

TAKARÉK APOLLO SZÁRMAZTATOTT RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. JÚNIUS



Alap bemutatója

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 részvénytőke piac mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett. Az átlagos nettó eszközértéke 2022. június 30-án 1 477 397 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt

Alap főbb adatai	2022.06.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,795008 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	1 390 269 884 HUF
Elszámolási nap	T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	3-5 év

Kockázati profil



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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Szórás*	13,93%

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

Alap teljesítménye**

	2017***	2018***	2019***	2020***	2021***	2022.06.30- ig***	Indulástól****
Alap	9,80%	-8,81%	21,19%	15,75%	24,25%	-8,34%	9,65%
Benchmark	5,16%	-4,79%	29,40%	9,82%	27,51%	-9,34%	10,55%

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

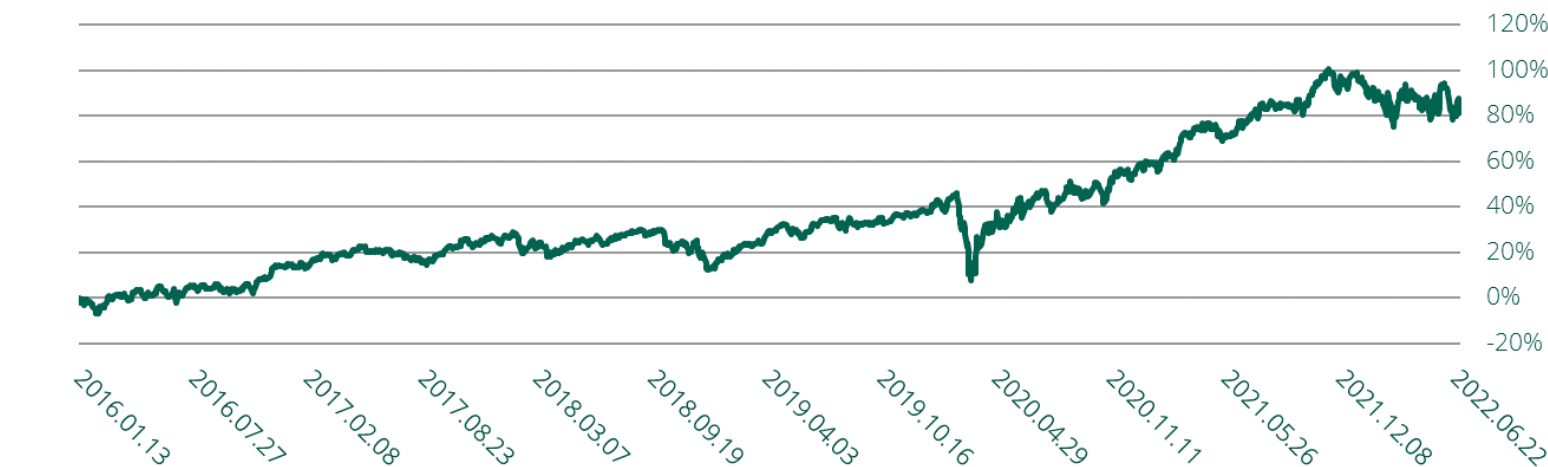
** Nominális hozamok, adott naptári évre.

