

Honvéd Klasszikus, Kiegyensúlyozott, Növekedési, Működési és Likviditási Portfólió a HOLD Alapkezelő vagyonkezelésében

2018. január

Állampapírok

A pénztár benchmarkjában szereplő MAX Composite 0,62 százalékkal csökkent január folyamán. Mindvégig tartottuk a referencia indexnek megfelelő hosszúságú durationt a portfólióban.

Év eleje óta megfordultak a magyar kötvényhozamok és emelkedésbe kezdtek, követve a globális hozamemelkedést. Míg a rövid államkötvények pár bázispontot tudtak csak emelkedni, addig a hosszú oldalon 20-35 pontos emelkedés történt. A diszkont kincstárjegyek továbbra is nulla százalék körül mozogtak.

Januárban a MÁK 2025/B-t felülsúlyoztuk a portfóliókban, és az általunk drágának tartott MÁK 2024/B-ből elkezdünk eladni, ezzel csökkentve súlyát a portfóliókban. A jövőben szeretnénk tovább folytatni a 2024/B eladását, amennyiben fennmarad túlárzottsága.

A MAX Composite Index átlagos futamideje kis mértékben, 0,50%-kal csökkent. A hozamgörbe középső részét felülsúlyoztuk, ezért MÁK 2022/A-t (kis mértékben 2025/B-t is) vásároltunk, megtartva a benchmark semleges átlagidőt.

Minél távolabb van egy államkötvény lejáratára, 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

Január folyamán nem változtattunk érdemi módon a hazai részvény portfóliók összetételén.

Január közepén értékesítettük a még októberben vásárolt benchmarkon kívüli DOCO részvényeit. A társaság légitársaságok és rendezvények számára biztosít catering szolgáltatást. A cég árfolyama korábban sokat esett arra a hírre, hogy a Turkish Airlines (legnagyobb partnerük) nem hosszabbítja meg velük az együttműködést az isztanbuli reptéren. A vállalat jövőképevel kapcsolatos befektetői vélekedés javult és a részvények január közepéig közel 40 százalékot meneltek különösebb fundamentális hír nélkül. Ezért indokoltnak találtuk értékesíteni őket.

Szintén januárban felülsúlyoztuk a cseh Komerční Bank részvényeit. Elsősorban relatív értelemben váltunk optimistává, mivel a pénzügyi kimaradt a közép-kelet-európai bankrallyból, melyet elsősorban a gyorsuló régiós GDP növekedés és élénkülő hiteldinamika fűt(ött). A vételekkel párhuzamosan bezártuk az Erste Bankban meglévő felülsúlyunkat, mert a januári – tíz százalékos meghaladó – rally után már nem találtuk alulértékeltnek a részvényeket.

Budapest, 2018. február 08.

HOLD Alapkezelő