

TAKARÉK APOLLO SZÁRMAZTATOTT RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. JANUÁR

Alap bemutatása

Az Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően külföldi részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a globális részvényt piac mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

Alap főbb adatai	2022.01.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,903381 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	1 508 819 579 HUF
Elszámolási nap	T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	3-5 év

Kockázati profil



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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	109,18%
Szórás*	13,72%

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

Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.01.31-ig***	Indulástól****
Alap	9,80%	-8,81%	21,19%	15,75%	24,25%	-2,80%	11,41%
Benchmark	5,16%	-4,79%	29,40%	9,82%	27,51%	-5,67%	11,91%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2016.01.13 - 2022.01.31. időszakra, évesített adat.

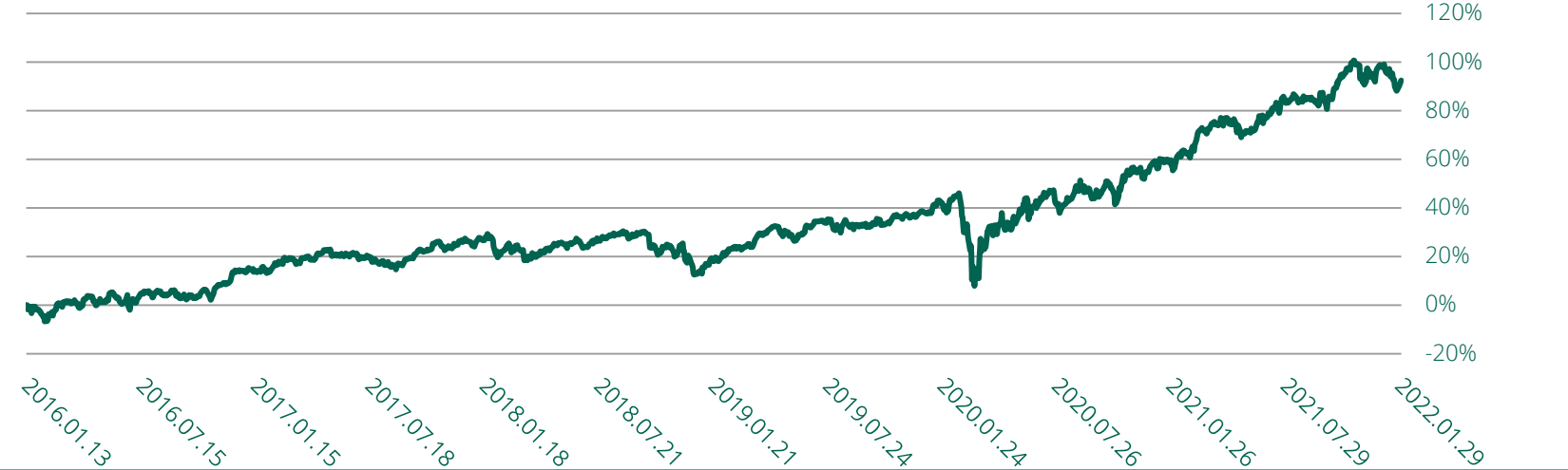
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken, valamint a Kiemelt Befektetői Információból megismerhetők. Az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából, a Forgalmazó által közzétett Hirdetményből, valamint a Kiemelt Befektetői Információból.



