

# DIÓFA JÖVŐKÉP ESG RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



### 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. április 30-án 2 787 739 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt.

Alap főbb adatai	2022.04.30.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,323557 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	2 903 891 580 HUF
Elszámolási nap	T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	Min. 3 év

### Kockázati profil



### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	103,74%
Szórás*	-

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

### Alap teljesítménye\*\*

	2020***	2021***	2022.04.30.***	Indulástól****
Alap	10,77%	27,46%	-6,24%	18,78%
Benchmark	10,33%	32,87%	-4,97%	22,60%

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

\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

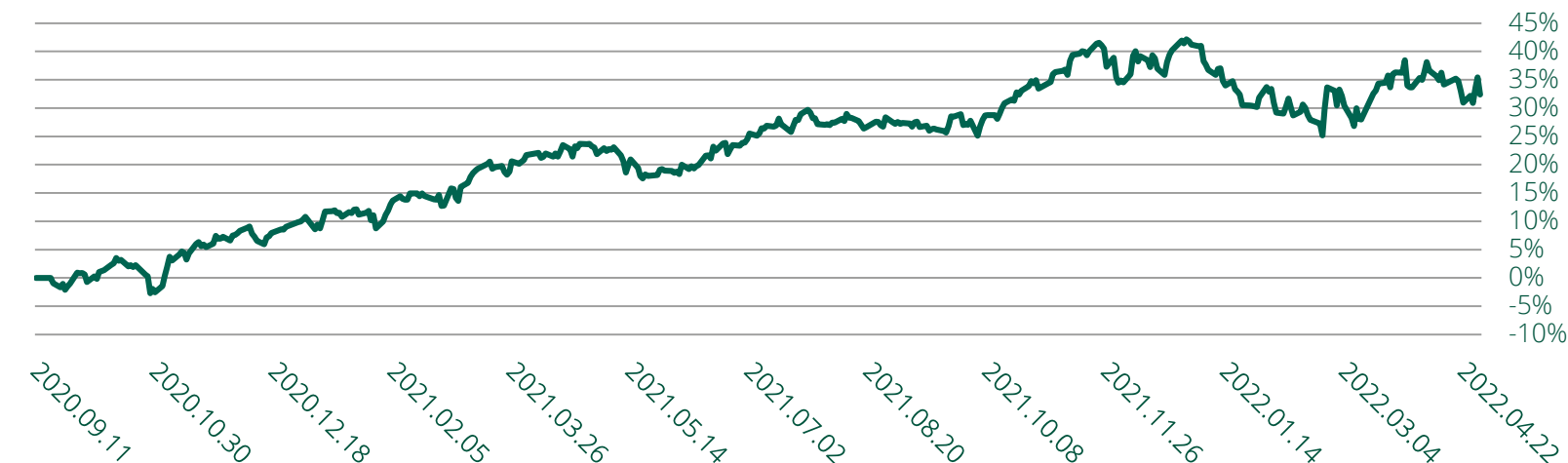
\*\*\*\* 2020.09.11-2022.04.30. időszakra számított, évesített adat.

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.

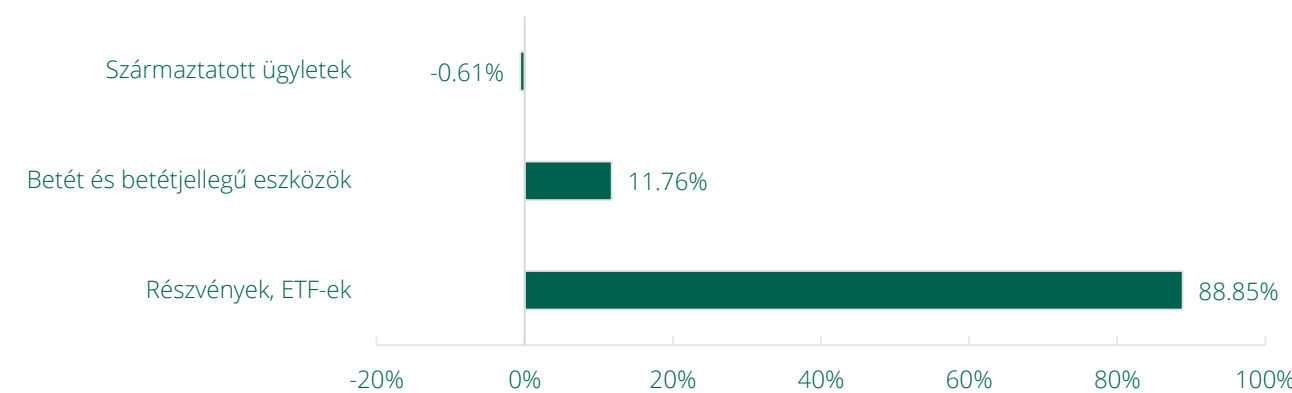
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

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

### Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Alap portfóliójának összetétele



### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzöttet, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb útést kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróavezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasán, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hátrították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé. A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkatamot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon.

Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árinдекс 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni. Az euróövezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évkezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg ideire az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkatamot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormányának. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú. A bejövő adatok tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest.

Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves állampapír hozama 96 bázisponttal került feljebb.

# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY

## BEFEKTETÉSI ALAP

### HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



#### 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 Takarékné Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta Takarékné Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

#### Alap főbb adatai

2022.04.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,619879
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	909 934 836 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 kitétség	104,47%
Szórás*	5,65%

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

#### Az Alap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	6,57%	-1,09%	4,95%	1,23%	-11,13%	-10,41%	4,38%
Benchmark	6,41%	-0,95%	7,74%	1,41%	-11,36%	-10,31%	6,36%

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

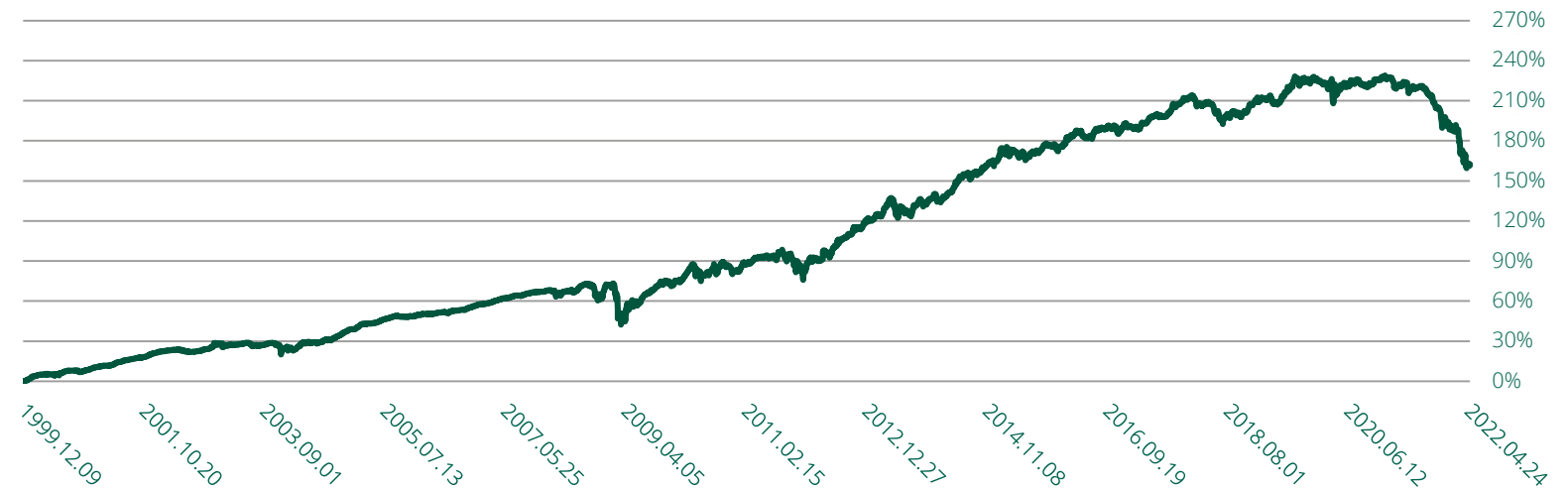
\*\*\*Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\*2000.01.06 - 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

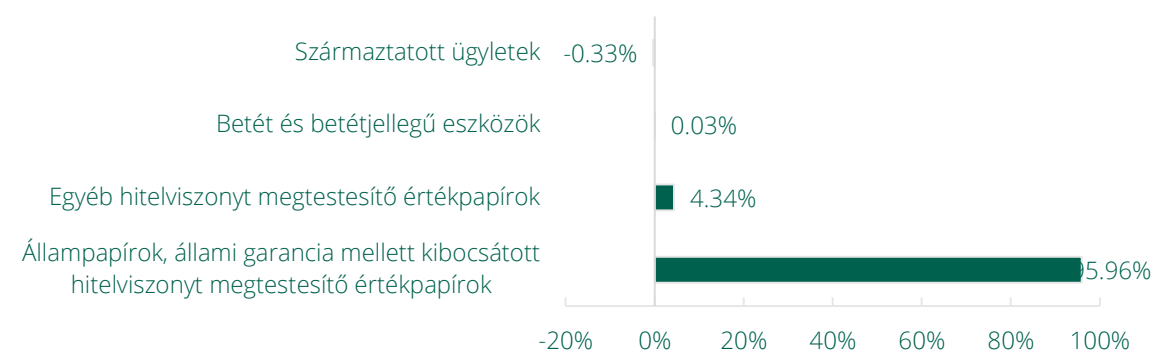
#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

2026/D MÁK, 2027/A MÁK, 2024/B MÁK

#### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



#### Az Alap portfóliójának összetétele



#### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb útész kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróövezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hátrították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé.

A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt.

Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon.

Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni.

Az euróövezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évkezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor.

A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormányknak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú.

A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest.

Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 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. ÁPRILIS



#### Az Alap bemutatása

Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú, kiegyensúlyozott vegyes alapon keresztül kíván a befektetőknek egy közép- és hosszú távú befektetési lehetőséget kínálni. Az Alap fő befektetési eszközei fix és változó kamatozású állampapírok, betétjellegű eszközök és kollektív befektetési értékpapírok, kisebb részben hitelintézeti és vállalati kötvények, jelzáloglevelek. Az Alapkezelő főként befektetési jegyeken és etf-eken keresztül átlagosan 0 és 40 százalék közötti közvetett részvénykitettséget és átlagosan 15 és 50 százalék közötti ingatlankitettséget vesz fel az Alap kezelése során.

A Magyar Posta Takarékszövetkezet 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 hajlandóak vállalni. Az ajánlott befektetési időtáv legalább 1 év.

Az átlagos nettó eszközértéke 2022. április 30-án 10 519 897 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 1 741 ezer Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,02% volt.

<b>Alap főbb adatai</b>	<b>2022.04.30.</b>
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,227952 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	55% RMAX index + 7,5% S&P500 index + 7,5% Euro Stoxx 50 index+30% 3,00%
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2016. február 15.
Összesített nettó eszközérték	10 078 197 098 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 kitettség	142,58%
Szórás*	2,31%

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

#### Az Alap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	3,92%	-0,65%	4,52%	5,44%	4,16%	0,06%	3,37%
Benchmark	0,75%	-0,26%	3,47%	1,48%	2,52%	-0,99%	2,17%

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

\*\*\*Nominális hozamok, adott naptári évre.

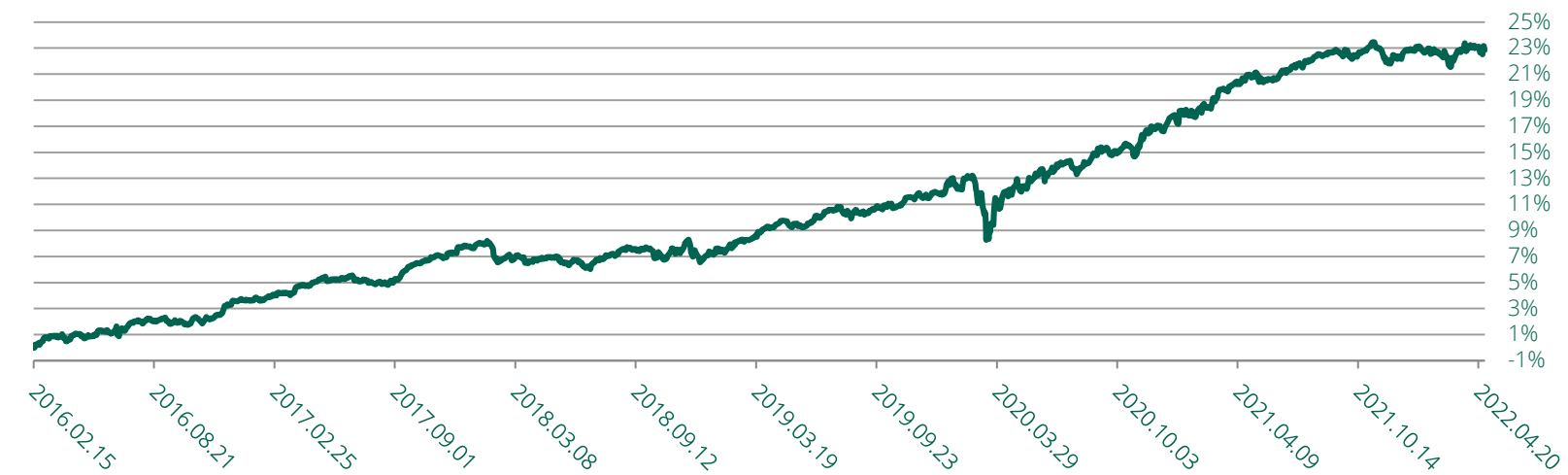
\*\*\*\*2016.02.15 - 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

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.

