

Honvéd Kiegyensúlyozott és Növekedési Portfólió a Concorde Alapkezelő vagyonkezelésében

2013. január

Állampapírok

A pénztár benchmarkjában szereplő MAX Composite index 0,61 százalékkal nőtt január folyamán. A hónap során mindvégig tartottuk a referencia indexnek megfelelő hosszúságú durationt a portfólióban.

Minél távolabb van egy államkötvény lejáratától, illetve minél hosszabb egy kötvényportfólió átlagideje vagy kamatláb-érzékenysége vagy durationje (amit a bennük lévő kötvények pénzmozgásaiból lehet kiszámolni), annál nagyobb ingadozásra képes a portfólió napi piaci értéke a kamatszint függvényében. Kedvező makrogazdasági folyamatok (csökkenő kamatlábak) esetén a hosszabb kötvények árfolyama nagyobb emelkedésre képes, mint a rövidebb kötvényeké.

Részvények

Januárban nem változtattunk a hazai részvény portfólió összetételén. A bluechipek közül továbbra is a Magyar Telekomot és a Richtert tartjuk felülsúlyozva és MOL-ból van kevesebb a benchmarkban szereplő súlyához képest.

Január folyamán cseh Telefonica részvényeket vásároltunk, miután a papír közel 20 százalékos esést produkált az elmúlt hónapokban, közben pedig olyan spekulációk láttak napvilágot, hogy a cseh mobilpiacra potenciálisan belépő negyedik szereplő esetleg inkább felvásárolná a Telefonica-t ahelyett, hogy versenyezne vele. A vételeket lengyel banki és biztosítói papírok eladásával finanszíroztuk. Lengyelországban a GDP növekedés jelentős fékeződésének lehetünk szemtanúi, ami csökkenti az új hitelek kihelyezésének várható mértékét és növeli a nem teljesítő hitelek arányát. Ráadásul a lengyel jegybank kamatcsökkentéseinek következtében a bankok nettó kamatmarzsa is erodálódik, közben a biztosítók befektetési eredményei is csökkennek. A bankszektorban további lépésként OTP részvényekből vásároltunk, mivel árazottságban lemaradó a régiós bankokhoz képest. A bank tőkearányos megtérülése továbbra is kiemelkedő, és ez a kamatszintek csökkenésével, illetve a svájci frank gyengülésével, szerintünk akár tovább is nőhet. Eközben az OTP alárendelt kötvények fedezését növeltük, mivel a forint jelentősen gyengült az MNB körüli bizonytalanságok miatt, és ezt túlzónak éreztük.

Az energiaszektorban Fondul Proprietatea részvényeket adtunk el. A lépést a Fondul értékének jelentős részét kitevő Petrom részvények fundamentumoktól - olajár - pozitív irányba elrugaszkodó teljesítményével indokoljuk. A maradék Fondul pozíciók egy részét RONHUF határidős eladásokkal fedeztük, miután a román lej jelentős erősödést mutatott a forinthez képest az elmúlt időszakban.