

Vagyonkezelői beszámoló – 2010. január hó

Kötvények

A vagyonkezelő várakozásai szerint a kötvénypiaci hozamok mozgását a közeli jövőben sávós kereskedés fogja meghatározni. Az általa várt környezetben semleges stratégiai pozícionáltság háttérből kiindulva rövid, taktika jellegű üzletekkel kíván többelhozamot generálni a portfólió számára.

Ennek megfelelően a vagyonkezelő a tavalyi év végére -a dubai és görög feszültségek miatt- megugró hozamokat a portfólió kockázatosságának növelésére, 10 éves kötvények vásárlására használta fel. Később a hónap folyamán 2012-ben lejáró kötvényeket cserélt aukción 40 bázisponttal magasabban vásárolt 2013-mas lejáratú papírokra, meglovagolandó a hozamgörbe meredekségét. A magasabb elérhető hozam reményében diszkontkincstárjegyek eladásából BUBOR+1%-ot fizető változó kamatozású MKB-s kötvényeket vásárolt.

Február hónapban nem kíván változtatni a fent leírt stratégiáján, és továbbra is semleges súlyozásból kiindulva, taktikai jellegű pozíciókkal igyekeznek a referenciaindex fölé kerülni.

Részvények

Január hónapban a tőzsdék vegyesen zártak. Az amerikai indexek közel négy százalékot, az európai indexek pedig több mint hat százalékot estek. A régióban kitarzott a vételi kedv és BUX index közel három százalékot, míg a CETOP közel öt százalékot tudott emelkedni. Alapvetően a dollár erősödésére és a piacok gyengülésére számított a vagyonkezelő, ami a nemzetközi oldalon be is igazolódott. A régióban azonban egy elég nagy emelkedés volt látható és a portfóliókban a tartott részvénysúly a benchmark alatt volt. Ez okozta azt, hogy a teljesítmény, ugyan javult a nemzetközi oldalon, a magyar és a régiós alulsúlyozottság negatívba tolta a portfóliók relatív hozamát a benchmarkhoz képest. Alapvetően azt gondolta a vagyonkezelő, hogy a régiós és magyar piac is lefogja követni a nemzetközi eseményeket, csak a likviditás okozza ezt az eltérést a piacok között. Alapvetően hullámozó részvénypiacokra számít a vagyonkezelő az elkövetkező időszakban, amely során aktívan kíván részt venni a piaci mozgásokban.

Budapest, 2010. február 12.

MKB Bank Zrt.

Portfólió- és Vagyonkezelési Szakterület