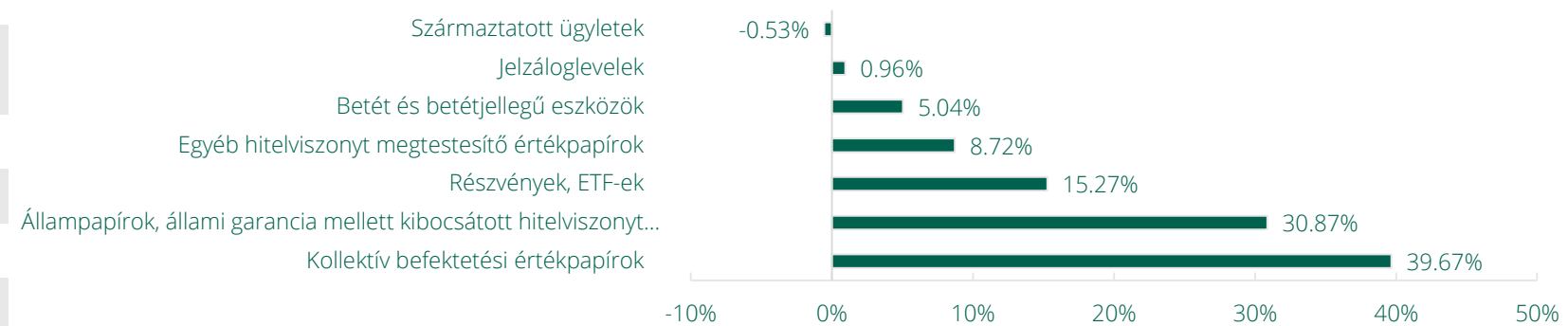
#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

MPTI Befektetési jegy I sorozat, Takarékszövetkezeti 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

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb ütést kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróóvezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasan, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hárították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé.

A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkatamot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt.

Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon.

Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árszínvonal 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban.

Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni.

Az euróövezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évek után megnőtt az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatossá szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg ide nére az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelés vár és az EKB kormányzatának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor.

A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kalesett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az ársztoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkatamot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához ársztoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú.

A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciusban. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DJI hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves állampapír hozama 96 bázisponttal került feljebb.

# MAGYAR POSTA TAKARÉK INGATLAN

## BEFEKTETÉSI ALAP „A” SOROZAT

### HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



#### 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 fókusz. Az Alap az ingatlanok mellett biztonságos pénzügyi eszközökbe fektet.

#### Főbb adatok

2022.04.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.333245 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	200 518 293 229 HUF
Összesített nettó eszközérték	225 217 471 296 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***	2022.04.30-ig****	Indulástól*****
Alap	2,67%	2,16%	3,94%	5,44%	4,52%	2,03%	3,59%

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

\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\* Nominális hozam év elejétől.

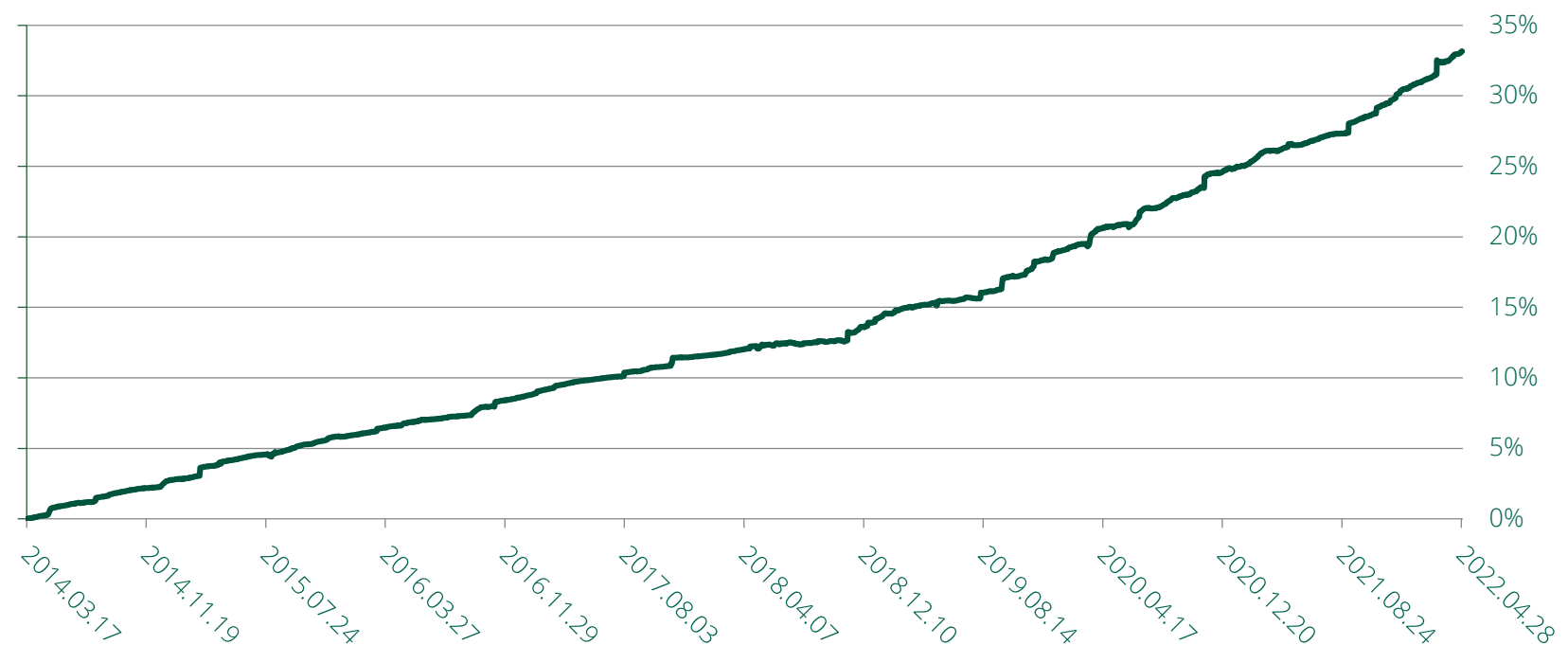
\*\*\*\*\*2014.03.17-2022.04.30. időszakra, évesített adat.

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.

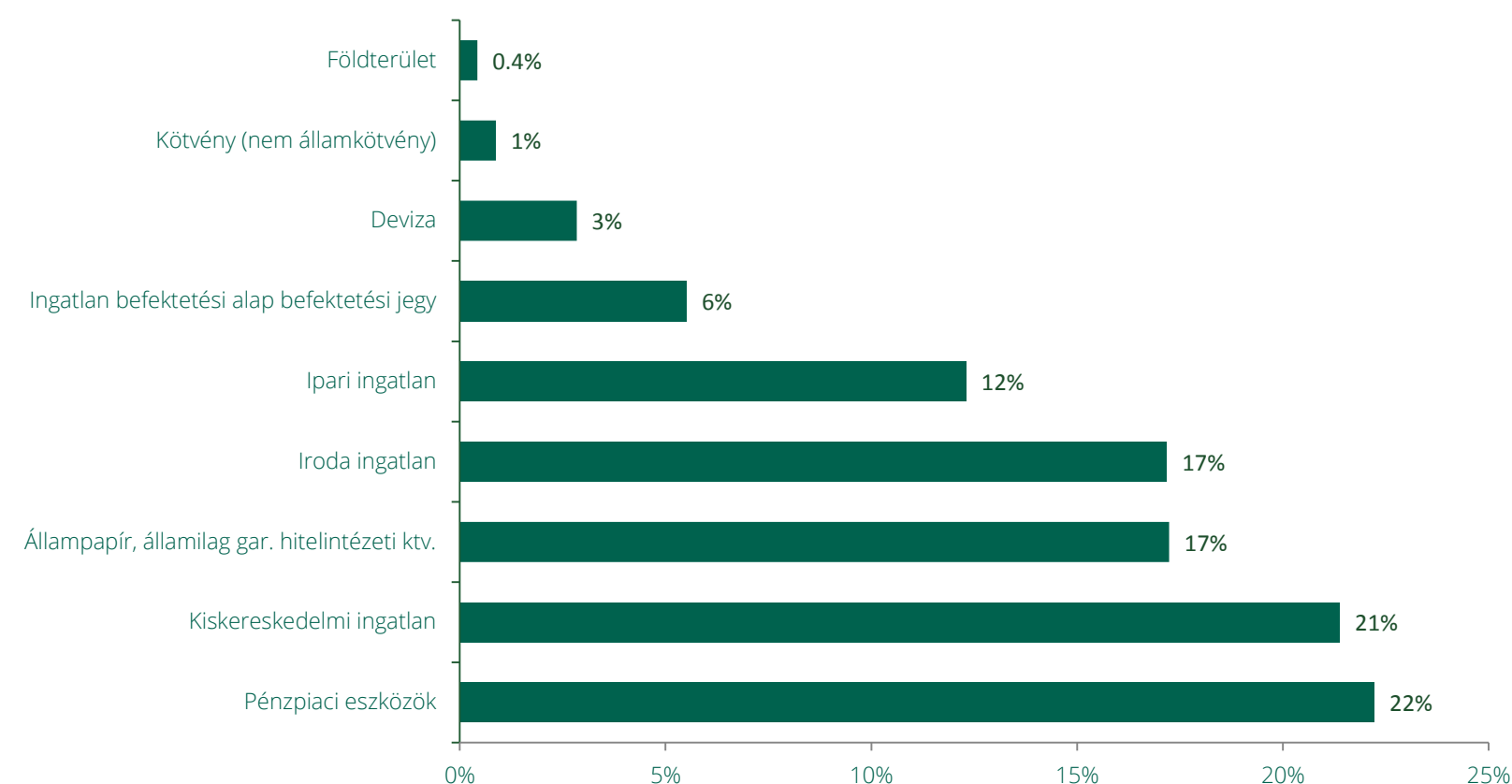
#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök az Alapban

D221228 (állampapír)

#### „A” sorozat teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



#### Alap portfóliójának összetétele



# MAGYAR POSTA TAKARÉK INGATLAN BEFEKTETÉSI ALAP „I” SOROZAT

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



### 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 pénzügyi eszközökbe fektet.

Főbb adatok	2022.04.30.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.373594 HUF
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	24 699 178 067 HUF
Összesített nettó eszközérték	225 217 471 296 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***	2022.04.30-ig****	Indulástól*****
Alap	3,53%	3,08%	4,86%	6,39%	5,46%	2,38%	4,45%

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

\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\* Nominális hozam év elejétől.

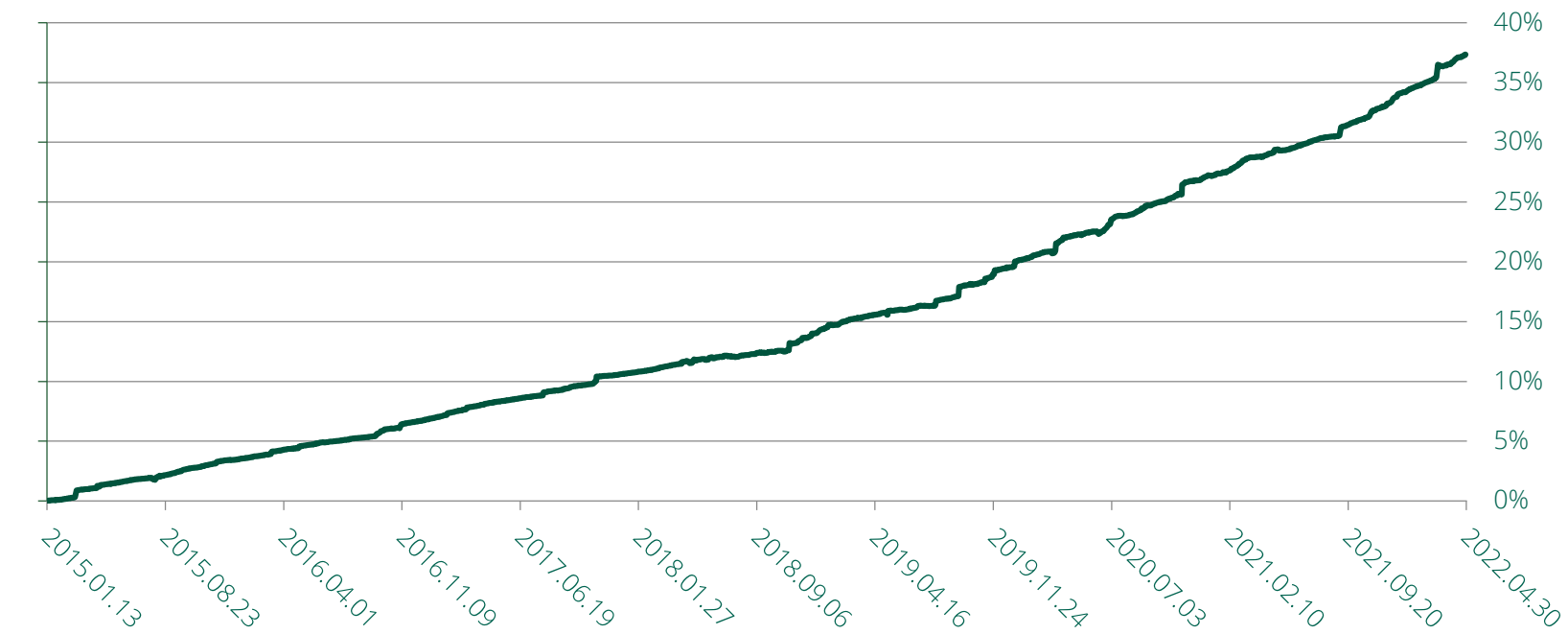
\*\*\*\*\*2015.01.13-2022.04.30. időszakra, évesített adat.

