

TAKARÉK LENDÜLET VEGYES BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2022. FEBRUÁR

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.

Alap főbb adatai	2022.02.28.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,2619550 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 + 40% MAX + 25% Euro Stoxx50 + 25% S&P 500
Befektetési jegy devizaneme	Forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2020. március 10.
Összesített nettó eszközérték	4 139 942 162 HUF
Elszámolási nap	T+3 nap
Aiánlott 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	144,10%
Szórás*	-

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

Alap teljesítménye**

	2020***	2021***	2022.02.28-ig***	Indulástól****
Alap	21,02%	7,58%	-3,25%	12,41%
Benchmark	19,67%	10,71%	-5,23%	12,70%

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

*** Nominális hozamok, adott naptári évre.

**** 2020.03.10-2022.02.28. időszakra számított, évesített adat.

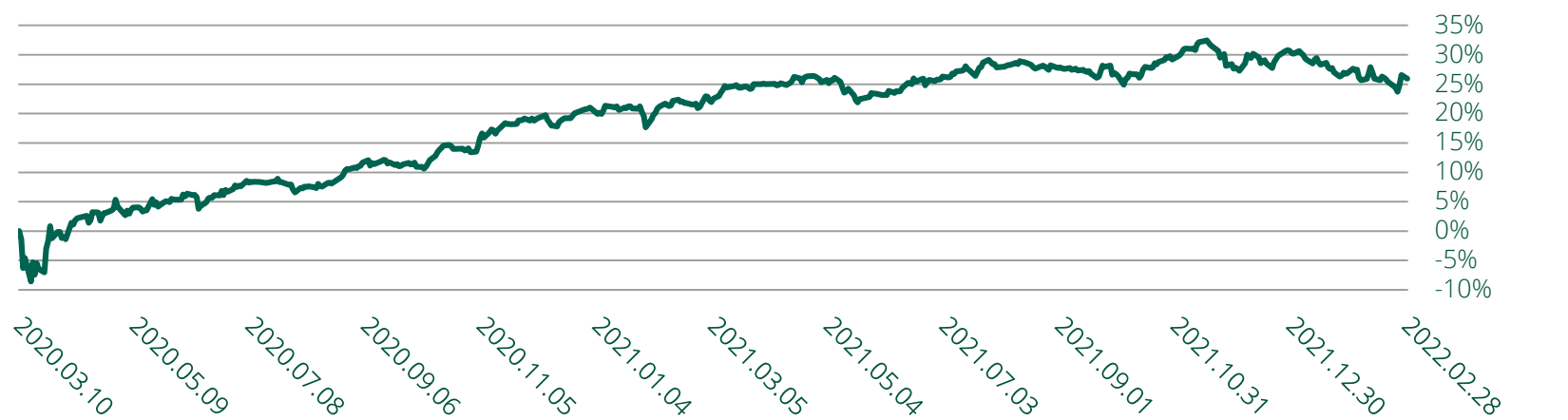
Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken,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



