

MFC EQUITY MERCURY BEFEKTETÉSI ALAP

Befektetési filozófia és politika

ÖSSZEFOGLALÓ

- Befektetés olyan vállalatok részvényeibe, amelyek kereslete jellemzően a gazdasági ciklustól függetlenebbek, és így kiszámítható és stabil cashflow termelő képességgel rendelkeznek.
- Az Alap célja, hogy árfolyamingadozása jellemzően alacsonyabb legyen, mint a tőzsdei indexeké összességében.
- Dollár alapú teljesítmény
- Minimálisan ajánlott befektetési időtáv: 3-5 év
- Forgalmazási helyek:
 - Equilor Befektetési Zrt. 1026 Budapest, Pasaréti út 122-124
 - Raiffeisen Bank Zrt. 1133 Budapest, Váci út 116-118.



BEFEKTETÉSI POLITIKA

Kezelési szemlélet és az alap célja:

Az Alapkezelő aktívan kezeli az Alapot, és fundamentális elemzés segítségével próbálja azonosítani az Alap céljainak megfelelő részvényeket. Az Alap célja a fejlett részvényt piacon való befektetés, amely révén az Alap befektetői részesedni tudnak a tőzsdei piacok hosszú távú felértékelődéséből. Mindemellett az Alap célja, hogy árfolyamingadozása jellemzően alacsonyabb legyen, mint a tőzsdei indexeké összességében. Ennek érdekében a befektetett részvények közötti tudatos diverzifikáció és a stabil osztalékot fizető vállalatok előnyben részesítése kiemelt részét képezi a portfólió alkotásnak.

Befektetési stratégia:

Az Alap stratégiája, hogy olyan közepes, nagy és mega kapitalizációjú részvényekbe kíván fektetni, amelyek konzervatívabb részvénykitettséget nyújtanak az Alap befektetői számára. A fentebb megnevezett célok elérése érdekében a portfólióban tartott cégek kereslete jellemzően a gazdasági

ciklustól függetlenebbek, és így kiszámítható és stabil cashflow termelő képességgel rendelkeznek.

Portfólió összetétel és kockázatkezelés:

Az Alap jellemzően több mint 20 részvényt tart egyszerre a portfóliójában. Annak érdekében, hogy a portfólió árfolyamingadozása csökkenjen, az Alapkezelő igyekszik úgy összeállítani az egyedi részvényeket, hogy azok kereslete egymástól független legyen, és így az egyes részvények korrelációja is csökkenjen. Az Alapkezelő igyekszik szektorok között is diverzifikálni, azonban az üzleti ciklusnak megfelelően bizonyos szektorok túl- vagy alulsúlyozásra kerülhetnek.

Befektethető eszközök:

Az Alap részvényt piaci befektetéseit túlnyomórészt a globális részvényt piac, azon belül is döntően a NASDAQ és a New York Stock Exchange tőzsdékre bevezetett részvények, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírok alkotják.

MILYEN EGY KONZERVATÍVABB RÉSZVÉNY?

A kiszámíthatóság fontossága:

Az emberi természetünkben adódóan, ha az ember teheti, kerüli a bizonytalanságot. Hasonlóan, ha egy befektetőnek lehetősége van, akkor a biztosabb és a kiszámíthatóbb befektetést választja. Sőt, a befektetők még akár hajlandóak is némi jövőbeni hozamról lemondani a biztonságért cserébe. De mitől lesz egy befektetés kiszámíthatóbb?

A "minőségi" cég definiálása:

A kiszámítható cégek jellemzőit számos tudományos cikk vizsgálta az elmúlt évtizedek során és mára a szakirodalom "minőségi" (angolul "quality") cégeknek nevezte el ezeket^{1, 2, 3}. Habár nem született egy olyan definíció, ami egzakt módon meghatározná ezeket a cégeket, általánosságban minden cikkben ugyan azok a szempontok kerülnek említésre. Nevetesen, a "minőségi" cégek:

1. Nyereségebbek (tőke és eszköz megtérülésük magas);

2. Kiszámíthatóbb cashflow és eredmény termelő képességük van (vagyis alacsony ezeknek a szórása, kevés elhatárolást képeznek, számviteli politikájuk következetes);
3. Pénzügyileg stabilabbak (alacsony a hitel finanszírozásuk, magas a likviditásuk);
4. Osztalékot fizetnek, amit következetesen növelnek;
5. Végezetül egy-két szubjektív szempont is visszatérő elemként szerepel, mint például a jó menedzsment.