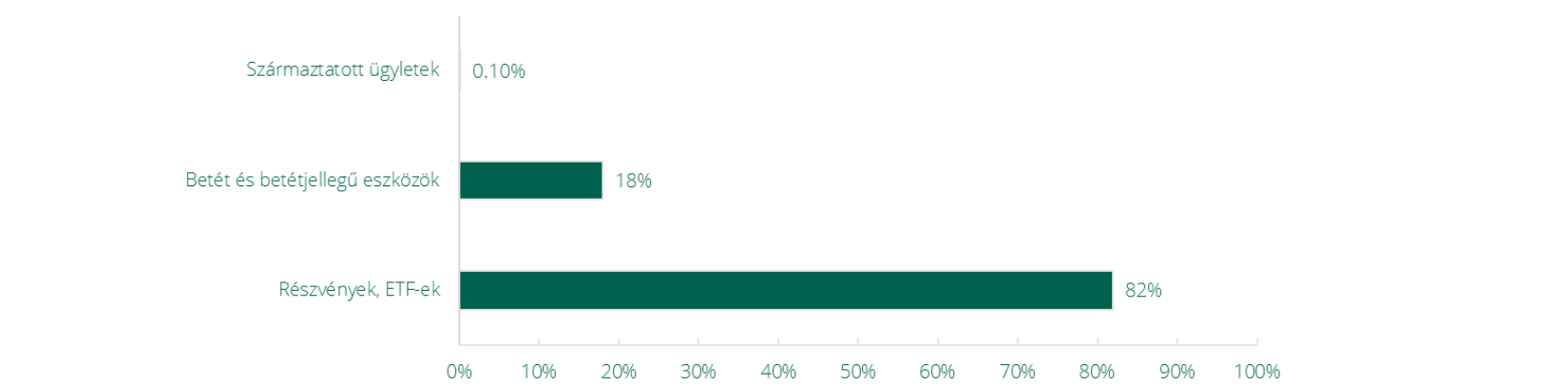
10%-nál nagyobb arányú eszközök

db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF D (DISTRIBUTING) (XESX), db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C (capitalizing), iShares DJ EUROSTOXX50

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

A részvénypiacokon kifejezetten rosszul indult a kereskedés 2022-ben. Január hónapban az MSCI World és az S&P 500 arályama közel 7%-kal esett, míg az európai Stoxx 50 arályama 3,6%-kal került lejjebb. A részvénypiacokon szembetűnő volt a technológiai szektor alulteljesítése. Ezt mutatja a Nasdaq100 11,4%-os csökkenése is, de az S&P 500 technológia szektor is több, mint 9%-kal esett. Azonban az energiaszektor az év elejéhez képest 18%-kal került feljebb és a pénzügy szektor is csak minimálisan esett, annak ellenére, hogy az általános piaci hangulat meglehetősen rossz volt. A részvénypiacok gyengélkedését elsősorban a hosszú hozamok emelkedése, a lassulásra utaló makro adatok és az egyre szigorúbb hangnemet megütő amerikai monetáris politika okozhatta.

A nyersanyagpiacokon folytatódott az emelkedés, az olaj árfoiyama 17%-kal, a holland földgázé 39%-kal, míg a vas ára 18%-kal emelkedett, azonban a nemesfémek csökkentek. Utóbbi oka, hogy a reálhozamok emelkedésnek indultak, míg a hosszú állampapírpiazi hozamok emelkedtek a fejlett világban, de leginkább a régióban. Míg az USA-ban 18, Németországban 15 bázisponttal emelkedett a 10 éves állampapír hozama, addig a magyar, lengyel és cseh 10 éves hozama közel 40 bázisponttal került feljebb. Makrogazdasági oldalról az elmúlt hónap legfontosabb eseménye a Fed kamatdöntő ülése volt. Bár a jegybank nem változtatott a monetáris kondíciókon, az előretekintő iránymutatás a vártnál nagyobb szigorítást vetít előre. Egyrészt márciustól kezdődően három havonta emelheti a kamatot a jegybank, másrészt pedig akár már az év második felében megkezdődhet a mérlegének a leépítése azáltal, hogy a Fed nem vásárol a lejáró állampapírok helyett újakat. Ez utóbbi meglepetésként hatott, mivel a piac alapvetően arra számított, hogy ez csak 2023-ban kerül majd terítékre. Ugyanakkor a mérleg leépítésének a részletei nem ismertek egyelőre, ezt a jegybanki döntéshozók csak a következő hónapokban alakítják majd ki. A kamatdöntő ülés után a dollár erősödött a részvénypiacok pedig eséssel reagáltak. A bejövő adatokat tekintve a decemberi amerikai kiskereskedelmi forgalom és az ipari termelés is elmaradt a várakozásoktól, ráadásul a hó/hó dinamika negatív lett mindkét esetben. A Michigan fogyasztói bizalmi index romlott, az inflációs várakozások tovább emelkedtek, ahogy a munkanélküli segélyek száma is. Az amerikai ingatlanpiac azonban továbbra is erősnek tűnik, az építési engedélyek és az induló lakásépítések száma is meghaladt a várakozásokat. Az Euróóvezet esetében a német ZEW nyagot javult, annak ellenére, hogy az orosz-ukrán konfliktus, az emelkedő infláció és a negyedéves alapon negatív GDP növekedést felvonultató német gazdaság inkább a romlás irányába mutatott. A feldolgozóipari BMI a továbbra is nagyon magas (59 pont), azonban a szolgáltatószektori BMI éppen 53,1 pontról 51,2 pontra csökkent. A Q4-es euróövezeti GDP év/év alapon 4,6% (várakozás 4,7%), míg negyedév/negyedév alapon 0,3% (konszenzussal egyező) lett. Összességében az USA-ról és az euróövezetről is elmondható, hogy a növekedés még magas, de már látszanak a lassulás jelei. Ez összhangban is van a konszenzussal, hiszen az amerikai növekedés 5,6%-ról 3,8%-ra lassulhat idén, míg az euróövezeti növekedés 5,1%-ról 4%-ra.