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.

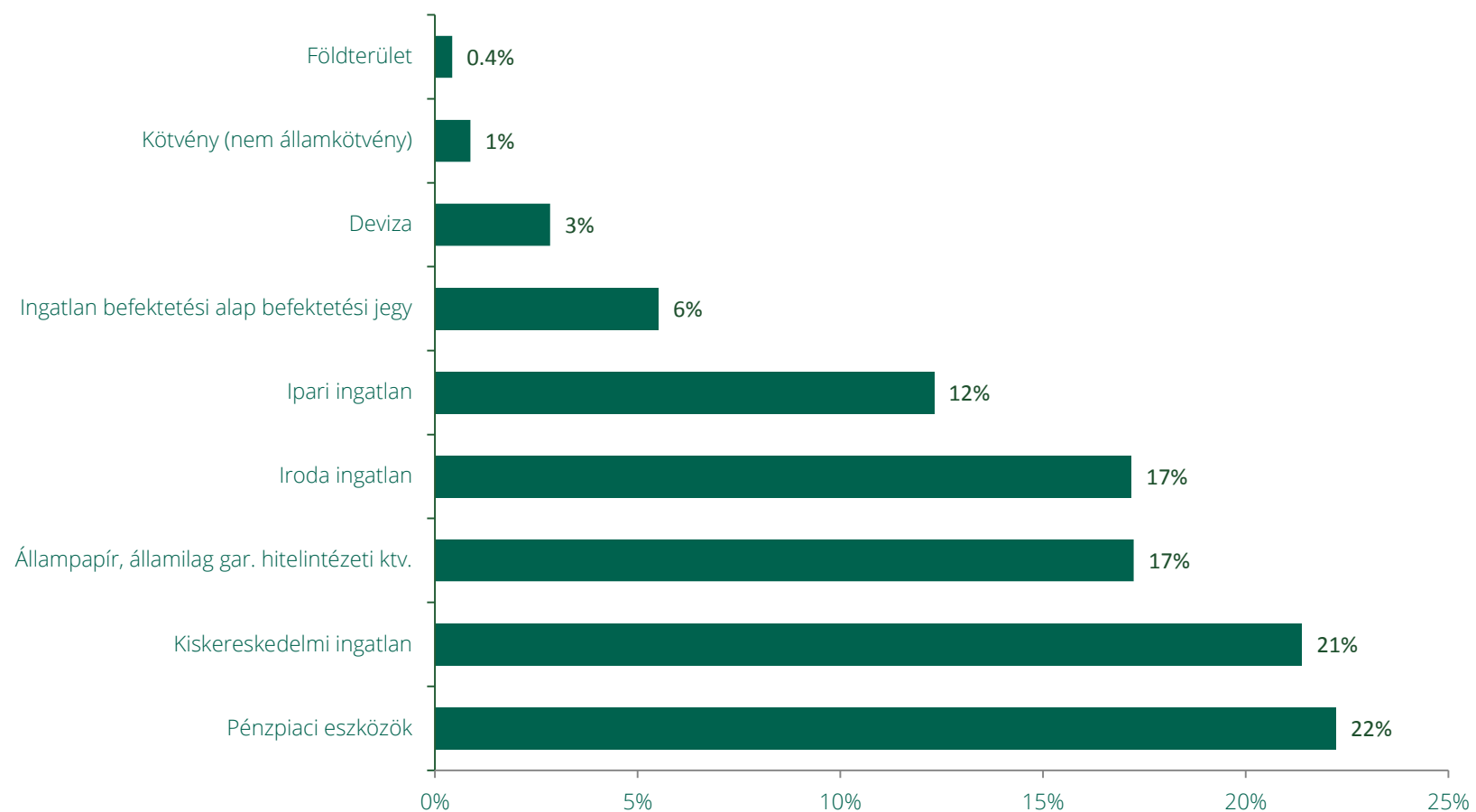
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök az Alapban

D221228 (állampapír)

### „I” sorozat teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Alap portfóliójának összetétele



# DIÓFA OPTIMUS I. BEFEKTETÉSI ALAP

## „A” SOROZAT

### HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



#### Alap bemutatása

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban hazai pénz-, kötvény- és részvénytársasági eszközökben kívánja tartani, de a tőkepiaci helyzet függvényében, illetve diverzifikációs céllal külföldi pénz-, kötvény-, részvénytársasági 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

2022.04.30.

„A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközérték	1, 120226 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	11 202 257 HUF
Az Alap nettó eszközértéke	211 900 396HUF
„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 kitézettség	110,37%
Szórás*	2,19%

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

#### „A” sorozat teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	3,59%	-1,02%	1,08%	4,38%	-0,17%	0,31%	1,63%
Benchmark	2,20%	2,31%	1,23%	1,41%	0,40%	0,29%	1,27%

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

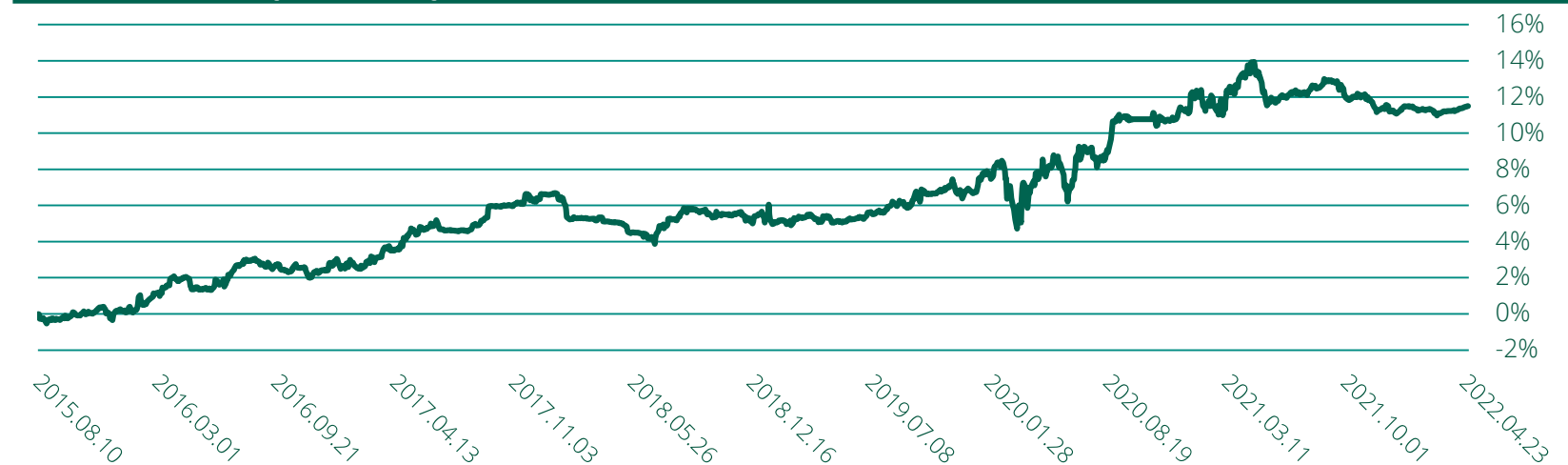
\*\*\*Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\*2015.08.10 – 2022.04.30. időszakra évesített adat.

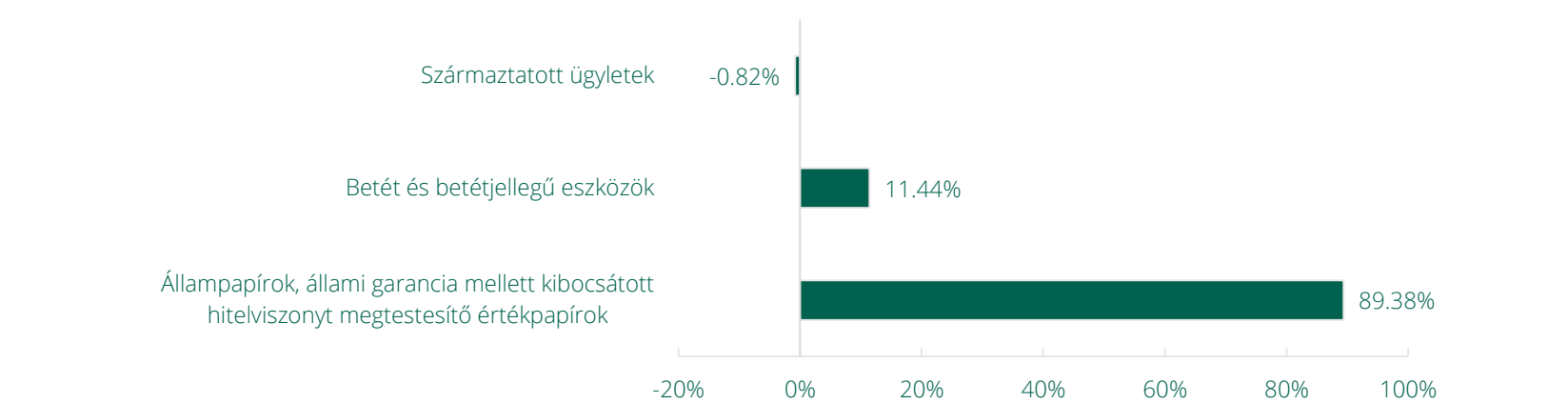
#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

2022/A MÁK, 2022/B MÁK, 2027/B MÁK

#### „A” sorozat teljesítményének alakulása



#### Alap portfóliójának összetétele



#### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségese. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb üttést kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróavezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hátrították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé. A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon. Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrejelíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni. Az euróövezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évek kezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg időnre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvénytársaságok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kalesett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelést és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DJI hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 bázisponttal került feljebb.

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 Információból.

# DIÓFA OPTIMUS II. BEFEKTETÉSI ALAP „A” SOROZAT

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



### 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 értékpapírok 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	2022.04.30.
„A” Sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,098287 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	10 982 869 HUF
Az Alap nettó eszközértéke	2 096 601 651 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	159,63%
Szórás*	4,88%

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

### „A” Sorozat teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	8,39%	-6,48%	3,44%	9,14%	-3,03%	-6,34%	1,40%
Benchmark	2,20%	2,31%	1,23%	1,41%	0,40%	0,29%	1,27%

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

\*\*\*Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\*2015.08.10 - 2022.04.30. időszakra évesített adat.

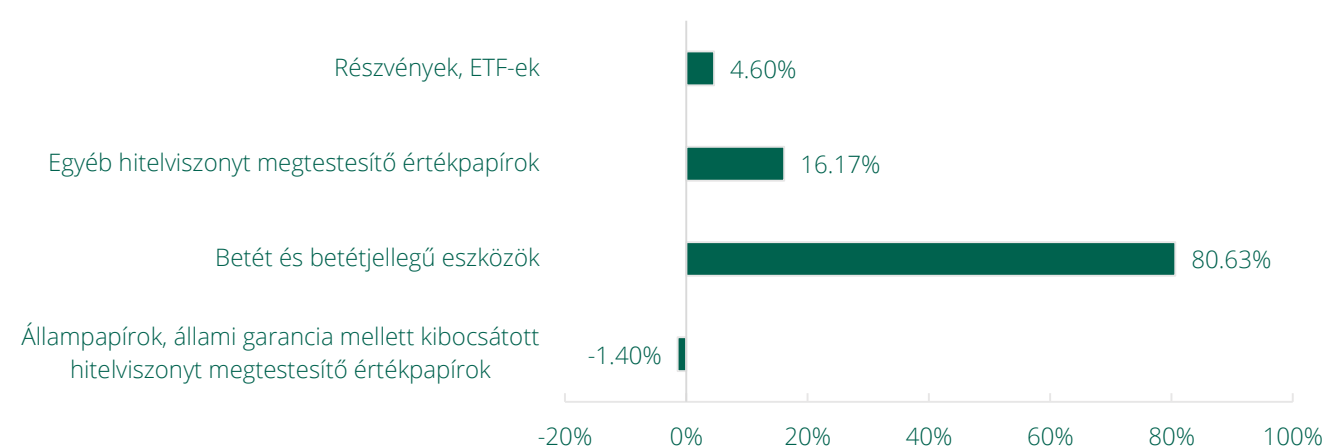
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

2022/A MÁK, 2022/B MÁK, 22/05/25 DKJ

### „A” Sorozat teljesítményének alakulása



### Alap portfóliójának összetétele



### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzöttet, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb ütemet kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróóvezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magas, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hárították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé.

A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt.

Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig puffert tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon.

Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindeflex 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban.

Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni.

Az euróóvezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évek után megnőtt az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróóvezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatossabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor.

A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árszopokkat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árszopok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú.

A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GK1 üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 bázisponttal került feljebb.

„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.

# TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



### 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 tőkét 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 alkotják a világ tőzsdéin kereskedett ETF-ek is.

