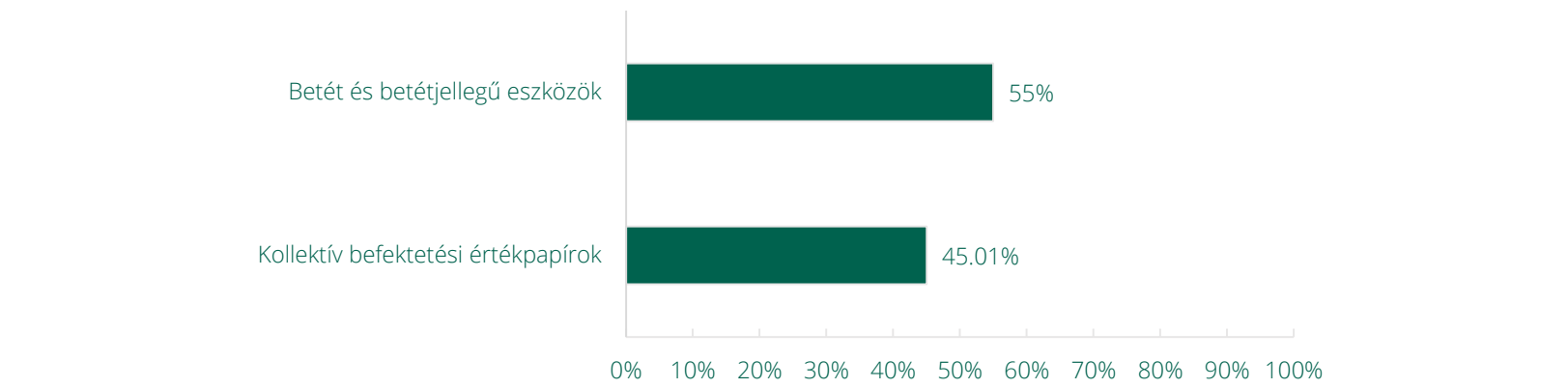
10%-nál nagyobb arányú eszközök

Citadella Származtatott Alap A sorozat, Hold Columbus Globális Értékalapú Alap, MPTI Befektetési jegy A sorozat, Takarék Származtatott Alap befektetési jegy

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénytőkepiacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénytőkepiacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelték. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pályá mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyt esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkörülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

TAKARÉK BUX INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon felülteljesítse a referencia-indexet és egyúttal versenyképes hozamot biztosítson a befektetők részére. Az Alap segítségével az Alapkezelő egy magyar részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a befektetési jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a magyar részvényt piac mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett. Az Alap betét és betétjellegű eszközökbe, a Magyar Állam vagy a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és kollektív befektetési értékpapírokba is fektethet. Az Alap számára engedélyezett a származtatott ügyletek alkalmazása. A származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból és a befektetési célok megvalósítása érdekében is lehetőség van.

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,069886 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000719604
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% BUX index
Befektetési jegy devizaneme	Forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2017. december 21.
Összesített nettó eszközérték	327 125 874 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*	22,83%

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

Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	0,48%	-4,19%	17,06%	-8,35%	19,07%	-12,90%	1,62%
Benchmark	0,61%	-0,61%	17,74%	-8,76%	20,63%	-11,82%	3,17%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre

**** 2017.12.21 – 2022.03.31. időszakra, évesített adat.

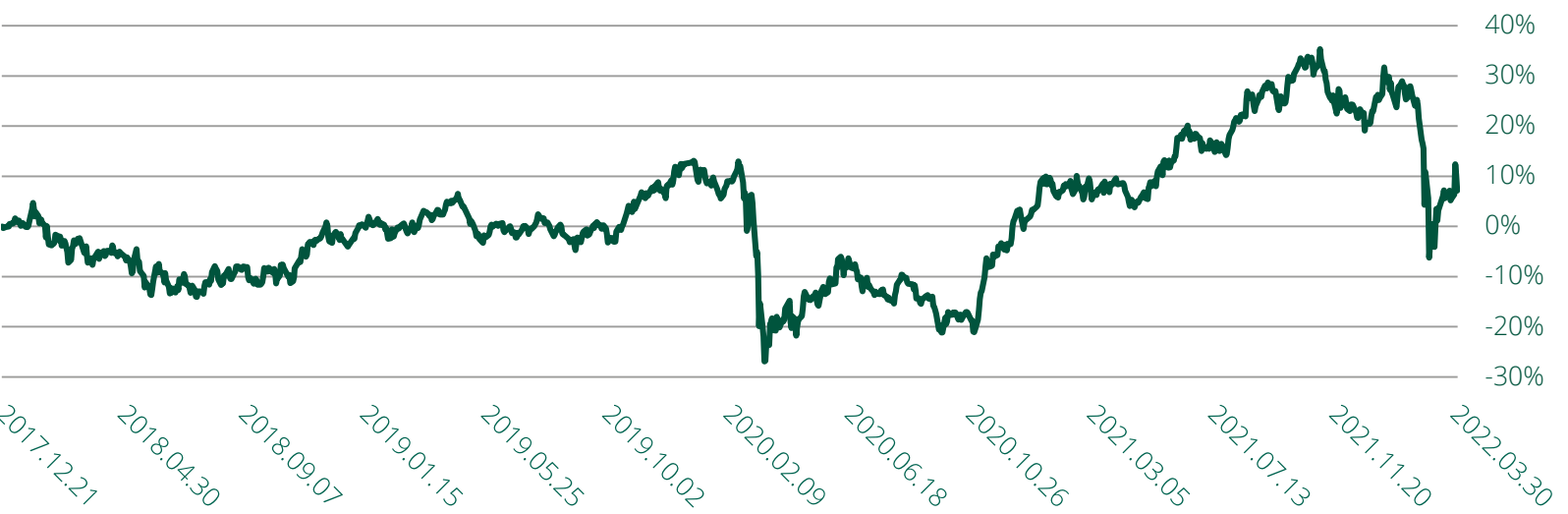
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



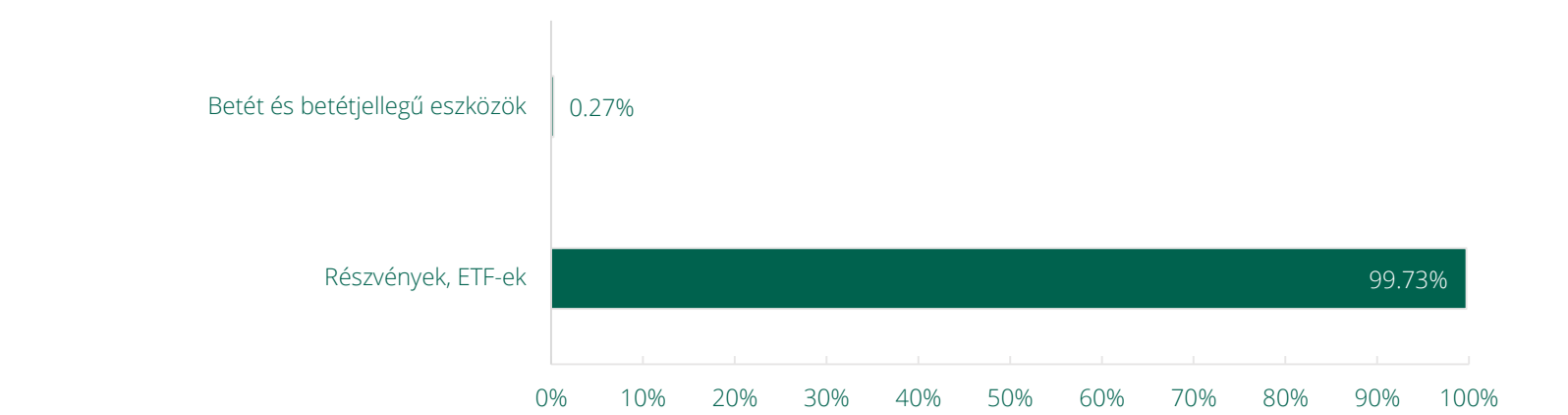
10%-nál nagyobb arányú eszközök

OTP, MOL Törzsrészvény, Richter

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvényt piacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvényt piacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelte. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

TAKARÉK DOLLÁR INGATLAN ALAPOK ALAPJA

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Alap bemutatása

Az Alap célja: a Befektetők számára hosszú távú tőkenövekedést biztosítson minél alacsonyabb kockázat vállalása mellett. Az Alap befektetési céljait elsősorban ingatlanalapok által kibocsátott befektetési jegyek vásárlásával kívánja elérni. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon forgalomba hozott ingatlanalapok befektetési jegyeibe, a fennmaradó legfeljebb 20%-át pedig hitelintézeti betétekbe és betétjellegű eszközökbe, illetve a Magyar Állam, az EGT vagy az OECD tagállam kormánya, belföldi és külföldi társaságok vagy egyéb jogalanyok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fekteti. Az Alap számára engedélyezett a származtatott ügyletek alkalmazása azzal, hogy az Alap származtatott ügyletet kizárólag fedezeti célból köthet.

