

## Befektetési tesztünk

# Napi 64 ezres profit

**Hat hónap elteltével közel negyedével növelte befektetett tőkét legsikeresebb bankárunk. A profitot a külföldi befektetések hozták: külföldi részvény- és kötvénybefektetésekkel a gyengülő forinton jól lehetett keresni. A következő három hónapban az amerikai és európai tőzsdék aranykora jöhet a kisebb összeget befektetőknek is.**

Száznyolcvan nap alatt 23 százalékot meghaladó, több, mint 11 és félmillió nyereséget - azaz átlagosan napi 64 ezer forintot is meghaladó profitot - hozott forintban a legjobb befektető a Haszon egyedülálló 50 millió befektetési tesztjében. Az egy évre kiírt, most félidejénél járó versengésben a tíz bankár-tanács közül a legkisebb nyereségű is több, mint kétszeresen haladta meg a bankbetétek kamatát. Utóbbiak éves szinten 5,2 százalékot fizettek, ami fél évre mindössze 1 millió 300 ezer forint hozam.

## Váltson a milliókért!

A magas extraprofitot az első három hónaphoz hasonlóan az utolsó negyedévben is külföldi befektetések hozták. A BUX index tavaly december óta 2500 pontot esett, a forint is jócskán gyengült a külföldi befektetők magyarértékpapír eladásai nyomán. A költségvetés egyre aggasztóbb méretű hiánya Magyarországon befektetői megítélésének romlásával járt, másrészt idén márciusban emelkedni kezdtek az amerikai kötvénykamatok, így a magas hazai kamatok versenyelőnye csökkent és sok nemzetközi befektető „váltott” amerikai papírokra. Az utolsó negyedévben a forint az euróhoz képest 3,9 százalékkal, fél év alatt 8,4 százalékkal mérséklődött, a dollárhoz képest pedig 2,4 százalékkal, illetve 10,7 százalékkal értékelődött le a nemzeti valuta.

Aki pénzt időben fektette be euró, dollár alapú részvényekbe, kötvényekbe illetve ezeket vásárló befektetési alapokba, annak ez az árfolyam változás nyereségként csapódott le. A forintgyengülés milliőnként akár

százezer forintos profitot jelentett fél év alatt. Ezt tovább növelte a külföldi részvények, kötvények hozama. A részvénypiacok közül elsősorban a már hazai befektetők számára is elérhető távol-keleti, orosz és dél-amerikai tőzsde remekelt, míg a kötvénybefektetések közül a felminősített brazil és venezuelai állampapírok teljesítették túl az egyébként magas kamatozású magyar kötvényeket.

## Stratégia: Nyugatra

A következő három hónapban továbbra is a külföldi befektetések vihetik a prímet. Az áprilisi parlamenti választások előtti, a már most is nagyon magas költségvetési hiány miatt túlzottan minősíthető ígéretés, a deficit csökkentés megoldásának elodázása további külföldi befektetőket készíthet magyar részvényeinek, kötvényeinek eladására. Az árfolyamok nagyon változékonyak lehetnek.

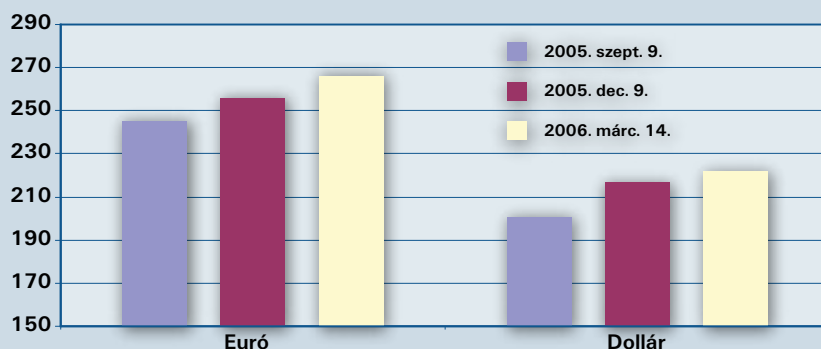
A nemzetközi tőzsdék közül várhatóan a fejlettebb országok szerepelhetnek majd jól. A fejlődő országok (dél-amerika, közép-kelet európai)

tőzsdén a további drágulás tere már alacsonyabb. Nagyobb nyereséggel a várakozások szerint a hamarosan Kína örökébe lépő India kecsegtet. Európa és az USA részvénypiacain is drágulhatnak a részvények; a madárinfluenza miatti világméretű pánik a gyógyszergyárak részvényeinek árfolyamát emelheti a magasba, az Iránnal szembeni esetleges katonai fellépés az amerikai hadiipari cégek papírjait drágíthatja.