### Alap főbb adatai

2022.04.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,960555 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	910 515 892HUF
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 kitétség	100,00%
Szórás*	19,02%

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

### Alap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	-1,09%	-9,05%	5,43%	-7,58%	24,10%	-11,19%	-0,76%

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

\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

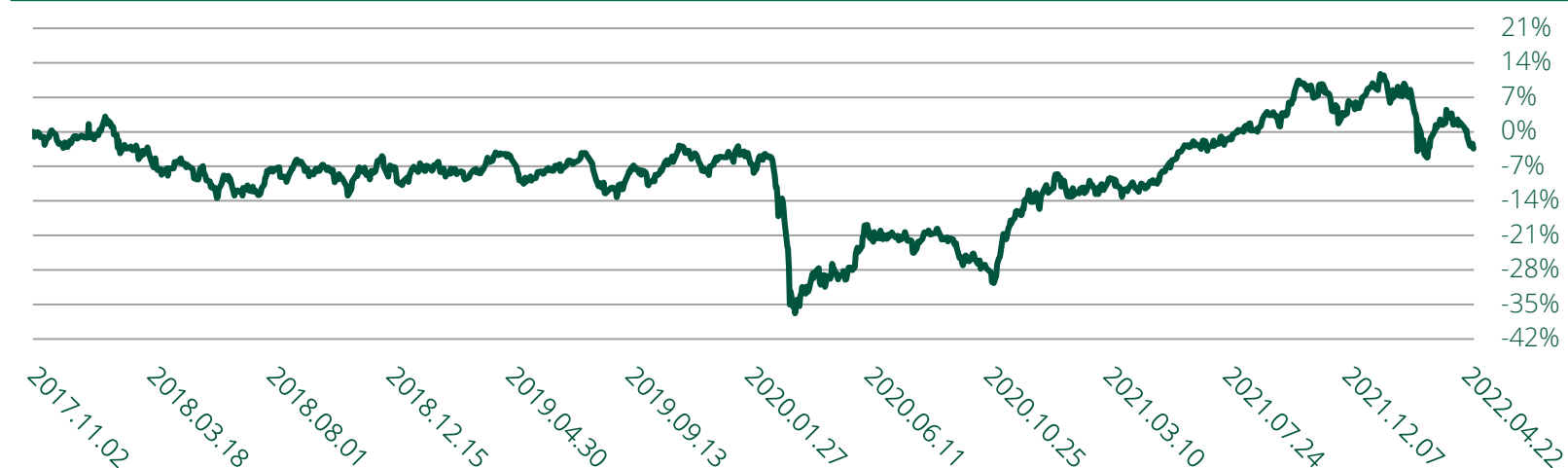
\*\*\*\* 2017.11.02 - 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

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.

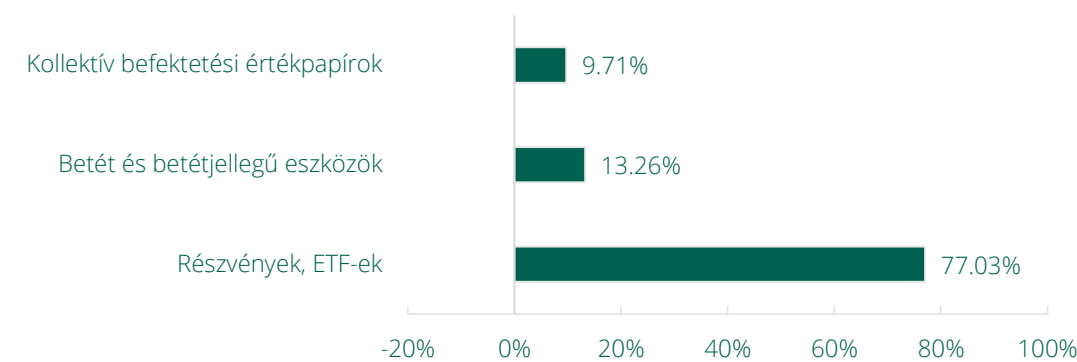
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

ACCORDE Első Román Részvényalap I sorozat

### Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Alap portfóliójának összetétele



### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb útját kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróővezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hátrították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé. A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egysúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon. Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előreveti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árinдекс 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni. Az euróővezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évek után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróővezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvénytőzsdék közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és foglalmi adó típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 bázisponttal került feljebb.



# TAKARÉK ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



### 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 pénzügyi 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 TakaréK Invest Abszolút Hozamú Származtatott Alap volt, mely 2015. június 26. napjától TakaréK FHB Abszolút Hozamú Alapra módosult.) Az átlagos nettó eszközértéke 2022. április 30-án 230 073 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt.

Alap főbb adatai	2022.04.30.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,47376100 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	HWM+3%
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2009. július 09.
Összesített nettó eszközérték	226 003 504 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	146,71%
Szórás*	4,30%

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

### Az Alap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	8,11%	-4,86%	4,43%	1,50%	2,50%	-3,61%	3,08%
Benchmark	0,20%	0,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	0,99%	0,99%

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

\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

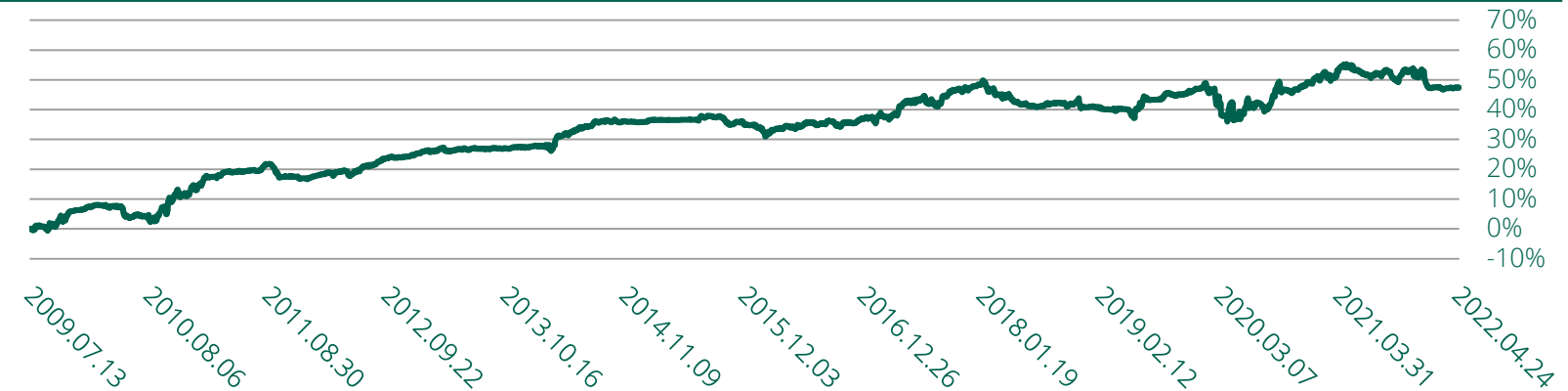
\*\*\*\* 2009.07.09 - 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

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 TakaréK FHB Abszolút Hozamú Befektetési Alap neve 2018. június 1. napjától TakaréK Abszolút Hozamú Befektetési Alapra módosult.

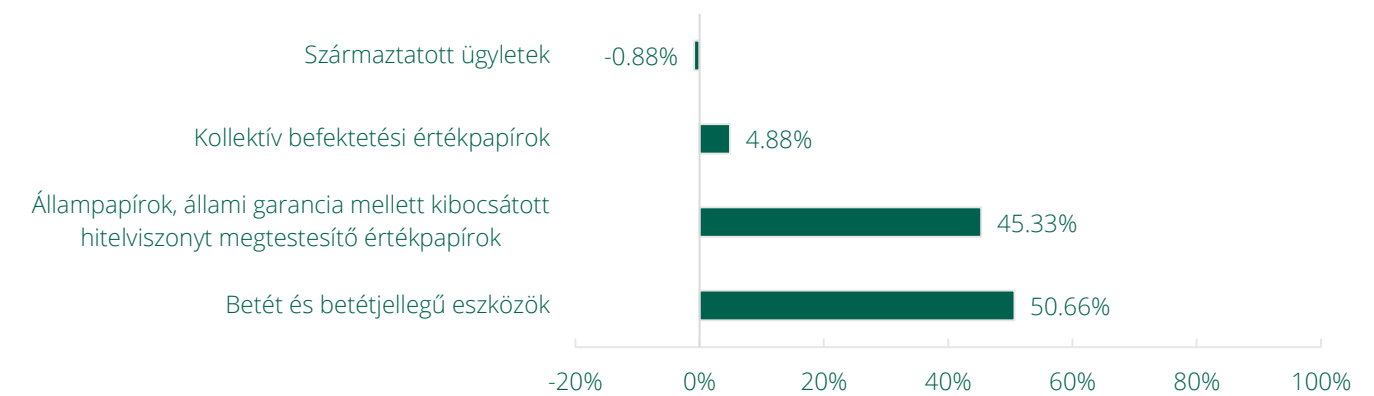
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

2022/A MÁK, 2022/B MÁK

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele



### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb ütést kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróövezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hárították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé. A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig puffert tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon.

Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összehasonlításban is extrém magasnak számít és előre vetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni. Az euróövezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évkezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kalesett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest.

Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 bázisponttal került feljebb.

# TAKARÉK APOLLO SZÁRMAZTATOTT RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



### 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 részvénypiac 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. április 30-án 1 511 910 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt

### Alap főbb adatai

2022.04.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,827202 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	1 474 294 708 HUF
Elszámolási nap	T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	3-5 év

### Kockázati profil



### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Szórás*	13,63%

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

### Alap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	9,80%	-8,81%	21,19%	15,75%	24,25%	-6,69%	10,24%
Benchmark	5,16%	-4,79%	29,40%	9,82%	27,51%	-6,58%	11,38%

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

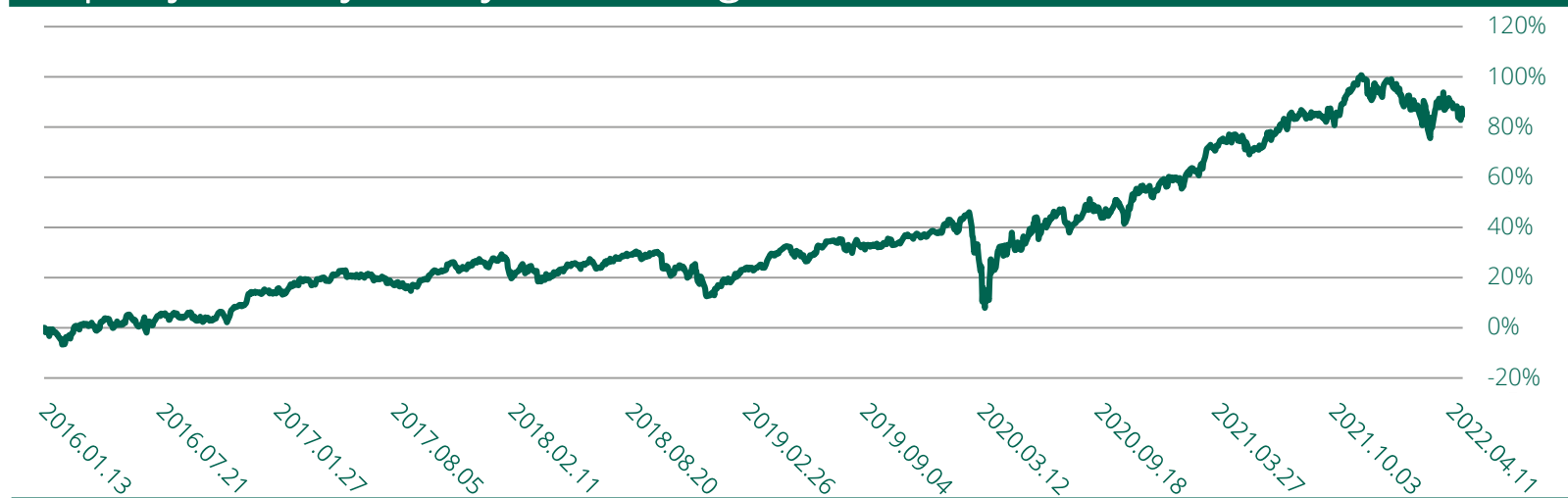
\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\* 2016.01.13 - 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

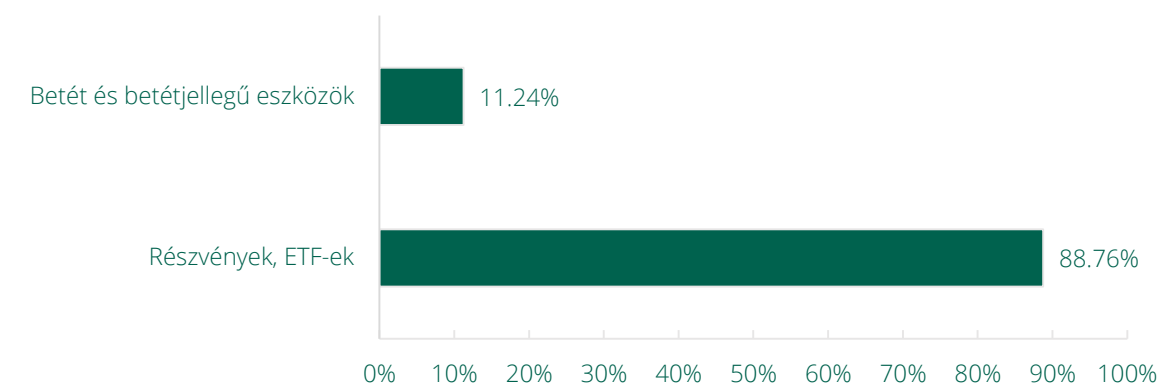
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

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

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzöttet, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb utást kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróavezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hátrították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatos bevezetendő embargója felé. A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon. Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árinдекс 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni. Az euróövezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évkezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg ideire az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormányának. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbeméréseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 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.

# TAKARÉK ARANYMETSZÉS ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAPOK ALAPJA

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS

### Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a Befektetők számára hosszú távú tőkenövekedést biztosítson minél alacsonyabb kockázat vállalása mellett. Az Alap befektetési politikájában a pénzügyi- 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 állampapírhozámokat 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 áruipiaci 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 kapcsolatban. Az átlagos nettó eszközértéke 2022. április 30-án 1 602 482 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt

Alap főbb adatai	2022.04.30.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,05085000 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	HWM+3%
Befektetési jegy devizaneme	Forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2020. április 06.
Összesített nettó eszközérték	1 406 968 996 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. április havi jelentésben mellőzi, ugyanis az Alap futamideje még nem érte el az ajánlott minimális befektetési időtávot.