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,153755 USD
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000720792
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	Nincs
Befektetési jegy devizaneme	Dollár
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2018. augusztus 1.
Összesített nettó eszközérték	8 933 919 USD
Elszámolási nap	T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	min. 1 év

Kockázati profil



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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	182,70%
Szórás*	0,86%

*Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

Alap teljesítménye**

	2018***	2019	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	1,24%	5,38%	5,01%	2,51%	2.99%	3,98%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2018.08.01 - 2022.03.31. időszakra számított, évesített adat.

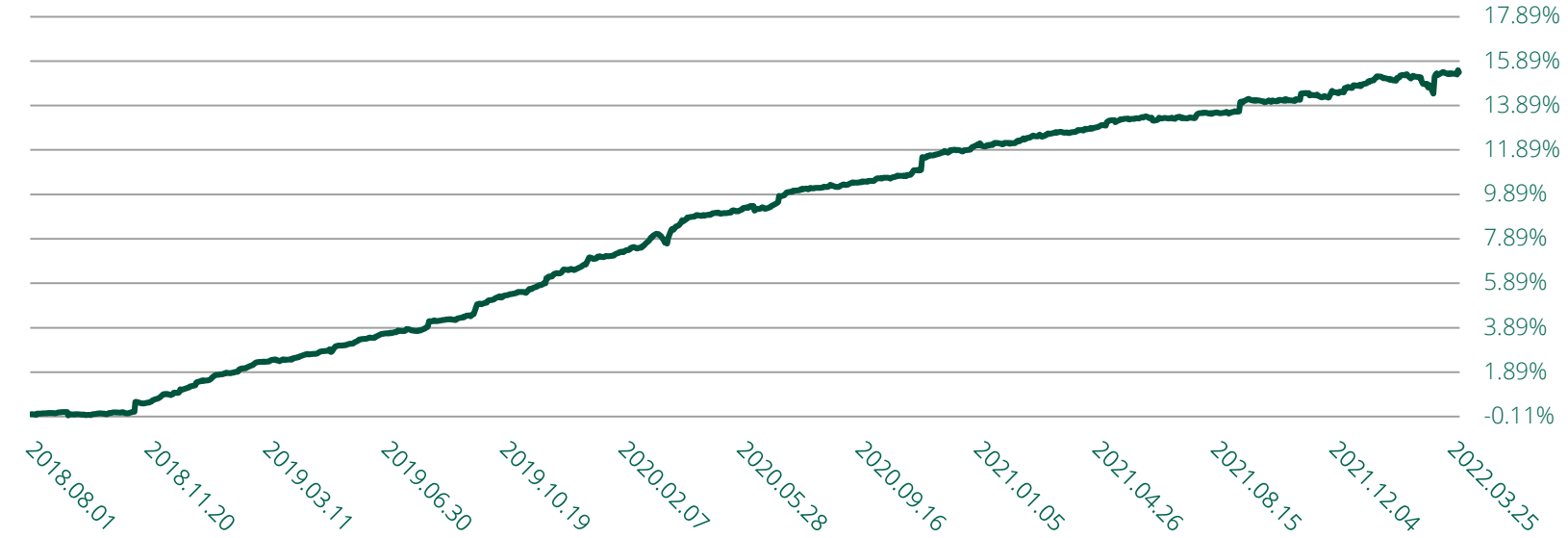
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



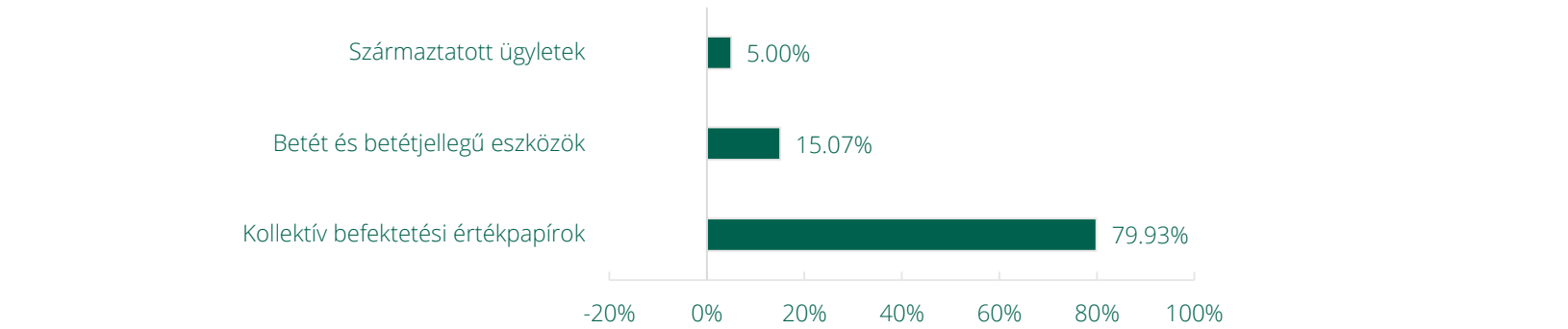
10%-nál nagyobb arányú eszközök

MPTI Befektetési jegy A sorozat

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénytőke emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamatok csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénytőke emelkedése a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelte. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyzer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyt esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozámok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű realgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

TAKARÉK EURÓ INGATLAN ALAPOK ALAPJA

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a Befektetők számára hosszú távú tőkenövekedést biztosítson minél alacsonyabb kockázat vállalása mellett. Az Alap befektetési céljait ingatlanalapok által kibocsátott befektetési jegyek vásárlásával kívánja elérni. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon forgalomba hozott ingatlanalapok befektetési jegyeibe, a fennmaradó legfeljebb 20%-át pedig hitelintézeti betétekbe és a Magyar Állam, az EGT vagy az OECD tagállam kormánya, belföldi és külföldi társaságok vagy egyéb jogalanyok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fekteti.

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,151645 EUR
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000714969
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	Nincs
Befektetési jegy devizaneme	EUR
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2015. Június 10.
Összesített nettó eszközérték	41 765 216 EUR
Elszámolási nap	T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil



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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	189,20%
Szórás*	0,66%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	1,63%	1,65%	3,32%	3,86%	2,51%	0,51%	2,10%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2015.06.10 - 2022.03.31. időszakra, évesített adat.

