



Magyar Posta Takarékszövetkezet Ingatlan
Befektetési Alap
féléves jelentés
2015. I. félév

Tartalom

I. Általános információk	3
II. Vagyonkimutatás*	5
III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték	5
IV. A befektetési alap összetételének időszak eleji és végi állapota*	6
V. A teljes ingatlanportfolióra vonatkozó adatok	8
V.I. Összesített adatok funkcionális kategóriánkénti megoszlásban*	8
V.II. Összesített adatok az ingatlanportfolióra vonatkozóan	8
VI. Ingatlanpiaci körkép	9

A Magyar Posta Takarékné Ingatlan Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) 2015 első félévére (2014.12.31.-2015.06.30.; a továbbiakban: tárgyidőszak) vonatkozó jelentése a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 131.§ és 132. § valamint az ezen bekezdésben hivatkozott 6. melléklet I-IV. szakaszában, valamint 7. melléklet 1-4. szakaszában megfogalmazott kötelező tartalmi elemek szerint készült az Alap 2015 első félévi működésének bemutatása érdekében.

I. Általános információk

Nyilvántartásba vétel (MNB)	2014. március 10.
Lajstromszáma	1211-13
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű ingatlanforgalmazó befektetési alap
Induló saját tőke	1 000 000 000,- Ft, amelyet 1 000 000 000 db 1,- Ft névértékű dematerializált befektetési jegy testesített meg
Kockázati szint	mérsékelt
Referencia index	nincs
„A” sorozat	
ISIN azonosító	HU0000713482
Folyamatos forgalmazás kezdete	2014. március 17.
Befektetési jegyek visszaváltása	T nap
„I” sorozat	
ISIN azonosító	HU0000714464
Folyamatos forgalmazás kezdete	2015. január 9.
Befektetési jegyek visszaváltása	T+180 nap
Alapkezelő	
Neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Székhelye	1062 Budapest, Andrásy út 105.
Cégjegyzékszám	01-10-046307
Tevékenységi kör	befektetési alapkezelés, portfóliókezelés
Felügyeleti engedély száma	EN-III./M-393/2009.
Felügyeleti engedély kelte	2009. május 25.
Alapkezelő honlapja	www.diofaalapkezelo.hu
Letétkezelő és Forgalmazó	
Neve	Erste Bank Hungary Zrt.
Székhelye	1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Cégjegyzékszám	01-10-041054
Tevékenységi kör	egyéb monetáris közvetítés
Az alap ingatlanértékelője	
Név	Rábai György
Cégnév	BDO Magyarország Hotel és Ingatlan Szolgáltató Kft.
Székhelye	1103 Budapest, Kőér u. 2/a C épület
Cégjegyzékszám	01-09-944476

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Mazars Kft.
Székhely	1123 Budapest, Nagyenyed u. 8-14.
MKVK nyilvántartási szám	00220
Cégjegyzékszám	Cg. 01-09-078412

A portfólió lehetséges elemei**Ingatlan célú befektetések**

Az Alap eszközeit elsősorban olyan stabil jövedelmet biztosító ingatlanokba kívánja fektetni, amelyek kiváló műszaki állapotban vannak, jó földrajzi elhelyezkedésűek és hosszú távú bérleti szerződésekkel rendelkeznek. Emellett az Alap nem zárkózik el tőkenövekedési célú ingatlanbefektetésektől sem.

Nem ingatlan célú befektetések

- a) Pénzpiaci eszközök:
 - Lekötött betétek, látra szóló betétek, piaci indexált betét, folyószámlapénz, pénzpiaci befektetési jegyek;
- b) Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
 - a magyar állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;
 - a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok,
 - az EGT vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok;
 - nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- c) Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodások;
- d) Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
 - Belföldi és külföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények;
- e) Jelzáloglevelek:
 - Jelzálog-hitelintézet által kibocsátott névre szóló, átruházható értékpapírok;
- f) Kollektív befektetési értékpapírok.
- g) Származékos ügyletek:
 - Az Alap csak fedezeti célból köthet tőzsdei és másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket. Fedezeti célból vehet fel forward, future short vagy long pozíciókat. Fedezeti célból vásárolhat warrantokat, írhat ki és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat;
 - Szabványosított határidős ügyletek;
 - Opciók ügyletek;
- h) Deviza.