### Alap teljesítménye\*\*

	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	8,54%	0,03%	-3,21%	2,43%
Benchmark	2,55%	-0,60%	0,98%	0,98%

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

\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\* 2020.04.06-2022.04.30. időszakra számított, évesített adat.

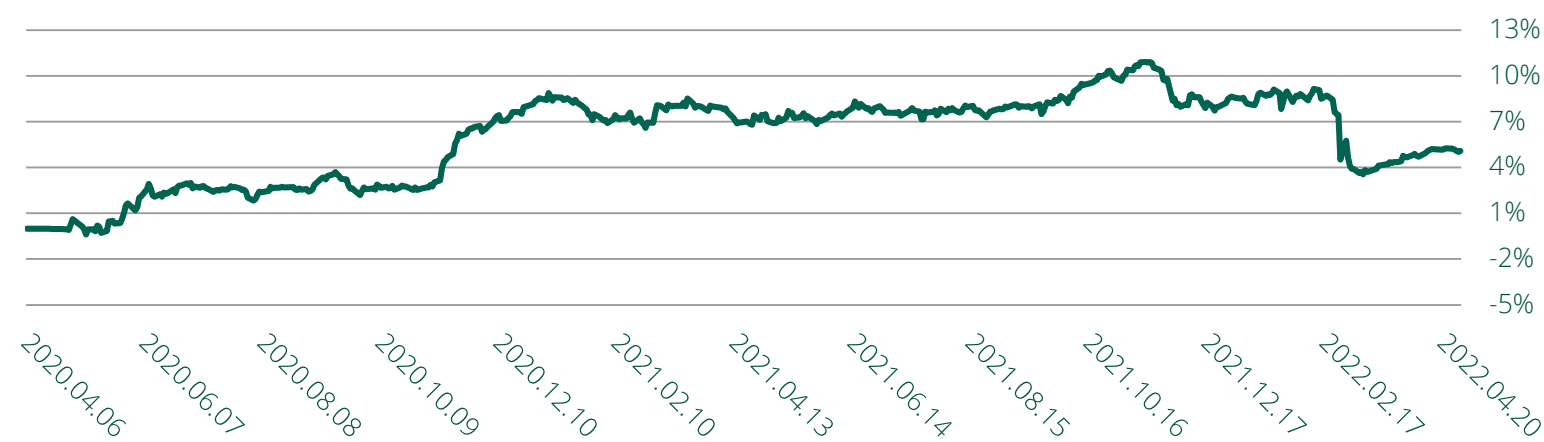
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



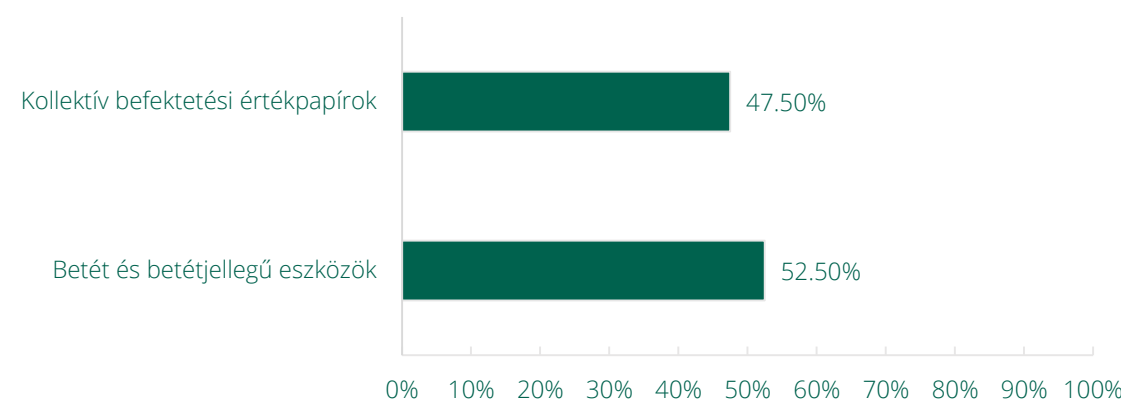
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

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

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb ütet kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróavezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasán, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hátrították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé. A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon. Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összetételben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindeks 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni. Az euróvezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évek kezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróvezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatossabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormányynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, a MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 bázisponttal került feljebb.

# TAKARÉK BUX INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



### 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 részvénypiac 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	2022.04.30.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,038099 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	364 551 900 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 kitétség	100,00%
Szórás*	22,89%

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

### Alap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	0,48%	-4,19%	17,06%	-8,35%	19,07%	-15,48%	0,89%
Benchmark	0,61%	-0,61%	17,74%	-8,76%	20,63%	-14,30%	2,44%

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

\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre

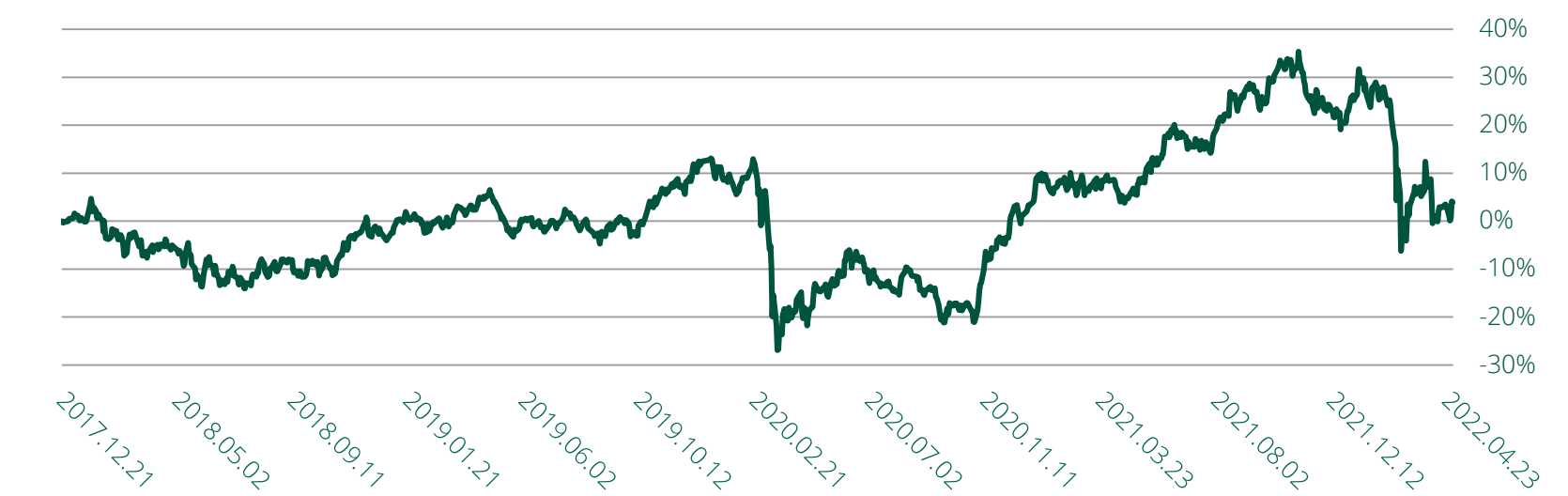
\*\*\*\* 2017.12.21 – 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

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.

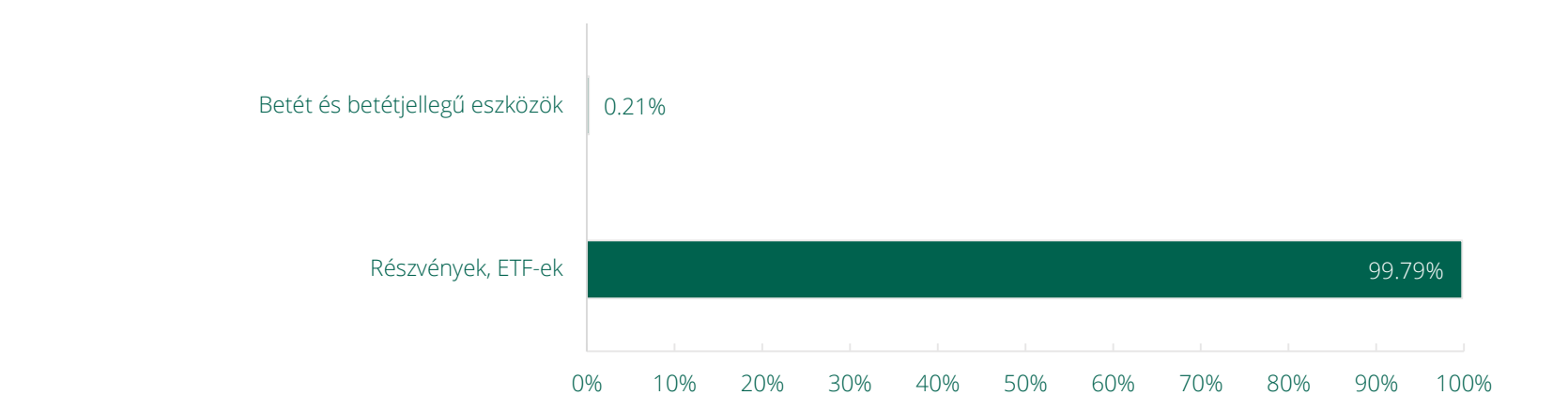
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

OTP, MOL Törzsrészvény, Richter

### Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Alap portfóliójának összetétele



### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb útést kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróavezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem háritották át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé.

A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt.

Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon.

Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összefüggésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindefláció pedig 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni.

Az euróvezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évek kezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba sülyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor.

A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kalesett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Mátolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormányynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú.

A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DJI hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 bázisponttal került feljebb.

# TAKARÉK DOLLÁR INGATLAN ALAPOK ALAPJA

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



### 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

2022.04.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,150630 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	7 999 909 USD
Elszámolási nap	T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	min. 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	186,82%
Szórás*	0,88%

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

### Alap teljesítménye\*\*

	2018***	2019	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	1,24%	5,38%	5,01%	2,51%	2,71%	3,82%

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

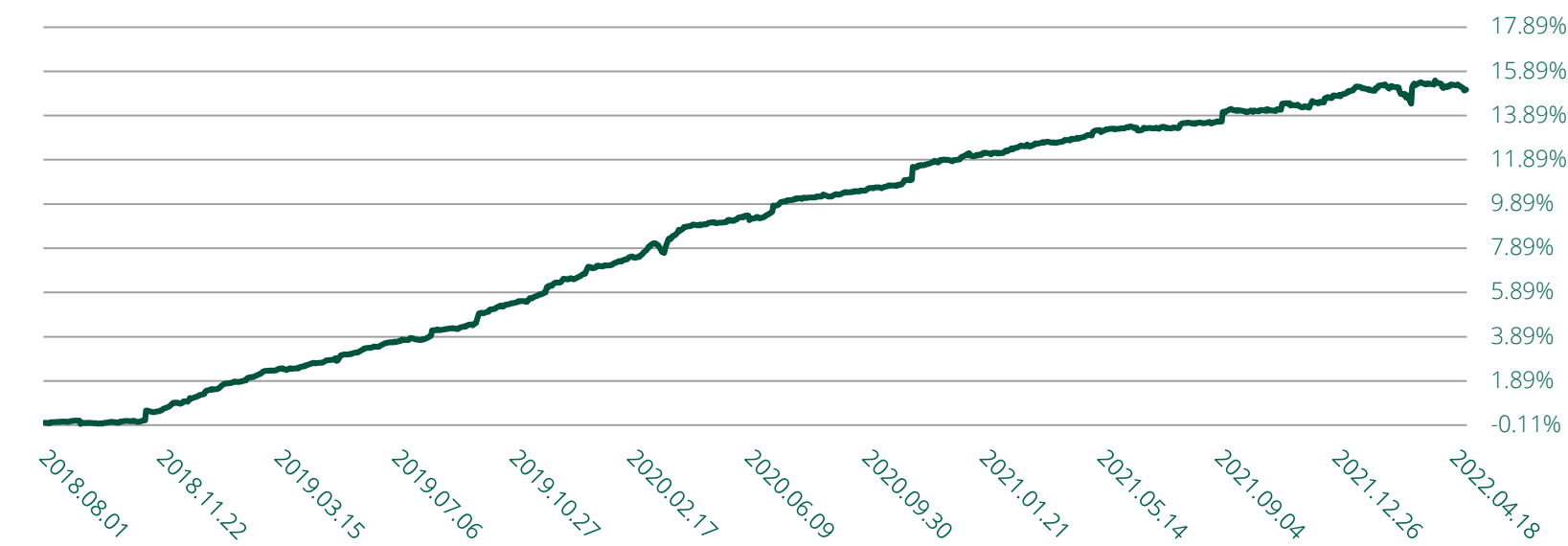
\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\* 2018.08.01 - 2022.04.30. időszakra számított, évesített adat.

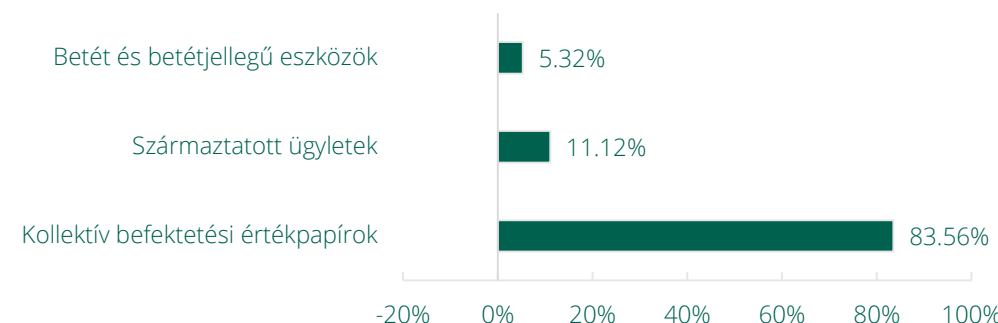
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

MPTI Befektetési jegy A sorozat

### Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Alap portfóliójának összetétele



### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb ütést kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróóvezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hárították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé.