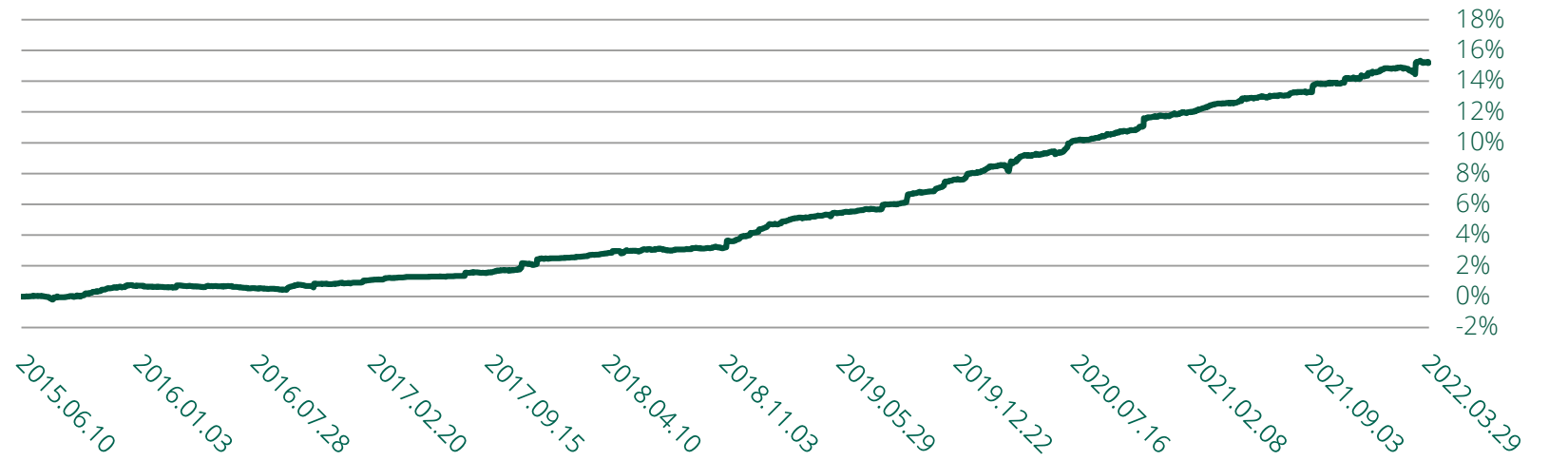
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



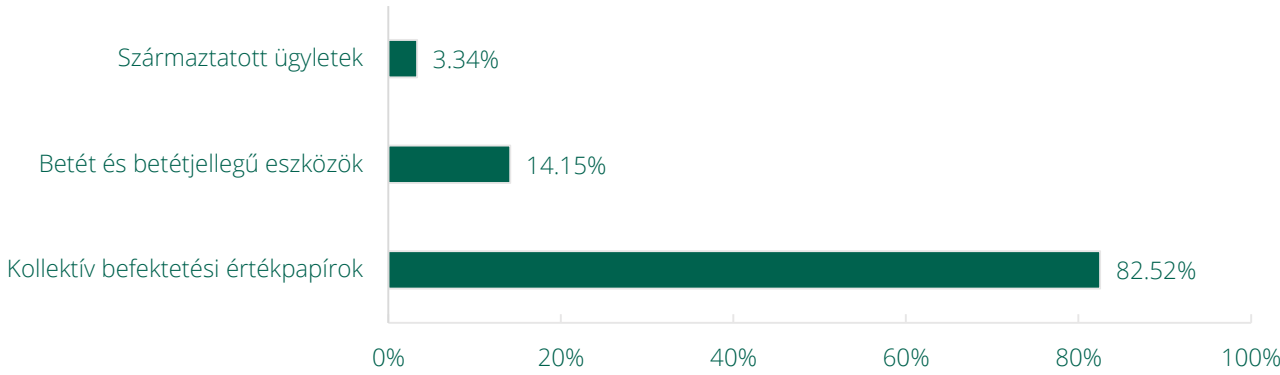
10%-nál nagyobb arányú eszközök

Magyar Posta Takarék Ingatlan Befektetési jegy A, Magyar Posta Takarék Ingatlan Befektetési jegy I

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvényt piacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvényt piacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vátrnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, ráonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelte. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vátrnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindekex 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTElekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 évesé állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

TAKARÉK LENDÜLET VEGYES BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS

Alap bemutatása

Az Alapkezelő egy közepesen magas részvényarányú, aktívan kezelt, dinamikus vegyes alapon keresztül kíván a befektetőknek egy közép- és hosszú távú befektetési lehetőséget kínálni. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési politika nyújtotta korlátok között az Alap forrásainak átlagosan 50 százalékát fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően forintban denominált fix és változó kamatozású állampapírokba, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe és kollektív befektetési értékpapírokba fektesse. Az Alap számára engedélyezett a származtatott ügyletek alkalmazása. A származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból és a befektetési célok megvalósítása érdekében is lehetőség van. A befektetés tárgyát ezek alapján legnagyobb arányban részvények és állampapírok, kis mértékben pedig bankbetétek képezik. Az Alap nem rendelkezik semmilyen különleges céllal bármely ipari, földrajzi vagy egyéb piaci szektorral vagy meghatározott eszközosztályokkal kapcsolatosan. Az átlagos nettó eszközértéke 2022. március 31-én 4 065 648 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt. azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0.00% volt.

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,2452110 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000724539
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	10% RMAX + 25% MAX + 25% Euro Stoxx50 + 25% S&P 500+3%
Befektetési jegy devizaneme	Forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2020. március 10.
Összesített nettó eszközérték	3 805 832 786 HUF
Elszámolási nap	T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	Min. 3 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*	-

* Az Alapkezelő a kockázati mutató számítását és feltüntetését a 2022. március havi jelentésben mellőzi, ugyanis az Alap futamideje még nem érte el az ajánlott minimális befektetési időtávot.

Alap teljesítménye**

	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	21,02%	7,58%	-4,54%	11,14%
Benchmark	19,67%	10,71%	-6,23%	11,35%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2020.03.10-2022.03.31. időszakra számított, évesített adat.

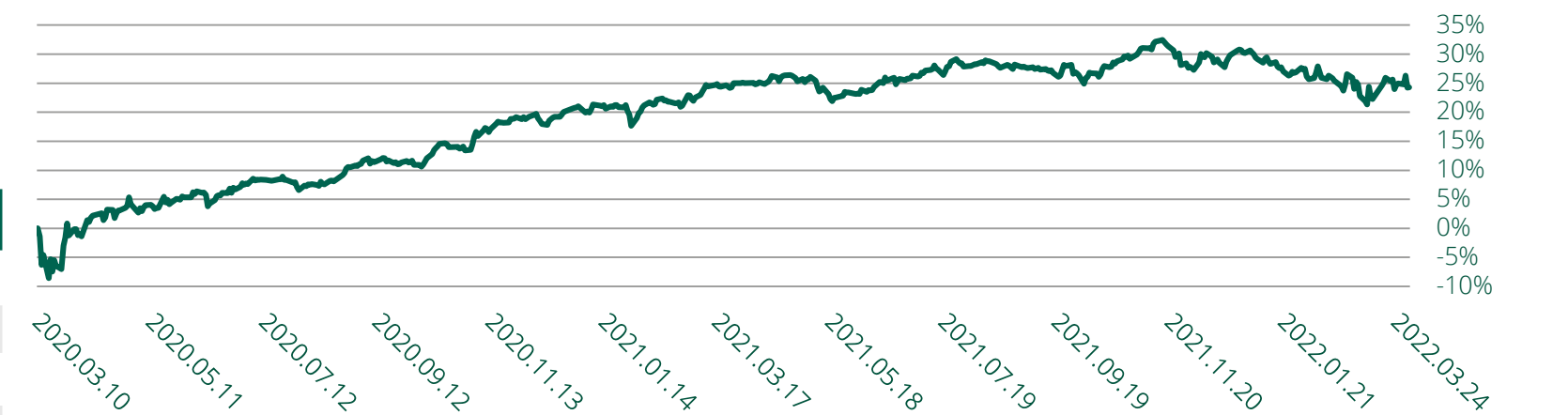
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