*** 2016.01.13 - 2022.06.30. időszakra, évesített adat.

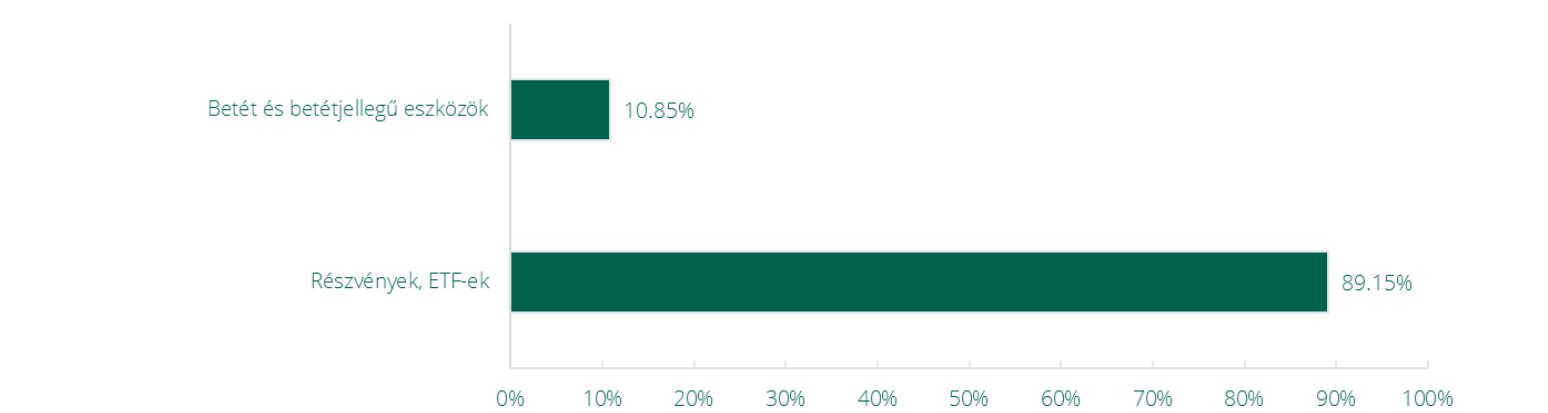
10%-nál nagyobb arányú eszközök

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

Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Alap portfóliójának összetétele



Piaci jelentés

Az elmúlt időszakban továbbra is magas maradt a nemzetközi kockázatterület. Kezdetben a recessziós félelmek erősödése miatt az olaj esésnek indult, melynek nyomán a kővetnyhozamok csökkentek, ami az inflációs és a kamatemelési várakozások csökkenése miatt átmeneti emelkedést hozott a részvénypiacokon. Azonban az olajpiaci kapacitások továbbra is meglehetősen szűkösek, egyelőre a recessziós félelmek erősödése ellenére érdemi esés nem történt, ezért a részvénypiacokon sem látszik még fordulat - a csökkenő trend él. Bár a részvénypiaci technikai alapon tudatlannak tűnik és a kisbefektetők pesszimizmusa is 30 éve nem látott szintre emelkedett, azonban a trendforduló jelei még nem látszanak, a kisebb visszapatтанásokat rögtön erőteljes eladói nyomás követi. Az elmúlt két héten az S&P 500 árfolyama 8,4%-kal csökkent, a Stoxx 50-é 8,8%-kal, a DAX 11,2%-kal, a CAC40 pedig 8,4%-kal került lejjebb.

A kötvénypiacon egyre inkább költségessé figyelhető meg. A magas infláció felfelé húzza a kötvényhozamokat, míg a növekedés érdemi lassulása inkább a csökkenő kötvényhozamok irányába hat. Az elmúlt két héten inkább az utóbbi hatás érvényesült. Általában a hosszú lejáratú kötvényhozamok és a rész/árny hányadosa, valamint a bejövő gazdasági adatok megelégtetésfoka (a bejövő adatok a várakozásokhoz képest mennyivel jobbak, vagy rosszabbak) jól mozognak együtt. Az utóbbi kettő viselkedése alapján inkább a kötvényhozamok lassú csökkenése várható. Az elmúlt hetekben az amerikai 10 éves állampapír hozama 3,5%-ról 2,9%-ra csökkent, míg a német 10 éves 1,8%-ról 1,3%-ra.

Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésén 75 bázisponttal, 1,50-1,75%-ra emelte az alapkamatot és amennyiben az inflációs folyamatok nem javulnak, akkor a következő ülésen is 75 bázispontos kamatemelés jöhet. Ezzel együtt a jegybank 2,8%-ról 1,7%-ra csökkentette a 2022. utolsó negyedévre vonatkozó növekedési várakozását, míg a PCE-inflációra 4,3% helyett 5,2%-ot vár. Az alapkamat 2023. év végére 3,4% lehet, míg 2023. végére 3,8%, ami markáns emelkedést a márciusi előrejelzéshez képest.

Az inflációs kockázatokra reagálva a júniusi kamatdöntésén az EKB bejelentette, hogy elkezdik a kamatemelési ciklust. A júliusi ülésen várhatóan 25 bázispontos emeléssel és a kötvényvásárlási program leállításával kezdenek, de a későbbi üléseken – a bejövő adatok függvényében – akár 50 bázispontos emelés is elképzelhető.

A kamatdöntő ülésekét követően a hónap második felében megtartott konferencián az EKB és a Fed elnöke is elmondta, hogy a recessziós kockázatok erősödése ellenére a legfontosabb az infláció leszorítása, mivel a magas infláció összességében nagyobb károkat tud hosszú távon okozni. A jegybanki kommunikáció alapján egyre valószínűsőbb, hogy a munkanélküliség emelkedése és a gazdasági aktivitás lassulása ellenére is folytatódik a kamatemelések. Ugyanakkor az elmúlt két héten a 2022 és 2023 végi amerikai alapkamat-várakozások némileg mérséklődtek (a 2023 végi 3,7%-ról 3,3%-ra csökkent).