Magyarországon a kormány az üzemanyagár-stop és a kamatstop után bejelentette, hogy február elsejétől 3 hónapra befagyasztja hét alapvető élelmiszer (kristálycukor, búza finomliszt, napraforgó-étolaj, sertéscomb, csirkemell, csirkefarhát és 2,8%-os tej) árát és az október 15-i szinten rögzíti azokat. Ennek célja elsősorban az infláció fékezése. A kormány becslése szerint a kormány összes ilyen irányú intézkedése (a rezsisökkentést is beleértve) idén összesen 2-2,5 százalékponttal csökkentheti az inflációt. Az MNB a januári kamatdöntő ülésen a jegybank 50 bázisponttal 2,4%-ról 2,9%-ra emelte az alapkamatot, míg két nappal később az egy hetes betét kamata (effektív alapkamat) 4,3%-ra emelkedett 4,0%-ról. A jegybank előretekintő iránymutatása szerint az alapkamat a következő hónapokban havi 50 bázisponttal emelkedhet, míg az egy hetes betéti kamatot szintén havonta kívánják változtatni. A jegybank részéről fontos információ volt, hogy a decemberi inflációs előrejelzéséhez képest a vártnál magasabb inflációs pályát látja megvalósulni. Ennek oka a bejövő adatok alapján az emelkedő energiaárak, a még mindig magas élelmiszerárak, az ellátási láncok elhúzódó problémái és a szolgáltatószektor erős átárázása. Jelenleg a piac 5,7% körüli effektív alapkamatot vár fél ével későbbre. Ez a várakozás nagyjából azzal konzisztens, ha a jegybank havonta 30 bázisponttal emeli az egy hetes betéti kamatot. A régiós országokat tekintve a lengyelek 2,25%-ra emelték az alapkamatot 1,75%-ról, a lengyel infláció pedig a konszenzust meghaladóan 7,8%-ról 8,3%-ra emelkedett. A bejövő adatokat tekintve a novemberi építőipari termelés 12,3% volt év/év alapon, míg a decemberi infláció 7,4%-on stagnált, a maginfláció azonban 6,4%-ra emelkedett 5,3%-ról. A novemberi bruttó bérek 8,7%-ról 10,7%-ra emelkedtek év/év alapon, míg a munkanélküliségi ráta 3,6%-ról 3,7%-ra változott. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 65,5 pontról 50,7 pontra csökkent. Összességében a bejövő adatok arról árulkodnak, hogy az inflációs nyomás a vártnál magasabb, a bérek dinamikus emelkedése és a feszes munkaerőpiac pedig csak növeli az inflációs kockázatokat. A realgazdaság oldaláról a bejövő adatok alapján még nem látszanak az érdemi lassulás jelei. A régiós CETOP Index 3,25%-kal csökkent, míg a BUX árfoiyama 1,45%-kal került feljebb, köszönhetően az OTP és a MOL erős teljesítményének. A régió felülteljesítése annak köszönhető, hogy itt nagyobb az energetika és a pénzügy ágazatok súlya, mint például az S&P 500 indexben, ezért a régió az olajárak és a hosszú államkötvényhozamok emelkedésének a nyertese volt és az elmúlt hónap negatív részvénypiaci hangulatát is jól átvészelte a régió.