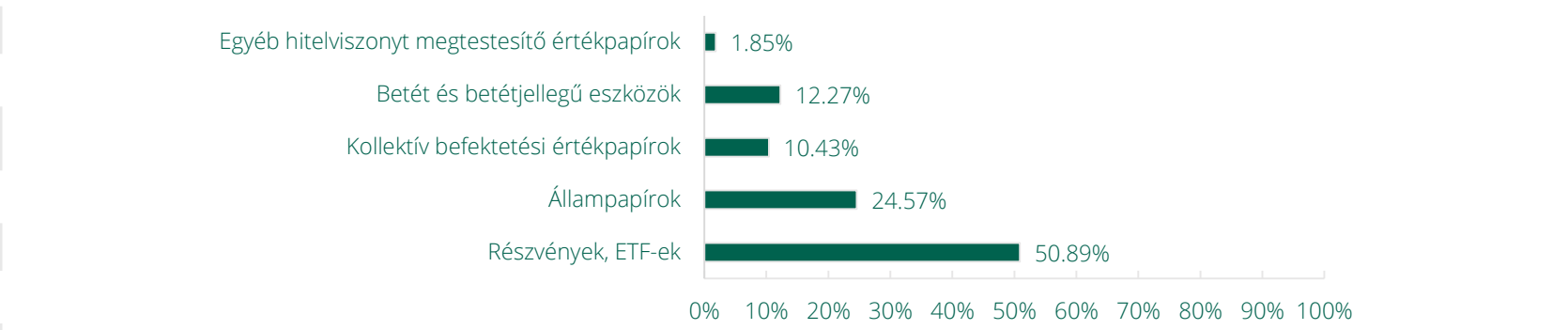
10%-nál nagyobb arányú eszközök

db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C (capitalizing), iShares DJ EUROSTOXX50 ETF, SPY SPDR S&P 500, Vanguard S&P 500 ETF

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább tolytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kinalati korlátok lephetnek tel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég onkrolatózást vezet be az oroszok ellen (függeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvényt piacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvényt piacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letérésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelték. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környéken stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környéken horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reál gazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DKJ hozama 77 bázisponttal, a 3 évesés állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

TAKARÉK RÖVID KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS

2022. MÁRCIUS

Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy az éven túl rendelkezésre álló pénzeszközök számára rugalmas, bármikor hozzáférhető, a rövid lejáratú állampapírok teljesítményével versenyképes hozamú befektetési lehetőséget biztosítson mérsékelt kockázat mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban magyar állampapírokba, illetve állami garanciával ellátott értékpapírokba, emellett jelzáloglevelekbe, belföldi és külföldi társaságok által vagy egyéb jogalanyok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Az Alap célja a tőkenövekedés elérése. (Az Alap korábbi neve FHB Forte Rövid Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 10. napjától TakaréK FHB Rövid Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1002560HUF
Alap fajtája	Kötvény, értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000713078
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	70% RMAX + 30% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Folyamatos forgalmazás kezdete	2013. szeptember 18.
Összesített nettó eszközérték	904 466 299 HUF
Elszámolási nap	T+1 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	112,72%
Szórás*	1,37%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	2,13%	-0,68%	0,95%	-0,26%	-3,33%	-0,86%	1,13%
Benchmark	2,06%	-0,07%	2,48%	0,71%	-3,83%	-2,41%	1,39%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évre.

**** 2013.09.18 - 2022.03.31. időszakra, évesített adat.

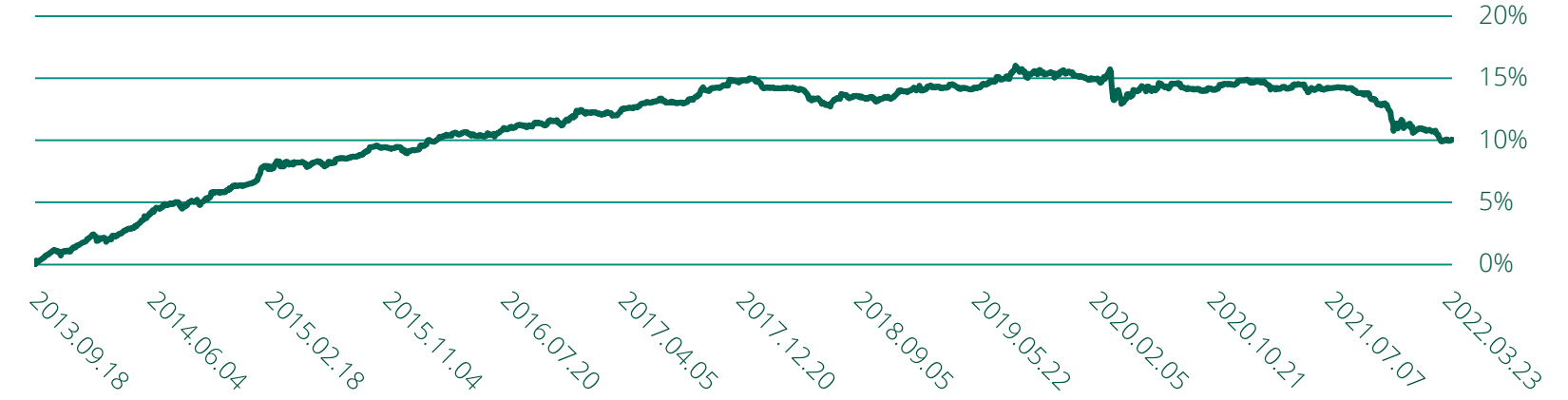
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



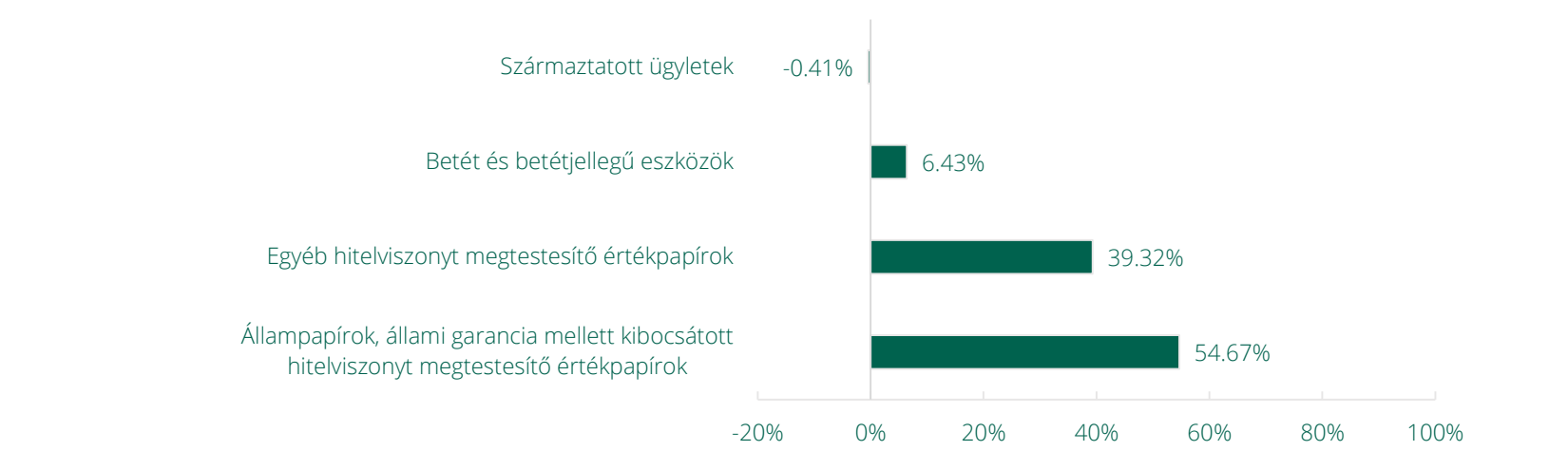
10%-nál nagyobb arányú eszközök

2022/A MÁK , 2027/B MÁK, 22/10/19 DKJ, MAEXIM 2022/4 08/31/22, MFBEU2306/1, MFB 2023/01/25

Alap teljesítményének alakulása



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvényt piacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvényt piacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelte. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyezer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakások év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozámok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal korábbi 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTElekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DKJ hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

TAKARÉK SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS

2022. MÁRCIUS

Az Alap bemutatása

Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése jelentős többletkockázat vállalása mellett, elsősorban származtatott ügyletek és részvények kereskedésével. Az Alap törekszik a leglikvidebb származtatott termékek kereskedésére, amiben folyamatosan vagy legalább a teljes európai-amerikai időzónában zajlik kereskedés. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy a legtöbb piaci helyzetre (emelkedő, eső és oldalazó piacok) kínál rugalmas megoldásokat, és lehetőséget az átlagost meghaladó hozam elérésére. Az Alap nem származtatott eszközökön kívül elsősorban olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektet, amelyeket a Magyar Állam, az EGT vagy az OECD tagállam kormánya, belföldi és külföldi társaságok vagy egyéb jogalanyok bocsátottak ki. Az átlagos nettó eszközértéke 2022. március 31-én 2 479 418 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt.