II. Vagyonkimutatás*

Nettó eszközérték kimutatás (Ft)

Instrumentum	2014.12.31.		2015.06.30.**	
	Nettó eszközérték	Arány	Nettó eszközérték	Arány
Átruházható értékpapírok	5 410 534 297	17,68%	17 545 169 800	31,02%
Banki egyenlegek	2 850 319 009	9,31%	1 350 132 488	2,39%
Egyéb eszköz	22 508 533 998	73,56%	38 030 986 154	67,24%
Összes eszköz	30 769 387 304	100,55%	56 926 288 442	100,64%
Kötelezettségek	-169 472 916	-0,55%	-363 321 733	-0,64%
Nettó eszközérték	30 599 914 388	100,00%	56 562 966 709	100,00%

Saját tőke kimutatás számviteli beszámoló alapján (E Ft)

Instrumentum	2014.12.31.		2015.06.30.	
	Érték	Arány	Érték	Arány
Átruházható értékpapírok	5 415 265	17,66%	17 379 249	30,73%
Banki egyenlegek	2 962 767	9,66%	1 518 953	2,69%
Egyéb eszköz	22 454 585	73,24%	37 917 239	67,05%
Ingatlanok	3 111 750	10,15%	7 780 480	13,76%
Beruházásra adott előleg	153 079	0,50%	0	0%
Egyéb követelés	166 523	0,54%	124 462	0,22%
Aktív időbeli elhatárolás	23 233	0,08%	12 297	0,02%
Lekötött bankbetétek	19 000 000	61,97%	30 000 000	53,05%
Összes eszköz	30 832 617	100,56%	56 815 441	100,47%
Kötelezettségek	-171 263	-0,56%	-265 008	-0,47%
Saját tőke	30 661 354	100%	56 550 433	100 %

*A táblázatban kimutatott nettó eszközérték és a számviteli nyilvántartás szerinti saját tőke eltérésének oka, hogy az időszak utolsó forgalmazási napjára számolt nettó eszközérték az előző napi adatokból kerül kiszámításra.

**Az időszak utolsó forgalmazási napjára számolt, összesített nettó eszközérték kimutatás alapján.

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

	2014.12.31.		2015.06.30.	
	„A”	„I”*	„A”	„I”
Nettó eszközérték (Ft)	30 599 914 388	-	49 885 896 309	6 677 070 400
Forgalomban lévő befektetési jegyek (db)	29 760 132 639	-	47 669 589 837	6 557 049 812
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,028200	-	1,046500	1,018300

*Az „I” sorozat folyamatos forgalmazásának kezdete 2015. január 9.

IV. A befektetési alap összetételének időszak eleji és végi állapota*

Instrumentum	2014.12.31.		2015.06.30.	
	Érték	Arány	Érték	Arány
Likvid eszközök összesen	27 291 911 936 Ft	89,19%	48 907 035 165 Ft	86,47%
Értékpapírok	5 410 534 297 Ft	17,68%	17 545 169 800 Ft	31,02%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0 Ft	0%	11 917 344 654 Ft	21,07%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0 Ft	0%	0 Ft	0%
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0 Ft	0%	0 Ft	0%
Egyéb átruházható értékpapírok	5 410 534 297 Ft	17,68%	5 627 825 146 Ft	9,95%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0%	11 917 344 654 Ft	21,07%
Pénzeszközök	2 850 319 009 Ft	9,31%	1 350 132 488 Ft	2,39%
Betétek	19 031 058 630 Ft	62,19%	30 011 732 877 Ft	53,06%
Határidős eszköz	0 Ft	0%	-158 808 214 Ft	-0,28%
Ingatlanok	3 111 750 000 Ft	10,17%	7 736 730 000 Ft	13,68%
Költségek	-28 002 795 Ft	-0,09%	-58 001 510 Ft	-0,10%
Bérleti díj elhatárolások	9 920 214 Ft	0,03%	4 989 831 Ft	0,01%
Egyéb elhatárolások	-2 958 818 Ft	-0,01%	65 312 140 Ft	0,12%
Követelés/Kötelezettség	219 485 083 Ft	0,72%	74 010 142 Ft	0,13%
ÁFA követelés/kötelezettség	-2 191 232 Ft	-0,01%	-19 978 396 Ft	-0,04%
Építményadó	0 Ft	0,00%	11 677 551 Ft	0,02%
Nettó eszközérték	30 599 914 388 Ft	100%	56 562 966 709 Ft	100%