A periférikus kötvényhozamok hosszú ideje tartó emelkedése megállt, miután az EKB egy vészhelyzeti ülés keretében olyan döntést hozott, hogy a jövőbeli kamatemelések esetén is figyelemmel kíséri a déli országok kötvénypiacait és ha szükséges be is avatkozhat. A konkrét eszközökről nincs egyelőre információ, de a lejáró kötvények újrabefektetésétől a specifikus, időzített kötvényvásárlásig terjedhet a beavatkozások skálája.

Az európai gázellátási helyzet tovább romlott. Az Északi-Áramlat szökéses, két hetes karbantartása megkezdődött, viszont a német energiaminiszter aggodalmát fejezte ki, hogy vajon folytatódhatnak-e a szállások, miután az oroszok már több vezetékben keresztül korlátozzák az Európába jutó gáz mennyiségét. Ráadásul egy fontos amerikai LNG-terminalsban baleset történt, aminek következtében a kevesebb LNG jutott Európába az év végéig. A német és az orosz kormányt is figyelmeztetett, hogy télen elkelhet az a földgáz fogyasztást. A holland földgáz ára június végére 80-ról 150 EUR/Mwh közelébe emelkedett, ami bár kisebb, mint a háború kitörése utáni csúcs, de historikusan kiemelkedően magasnak számít.

A bejövő adatok az USA-ban összességében konzisztensek voltak a gazdaság lassulásával. A májusi kiskereskedelmi forgalom hó/hó alapon 0,3%-kal csökkent, az induló lakásépítések és az építési engedélyek száma 14, illetve 7%-kal esett vissza májusban hó/hó, míg a májusi ipari termelés csak 0,2%-kal bővült, viszont a tartós javak rendelésszállománya 0,7%-kal emelkedett májusban. A reál gazdasági adatokon túl a bizalmi indexek és előretekintő konjunktúra-indikátorok szintje kivétel nélkül a vártnál rosszabbul alakultak. Az Atlanta Fed rövid távú GDP előrejelző modellje 2,1%-os évesített negyedéves visszaesést vár Q2-re, ami egyben azt is jelentené, hogy az amerikai gazdaság hivatalosan is recesszióba kerül (két egymást követő negyedévben negatív a növekedés). Az elemzői konszenzus ennél egyelőre még optimistább. Az euróövezetben az áprilisi ipari termelés 0,4%-kal tudott nőni hó/hó, azonban a bizalmi és előretekintő indikátorok romló képet festenek. A júniusi infláció az előzetes adatok alapján 8,1%-ról 8,6%-ra emelkedett, a maginfláció azonban 3,8%-ról 3,7%-ra csökkent.

Az inflációs szögben a bejövő adatok szintén lassulással árnyodnak. Az áprilisi életpáncip termelés év/év alapon 10,5%-ról 3,2%-ra csökkent. A munkanélküliségi ráta 3,4%, a bérének növekedése 15,1%, míg a termelési infláció 32%-ot felelti - összességében a bejövő adatok egy magas inflációt, túlfűtött gazdaságot árulkodnak. Ezt támasztja az adata a jegybank júniusi inflációs jelentése is, hiszen az MNB 2022-re még 11,0-12,6%-os átlagos inflációs vár, ahol a tető az ártópoklatok együtt is 16% lehet. A magas infláció pedig idén 4,5-5,5%-os gazdasági növekedéssel párosulhat. Az erős áthúzóadó hatás és a vártnál jobb első negyedéves GDP adat miatt azonban a jegybank előrelátása is érdemi lassulást ízel előre már a második negyedévtől a növekedésben.

A hónap közepén a jegybank a forint árfolyamát és az amerikai jegybank 75 bázispontos kamatemelését látva 50 bázispontos emelte az egy hetes jegybanksi betét kamatát, ezzel 7,25% lett az effektív alapkamr, az alapkamat és az effektív alapkamr tekintett egy hets betét összezt. A jegybank kommunikációja alapján a következó hónapokban további kamatemelések várhatóak, az FRA árszok alapján a kamatcukis teteje valamivel 10% felett lehet. A kamatemelés ellenre a forint nem tudott erórsdni a vezetó devizákkal szemben. Az EURLHF 400 felett, az USDHF 385 körül áll jelenleg. János második feleben a 3 hónapos DKJ hozama 2 bázispontos csokkent, a 12 hónaposé 58 bázispontos emelkedett. A hosszú hozamokom belül a 3 éves államkötvény hozama 143 bázispontos került felebb, míg a 10 évesé 85 bázispontos.

A régiós részvénypiacokat tekintve a CETOP 7,3%-kal esett, a BUX 0,4%-kal került lejjebb. A magyar blue chippek közül a OTP 4,5%-kal, az MTelekom 15,1%-kal, a Richter pedig 5,6%-kal esett, míg a MOL árfolyama 9,8%-kal tudott emelkedni.

Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeli 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.