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,002702 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000712062
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	HWM+3%
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2015. július 07.
Összesített nettó eszközérték	1 871 117 326 HUF
Elszámolási nap	T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 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	175,44%
Szórás*	4,67%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

Az Alap teljesítménye**							
	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	5,79%	-1,16%	-5,37%	1,50%	6,44%	0,39%	0,01%
Benchmark	0,20%	0,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	0,61%	0,61%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2012.12.14 - 2022.03.31. időszakra, évesített adat.

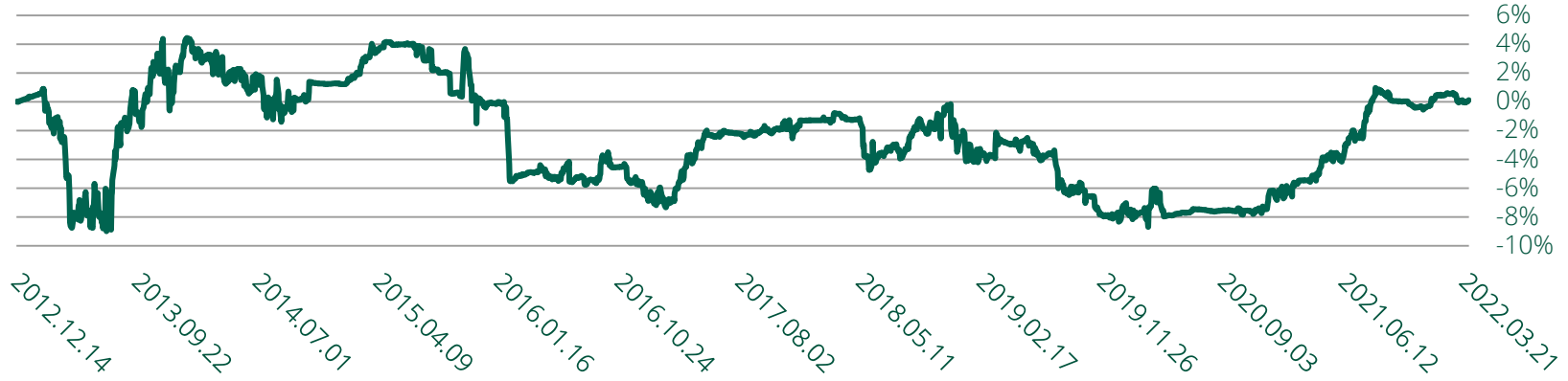
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



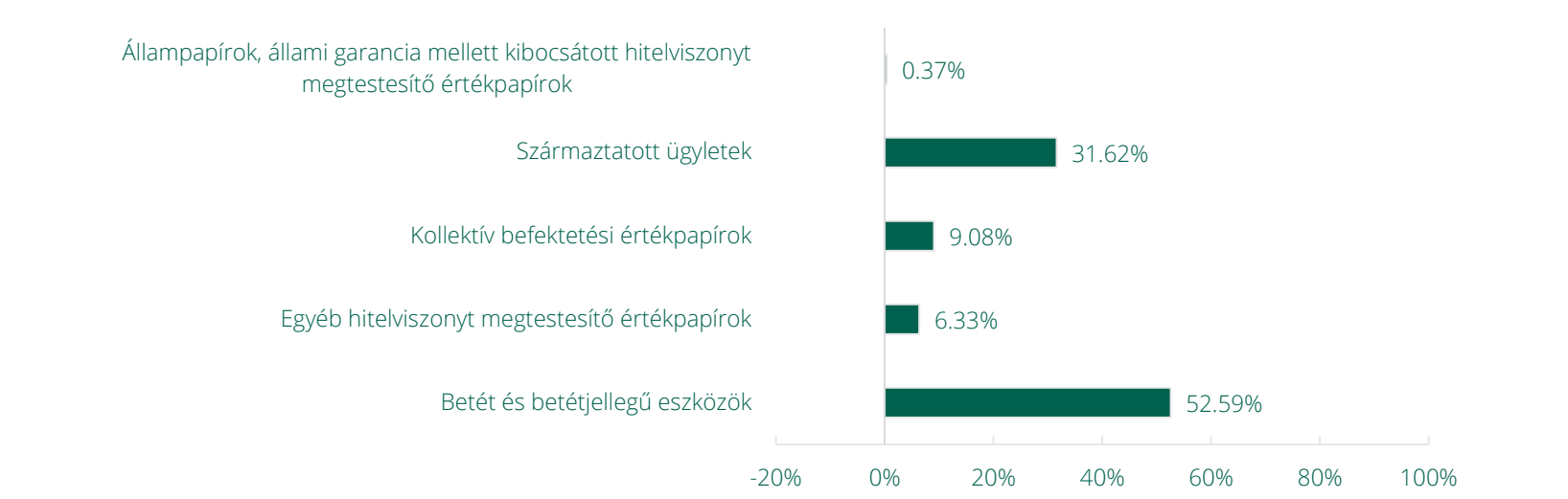
10%-nál nagyobb arányú eszközök

Torony Ingatlan Befektetési Alap B, WINGHL 11/07/24 EUR

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénypiacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénypiacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelték. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozamok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű realgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

DIÓFA WM-1 BEFEKTETÉSI RÉSZALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS

2022. MÁRCIUS



Az Alap bemutatása

Az Alap a hazai pénzpiaci eszközöket meghaladó hozam elérésére törekszik többletkockázattal rendelkező instrumentumokban történő pozíciók felvállalásával. A portfólióba kerülő instrumentumok fundamentális alapon kerülnek kiválasztásra, vételük és eladásuk során pedig jelentős szerepet kap a technikai időzítés. A WM-1 részalap a klasszikus besorolási portfóliók kockázati szintjét enyhén meghaladó kockázattal rendelkezik. Az alapon elsősorban pénzpiaci eszközök és rövid lejáratú államkötvények fognak dominálni, ezek mellett kapnak helyet korlátozott mértékben részvények, vállalati kötvények, illetve kollektív befektetési formák (befektetési alapok, ETF-ek).