## Vegyen olcsón!

A befektetési tesztben nem számoltunk a költségekkel, mert annak mértékét a brókerekkel való személyes alku dönti el. Külföldi részvénybefektetéseket olcsón vagy forintban kibocsátott külföldi részvényalapokon vagy a nyugat-európai tőzsdéken megvásárolható ETF (Exchange Traded Fund, tőzsdén megvásárolható befektetési alapok) alapokon keresztül érdemes megvalósítani. Az egy-egy régió vagy szektor indexét követő befektetési alapok jegyeit például a német tőzsdén lehet megvenni, az adásvétel pedig jellemzően olcsó: a befektetett összeg 0,4-0,5 százalékaért lehet hozzájutni. A külföldi befektetési alapok díja ennél jellemzően magasabb, esetenként 3-5 százalék is lehet. Ötvenmillió befektetés részeként ugyanakkor kijárható ennél alacsonyabb díj is: az SPB 0,8-1,4 százalék közötti, az IEB 1,2 százalékos díjjal számol. A Raiffeisen pedig akár ingyenesen is adja-veszi az alapokat kiemelt ügyfelei számára. ■

## A FORINT ÁRFOLYAMA





**Parádi Tamás**  
vezérigazgató  
SPB Befektetési Rt.

**+ 11 590 943 Ft**

#### EDDIGI PORTFOLIÓ

Súly	Befektetés	Éves hozam
14,97%	Julius Baer Emerging Bond fejlődő piaci kötvényalap	26,92%
15,04%	ABN AMRO Global Emerging Bond fejlődő piaci kötvényalap	58,50%
4,99%	Merrill Lynch World Mining bányarészv. a.	48,74%
14,99%	Merrill Lynch World Energy energiarészv. a.	20,37%
5,01%	Pioneer Global TMT technológiai részv. a.	32,45%
10,01%	Schröder Europe Equity európai részv. a.	58,33%
5,01%	Templeton Asian Growth ázsiai részv. a.	58,63%
8,01%	Gam Star Japan japán részv. a.	37,21%
5,00%	Goldman Sachs Japan Small Cap japán részv. a.	32,02%
6,00%	HSBC B.R.I.C. fejlődő piaci részv. a.	77,03%
7,50%	HSBC Turkish Convergency török részv. a.	43,56%
3,48%	DWS Russia orosz részv. a.	113,96%
<b>Összesen</b>		<b>45,14%</b>

Továbbra is Ázsia és Japán lehet a befutó; Brazília, Oroszország, Kína és főképp India kap kiemelt súlyt. Véleményünk szerint a politikailag megbízhatóbb India hasonló növekedési pályát fog befutni, mint Kína az elmúlt 10 évben. Ezt támasztják alá az utóbbi időben aláírt gazdasági együttműködési keret megállapodások is.

Továbbra is hiszünk a nyersanyagok felértékelődésében, az elmúlt évek természeti katasztrófái miatt olcsóvá vált biztosítási és az egészségügyi szektor átlagon felüli teljesítményében. A gyógyszeriparból is jó hírek érkeznek: a Bristol-Myers gyógyszergyár és partnere, a Sanofi megállapodott a, világ második legnagyobb véralvadástgátló gyógyszerének számító Plavix 2011-ig történő értékesítési jogáról, ami 10 százalékkal emelte a részvények tőzsdei árfolyamát.