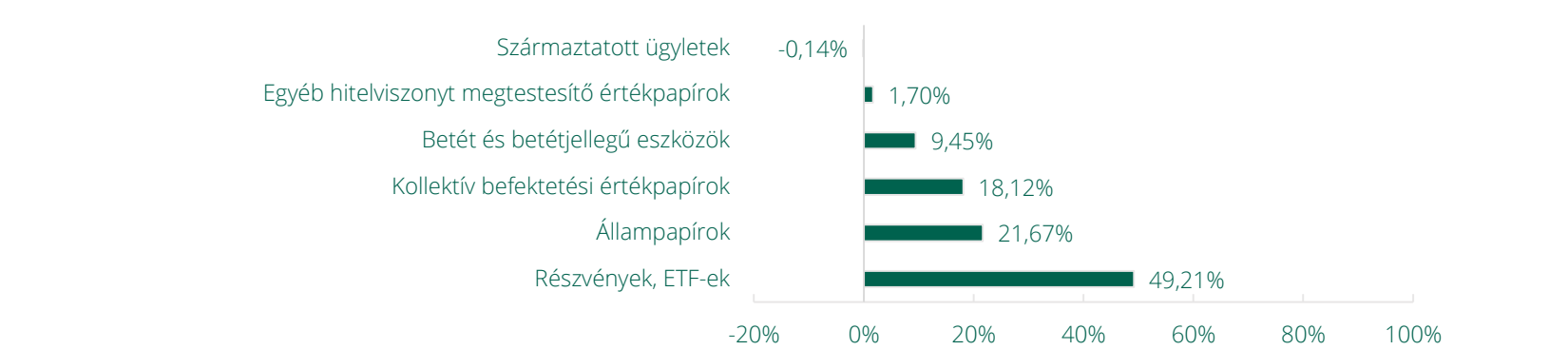
10%-nál nagyobb arányú eszközök

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 hónap legfontosabb eseménye az Oroszország által indított Ukrajna elleni katonai invázió volt. Bár a feszültség egyre inkább tokozódott az elmúlt hetekben, mégis az általános közvélekedés és piaci konszenzus az volt, hogy háborúra nem, inkább elhúzódtó feszültségre kell számítani. Az orosz agresszió miatt az EU, az USA és más fejlett országok példátlan szankciókat fogantatosítottak az orosz gazdaság ellen. Több képviselő, kiemelt gazdasági személy és politikusok vagyonát fagyasztották be, hét orosz bankot kizárták a SWIFT rendszerből és ellehetlenítették az orosz jegybankot és állami befektetési alapot attól, hogy hozzáférjen a külföldön tartott eszközeihez. A szankciók hatására az orosz jegybank 20%-ra emelte az alapkamatot, a lakosság megrohmozta a bankokat, míg az orosz tőzsde 37%-kal esett péntekig. A szankciók hatására az orosz tőzsdék a hét elején már nem nyitottak ki. A konfliktus hatására az olaj ára 100 dollár fölé emelkedett, a holland földgáz jegyzése is nagyot ugrott, ráadásul a kukorica és a búza világpiaci ára is érdemi emelkedést tudhat maguk mögött. Ezek együttesen pedig egy újabb inflációs sokkot jelentenek, amely hatására a korábban beárazott kamatemelések kevésnek tűnhetnek. Ugyanakkor a háború okozta kínálati infláció ellen a jegybanksi kamatemelés nem hatásos, ráadásul a magas energiaárak a növekedést is vissza fogják fogni.

Már a háború előtt a növekvő infláció hatására a piaci várakozások egyre agresszívebb kamatemeléseket kezdtek el beárazni. Az USA esetében a piaci konszenzus 2022 végére már 1,75%-os alapkamatot vetít előre, míg a Fed saját előrejelzése csupán 0,9%. Eközben az EKB a legutóbbi kamatdöntő ülésén már szintén a szigorítás felé hajlott és a piaci konszenzus szerint akár 2022 végén megtörténhet az első kamatemelés. Ugyanakkor az EKB esetében fontos látni, hogy a korábbi kommunikáció alapján kamatemelésre akkor kerülne sor, ha teljesen kivezetnék a most futó kötvénnyvásárlási programokat. Mindenesetre az EKB kamatdöntő ülését követően az olasz és görög kötvényhozamok is meredeken emelkedtek. Egyelőre a korábbi évekhez képest mindkét ország állampapírpiazi hozamai alacsonyak, azonban az olasz 160% körüli és a görög 200% körüli államadósság mellett a jövőben a két ország kötvényhozamainak alakulása fontos lehet az EKB számára is.

A Fed a konfliktus kitörésének hetében is célzott rá, hogy a konfliktus ellenére – az inflációs kockázatok miatt – el fogja kezdeni a kamatok emelését. Ugyanakkor a konfliktus hatására a kamatemelési várakozások némileg csökkentek az USA-ra vonatkozóan, azonban a háború okozta inflációs sokk miatt kérdés, hogy a nagy bizonytalanság közepette ez mennyire valós, vagy mennyire köszönhető az általános kockázatkörülésnek.

Európában Németország bejelentette, hogy fokozza védelmi kiadásait (egyszeri 100 milliárd euró és 2% feletti GDP-arányos védelmi kiadás), valamint újabb energetikai beruházásokat jelentett be (például két LNG-terminál építése). Összességében az látszik több európai ország bejelentéseiből, hogy a következő években növekedhetnek a kontinens energiafüggetlenségét biztosítani célzó beruházások.

Összességében az elmúlt egy hónapban az MSCI World árfolyama 2,5%-kal, az S&P 500-é 3,1%-kal, míg az európai Stoxx50-é 6%-kal került lejjebb. A régiós CETOP index 12,4%-kal esett, ezen belül a BUX 18%-ot zuhant. A legnagyobb esést a blue chippek közül az OTP könyvelhette el (30%), ezután következik a Richter (16,5%)-kal. Mindkét cég rendelkezik orosz kitettséggel, ezért estek relatíve nagyobbat az elmúlt hónapban.

Magyarországon az infláció nagy meglepetésre 7,9%-ra emelkedett, amelynek hatására több elemző is érdemben felfelé módosította az idei évre vonatkozó inflációs előrejelzését (5,5%-6,0%). A jegybank a múlt héten kedden 3,4%-ra emelte az alapkamatot, majd csütörtökön 30 bázisponttal, 4,6%-ra emelte az egy hetes effektív betéti kamatot. A háború kitörése után a romló befektetői hangulat dominálta a forint árfolyamát, ami – a régiós devizákkal karöltve – nagy leértékelődésen megy keresztül. A forint árfolyama a dollárral szemben 330 fölé gyengült február 28-ig (azóta ennél magasabb szinteken jár) és 372-ig az euróval szemben (március 2-án már 380). Bár a mostani eladási hullám nem magyar specifikus tényezőknek köszönhető és a befektetői hangulat alakításában a jegybanknak korlátozottak a lehetőségei, de a jegybank március 1-én közölte, hogy minden eszközzel készek biztosítani a pénzügyi piacok stabilitását. Egy interjúban Virág Barnabás, az MNB alelnöke kijelentette, hogy a magasabb nyersanyagárak és a geopolitikai kockázatok miatt az inflációs kockázatok érdemben romlottak. Már a háború kitörése előtt, a múlt heti kamatdöntő ülés utáni sajtótájékoztatón jelezte az MNB, hogy az infláció 8,5% is lehet a következő egy-két hónapban, azonban a háború miatti nyersanyagár-emelkedés miatt ez a várakozás is bizonyosan felülíródik.

A mostani FRA árazások alapján a kamatciklus teteje 6,5% körül alakult, de fontos megjegyezni, hogy az utóbbi hónapokban – az infláció emelkedésével párhuzamosan – megállás nélkül emelkednek a kamatvárakozások is. A hónap során a 3 hónapos DJI hozama 117 bázisponttal, a 12 hónaposé 81 bázisponttal emelkedett. A hosszabb lejáratokon valamivel kisebb volt az emelkedés mértéke. Az 5 éves állampapírpiazi hozam 52, míg a 10 évesé 36 bázisponttal emelkedett.