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Részalap egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,222717 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Részalap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
Részalap ISIN kódja	HU0000713821
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Erste Bank Hungary Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Részalap folyamatos forgalmazásának kezdete	2014. Július 14.
Részalap nettó eszközértéke	242 657 223 HUF
Részalap elszámolási napja	T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil



Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Szórás*	0,75%

*Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

Részalap teljesítménye**

	2017***	2018** *	2019***	2020 ***	2021***	2022.03.31- ig***	Indulástól****
Alap	2,08%	1,58%	3,36%	3,24%	1,96%	0,63%	2,63%
Benchmark	0,20%	0,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	-0,35%	0,53%

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

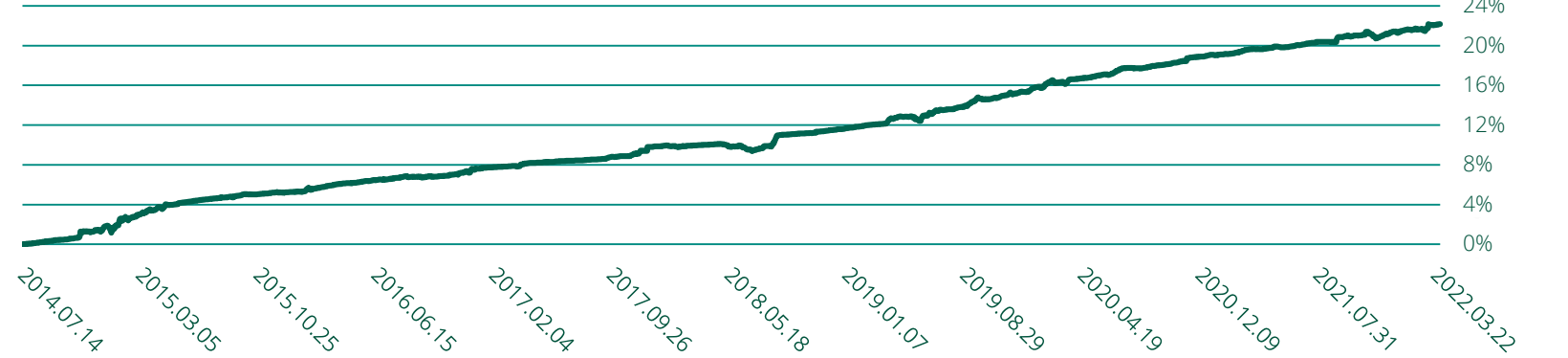
***Nominális hozamok, adott naptári évre.

****2014.07.14 - 2022.03.31. időszakra, évesített adat.

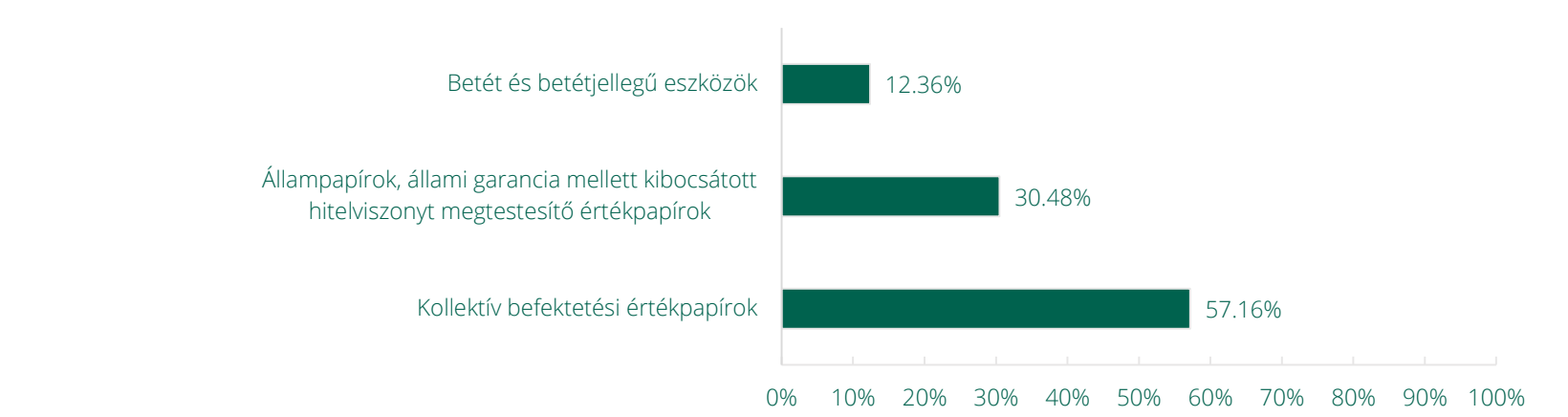
10%-nál nagyobb arányú eszközök

2024/B MÁK, MPTI Befektetési jegy A, MPTI Befektetési jegy I

Részalap teljesítményének alakulása



Részalap összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (felfüggeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénytőke emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénytőke emelkedése a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelték. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindeksek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTelekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

A Részalap 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.

DIÓFA WM-2 BEFEKTETÉSI RÉSZALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS

2022. MÁRCIUS



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



Az Alap bemutatása

Az Alap a hazai pénzpiaci eszközöket meghaladó hozam elérésére törekszik többletkockázattal rendelkező instrumentumokban történő pozíciók felvállalásával. A portfólióba kerülő instrumentumok fundamentális alapon kerülnek kiválasztásra, vételük és eladásuk során pedig jelentős szerepet kap a technikai időzítés. A WM-2 részalap a kiegyensúlyozott besorolási portfóliókra jellemző közepes kockázati szintet képvisel. A WM-1 részalaphoz képest ebben a portfólióban nagyobb hangsúlyt kapnak a hosszabb lejáratú államkötvények, valamint régiós- és nemzetközi részvények is.

Alap főbb adatai	2022.03.31.
Részalap egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,285658 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Részalap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
Részalap ISIN kódja	HU0000713839
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Erste Bank Hungary Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Részalap folyamatos forgalmazásának kezdete	2014. Július 14.
Részalap nettó eszközértéke	83 216 561 HUF
Részalap elszámolási napja	T+2 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*	2,10%

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

Részalap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	5,32%	-1,08%	4,12%	4,53%	1,57%	0,91%	3,30%
Benchmark	0,20%	0,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	-0,35%	0,53%

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

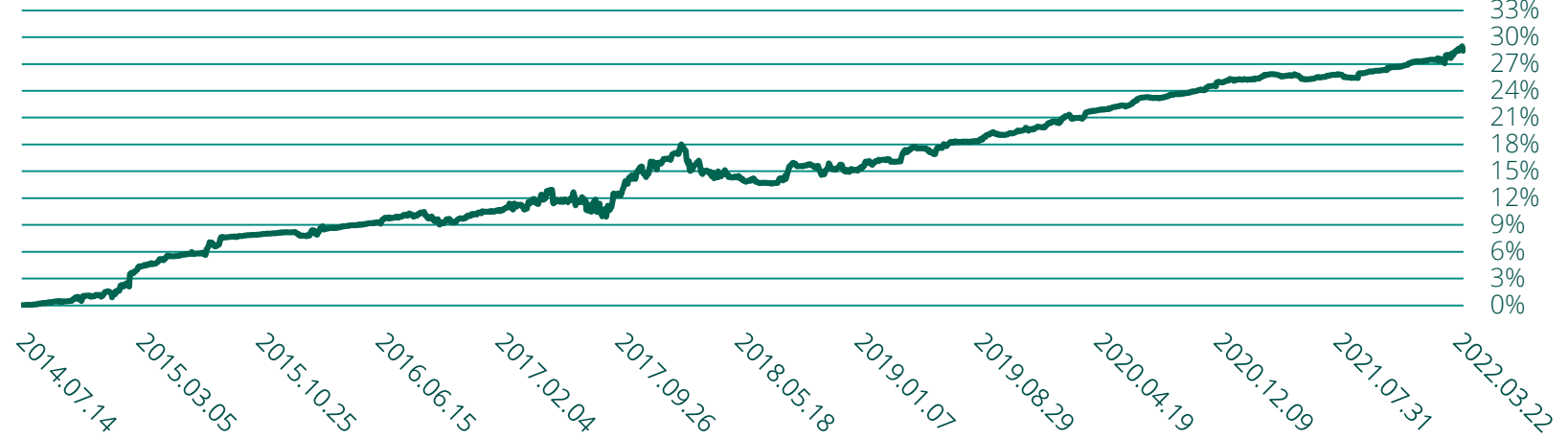
***Nominális hozamok, adott naptári évre.