#### ÚJ PORTFOLIÓ

Súly	Befektetés
15,02%	D060621 kincstárjegy
14,99%	ABN AMRO Global Emerging Bond fejlődő piaci kötv.a.
7,00%	Merrill Lynch World Mining bányarészvény alap
7,00%	Merrill Lynch World Energy energiarészvény alap
2,08%	Pictet Water Fund vízgazdálkodási részv. a.
11,20%	Pioneer Global technológiai alap
8,41%	CITI Healthcare eü. Részv. a.
6,98%	EURASSUR Insurance biztosítói részv. a.
4,20%	Templeton Asian Growth ázsiai részv. a.
4,21%	Carlson Asia Small Cap ázsiai részv. a.
7,00%	Gam Star Japan japán részv. a.
9,10%	HSBC B.R.I.C. fejlődő piaci részv. a.
2,82%	HSBC India indiai részv. a.



**Dr. Szabó Péter**  
private banking  
igazgató  
Takarékbank

**+ 9 722 257 Ft**

#### EDDIGI PORTFOLIÓ

Súly	Befektetés	Éves hozam
17,2%	Parvest Asia C részv. a.	36,6%
22,9%	DWS Törökország részv. a.	77,1%
16,9%	DWS India részv. a.	113,1%
12,9%	Morgan Stanley Latin America részv. a.	70,9%
10,4%	MLIF World Financials részv. a.	22,0%
6,8%	Futura Pénzpiaci Alap	5,2%
12,9%	D060316 kincstárjegy	6,2%
<b>Összesen</b>		<b>52,5%</b>

A feltörekvő piacok továbbra is jól teljesíthetnek, Törökország, Latin-Amerika és India került a célkeresztbe. Az egészségügy – kiváltképp a gyógyszer gyártók - a madárinfluenza okozta világméretű pánikból profitálhat. Hazai viszonylatban ugyanakkor semmi jóra nem számíthatunk: a választási ígéretekkel sem államháztartási, sem más strukturális (egészségügy, TB, közigazgatási) reformok üzenete nem sejlik ki, ráadásul konvergencia-programunk elfogadhatóvá tételére kitűzött szeptemberi, az EU által adott végső határidő rendkívül rövidnek tűnik. A reform elmaradását a külföldi befektetők magyar kötvényeik, részvényeik eladásával „büntethetik”, az árfolyamok jelentős mértékben eshetnek. Forint alapú befektetéseinket a gyakorlatilag kockázatmentes, 3 hónap múlva lejárató kincstárjegybe tettük.

#### ÚJ PORTFOLIÓ

Súly	Befektetés
17,2%	Parvest Asia C részv. a.
22,9%	DWS Törökország részv. a.
16,9%	DWS India részv. a.
12,9%	Morgan Stanley Latin America részv. a.
10,4%	JPM Global Life Sciences részv. a.
19,7%	D060616 kincstárjegy



**Zsiday Viktor**  
Aegon Citadella alapok befektetési tanácsadója

**+ 8 822 127 Ft**

**EDDIGI PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés	Éves hozam
5%	2 éves lejáratú európai kötvény eladás*	112,7%
95%	AEGON Moneymaxx Expressz Vegyes Befektetési Alap	14,0%
<b>Összesen</b>		<b>19,1%</b>

\*letét, 50-szeres tőkeáttétel

A következő negyedév nehezen kiszámítható, gyors árfolyam változásokat hozhat, ezért két olyan, ma Magyarországon teljesen új típust képviselő speciális befektetési alapot (úgynevezett „abszolút hozamú” alapot, angolul „hedge fund”) választok, amelyek hagyományos társaiknál jóval szélesebb palettáról fektethetnek be. A két alapnak egyetlen célja van, a minél magasabb nyereség azoknak is, akik nem tudják vagy akarják napjaikat az árfolyamok és trendek követésével tölteni, de magas nyereséget szeretnének. Az AEGON Citadella Alfa részvényekbe, indexekbe, kötvényekbe, devizákba, és árukba is fektethet, míg a Béta devizapozíciókat vehet fel. Az Alfa saját tőkéjének kétszeresével a Béta négyszeresével spekulálhat és felvehet olyan eladási pozíciót is, amellyel a csökkenő árfolyamokon is nyerhet.