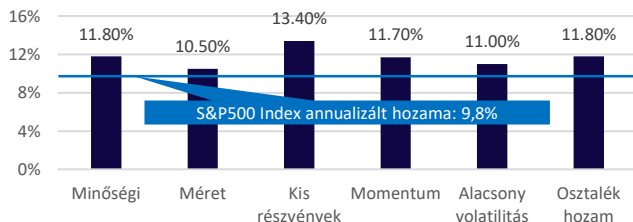
Milyen volt a "minőségi" cégek múltbeli teljesítménye?

Hasonlóan ahogy a "minőségi" cégek definiálásra kerültek, a szakirodalom még további csoportokat határozott meg, amiket azonos jellegű cégek alkotnak. Egy-egy ilyen csoportot faktornak nevezünk, és a múltban jellemzően mindegyik túlteljesítette a piacokat. A következő oldal oszlop diagrammján az Invesco tanulmányát⁴ mutatjuk be, amin jól látható, hogy a "minőségi"

MFC EQUITY MERCURY BEFEKTETÉSI ALAP

faktor annualizált 2%-kal teljesítette túl az S&P500 Indexet 1991 decembere és 2019 decembere között:

Faktor és index annualizált hozamok 1991 December és 2019 December között



A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. Forrás: Invesco, 2019. december 31-ei adatok alapján.

Hogyan teljesítenek a "minőségi" cégek egy válság során?

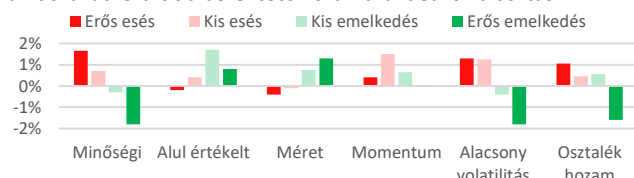
A bizonytalanság a befektető ellensége, és így a kiszámíthatóságért akár többet is hajlandóak vagyunk fizetni. Ez a preferencia még jobban felerősödik egy válság során – amikor a kockázatvállalási hajlandóság leesik – és így a "minőségi" faktor általában különösképpen jól teljesít. Ezt a jelenséget 2020 első negyedében, a koronavírus válság során is megfigyelhettük, ahogy a jobb felső táblázat is mutatja, az MSCI negyedéves riportja⁵ alapján. Nevezetesen, a "minőségi" faktor földrajzi régiótól függetlenül mindenhol túteljesítette a benchmarkját, legtöbb helyen 5-7%-kal is. Sőt, a "minőségi" faktor volt az egyik, ha nem a legjobban teljesítő faktor.

| Régió | Fő index abszolút hozama | Faktor relatív hozama (alul vagy felülteljesítés) | | | | | |
|------------|--------------------------|---|---------------|-----------|----------|----------------------|----------------|
| | | Minőségi | Alul-értékelt | Kis méret | Momentum | Alacsony volatilitás | Osztalék hozam |
| Globális | -20,9% | 5,7% | -5,7% | -4,8% | 6,6% | 5,5% | -0,7% |
| Fejlődő o. | -23,6% | 1,7% | -1,1% | 2,0% | 0,0% | 3,7% | -2,9% |
| USA | -19,6% | 4,6% | -9,5% | -6,8% | 4,8% | 2,5% | -1,6% |
| Európa | -24,2% | 6,9% | -7,1% | -3,6% | 9,0% | 6,9% | -2,9% |
| Japán | -16,6% | 6,8% | -3,5% | -1,7% | 6,8% | 2,9% | -0,4% |

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. Forrás: MSCI, 2020. március 31-ei adatok alapján. Kiválasztott MSCI indexek 2020 első negyedéves teljesítménye.