****2014.07.14 – 2022.03.31. időszakra, évesített adat.

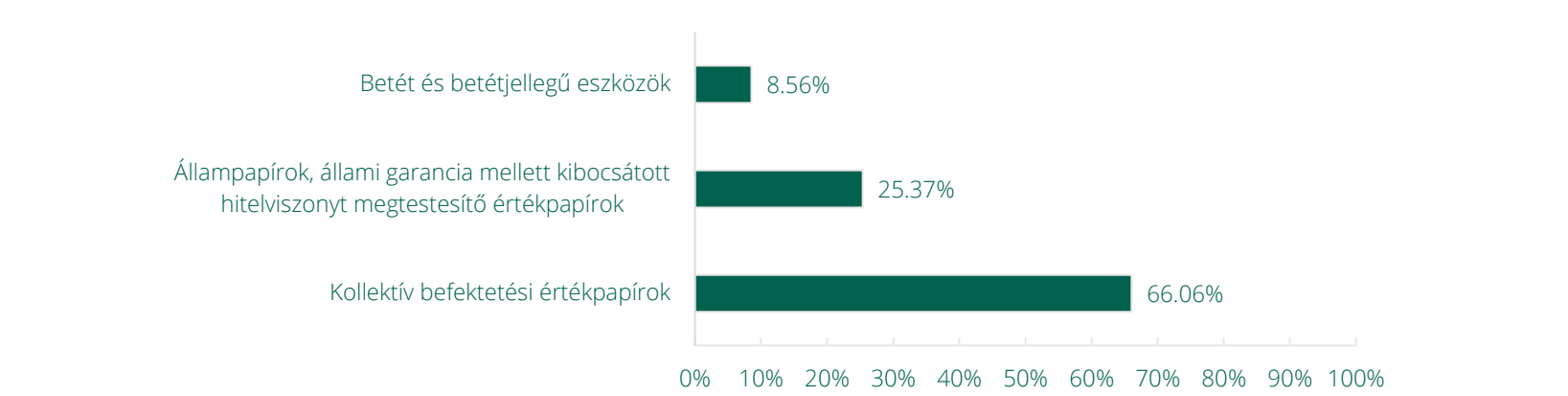
10%-nál nagyobb arányú eszközök

MPTI Befektetési jegy A sorozat, 2022/A MÁK, Diófa Jövőkép ESG RV. Befektetési jegy A sorozat

Részalap teljesítményének alakulása



Részalap összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (függeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliós lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvényt piacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a verobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvényt piacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelték. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/Mwh környéken stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környéken horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelkezéslományára februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkörülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozámok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitörése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindexek 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján a bérnövekedés egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTElekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DJI hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

A Részalap 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.

DIÓFA WM-3 BEFEKTETÉSI RÉSZALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. MÁRCIUS



Az Alap bemutatása

Az Alap a hazai pénzüiati eszközöket meghaladó hozam elérésére törekszik többletkockázattal rendelkező instrumentumokban történő pozíciók felvállalásával. A portfólióba kerülő instrumentumok fundamentális alapon kerülnek kiválasztásra, vételük és eladásuk során pedig jelentős szerepet kap a technikai időzítés. A WM-3 részalap a növekedési besorolási portfóliókra jellemző magas kockázati szintet képviselő részalap, amelyben már nagyobb súllyal szerepelhetnek devizapiaci pozíciók, áru- és nyersanyagpiaci ügyletek, illetve egyéb derivatív termékek is.

Alap főbb adatai	2022.03.31
Részalap egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,331898 HUF
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Részalap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
Részalap ISIN kódja	HU0000713847
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Erste Bank Hungary Zrt.
Elsődleges forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Részalap folyamatos forgalmazásának kezdete	2014. Július 14.
Részalap nettó eszközértéke	1 665 010 649 HUF
Részalap elszámolási napja	T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil



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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Szórás*	5,42%

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

Részalap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.03.31-ig***	Indulástól****
Alap	11,31%	-5,27%	6,45%	15,25%	7,73%	-12,94%	3,77%
Benchmark	0,20%	0,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	-0,35%	0,53%

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

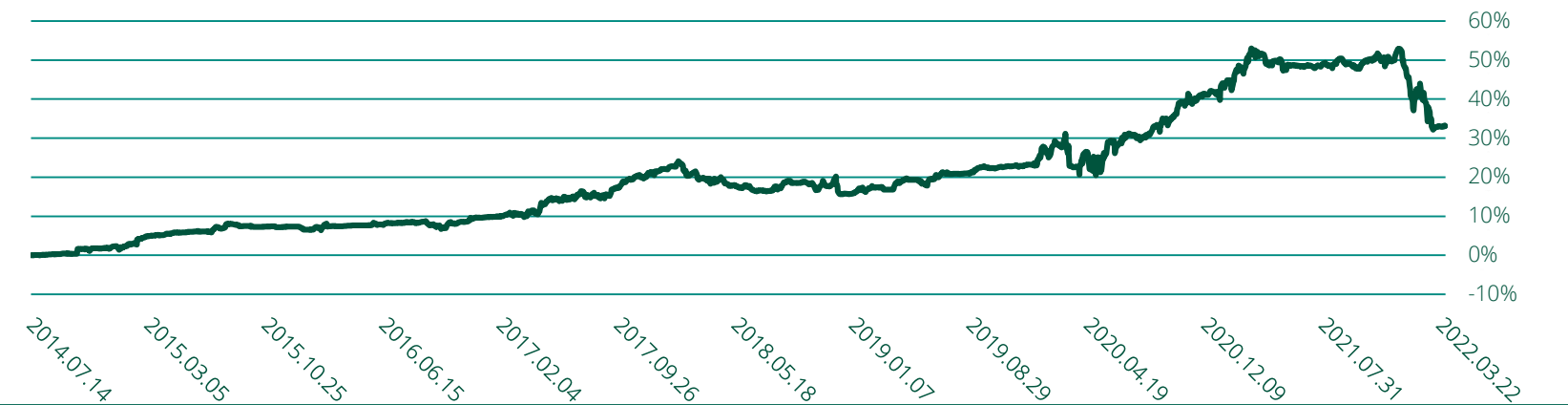
***Nominális hozamok, adott naptári évre.