A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon.

Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni.

Az euróóvezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évkezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróóvezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatossabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javult márciushoz képest.

Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 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.

# TAKARÉK EURÓ INGATLAN ALAPOK ALAPJA

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



### 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 tagállamok kormányai, belföldi és külföldi társaságok vagy egyéb jogalanyok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fekteti.

Alap főbb adatai	2022.04.30.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,151143 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	41 452 029 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 kitétség	186,32%
Szórás*	0,66%

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

### Alap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	1,63%	1,65%	3,32%	3,86%	2,51%	0,46%	2,07%

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

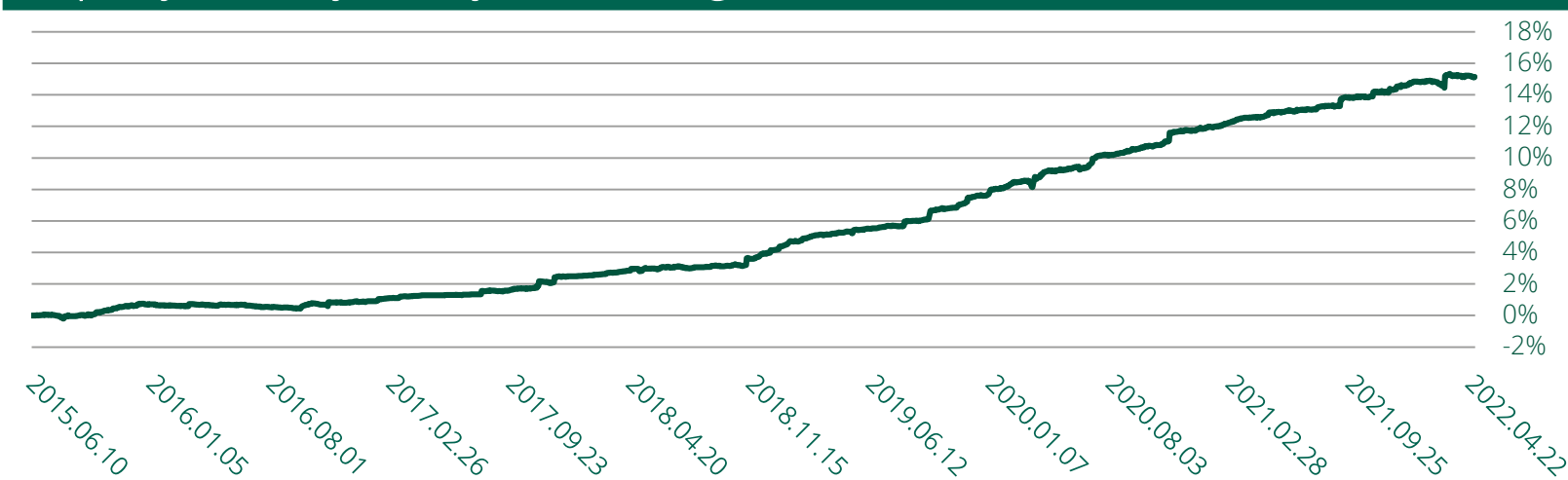
\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\* 2015.06.10 - 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

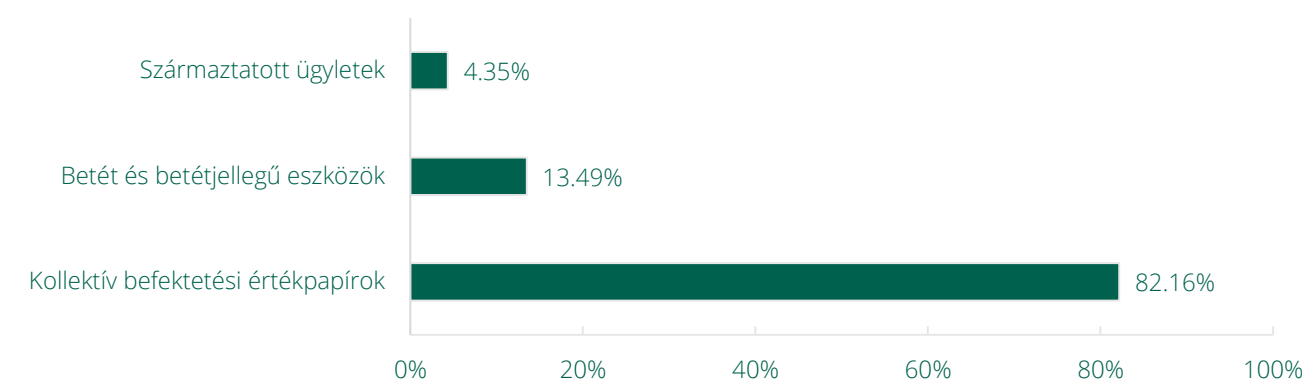
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

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

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb ütést kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróövezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcspont közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hártották át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé.

A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig puffert tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon.

Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni.

Az euróövezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évközvetítés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor.

A fejlett részvényciklok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kalesett, míg a MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árszoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árszoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKl üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest.

Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 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.

# TAKARÉK LENDÜLET VEGYES BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. ÁPRILIS



### 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. április 30-án 3 960 296 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt.

<b>Alap főbb adatai</b>	<b>2022.04.30.</b>
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,2320360 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	3 704 396 969 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 kitétség	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***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	21,02%	7,58%	-5,55%	10,16%
Benchmark	19,67%	10,71%	-7,56%	10,17%

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

\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

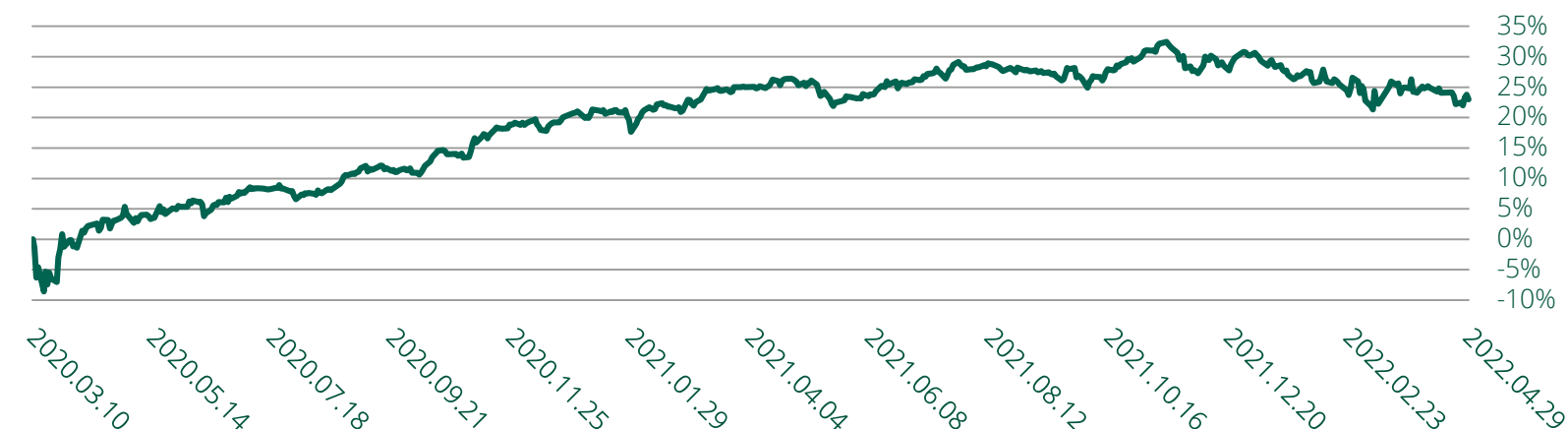
\*\*\*\* 2020.03.10-2022.04.30. időszakra számított, évesített adat.

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.

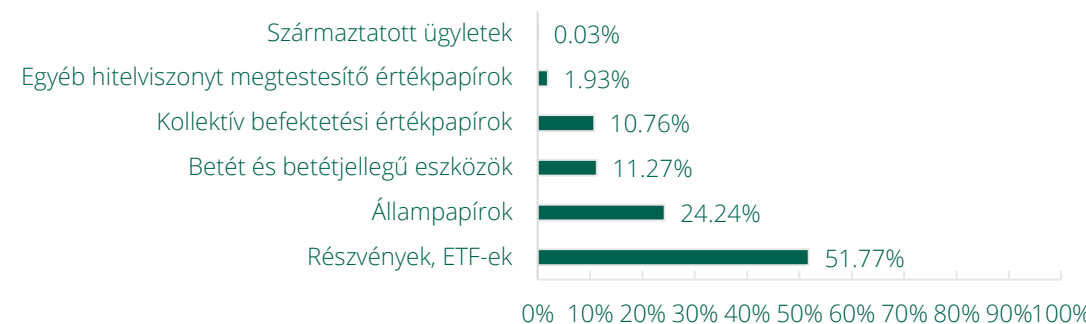
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

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

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb ütést kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróövezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasán, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hátrították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé.

A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkatamot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt.

Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon.

Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előre vetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni.

Az euróövezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évek kezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor.

A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkatamot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és foglalmi adó típusú.

A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest.

Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DJI hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 bázisponttal került feljebb.

# TAKARÉK RÖVID KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS

### 2022. ÁPRILIS



#### 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

2022.04.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1026320 HUF
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	893 837 023 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 kitétség	113,28%
Szórás*	1,37%

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

#### Alap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	2,13%	-0,68%	0,95%	-0,26%	-3,33%	-0,65%	1,14%
Benchmark	2,06%	-0,07%	2,48%	0,71%	-3,83%	-3,12%	1,27%

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

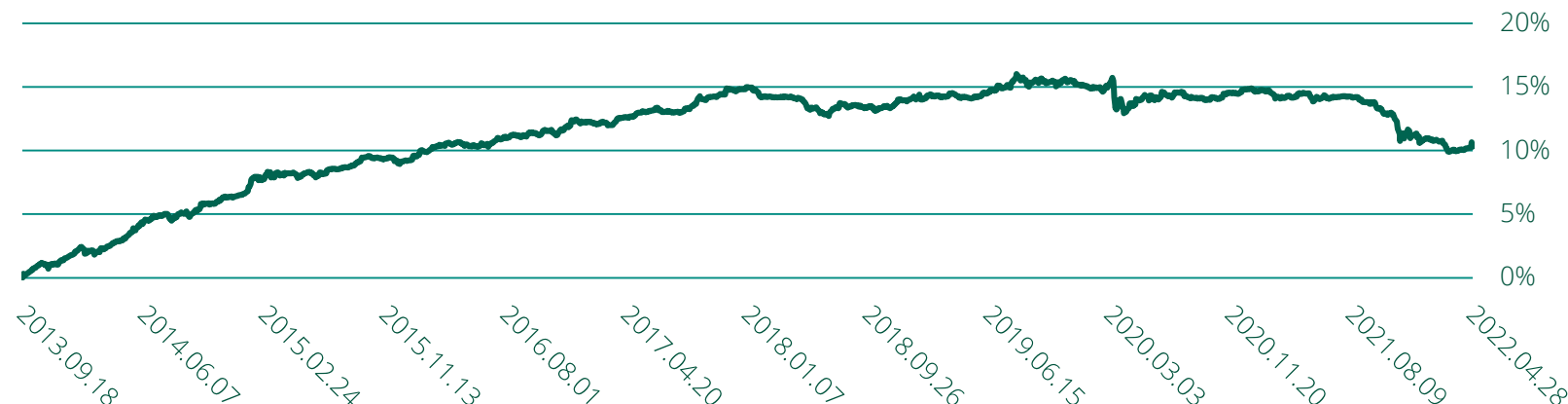
\*\*\* Nominális hozam, adott naptári évre.

\*\*\*\* 2013.09.18 - 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

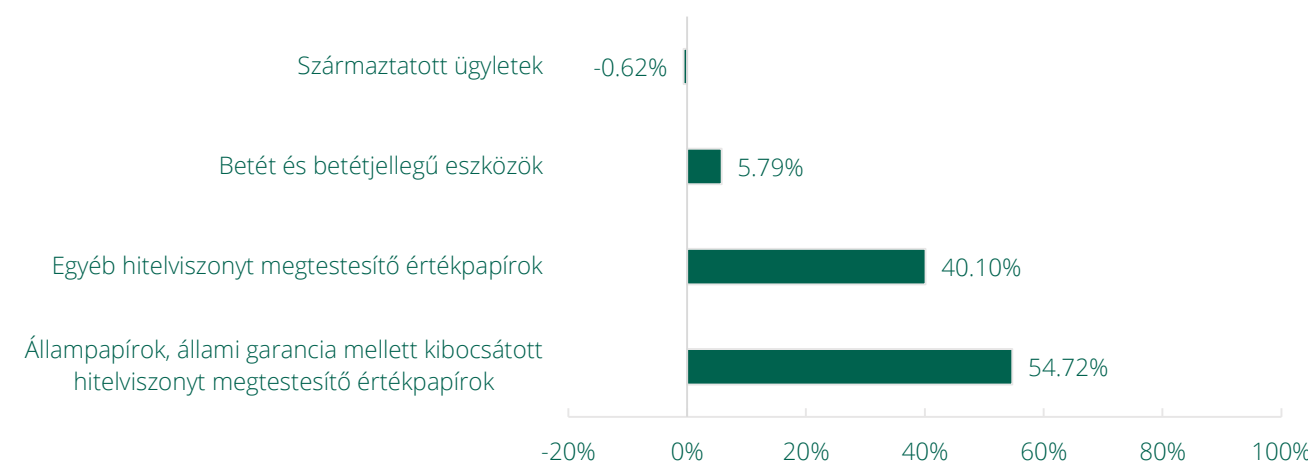
#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

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

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzöttet, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét új utást kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Közben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróóvezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hárították át teljes egészében a fogyasztókra - ez időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé. A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon. Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni. Az euróóvezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évkezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróóvezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatossabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javult márciushoz képest. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 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.