**ÚJ PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés
80%	AEGON Citadella Alfa Származtatott Befektetési Alap
20%	AEGON Citadella Béta Származtatott Deviza Befektetési Alap



**Madácsi Zsolt**  
vagyonkezelési igazgató  
CIB Alapkezelő

**+ 8 153 207 Ft**

**EDDIGI PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés	Éves hozam
10%	CIB Ingatlan Alapok Alapja	5,1%
35%	CIB Pénzpiaci Alap	4,9%
30%	SPY - SPDR Trust Series 1 ETF am. részv.index a.	20,7%
10%	CIB Konvergencia Kötvényalap	3,8%
15%	CIB Európai Részv. a.	32,9%
<b>Összesen</b>		<b>13,8%</b>

Az USA és az euró övezet részvénypiaci lehetnek az elkövetkező hónapok favoritjai. A fejlett országok tőzsdéit a jelenlegi árfolyam szinteken is alulértékeltnek tartom, ezért az olcsó európai és tengerentúli tőzsdékre áramolhatnak a befektetők dollár- és euró milliárdjai. A hadiipari részvények az iráni konfliktus elmérgesedésével, az egészségügyi papírok a világméretű járványoktól való félelem miatt drágulhatnak.

A fejlett országokban az emelkedő kamatok elszípkázhatják a befektetői tőkét a fejlődő országokból. Ezért a fejlődő piacok egyre nagyobb kockázatot hordoznak magukban, az árfolyamok nagymértékben eshetnek, ha megindul a tőke kivonás. A kamatemelések csökkentik a kötvényárfolyamokat is, így az amerikai, az európai és a japán állampapírok is gyengén szerepelhetnek. A magas nyersanyag árak mellett az áru piacok stagnálására számítok.

**ÚJ PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés
15%	CIB Ingatlan Alapok Alapja
10%	Deutsche Bank részvényindex alap (ETF)
30%	CIB Classic 2008/A vállalati kötvény
5%	iShares S&P Global Healthcare eü. részv.index a. (ETF)
5%	Biotech Holders Trust részvényindex alap (ETF)
10%	SPY - SPDR Trust Series 1 amerikai részv.index a. (ETF)
15%	Fidelity Selected Defense&Aerospace hadiipari részv. a.
10%	Émász részvény

\*a 35 százalékos dollárkitettséggel fedezve

# **budapest bank 1 oldal**





**Vízkeleti Sándor**

vezérigazgató  
CA-IB  
Alapkezelő

**+ 7 762 519 Ft**

**EDDIGI PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés	Éves hozam
16,1%	ISHARES DJ EUROPE STOXX 50 európai részvényindex alap	52,6%
20,6%	NOMURA ETF-TOPIX japán részvényindex alap	35,5%
19,6%	SPDR TRUST SER amerikai részvényindex alap IES 1	20,2%
19,1%	CA pénzüpiaci alap	5,5%
10,0%	CA közép-európai részv. a.	24,1%
5,7%	CEZ részvény	77,4%
4,4%	TEVA részvény	
4,6%	MOL részvény	-9,7%
<b>Összesen</b>		<b>25,7%</b>

**A** program indulása óta azt gondoljuk, hogy a részvénypiacok jobban fognak teljesíteni mint a kötvény piacok, de a kockázat optimalizálás miatt hazai kötvényekkel érdemes kiegészíteni a globális részvényportfóliót.

A hazai kötvények a megnövekedett kockázatuk ellenére a legmagasabb kamatokot fizetik a környéken, és a portfóliónk devizakockázati kitétségét is mérsékelhetjük. A részvényportfóliót egyrészt európai, amerikai és japán befektetési alapokkal, másrészt az általunk jól ismert régióbeli egyedülálló részvényekkel töltöttük fel. A közép-európai tőzsdei részvények közül a lengyel Comarch informatikai cég, a cseh CEZ (Európa második legnagyobb áramimportőre) és a közeljövőben szabaddá váló több világszabadalomról profitáló izraeli Teva gyógyszergyár (a világ legnagyobb generikus gyógyszergyártója) lehet a favorit

**ÚJ PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés
15,0%	ISHARES DJ EUROPE STOXX 50 európai részvényindex alap
20,0%	NOMURA ETF-TOPIX japán részvényindex alap
10,0%	SPDR TRUST SERIES 1 amerikai részvényindex alap
20,0%	CA pénzüpiaci alap
10,0%	CA közép-európai részv. a.
5,0%	CEZ cseh részvény
5,0%	TEVA izraeli részvény
5,0%	Comarch lengyel részvény
5,0%	Egis részvény
5,0%	MOL részvény