*Az időszak végi állapot az időszak utolsó forgalmazási napjára számolt nettó eszközérték adatai alapján.

Az ingatlanok értéke a tárgyidőszak végén földrajzi és funkcionális kategóriánkénti megoszlásban* (Ft)

	Budapest és környéke	Vidék	Összesen
Irodaház	2 355 500 000	0	2 355 500 000
Kereskedelmi ingatlan	0	1 367 230 000	1 367 230 000
Logisztikai ingatlan	4 014 000 000	0	4 014 000 000
Összesen	6 369 500 000	1 367 230 000	7 736 730 000

*A portfolióban nem található külföldi ingatlan, telek, illetve lakó-, vegyes hasznosítású-, vagy fejlesztés alatt álló ingatlan.

A befektetési alap eszközösszetételének változása

Az Alap összesített nettó eszközértéke mintegy 85%-kal növekedett a tárgyidőszak eleji állapothoz képest az időszak végére. A közvetlen ingatlankitettségek aránya az időszak utolsó forgalmazási napján 13,68% volt, ami értékét tekintve 148%-os növekedést mutat a 2014 év végi adathoz képest.

A tárgyidőszak alatt két új ingatlan került az Alap ingatlanportfóliójába, melyek megvásárlása a likvid eszköz állományból történt.

Az Alap a szabad eszközeit az időszak alatt ingatlanokon kívül állampapírokba, jelzálogkötvénybe, valamint államilag garantált hitelintézeti kötvényekbe fektette be.

2015. február 1-jén az Alap tulajdonába került egy ajkai, 100%-ban bérbeadott, jövedelemtermelő kiskereskedelmi ingatlan. Az áruház vételára saját tőkéből került kifizetésre.

2015. június 1-jén az Alap megvásárolt egy budapesti logisztikai jövedelemtermelő ingatlant. Az ipari ingatlan megvásárlása 100 %-ban saját tőkéből valósult meg.

V. A teljes ingatlanportfolióra vonatkozó adatok

V.I. Összesített adatok funkcionális kategóriánkénti megoszlásban*

	Nettó bérleti díj bevétel tárgyidőszakban**		Bérbeadottság	Ingatlan jövedelmezőség***	Fajlagos bérleti díj bevétel (Ft/év)****	Fajlagos ingatlanérték (Ft)	Piaci érték százalékos változása
	HUF	EUR					
Iroda	59 315 001	22 315,78	95,13%	13,23%	45 783	364 384	18,49%
Kereskedelmi ingatlan	27 824 468	149 558,22	84,00%	11,84%	23 061	221 444	-0,20%
Logisztikai ingatlan	7 958 737	84 427,54	86,83%	8,64%	19 999	210 587	0,34%
Összesen	95 098 206	256 301,54	87,97%	10,61%	25 366	244 065	5,13%

*Az EUR-ban meghatározott bérleti díjak figyelembe vétele az időszak utolsó napján érvényes MNB középárfolyamon történt.

**A tulajdonoson maradt költségek minden esetben HUF-ban kerültek kiegyenlítésre, így a HUF-ban fizetett bérleti díj bevételből kerültek levonásra a táblázatban.