# TAKARÉK SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS

### 2022. ÁPRILIS



#### 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 kormányja, belföldi és külföldi társaságok vagy egyéb jogalanyok bocsátottak ki. Az átlagos nettó eszközértéke 2022. április 30-án 2 253 391 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt.

#### Alap főbb adatai

2022.04.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,005026 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	1 878 957 178 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 kitétség	179,77%
Szórás*	4,65%

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

#### Az Alap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól***
Alap	5,79%	-1,16%	-5,37%	1,50%	6,44%	0,63%	0,04%
Benchmark	0,20%	0,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	0,98%	0,98%

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

\*\*\* Nominális hozamok, adott naptári évre.

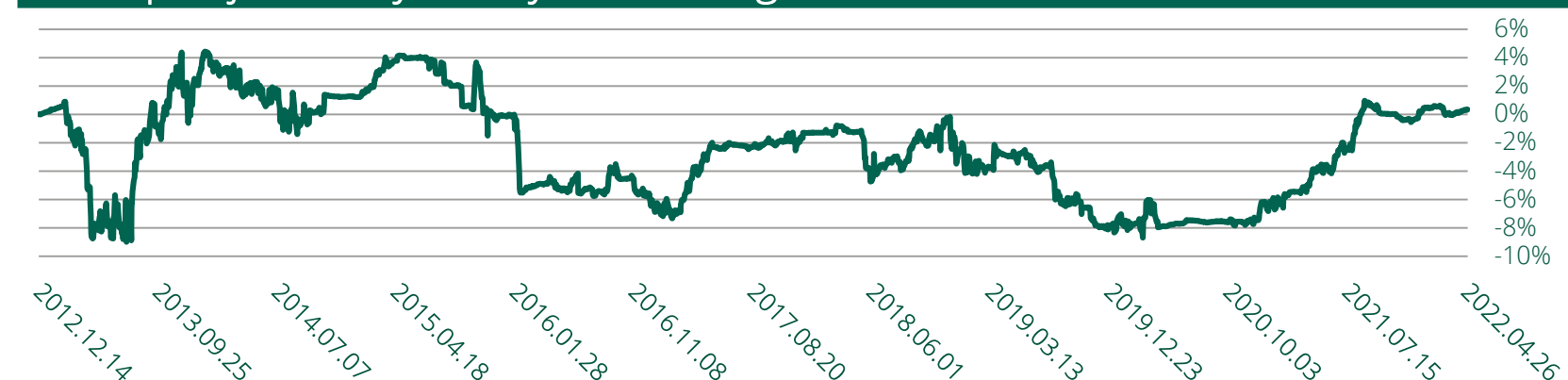
\*\*\*\* 2012.12.14 - 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

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.

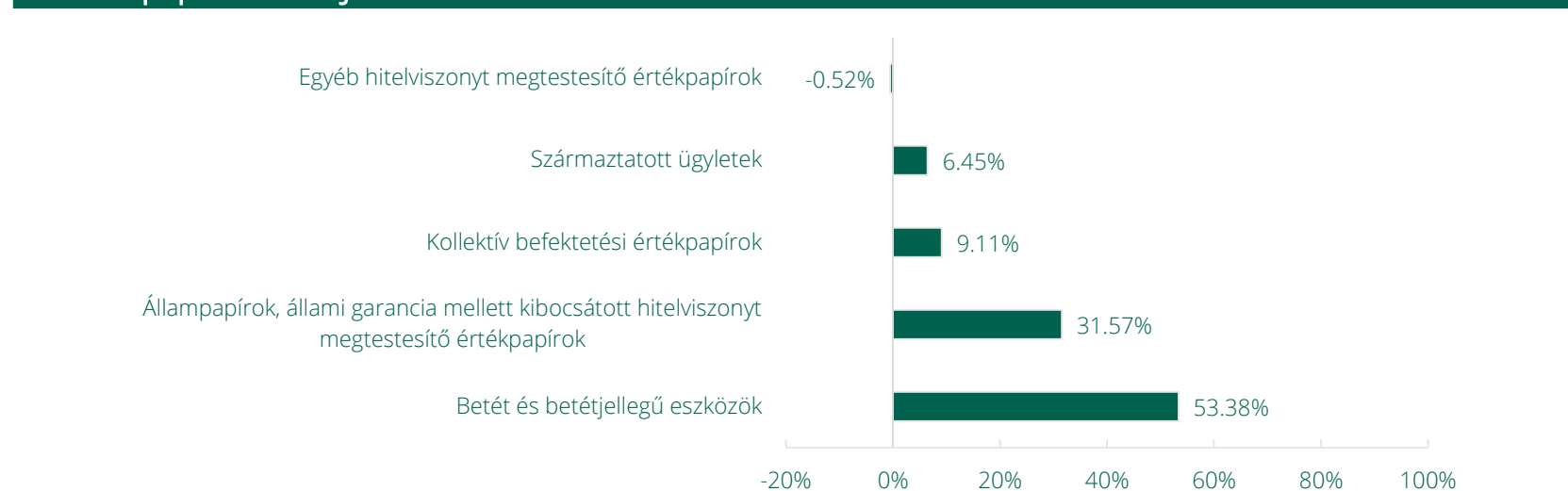
#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

Torony Ingatlan Befektetési Alap B, WINGHL 11/07/24 EUR, 2022/B MÁK

#### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



#### Az Alap portfóliójának összetétele



#### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb ütést kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróövezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasán, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hárították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargójá felé. A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek évi/évi alapon. Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett évi/évi alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, amiatt az amerikai GDP 2022-ben évi/évi alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni. Az euróövezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évkezdés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kalesett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és fogalmi adó típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek évi/évi alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTElekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 bázisponttal került feljebb.

# DIÓFA WM-1 BEFEKTETÉSI RÉSZALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS

2022. ÁPRILIS



### Az Alap bemutatása

Az Alap a hazai pénzügyi 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 alapban elsősorban pénzügyi 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

2022.04.30.

Részalap egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,227166 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	302 194 663 HUF
Részalap elszámolási napja	T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

### Kockázati profil



### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitérttség	100,00%
Szórás*	0,74%

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

### Részalap teljesítménye\*\*

	2017***	2018**	2019***	2020 ***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	2,08%	1,58%	3,36%	3,24%	1,96%	0,99%	2,65%
Benchmark	0,20%	0,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	-0,04%	0,57%

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

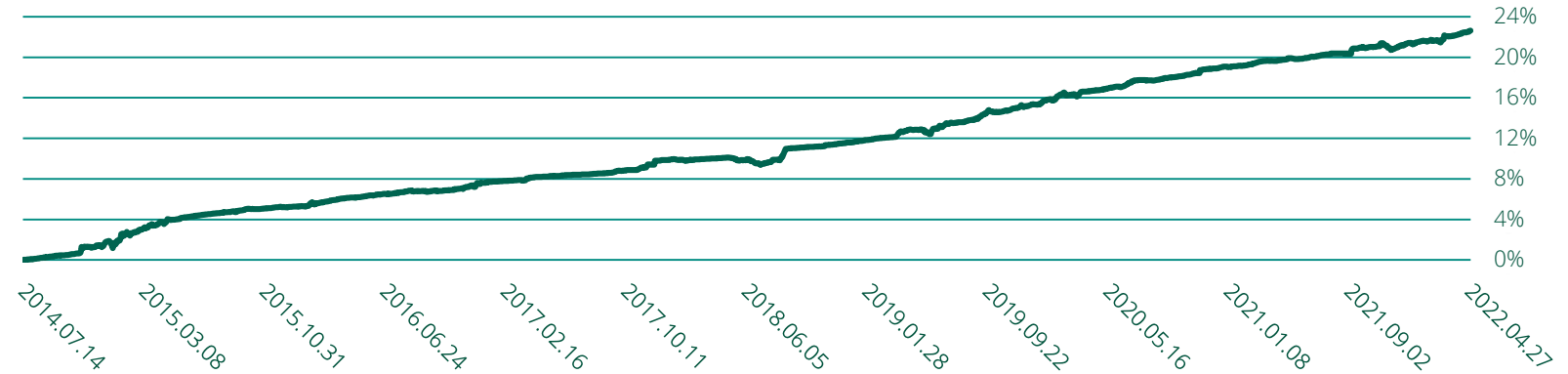
\*\*\*Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\*2014.07.14 - 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

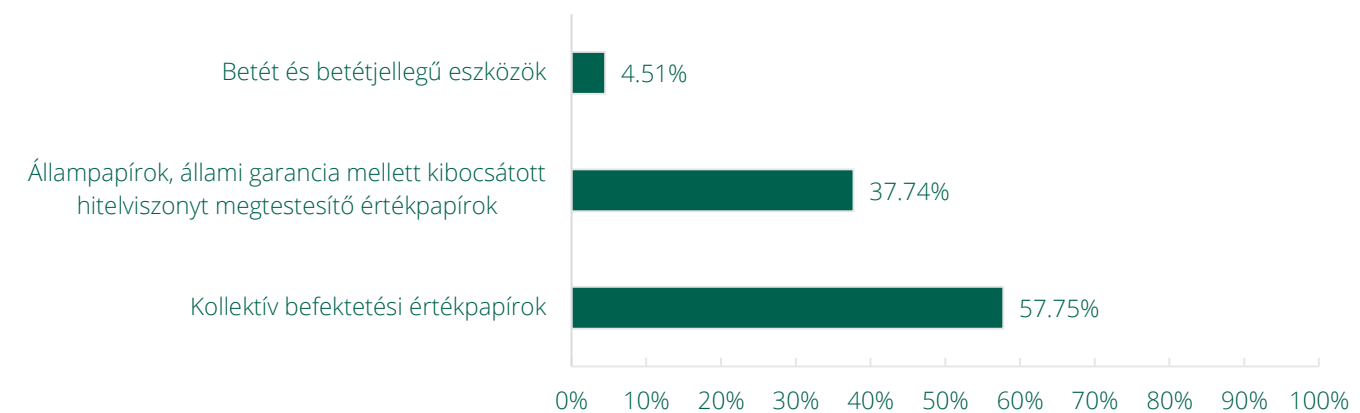
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

2024/B MÁK, 2022/C MÁK, MPTI Befektetési jegy A, MPTI Befektetési jegy I

### Részalap teljesítményének alakulása



### Részalap összetétele



### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzöttet, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb ütemet kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróavezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magas, a csúcok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hátrították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé. A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a fészkes munkaerőpiac egy ideig puffert tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon. Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni. Az euróvezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évközlet után megnőtt az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróvezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatossabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvényciklok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és foglalkoztatási típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 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



MAGYAR TAKARÉKSZÖVETKEZETI BANK

### Az Alap bemutatása

Az Alap a hazai pénzügyi 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

2022.04.30.

Részalap egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,288873 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	83 424 762 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 kitétség	100,00%
Szórás*	2,09%

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

### Részalap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	5,32%	-1,08%	4,12%	4,53%	1,57%	1,17%	3,30%
Benchmark	0,20%	0,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	-0,04%	0,57%

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

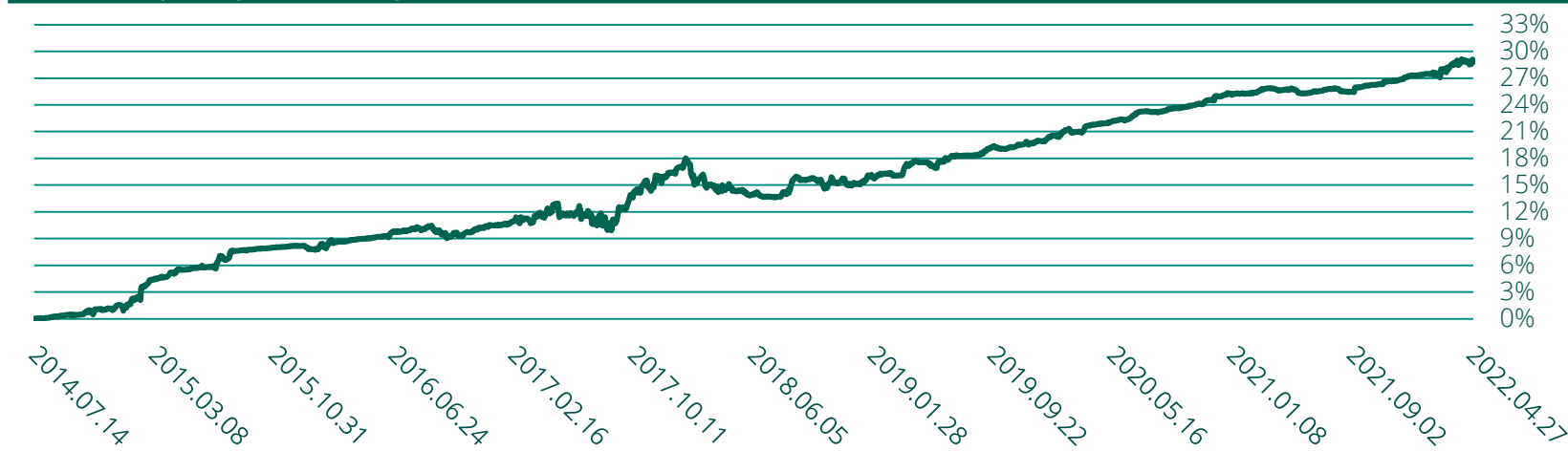
\*\*\*Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\*2014.07.14 – 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