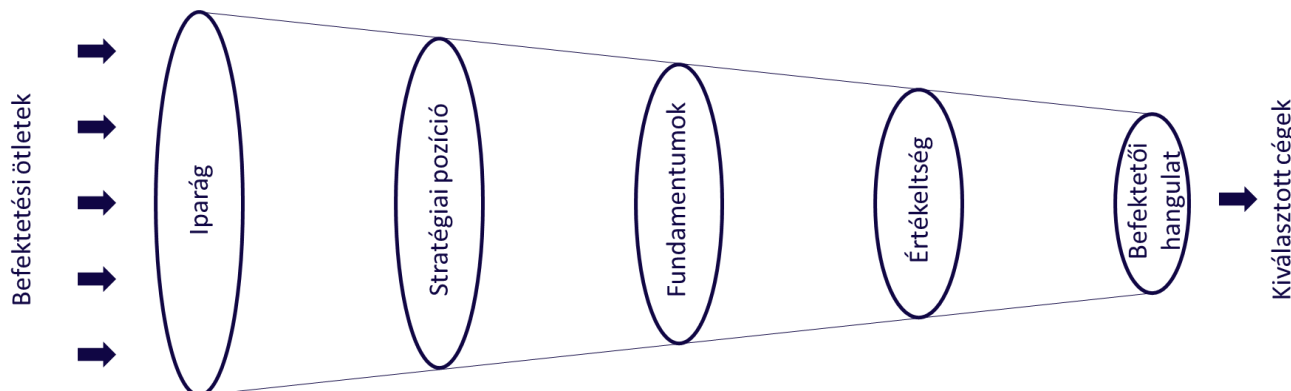
A "minőségi" cégek kockázatprofilja:

Ami még megnyugtatóbb, hogy a válságok alatti túteljesítés a múltban is megbízhatóan működött. Az MSCI egy hosszú távú tanulmánya⁶ szerint, 1975 és 2016 között a "minőségi" faktor átlag ~1,5%-kal teljesítette túl a piacokat erős esések során, és 0,7%-kal kisebb esések során. Azonban, erős emelkedések során ez a faktor lemaradt a piacokhoz képest, így megállapíthatjuk, hogy a "minőségi" faktor alapvetően egy védekező stratégia, ami a kockázatkerülő befektetők számára ideális választás.



A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. Forrás: MSCI, 2016. szeptember 30-ai adatok alapján.

A RÉSZVÉNYKIVÁLASZTÁS FOLYAMATA



Természetesen alapfeltétel, hogy a kiválasztott részvény megfeleljen a "minőségi" faktor kritériumainak. Ezen felül, minden potenciális részvény öt szempontból kerül alapos megvizsgálásra, ami így öt lépcsőben szűkíti le a befektethető részvények univerzumát, hogy megtaláljuk a legígéretesebbeket. Sorra véve ezeket a területeket:

1. Iparág elemzés:

Olyan iparágakat és azokat meghatározó trendeket keresünk, amik strukturálisan kedvezőek a cégekre nézve, illetve ahol a versenyhelyzet átlagon felüli profitot enged realizálni.

2. Stratégiai pozíció elemzése:

A cégek vizsgálata során kiértékeljük az értékajánlatot, a komparatív előnyöket, és csak a fenntartható üzleti modellű cégekkel haladunk tovább.

3. Fundamentumok elemzése:

Elemezzük a cégek nyereségességét, hatékonyságát, likviditását és megállapítjuk, hogy tudnak-e értéket teremteni a részvénytulajdonosok számára is.

4. Értékeltség elemzése:

Elemezzük a cégek és a versenytársaik iparág specifikus értékeltségi mutatóit és összehasonlítjuk azokat egymáshoz és a historikus átlagukhoz képest.

5. Befektetői hangulat:

Tanulmányozzuk, hogy a piac és a befektetői közösség éppen hogyan viszonyul a céghez, és hogy a technikai mutatók kezdve-e egy beszállási ponthoz.

Végül csak azok a részvények kerülnek kiválasztásra, amelyek mind az öt területen kiemelkedőek.