***a 2014. évi XVI. törvény 7. számú melléklet 3.c) pontja alapján a fordulónapi hatályos szerződésállományban rögzített nettó évesített bérleti díj figyelembe vételével, a bérbeadó által viselt költségek levonása nélkül

**** a 2014. évi XVI. törvény 7. számú melléklet 3.d) adathoz a nettó éves bérleti díj kiszámításakor az éves költségek tervadataira támaszkodva.

V.II. Összesített adatok az ingatlanportfolióra vonatkozóan

Teljes ingatlanportfolió	2015.06.30.
Bérleti szerződések átlagos futamideje (hó)	33
Bérlők száma	37
Bérleti szerződések biztosítéki szintje (%)	329%

VI. Ingatlanpiaci körkép

Budapesti irodapiac

Az irodapiacra folytatódott a fellendülés 2015 első félévében. A visszafogott fejlesztői aktivitás mellett tovább bővült, és új rekordot ért el a bérbeadás, melynek eredményeként az üresedési ráta hat éve nem látott szintre süllyedt. Lényegében változatlan névleges bérleti díjak mellett a bérlőknek adott kedvezmények visszaszorulásának köszönhetően emelkedni tudtak az effektív bérleti díjak.

2015 január és június között mindössze egy irodaház került átadásra. A Váci Greens második üteme bruttó 20.065 m² bérbeadható területtel rendelkezik, melyre 90%-ban előbérleti szerződést kötöttek. A teljes irodaállomány elérte a 3.250.150 m²-t, melyből 2.607.835 m² bérroda, 642.315 m² pedig saját tulajdonú terület volt. A modern „A” kategóriás ingatlanok részaránya az irodaterületből 62%-ot tett ki, és 38% volt a „B” kategóriás épület.

A fejlesztői aktivitás továbbra is elmarad a válság előtti szintektől. Az eddig napvilágot látott bejelentések szerint 2018 végéig hét épület készül el, összesen 153.000 m² irodaterülettel (2015: 8.800 m², 2016: 89.000 m², 2018: 55.000 m²), melyeknél meghatározóak az előbérleti szerződések. Mindössze a növekmény 40%-ra nincs még bérleti szerződés, míg két épület már most teljesen bérbe van adva. Ugyanakkor könnyen lehetséges, hogy a kedvező piaci folyamatokat látva újabb fejlesztések indítását jelentik be, akár már az idei évben.

Az első félévben a bruttó bérbeadás rekordszintet ért el 277.470 m²-rel, ami 11%-kal magasabb, mint a szintén erős bázisidőszak. A piacot a Magyar Telekom 50.000 m²-es és a Nokia Networks 25.000 m²-es előbérleti szerződése dominálta. A két vállalat a régi, szétszórtan elhelyezkedő irodáit fogja új, modern székházakba költöztetni, melyeket kizárólagosan fognak használni. A nettó bérbeadás 196.000 m²-e szintén rekordot jelent. Az élénk kereslet hatására a nettó abszorpció 80.100 m² volt, ami kb. 50%-kal magasabb az előző év azonos időszakához viszonyítva.

A bérbeadásoknál az ICT szektor 45%-ot tett ki, és szintén jelentős volt az üzleti szolgáltatók aránya a maga 20%-val. Az állami szervezetek a kereslet 13%-át tették ki. A kis tranzakciók jellemezték a piacot, a 380 ügylet átlagos mérete 734 m² volt.

Az alpiacok közül Pest-központ volt a legnépszerűbb, ami a bérbeadások 38%-át tette ki. A Váci úti irodafolyosó 17%-os részesedést ért el, míg az észak-pesti alpiacra 11% jutott.