**Duronelly Péter**

befektetési vezető  
Budapest Alapkezelő

**+ 7 179 090 Ft**

**EDDIGI PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés	Éves hozam
4,7%	Linamar részvény	30,5%
5,4%	Olaj futures	31,0%
11,1%	iShares Latin Amerika részvényindex alap ETF	56,7%
24,0%	iShares biotech részvényindex alap ETF	11,8%
1,9%	T 1.5 03/31/06 amerikai államkötvény	43,0%
4,7%	BUBILL 03/15/06 német kincstárjegy	17,2%
24,3%	OK0807 lengyel állampapír	15,7%
23,8%	DO60510 kincstárjegy	6,5%
<b>Összesen</b>		<b>19,2%</b>

**A** befektetési stratégiát az olaj és az alapanyagsektorba vetett bizalmunk határozza meg, ami mellé az olcsónak tekinthető latin-amerikai részvénypiacot, valamint a jó kilátásokkal rendelkező és trendszerűen erősödő európai részvénypiacokat célozzuk meg. Ázsiai pozíciókat nem nyitunk, mivel ezen piacok sorsával kapcsolatban óvatosak vagyunk. Ennek oka első sorban a japán jegybank „zéró kamatláb” politikájának befejezése, mely egyelőre előre nem látható mennyiségű pénzt szípkáz haza majd ki a nemzetközi tőkepiacokról, elsősorban az ázsiai-csendes óceáni térségből. Óvatosak vagyunk a magas kamat miatt erős, úgynevezett „carry devizák” sorsát illetően is, igyekszünk minél több pénzt távol tartani a forinttól még akkor is, ha már eddig is jócskán gyengült a nemzeti valuta kursusa.

**ÚJ PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés
5,0%	Linamar részvény
5,0%	ÉMÁSZ részvény
5,0%	iShares Brazil részvényindex alap ETF
5,0%	iShares Germany részvényindex alap ETF
5,0%	iShares France részvényindex alap ETF
3,0%	iShares Oil Services részvényindex alap ETF
3,0%	Xstrata részvény
2,0%	BHP Billiton részvény
3,0%	Lukoil részvény
2,0%	Valero Energy részvény
2,0%	Exxon Mobil részvény
20,0%	T 2.75 06/30/06 amerikai állampapír
20,0%	BUBILL 0 07/12/06 német kincstárjegy
20,0%	DO60621 kincstárjegy



**Jasper Miklós**  
Befektetési  
Szolgáltatások terület  
vezetője, IEB

**+ 6 930 154 Ft**

#### EDDIGI PORTFOLIÓ

Súly	Befektetés	Éves hozam
2,6%	Magyar Telekom részvény	6,7%
2,6%	OTP részvény	49,9%
2,6%	MOL részvény	-9,7%
1,3%	FHB részvény	33,3%
1,3%	Egis részvény	110,2%
15,8%	IE Hunnia Részvény Alap	26,5%
9,8%	D060316 kincstárjegy	6,2%
9,8%	2008/E államkötvény	7,3%
9,8%	2015/A államkötvény	0,2%
19,5%	IE Hunnia Pénzpiaci Alap	5,2%
8,8%	SPIF Fejlődő Piaci Részvény Alap	52,1%
8,8%	SPIF Európai Small-Cap Részvény Alap	70,0%
2,3%	TRY EIB 12 1/2 04/2009 kötvény	27,1%
5,3%	IE Hunnia Euro Hozamtermelő Pénzpiaci A.	14,9%
EURó vételi pozíció a dollárral szemben; kamatozó papírok fedezete mellett IEB-s feltételekkel (5-szörös tokeáttétellel): 1 999 172 forint nyereség		
<b>Összesen</b>		<b>45,1%</b>

Növeltük a külföldi befektetések súlyát, mert rövidtávon a fejlett piaci kamatemelési várakozások érezhető nyomás alá helyezték a sok esetben egyensúlyi problémákkal küszködő fejlődő piaci országokat – és ez alól Magyarország sem volt kivétel. A hazai részvény közül bízunk a magas osztalékot fizető, jól kontrollált Émász áramszolgáltató részvényeiben, amely bekerült a BUX indexet alkotó részvények közé. Ez fontos előrelépés, amely komoly árfolyam növekedést hozhat. A dollár további gyengülésre számítva továbbra is fenntartjuk dollár short pozíciónkat.