MFC EQUITY MERCURY BEFEKTETÉSI ALAP

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

| | | | |
|---------------------|-------------------------|-----------------------------|--|
| Az alap típusa | Nyilvános, nyílt végű | Benchmark összetétele | 90% S&P500 index, 10% S&P U.S. Treasury Bill 0-3 Month Index |
| Az alap fajtája | Részvény | Devizanem | USD |
| Portfólió menedzser | Somfai Fábián | Javasolt befektetési időtáv | 3-5 év |
| Alapkezelő | Equilor Alapkezelő Zrt. | Folyóköltségek | 1,73% |
| Letétkezelő | Raiffeisen Bank Zrt. | Sikerdíj | Nettó hozam és a benchmark különbségének 20%-a |
| ISIN kód | HU0000726237 | | |

FORGALMAZÁS

| | | | |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|-------|
| Vezető forgalmazó | Raiffeisen Bank Zrt. | Vétel elszámolása: | T + 3 |
| További forgalmazók | Equilor Befektetési Zrt. | Visszaváltás elszámolása: | T + 5 |

KOCKÁZATI BESOROLÁS

| | | | | | | | | |
|----------------------|---|---|---|---|---|---|---|-------------------|
| Alacsonyabb kockázat | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Magasabb kockázat |
|----------------------|---|---|---|---|---|---|---|-------------------|

KERESKEDELMI KOMMUNIKÁCIÓ - JOGI NYILATKOZATA

Jelen kereskedelmi kommunikáció nem tekinthető ajánlattételnek, illetve befektetési vagy adózási tanácsadásnak. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéretet nem tesz. Befektetési döntése meghozatala előtt, kérjük, mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát és díjait. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza át a Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó Kiemelt Befektetői Információ és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata az Alapkezelő www.eqa.hu honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett <https://kozzetetelek.mnb.hu> honlapon magyar nyelven elérhető. A befektetési jegyek vezető forgalmazója, illetve letétkezelője a Raiffeisen Bank Zrt. rendelkezik a forgalmazói, illetve letétkezelői feladatok ellátásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, hatósági engedéllyel. A tevékenység végzési engedély száma: 41.018/1998. valamint 41.018-3/1998. Az Alap alapkezelője az EQUILOR Alapkezelő Zrt., tevékenységét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a H-EN-III-1052/2012 számú határozatával engedélyezte. Jelen kiadvány a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény értelmében kereskedelmi kommunikációnak minősül. Jelen kiadvány nem teljes körű, a további részletekről, így az Alap befektetési politikájáról, a forgalmazási költségekről és a befektetés lehetséges kockázatairól szóló tájékoztatás megtalálható az Alap Tájékoztatójában és Kezelési szabályzatában, a vezető forgalmazó, illetve a forgalmazó mindenkori aktuális kondíciós listájában és üzletszabályzatában, amelyek hozzáférhetőek a forgalmazási helyeken, valamint a vezető forgalmazó (www.raiffeisen.hu), illetve a Kezelési Szabályzat szerinti forgalmazók honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó rendszeres tájékoztatási kötelezettségnek az Alap nevében az Alapkezelő köteles eleget tenni. Az éves és a féléves jelentések és a havi portfóliójelentések a közzétételi helyeken: az Alapkezelő honlapján: www.eqa.hu és a Felügyelet által üzemeltetett <https://kozzetetelek.mnb.hu> című honlapon elérhetőek.

IRODALOM JEGYZÉK

- ¹ S&P Dow Jones Indices, 2014. július. *Quality: A Distinct Equity Factor?* [Link](#)
- ² FTSE Russell, 2015. *Factor exposure indexes: Quality factor.* [Link](#)
- ³ MSCI, 2013. december. *Foundations of Factor Investing.* [Link](#)
- ⁴ Invesco, 2020. március. *The Facts Behind Factor Performance.* [Link](#)
- ⁵ MSCI, 2020. április. *Factors in Focus: Risk sentiment and factor dynamics in a crisis.* [Link](#)
- ⁶ MSCI, 2018. *Factor Focus: Quality.* [Link](#)