Az üresedési ráta 2014. év eleje óta lendületesen csökkent, és a második negyedév során 1,5%-kal mérséklődve 14,2%-ra süllyedt. Az első félév végén 460.860 m² irodaterület állt kihasználatlanul, melynek negyede a Váci út környékére koncentrálódik. Az „A” kategóriás irodaházaknak mindössze 10,5%-a áll üresen 213.300 m²-en, ezzel szemben 247.600 m² „B” kategóriás iroda vár bérlőre, ami 20,3%-os üresedési rátának felel meg. Az alpiacok teljesítménye széles szórást mutatott. Míg Dél-Budán komoly hiány mutatkozik modern irodákból, és a Váci úton is egészséges szinten van a bérbeadás, addig Budapest külső részein és Észak-Budán 31%, illetve 16% az üresedési ráta.

Prognózisok szerint év végére 13,5% alá csökkenhet az üresedés. 2016-ban a mérséklődés üteme csökkenni fog annak következtében, hogy költözni fog számos nagybérlő, aki korábban

kötött előbérleti szerződést, és sokan közülük racionalizálni tudják a területhasználatukat a hatékonyabb kialakításnak köszönhetően.

A bérleti díjak nem változtak lényegesen. Az „A” kategóriás irodák kínálati bérleti díja jellemzően 11,50-14,00 EUR/m²/hó között alakult, a „B” kategóriás irodákért pedig 8,00-11,00 EUR/m²/hó közötti összeget kértek. A bérbeadói pozíciók javulásával a bérlőknek adott kedvezmények visszaszorulóban vannak.

Kereskedelmi ingatlanok

2015-ben eddig nem adtak át új, modern kereskedelmi létesítményt. A bevásárlóközpontok és az ún. strip-mallok (pl. Family Center) összterülete 2,2 millió m² maradt, amiből több, mint 1 millió m² Budapestre koncentrálódott, ahol ezer lakosra 664 m² kereskedelmi terület jutott.

Az évekkel korábban megszigorított engedélyezések (Pláza-stop) miatt a kínálat továbbra is visszafogott maradt. Ugyan több budapesti bevásárlóközpont építése is tervbe van véve, de ezek építése még nem indult el. Új fejlesztések helyett inkább az első generációs bevásárlóközpontok felújítása és az alaprajzok javítása a jellemző.

A KSH adatai szerint a kiskereskedelem jelentősen bővült az év első öt hónapjában, A kiskereskedelmi forgalom 6,1%-kal haladta meg az előző év azonos időszakában mért szintet. A trend várhatóan folytatódni fog a javuló foglalkoztatási adatok, a devizahitelek rendeződése és a pozitív fogyasztói várakozások eredményeképpen.

Számos, Magyarországon még nem jelen lévő kiskereskedelmi szereplő figyeli a hazai piacot, akik még kívárnak a belépéssel. A bérlői mozgásokat leginkább az új egységek, nyitása és a bevásárlóközpontok újrapozícionálása miatti mozgás jellemzi.

Az új kereskedelmi projektek mérsékelt száma miatt az üresedési ráták javuló tendenciát mutatnak. A potenciális bérlők egyre nehezebben találnak maguknak bérelhető területet, ami a meglévő és az új szereplők terjeszkedését is visszafogja.

A Váci utca havi bérleti díjai 60,00-80,00 EUR/m²/hó között alakulnak, míg az Andrásy út ennél 20-30%-al olcsóbb lokáció. Budapesten egy jó elhelyezkedésű üzlet bérleti díja egy top bevásárlóközpontban 50,00-70,00 EUR/m²/hó között van, míg a többi bevásárlóközpontban jellemzően 20,00-30,00 EUR közötti díjat kérnek. Vidéken ennél lényegesen kevesebbet, 15,00-25,00 EUR-t kell fizetni.

Ipari ingatlanpiac

2015 első félévében nem történt új átadás. Budapest és vonzáskörzetében 1,89 millió m² bérbeadásra szánt raktárterület található. Jelenleg egy 5.000 m² egyedi igények szerint épülő épületet kiviteleznek. Az év első félévében 108.900 m²-t vettek bérbe, a szerződés-hosszabbításokkal együtt a bérleti aktivitás 210.000 m² volt, ami az előző év azonos időszakához viszonyítva 11%-os növekedés. Az új szerződéskötések aránya 27%, a területbővítés 15%, a szerződés-hosszabbítás aránya 48%-os volt a bérbeadási aktivitásban.