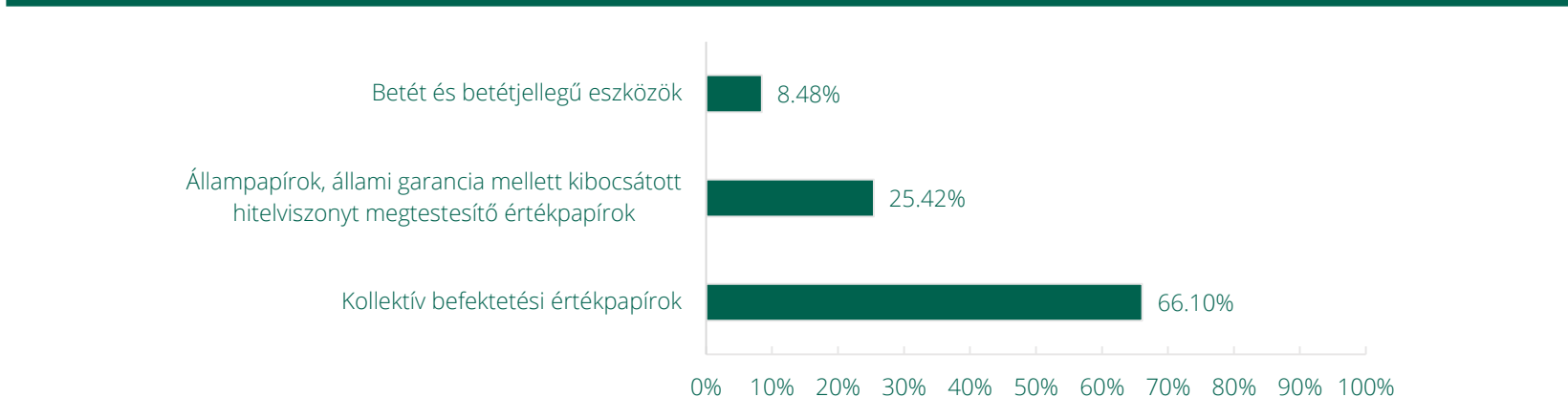
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

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

### Részalap teljesítményének alakulása



### Részalap összetétele



### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzöttet, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb útést kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróövezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hárították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé.

A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt.

Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig pufferként tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek év/év alapon.

Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem áll meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett év/év alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben év/év alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni.

Az euróövezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évekzedés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor.

A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kalesett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az árstoppokat július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához árstoppok, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú.

A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek év/év alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKl üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javultak márciushoz képest.

Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 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. ÁPRILIS



### Az Alap bemutatása

Az Alap a hazai pénzügyi 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

2022.04.30

Részalap egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,357398 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	1 656 489 426 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*	5,42%

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

### Részalap teljesítménye\*\*

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.04.30-ig***	Indulástól****
Alap	11,31%	-5,27%	6,45%	15,25%	7,73%	-11,28%	3,99%
Benchmark	0,20%	0,31%	0,23%	0,41%	-0,60%	-0,04%	0,57%

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

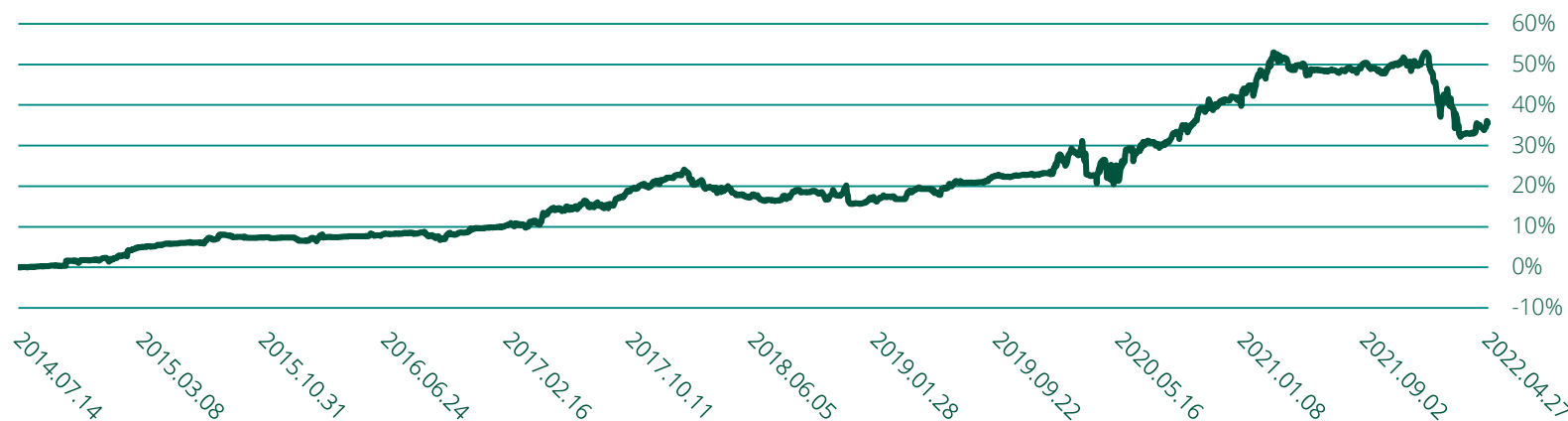
\*\*\*Nominális hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\*2014.07.14 - 2022.04.30. időszakra, évesített adat.

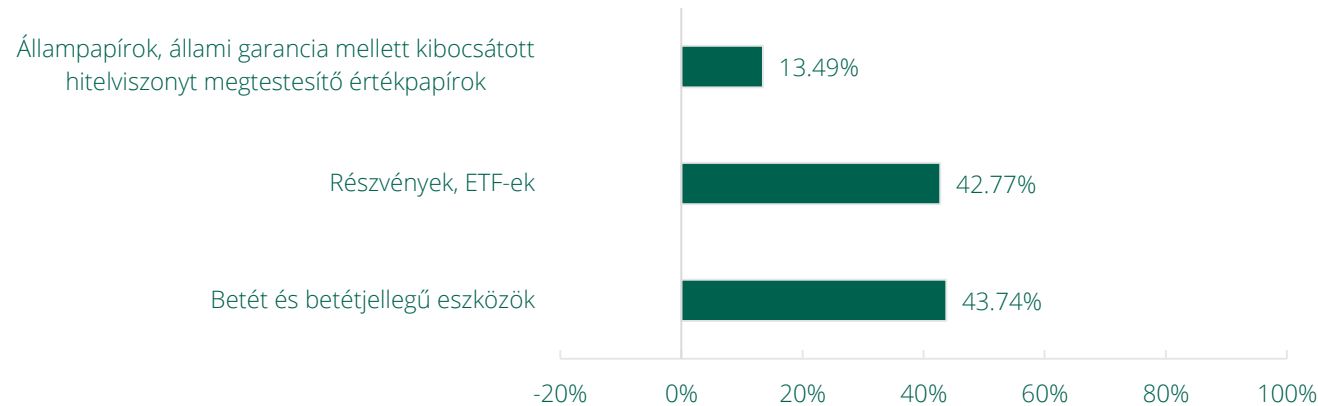
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

2022/B MÁK, 2022/C MÁK

### Részalap teljesítményének alakulása



### Részalap összetétele



### Piaci jelentés

Az elmúlt hónapban elsősorban a kínai lezárásokkal kapcsolatos rossz hírek és az amerikai monetáris szigorítással kapcsolatos várakozások határozták meg a befektetői hangulatot. Kínában az omikron variáns miatt már több mint 70 nagyváros került karantén alá, ráadásul az utóbbi napokban Shanghai után Pekingben is találtak fertőzötteket, ezért megnőtt az esélye, hogy ott is lezárások lesznek szükségesek. A kínai lezárások miatt az ellátási láncok ismét egy újabb ütemű utat kapnak, ami tovább lassíthatja a világgazdaság növekedését. Eközben az infláció tovább emelkedik a fejlett világban. Jelenleg az USA-ban 8,5%, az Euróavezetben 7,5% az infláció, ráadásul a következő hónapokban további emelkedés várható és ezt követően is egy ideig magasban, a csúcsok közelében ragad az infláció. Ennek oka, hogy a magasabb költségeket még nem hátrították át teljes egészében a fogyasztókra - ez egy időben elhúzódó folyamat. A legfrissebb hírek szerint az EU egyre inkább közelít az orosz olaj teljes, de fokozatosan bevezetendő embargója felé. A magas és emelkedő infláció miatt már a Fed döntéshozói is hajlanak a gyorsabb ütemű szigorítás felé. A mostani kommunikáció alapján a májusi és az azt követő ülésen is legalább 50 bázispontos szigorítás várható, míg a többi ülésen 25 bázispontos. Powell Fed elnök az IMF ülésen tartott beszédében elmondta, hogy a mostani helyzetben indokolt, hogy az alapkamatot minél hamarabb az egyensúlyi szint közelébe (2,5-3%) vigyék fel, majd onnan a bejövő adatokhoz igazítsák azt. Az első negyedévben az amerikai GDP a vártnál rosszabbul alakult, mivel az évesített negyedéves növekedés -1,4% lett a várt +1,1% helyett (Q4-ben még 6,9% volt a növekedés). A GDP-n belül a készletek és a nettó export 4 százalékponttal rontotta a növekedést, rávilágítva, hogy a magasabb energiaárak és az ellátási láncok nehézségei mekkora és milyen hirtelen csökkenést tudnak eredményezni a gazdaság teljesítményében. A belső felhasználás azonban 2,6%-kal emelkedett, ami jól jelzi, hogy a magas bérek és a feszes munkaerőpiac egy ideig puffert tud szolgálni. Ezt mutatja, hogy a márciusi amerikai munkaerőpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliségi ráta 3,6%-ra csökkent, a bérek 5,6%-kal emelkedtek évről évre. Az ISM beszerzési menedzserindex több ponton is negatív meglepetéseket tartogatott. A feldolgozóipari adat a vártnál rosszabb lett, a rendelésállományra vonatkozó érték a vártnál jobban esett vissza, míg az árak esetében 75,6-ról 87,1 pontra emelkedett az indikátor értéke. Ez historikus összevetésben is extrém magasnak számít és előrevetíti, hogy az infláció emelkedése még nem állt meg az USA-ban. Az infláció 8,5%-ra emelkedett, a maginfláció pedig 6,5%-ra. A termelői árindex 11,2%-kal emelkedett évről évre alapon márciusban. Előretekintve a következő negyedévekben már az orosz-ukrán háború közvetett hatásai is fognak érződni, emiatt az amerikai GDP 2022-ben évről évre alapon a mostani várakozásokhoz képest várhatóan alacsonyabb ütemben fog növekedni. Az euróvezetben az első negyedéves növekedés 0,2% volt a megelőző időszakhoz képest. Ezen belül Olaszországban a negyedéves növekedés negatív lett, Franciaország stagnált, a német és a spanyol gazdaság minimális növekedést tudott felmutatni. Ilyen rossz évközvetítés után megnő az esélye, hogy a magas energiaárak, a háború és az ellátási láncok nehézségei miatt recesszióba süllyed az euróövezet. Ez pedig az EKB-t is arra ösztönözheti, hogy a Fed-hez képest egy óvatosabb szigorítási ciklus mellett döntsön. A piac jelenleg idénre az EKB-től kétszer 25 bázispontnyi kamatemelést vár és az EKB kormányzótanácsának nyilatkozatai alapján az első emelésre Q3-ban kerülhet sor. A fejlett részvénypiacok közül az S&P 500 árfolyama közel 9%-kal, az európai Stoxx 50 pedig 2,6%-kal esett, míg az MSCI feltörekvő piaci indexe 5,9%-kal került lejjebb. Magyarországon a 2022-es országgyűlési választásokat a Fidesz-KDNP nyerte és kétharmados többséget szerzett a Parlamentben. A kormány bejelentette, hogy az ársztoppot július 1-ig meghosszabbítja. Az MNB folytatta a kamatemelési ciklusát és az alapkamatot 5,40%-ra, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra emelte. Matolcsy György jegybankelnök nyilatkozata alapján a gazdaság stabilizálásához ársztopp, szigorú monetáris és költségvetési politika szükséges. Az MNB a következő hetekben egy két évre szóló stabilizációs programra tesz javaslatot a kormánynak. A jegybankelnök elmondása szerint új adórendszerre van szükség, amely zöld, digitális és forgalmi adó típusú. A bejövő adatokat tekintve februárban a bérek 31,1%-kal nőttek évről évre alapon, de ez elsősorban az állami szektorban végbement béremeléseknek köszönhető, így ez az adat most nem tükrözi vissza a valós piaci folyamatokat. A munkanélküliségi ráta maradt 3,8%-on. A GKI üzleti, gazdasági és a fogyasztói hangulatindexe is meglepetésre javult márciushoz képest. Áprilisban a régiós CETOP index 9,0%-kal esett, míg a BUX 2,8%-kal csökkent. Ezen belül az OTP 11%-kal, az MTelekom közel 4%-kal esett. A MOL közel 4,4%-kal, a Richter 1,9%-kal került feljebb. A 3 hónapos DKJ hozama 16 bázisponttal, a 3 éves állampapír hozama 65 bázisponttal emelkedett, míg a 10 éves államkötvény hozama 96 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 Információból.