

Befektetési tesztünk Havi 2,5 millió

Jócskán hizott bankáraink nyeresége az elmúlt három hónapban, legjobb befektetőnk negyedév alatt **megduplázta első hat havi profitját. A legjobb üzlet a magyar részvény volt, aki nem tőzsdézett, lemaradt. A következő három hónapban viszont gyengülhet a forint és a tőzsde is. A profik most külföldön fektetnek be.**

Legalább 18 százalékos éves haszonra tett szert, aki tavaly május óta megfogadta – akár jóval kisebb összeggel is – a befektetési versenyünkben részt vevő bankárok bármelyikének tanácsait. A legnagyobb nyereség azonban akár 60 százalék is lehetett 12 hónapra vetve. Ez az elmúlt 9 hónapban minden egymillió forintra 440 ezer tiszta nyereség, míg a bankbetétek erre az időre mindössze 60-70 ezer forintot fizettek. Egyedül az utolsó három hónapban majdnem 20 százalékos profit volt a csúcs, viszont pedig a legkockázatosabb mintaportfólióval sem lehetett.

A legtöbbet – mint már megszokhattuk – a magyar befektetések fiáltak, elsősorban a tőzsde erősödött. Sosem látott magasságba emelkedett az elmúlt három hónap során a Budapesti Értéktőzsde irányadó mutatója, a BUX-index. Aki nem vett részvényt (is) megtakarított pénzéből, bizony jóval kevesebbet keresett, mint aki kockáztatott. A tőzsdeindex negyed év alatt közel 20 százalékkal emelkedett, és jelenleg 17 ezer pont felett jár. Az általunk is már jó előre az idei év favoritjának prognosztizált Egis részvények tulajdonosai (lásd: Haszon, 2004/december) még ennél is többet kerestek, mivel 50 százalékos profitot szeltek zsebre! Hasonló mértékű nyereséget a külföldi befektetések közül csak néhány egzotikus, például indiai vagy japán befektetési alappal, kisebb nyugat-európai tőzsdei cégekre fókuszáló befektetéssel vagy egzotikus valutával lehetett keresni (ilyen volt a török líra).

A következő negyedévre azonban már kockázatosabb a magyar befek-

tetési célpontok. A tőzsde szárnyalásának a túlzott árfolyam-emelkedést követő árfolyam-korrekció szabhat hátrált, a nagyobb forgalmú részvények (Mol, OTP, Egis) túlértékeltek. Nem túl rózsás a kép az állampapír-tulajdonosok számára sem. Ha a forint a várakozásoknak megfelelően gyengül (a mai 243 forintos euró árfolyam 265 forintra is emelkedhet), az euróban, dollárban kalkuláló külföldi nagybefektetők jelentős árfolyamvesztéseket szenvednek el, ami a kötvények nagy volumenű eladásához és ezzel azok árfolyamcsökkenéséhez vezet.

Éppen ezért a magyar értékpapírokat az év hátralévő részében érdemes lesz külföldi befektetésekkel színesíteni. Elsősorban a nyugat-európai és az ázsiai részvénytulajdonosok tejesíthetnek jól, a részvényárfolyamok emelkedése és az euró egyséjű erősödése összességében jó hozammal kecsegtet. A külföldi részvényeket ajánlatos befektetési alapokon keresztül megvásárolni. A magyar tőzsdén nagyon gondosan kell válogatni, hogy ne érjen kellemetlen meglepetés. A részvények közül a Brau sörgyár, a PVC-gyártó vegyipari BorsodChem és szoftveripari Graphisoft lehet a sztár. Az állampapírok közül érdemesebb rövidebb lejáratú kincstárjegyeket vásárolni, ha a kötvények leértékelődnek, ezeknél kisebb lesz a veszteség, és könnyebben kivártható a lejárat vége is (ekkor nem éri veszteség a befektetőt). Hasonlóan a kötvényalapokat is ajánlatos a rövidebb időtávon spekuláló pénzügyi alapokkal leserélni.

■ K. G.

(A portfóliók felett a féléves eredmény olvasható.)



+22 069 675 Ft

Heim Péter

vezérgazgató
Aegon Befektetési Alapkezelő

Súly	Befektetés	Évesített hozam
15,0%	Egis	215,7%
10,0%	Richter	72,7%
12,5%	Émász	97,2%
12,5%	Elmú	156,1%
5,0%	Mol	32,3%
25,0%	2006/F	16,2%
20,0%	Föld	7,6%
Összesen:		78,4%

*Bérbeadásból származó jövedelem

Bizonytalanság volt a földalapú járadékok kifizetésének időpontja körül, emiatt stagnáltak a földárak. Bevételt csak a bérleti díj jelentett. Mindazonáltal súlyát 30%-ra emelem, mert az alacsony kamatok mellett újra attraktív lehet a földbefektetés. Az Elmú már elérte célárfolyamát, így a részvénytulajdonosok eladásra kerül. Az Egis és a Richter kisebb súlyát pedig az indokolja, hogy ezen az árfolyamon iparági összehasonlításban már nem olcsók a papírok. Mindezek mellett 37,5%-ra növelem a 3 hónapos diszkont kincstárjegy arányát.