A jelenlegi üres területek aránya 13,7%, amely mutatószám két éve folyamatos csökken. Ez az érték azonban jelentős eltéréseket mutat a különböző ipari ingatlan alpiacokon. Budapest déli részén 8,2%-os, Budapest északi részén pedig 27%-os az üres területek aránya. Az déli szektor nagyobb mennyiségű és olcsóbb munkaerőt kínál a vállalkozások számára.

A kínálati bérleti díjak tekintetében a városi logisztikai ingatlanok a 3,50-5,00 EUR/m²/hó szint jellemző, míg a logisztikai parkokban a bérleti díjak 3,00-4,00 /m²/hó közötti sávban mozognak. Az üresedési ráta csökkenésének és a keresletnek köszönhetően az effektív bérleti díjak is emelkedő tendenciát mutatnak.

Szállodapiac

A szálloda-befektetések aktivitása a nemzetközi ingatlan tanácsadó cégek jelentései szerint nagy aktivitást mutatott. 2015 első negyedében a befektetések forgalma elérte a 3,74 milliárd eurót, ami több, mint kétszerese a 2014 első félévi adatnak. Az európai hotelbefektetések 116%-kal nőttek a tavalyi évhez képest.

Közép- és Kelet-Európában, illetve Ausztriában szintén jelentős növekedés volt, a forgalom elérte a 160 millió EUR-t.

A budapesti szállodák forgalmának túlnyomó részét a külföldi vendégek adják, azonban a belföldi turizmus fellendülése is elkezdődött az ország egyéb turisztikai célpontjaiban. A vidéki szállodák forgalma is növekedésnek indult, az első félévben mért teljesítmények alapján nagyobb ütemben, mint a fővárosiaké. Legdinamikusabban a Mátra-Bükk turisztikai régióban növekedett a vendégszám. A Budapestre látogatók száma 3,5 millió fő volt 2014-ben, az átlagos tartózkodási idő pedig 2,3 nap/tartózkodás.

Az első félév folyamán a budapesti szállodapiac mutatói voltak a legjobbak a közép- és kelet-európai régióban. A következő években számos új szálloda nyílik meg, és a belvárosban is több épület átépítése folyik. A fővárosi hotelek átlagos kihasználtsága 2014-ben 75%-ra emelkedett. Az átlagos szobaár 88,00 EUR/szoba volt, ami 7,1%-os emelkedést jelent. Budapesten az egy szobára jutó bruttó működési profit 34 EUR/szoba, ami 20,4%-os növekedés az időszak eleji állapothoz képest.

Befektetési piac

Az első félévben a tranzakciók összértéke 232 millió EUR volt. A korábbi időszaktól eltérően az ipari ingatlanok piaca volt a legaktívabb, ahol a legjelentősebb tranzakciók az Europolis Park Budapest M1, DHL Székesfehérvár, InNove Business Park és Citypoint9 adásvételei voltak. A kereskedelmi ingatlanok piacán 70 millió EUR értékben, jellemzően hipermarketek és másodlagos bevásárlóközpontok cseréltek gazdát. Az irodák a forgalom 28%-át adták, ahol a Vision Towers South és a Kálvin Center eladása voltak a legnagyobb ügyletek.

A kedvező kamatkörnyezet és a javuló gazdasági adatok hatására az ingatlanpiac egyre vonzóbbá válik. A befektetők hozamvárása csökkenő tendenciát mutat, az irányadó hozamok (prime yields) az iroda és kiskereskedelmi ingatlanpiacon 7-7,25%-ot körül alakulnak, míg az ipari ingatlanoknál ez az érték 9% alatt van, ami 100-150 bázispontos prémiumot jelent Csehországhoz és Lengyelországhoz viszonyítva.

Budapest, 2015. augusztus 24.

.....
Diófa Alapkezelő Zrt.