

Honvéd Klasszikus, Kiegyensúlyozott és Növekedési Portfólió a Concorde Alapkezelő vagyonkezelésében

2013. december

Állampapírok

A pénztár benchmarkjában szereplő MAX Composite 1,49 százalékkal nőtt december folyamán. Mindvégig tartottuk a referencia indexnek megfelelő hosszúságú durationt a portfólióban, a kötvények összetételében sem történt változás.

Decemberben a 10 éves futamidejű kötvények hozama 46 bázisponttal csökkent, amely leginkább a kedvező piaci hangulatnak köszönhető. Az alapkamat csökkentésével a rövid hozamok még lejjebb kerültek, így a hozamgörbe továbbra is meredek maradt. A 3 éves futamidejű papírokhoz képest a 10 éves benchmark kötvényünk majd 159 bázisponttal kínál magasabb hozamot. A felár továbbra is attraktívnak tűnik, így a hozamgörbe hosszú végét semleges súlyozáson tartottuk, csak úgy, mint az átlagos lejáratig számított időt is.

Minél távolabb van egy államkötvény lejárata, 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

Decemberben nem változtattunk jelentős mértékben a részvényportfólión. Egyetlen változtatásunkat az indokolta, hogy nagy emelkedés bontakozott ki a Magyar Telekom piacán az MSCI indexből való kikerülés után, annak ellenére, hogy a társaság bejelentette, nem fog osztalékot fizetni a 2013-as üzleti év után, a társaság előtt álló frekvencia aukció várható magas költsége miatt. Ezt kihasználva december végén lezártuk azon Magyar Telekom felülsúlyunk egy részét, amelyeket novemberben alakítottunk ki.

December elején csökkentettük a lengyel bankszektorban lévő alulsúlyunkon, miután az október végi csúcsokról 10-15 százalékot esett vissza a PKO és a Pekao bankok árfolyama. Lengyelországnál maradván, a hónap elején némileg csökkentettük a PKN olajipari társaságban tartott alulpozicionáltságunkat árfolyamesés miatt.

December közepén eladtuk a maradék OTP részvények helyett tartott OPUS, átváltható kötvényeket és párhuzamosan OTP részvényeket vettünk vissza. Az év során fokozatosan zárt pozíció utolsó lépése közel 80 százalék nyereséget termelt év eleje óta. Emellett a hónap folyamán eladtuk az Alap összes OTP perpetual alárendelt kötvényét is a jó árfolyamteljesítmény hatására.

Karácsony előtt csökkentettük a Magyar Telekomban meglévő felülsúlyunkat, révén, hogy a novemberi vételek óta közel 13 százalékot szárnyalt az árfolyam. A társaság papírjainak erejét mutatja, hogy az árfolyam emelkedésnek indult annak ellenére, hogy a vállalat, a menedzsment bejelentése alapján, nem fizet osztalékot 2014-ben.

Az elmúlt hónap elején felülsúlyt alakítottunk ki az osztrák biztosító VIG részvényeiben, miután decemberben sokat esett az árfolyama egy nagyobb részvénycsomag eladása miatt, véleményünk szerint alulértékelt szintre nyomva le az árfolyamot, valamint az év végén növeltük a román vezetékes gázszállításért felelős, szerintünk alulértékelt Transgazban meglévő felülsúlyunkat.

Budapest, 2014. január 10.

Concorde Alapkezelő