#### ÚJ PORTFOLIÓ

Súly	Befektetés
2,9%	Magyar Telekom részvény
3,9%	OTP részvény
3,9%	MOL részvény
1,0%	EMASZ részvény
2,0%	Egis részvény
5,9%	IE Hunnia Részvény Alap
9,1%	D070214 kincstárjegy
9,1%	2008/E kötvény
9,1%	2015/A kötvény
18,2%	IE Hunnia Pénzpiaci Alap
12,3%	SPIF Fejlődő Piaci Részvény Alap
12,3%	SPIF Európai Small-Cap Részvény Alap
3,2%	TRY EIB kötvény 12 1/2 04/2009
7,4%	IE Hunnia Euro Hozamtermelő Pénzpiaci Alap
EURó vételi pozíció a korábbi feltételekkel)	



**Bálint Attila**  
igazgató  
Raiffeisen Private  
Banking

**+ 6 157 166 Ft**

#### EDDIGI PORTFOLIÓ

Súly	Befektetés	Éves hozam
9,0%	OTP részvény	49,9%
4,5%	FHB részvény	33,3%
0,8%	MTELEKOM részvény	6,7%
0,8%	Émász részvény	66,9%
6,7%	Credit Suisse Global Finance pénzügyi részv. a.	40,4%
5,7%	Credit Suisse Global Health Care eü. részv. a.	31,5%
12,0%	Raiffeisen-Eurasien-Aktien ázsiai részv. a.	83,5%
10,7%	ING Invest Emerging Markets fejlődő piaci részv. a.	56,8%
5,0%	ING Invest New Asia ázsiai részv. a.	36,9%
12,0%	Raiffeisen 2010/A kötvény	-0,7%
9,0%	Daimler Chrysler 2009.09.01 dollárkötvény	7,5%
9,0%	British American Tobacco 2013.07.09 euró kötvény	12,9%
15,0%	Raiffeisen Ingatlan Alap	6,4%
<b>Összesen</b>		<b>31,7%</b>

Mivel a feltörekvő piaci kockázatok ma már túlságosan magasak a várható árfolyam növekedéshez képest, a hagyományos, fejlett országok szerepét növeljük. Mivel a kötvénypiaci befektetések nem elég kecsegtetőek, így a konzervatív részvénytársasági befektetések súlyának növelését tartjuk hatékony eszköznek a nyereség megfelelő szinten tartásának.

A hazai tőzsdéi részvények közül a növekedés alapján árazott (bank-)részvények jelentős az árfolyam korrekciók után „diszkont áron” forognak, miközben a várható növekedési pálya nem változott, így itt is az átlagot meghaladó teljesítményre számítunk, mely 25-30 százalékos mértéket érhet el.

#### ÚJ PORTFOLIÓ

Súly	Befektetés
5,0%	OTP részvény
5,0%	FHB részvény
2,5%	MTELEKOM részvény
2,5%	Émász részvény
10,0%	Credit Suisse Global Finance pénzügyi részv. a.
10,0%	Credit Suisse Global Health Care eü.részv. a.
10,0%	ING Invest European Real Estate ingatlan részv. a.
10,0%	Raiffeisen Eurasien Aktien ázsiai részv. a.
10,0%	AEGON MoneyMaxx vegyes alap
20,0%	Raiffeisen 2010/A kötvény
15,0%	Raiffeisen Ingatlan Alap