Befektetés	Súly
Egis	7,0%
Richter	6,0%
Émász	12,6%
Mol	7,0%
3 hónapos DKJ	37,5%
Föld	30,0%



+13 170 549 Ft

Sándor Tamás

private banking ügyvezető
OTP Bank

Súly	Befektetés	Évesített hozam
15,6%	DKJ050413	10,9%
5,9%	2006F	16,0%
17,9%	2007F	19,4%
19,1%	2009C	27,1%
12,7%	OJB 2011/1 jelz. kötv.	27,4%
10,1%	Mol	32,3%
10,1%	OTP	94,2%
2,1%	OTP Quality	59,8%
2,2%	OTP UBS	24,6%
1,4%	Richter	72,6%
2,9%	Egis	215,7%
Összesen:		36,6%

Az utolsó negyedéves portfóliókiigazítás az óvatosság jegyében történt. A részvénykitettséget jelentősen, 20 százalékra csökkentettük (új papír a BorsodChem), míg a kötvények esetében a portfólió lejáratú futamidejét 2 év körüli szintre mérsékeltek.

Befektetés	Súly
DKJ05706	20,0%
2006F	14,4%
2007F	20,0%
2009C	17,6%
OJB 2011/1	8,0%
Mol	5,0%
OTP	5,0%
OTP Quality	3,0%
OTP UBS	2,0%
Borsodchem	2,0%
Egis	3,0%



+12 076 258 Ft

Parádi Tamás

vezérgazgató
SPB Befektetési Rt.

Súly	Befektetés	Évesített hozam
30,0%	2007F	20,0%
35,0%	D050413	11,1%
10,0%	DWS Eurobond	8,3%
5,0%	Merrill Lynch World Gold -29,5%	
5,0%	Merrill Lynch World Mining	25,1%
4,5%	HSBC Chinese Equity	7,7%
4,5%	HSBC Indian Equity	63,1%
2,0%	EGIS	215,7%
2,0%	Richter	72,6%
2,0%	Pannonplast	17,8%
5,0%*	Török líra forward	292,0%
Összesen:		42,4%

*Ötötörle tőzsdénél, állampapír-kezelő mellett

Bár véleményünk az, hogy az ázsiai régió továbbra is a befektetések kiemelt célpontja, a hátralévő 3 hónapra két most induló, a kelet-európai feltörekvő piacok legnagyobb forgalmú részvényeibe fektető befektetési alapot is kiválasztottunk.

Befektetés	Súly
2007F	30,0%
D050511	16,0%
ABN Armo GL Emerging Bond Fund A	30,0%
Merrill Lynch World Gold	5,0%
Merrill Lynch World Mining	5,0%
RCB Ost-Basket	4,0%
RCB Ost-Basket XL	4,0%
EGIS	2,0%
Richter	2,1%
Pannonplast	2,0%



+11 923 390 Ft

Szabó László

vezérgazgató
Concorde Alapkezelő

Súly	Befektetés	Évesített hozam
15%	Émász	97,16%
5%	Richter	72,65%
15%	Brau	-14,97%
10%	Concorde 2000 Alap	30,97%
55%	Concorde Rövid Kötv. Alap	14,89%
Összesen:		27,25%

Rontotta az ajánlott portfólió utolsó negyedéves eredményét a Brau Unió sörgyár. December közepén a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete felfüggesztette a társaság részvényeire vonatkozó vételi ajánlatot, és az ebből fakadó várható késlekedés kismértékben leértékelte a söripari vállalat részvényeit. Mivel az árfolyamesés miatt olcsóbb lett a Brau, ezért most ismét növelem a súlyát. Felértékelődése miatt viszont kikerült az Émász és a Richter, ennek ellensúlyozására növelem a Concorde 2000 Alap arányát. A hazai és a fejlett piacok divergenciája miatt most először kerül be a portfólióba nemzetközi termék, a Concorde Nemzetközi Részvény Alap képviseletében.

Befektetés	Súly
Brau	25%
Concorde2000	25%
Concorde Rövid Kötvény Alap	40%
Concorde Nemzetközi Alap	10%