****2014.07.14 - 2022.03.31. időszakra, évesített adat.

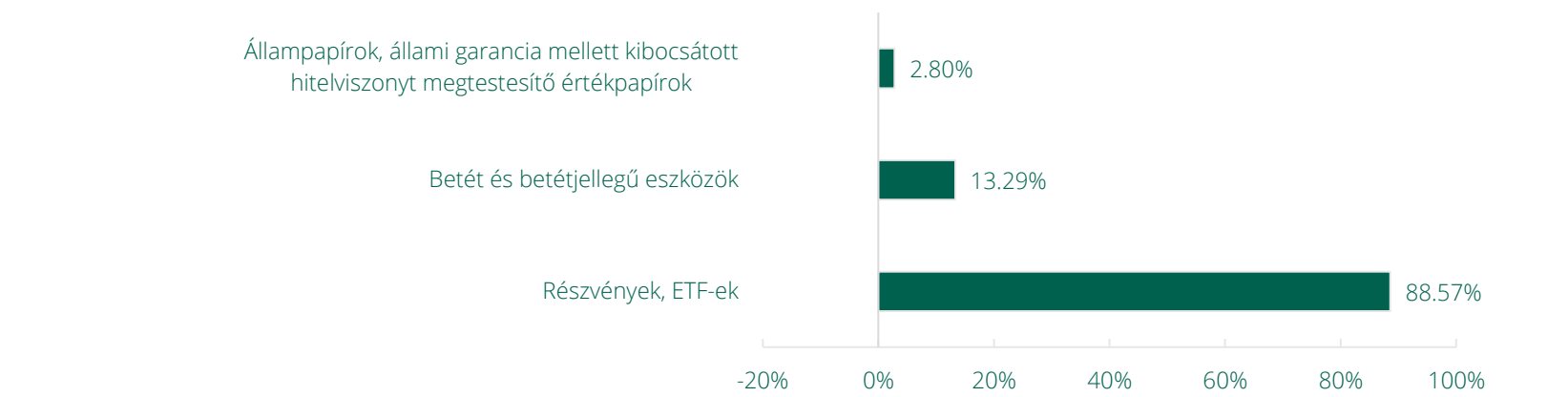
10%-nál nagyobb arányú eszközök

2022/B MÁK, 2022/C MÁK

Részalap teljesítményének alakulása



Részalap összetétele



Piaci jelentés

Márciusban is tovább folytatódott a háború az oroszok és az ukránok között. Mivel Ukrajna és Oroszország is fontos nyersanyagexportőr ország, ezért a háború hatására kínálati korlátok léphetnek fel több nyersanyag esetében is, ami tovább növelheti az inflációs kockázatokat. Ezt jól mutatja, hogy a búza, kukorica, földgáz és olaj is érdemi emelkedésen van túl. A nyugati világ fokozta a szankciós nyomást az oroszokon (megtilthatja a szén importját Oroszországból), ráadásul egyre több nyugati cég önkorlátozást vezet be az oroszok ellen (függeszti tevékenységét, kivonul, eladja az érdekeltségeit). Az orosz vezetés pedig azt akarta elérni, hogy euró helyett rubelben történjen a fizetés. Közben Kínában az omikron variáns egyre jobban terjed, ami miatt több nagyvárost (legutóbb a 20 milliói lakosú Shanghai-t) kellett karantén alá helyezni. Ez tovább ronthatja az ellátási láncokat, késleltetheti annak helyreállítását, ami szintén negatív az infláció várható alakulása szempontjából. Ennek ellenére a piacokon nem nagyon érződtek a geopolitikai feszültségek. Az S&P 500 árfolyama 3,6%-kal, a Nikkei árfolyama 4,9%-kal emelkedett, míg a Stoxx 600 árfolyama 0,55%-kal csökkent. Az európai indexek közül a DAX árfolyama 0,3%-kal csökkent, míg a francia CAC40 árfolyama nem változott érdemben. A részvénypiacok emelkedése annak köszönhető, hogy ennyi idő alatt már a háború hatásait be tudta árazni a piac (bár a bizonytalanság magas), illetve a részvények reáleszközök, így egy ideig védhetnek az infláció ellen. Ráadásul a jegybankok hiába szigorítanak, a berobbanó infláció miatt a reálkamat csökkennek, egy ilyen környezet pedig kedvez a részvényeknek. Ugyanakkor ezen a ponton még nem lehet kijelenteni, hogy a részvénypiacokon a korrekció véget ért. Az euró árfolyama a dollárral szemben nem változott érdemben, azonban a dollár erősödő trendje továbbra is él. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésen már kizárólag az infláció letörésére fókuszált és 25 bázisponttal emelte az alapkamatot. A jegybanki kommunikáció alapján az év hátralévő összes ülésén kamatemelés jöhet és egyre erősebbek azok az üzenetek, hogy az első egy-két ülésen 25 bázispont helyett akár 50 bázispontos emelés is jöhet. Összességében az év végére 2% közelébe emelkedhet az alapkamat, ráadásul a jegybanki mérleg leépítése már májustól kezdődhet, a vártnál nagyobb ütemben. Frissített előrejelzésében a jegybank a 2022-es növekedésre vonatkozó előrejelzését 4%-ról 2,8%-ra csökkentette, azonban kihangsúlyozta, hogy ez még mindig bőven a hosszú távú, egyensúlyi növekedési felett van. A PCE inflációra vonatkozó 2022-es előrejelzését pedig 2,6%-ról 4,3%-ra növelték. Összességében Powell elnök azt is kihangsúlyozta, hogy az orosz-ukrán háború rendkívül nagy bizonytalanságot vihet az inflációs folyamatokba, ezért a jegybank folyamatosan követi az eseményeket és a bejövő információk fényében tud csak dönteni a következő lépésekről, nem pedig egy előre meghatározott pálya mentén. Az EKB is egyre inkább a szigorítás felé hajlik, a piaci árazások szerint a következő egy évben akár négyszer 25 bázispontos kamatemelés is elképzelhető. A szigorúbbá váló monetáris politika nem meglepő annak fényében, hogy a bejövő inflációs adatok a vártnál érdemben nagyobb inflációs nyomásról árulkodnak. Olaszországban 6,2%-ra, a spanyol infláció 9,8%-ra, a német 7,3%-ra, míg az euróövezeti infláció 7,5%-ra emelkedett márciusban. Az elmúlt két hétben a földgáz ára 100-120 EUR/MWh környékén stabilizálódott, a Brent hordónkénti ára 105-110 környékén horgonyzott le, míg a határidős jegyzések a mezőgazdasági termékek esetében a háború közben látott csúcsokhoz képest konszolidálódtak, de így is nagyon magasak. A bejövő adatok az euróövezetben már lassulásról árulkodnak. A német ZEW gazdasági hangulatindex és az euróövezeti fogyasztói bizalmi index nagyot esett, a januári ipari termelés év/év dinamikája negatívba fordult. A munkanélküliségi ráta 6,8%-ra csökkent (még soha nem volt ilyen alacsony), ugyanakkor 2021 negyedik negyedévében az euróövezeti bérdinamika 2,2%-ról 1,5%-ra lassult. Az elmúlt hónapban az amerikai ingatlanpiacról kedvező adatok érkeztek, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is emelkedett. Az ipar év/év növekedése 3,6%-ról 7,5%-ra gyorsult (a tavalyi lezárások bázishatása miatt). A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya februárban 2,2%-kal csökkent januárhoz képest. A januári adatok tanulsága szerint a lakásárak év/év alapon 18%-kal emelkedtek. A munkanélküliségi ráta 3,8%-ról 3,6%-ra csökkent.

Magyarországon - Lengyelországhoz hasonlóan - a konfliktus közelsége miatt szélsőséges kockázatkerülés volt megfigyelhető. Az euró-forint árfolyama kis időre elérte a 400 forintot (azóta 370-ig erősödött vissza), míg a dollár-forint meghaladta a 360 forintot. A hosszú lejáratú állampapírhozámok ismét emelkedésnek indultak. A jegybank az egyhetes betéti tendereken háromszor is kamatot emelt és 100 bázisponttal kiszélesítette a kamatfolyosót a háború kitérése után. Összességében az MNB 6,15%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, míg az alapkamat 4,4%-ra nőtt. A frissített jegybanki előrejelzés szerint 2022-ben az éves átlagos infláció 7,5%-9,8% között alakulhat, míg a gazdasági növekedés a korábbi 4,5-5,5% helyett csak 2,5-4,5% lehet. A magas inflációs előrejelzés elsősorban a háború okozta költségsokknak köszönhető, ugyanakkor a 14% feletti bérdinamika és a választási költségvetés is érdemben hozzájárult az inflációs nyomás felépüléséhez, hiszen már a konfliktus előtt is hónapról hónapra az elemzői várakozásokat meghaladó ütemben emelkedett az infláció. A jegybank továbbra is elkötelezettnek tűnik a kamatok emelésére, jelenleg a piaci árazások alapján hat hónappal később 8% körül alakulhat az alapkamat. A bejövő adatok alapján a januári építőipari termelés év/év alapon 3,3%-kal nőtt, az egy hónappal korábbi 29% helyett. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%, viszont a bérdinamika év/év alapon 14,2%-kal emelkedett, míg a termelői árindekex 22,4%-kal. A februári ipari termelés 8,9%-ról 4,5%-ra csökkent év/év alapon. Összességében a bejövő adatok alapján az látszik, hogy az árnyomás egyre erősebb, a munkapiaci rendkívül feszes, azonban a havi szintű reálgazdasági adatok már lassulásról árulkodnak. Márciusban a régiós CETOP index 4,46%-kal, a BUX 2,28%-kal emelkedett. Ezen belül az OTP 4,75%-kal, az MTElekom 3%-kal csökkent, a MOL 13,1%-kal emelkedett, a Richter árfolyama 0,8%-kal nőtt. A 3 hónapos DKJ hozama 77 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 121 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 66 bázisponttal került feljebb.

A Részalap 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.