**Haas Péter**  
a kiemelt  
privátbank vezetője  
OTP Bank

**+ 4 987 266 96 Ft**

**EDDIGI PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés	Éves hozam
25,0%	DKJ060308 kicstárjegy	6,3%
5,0%	OTP Pénzpiaci Alap	4,6%
15,0%	OTP Ingatlanalap	5,4%
5,0%	OTP Quality részv. a.	18,4%
5,0%	OTP részvény	49,9%
10,0%	UBS ETF DJ E STOXX 50 európai részvényindex alap	54,1%
7,5%	UBS ETF Japan Titans japán részvényindex alap	39,7%
7,5%	UBS Aktívan Kezelt Amerikai Részvény Alap*	37,8%
10,0%	DJ STOXX 600 Financial Services pénzügyi részv. a.	93,2%
10,0%	DJ STOXX 600 Industrial Goods ipari részv. a.	69,1%
<b>Összesen</b>		<b>33,5%</b>

\*Euróra hedge-elve



**Pajer Tamás**  
portfoliómenedzser  
ING Alapkezelő

**+ 2 870 466 Ft**

**EDDIGI PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés	Éves hozam
35%	ING Pénzpiaci alap	3,9%
20%	ING Kötvényalap	2,9%
5%	ING Részv. a.	18,2%
20%	ING Globális részv. a.	33,5%
20%	ING EM HC kötvényalap	32,4%
<b>Összesen</b>		<b>6,5%</b>

Meglehetősen mozgalmas időszak elé nézünk a következő negyedévet illetően. Egyrészt nyakunkon a választások, másrészt egyre inkább a figyelem fókuszába kerül a költségvetés rossz helyzete, harmadrészt pedig a fejlett piacokon tapasztalható kamatemelések árfolyamcsökkenést hozhatnak a fejlődő gazdaságok tőzsdéin – így Magyarországon is.

Ilyen környezetben egyrészt célszerű a hazai befektetéseket kockázatát csökkenteni, másfelől pedig nagyobb hangsúlyt helyezni a fejlett piacok értékpapírjaira. A külföldi részvények közül a magas készpénztartalékokkal rendelkező és abból várhatóan nagyértékű beruházásokba kezdő, ipari berendezéseket gyártó európai cégek és a "rendbe tett" médiavállalkozások kecsegtetnek magas profittal. Jelentősen drágulhatnak a felvásárlási célpontnak kikiáltott horvát Pliva gyógyszergyár részvényei is.

**ÚJ PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés
2,5%	OTP Pénzpiaci Alap
5,0%	DKJ 07-05 kincstárjegy
45,0%	OTP Alfa nemzetközi strukturált részv. a.
25,0%	Pliva horvát részvény
4,0%	UBS ETF Japan Titans részvényindex alap
4,5%	UBS Aktívan Kezelt Amerikai Részvény Alap*
4,0%	Lyxor MSCI US Tech Master részvényindex alap
5,0%	DJ STOXX 600 Média részv. a.
5,0%	DJ STOXX 600 Industrial Goods részv. a.
10,0%	DJ STOXX 600 Industrial Goods

Kis hazánk a választásokra készül, politikusaink, mintha nem vennének tudomást a tőkepiac által küldött finom jelekről és meglehetősen vehemenciával kísérlik egymást túllicitálni az ilyenkor szokásos ígéretversenyben. A probléma, hogy a rendszer sebezhető, és sosem lehet tudni, hogy mi lesz az utolsó csepp abban a bizonyos pohárban. A Fitch leminősítés után az S&P hitelminősítő cég is fenyegetőzött, illetve a kevésbé ismert Japán Hitelminősítő Intézet is leértékelte hazánk adósságát. A jegybank elnöke már-már elcsépelet közhelyként ismételteti, hogy aggasztónak találja a helyzetet.

Ebben a helyzetben, bár a forint mintegy 6-7 százalékot gyengült a 245-250-es forint/euró szinthez képest, továbbra is óvatosak vagyunk a hazai fizetőszökkel. Emeltük a portfólió devizakitettséget. Hasonlóan emeltük a portfólió külföldi részvénykitettséget a stabil nemzetközi növekedési kilátásokra alapozva.

**ÚJ PORTFOLIÓ**

Súly	Befektetés
5%	ING Indexkövető Részvény Alap
10%	ING Globális Részvény Alap
15%	ING Pénzpiaci Alap
20%	ING Kötvény Alap
20%	ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt HC fejlődő piaci kötvény alap
10%	ING (L) Invest New Asia fejlődő Ázsia részv. a.
20%	ING (L) Invest Global high Dividend globális részv. a.