

# Havi portfólió elemzés

2013. március

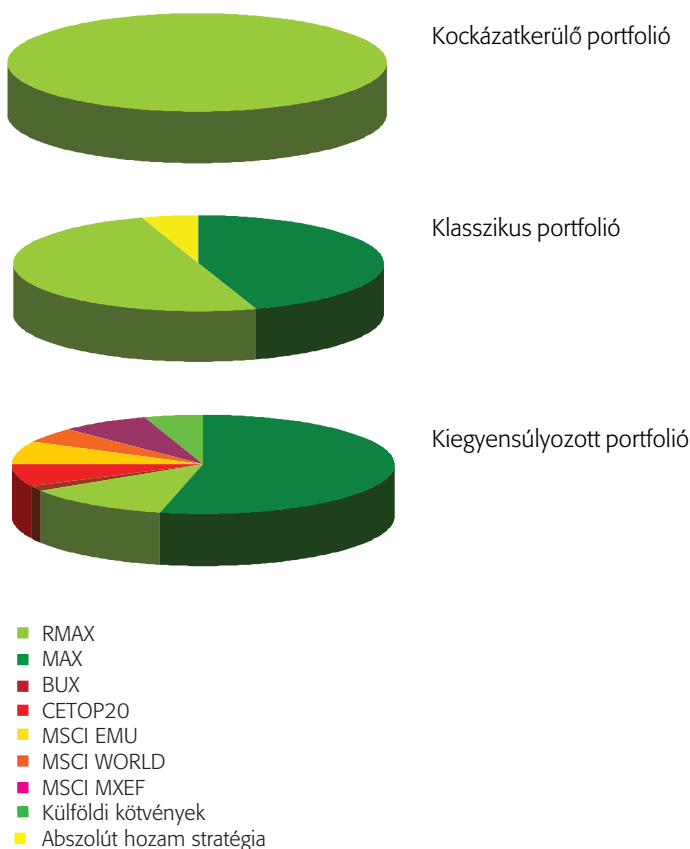
## Összefoglaló

Márciusban elvált egymástól a fejlett és a feltörekvő részvénytőke piacok pályája. Míg a kedvező amerikai és japán makro adatok lendületet adtak a fejlett piacoknak, addig a feltörekvő régióban a Kínából érkező hírek, illetve a ciprusi bankválság okozott fejfájást a befektetőknek. Ennek köszönhetően a feltörekvő piaci indexek mínuszban zártak. Hazánk részvénytőke piaca sem tudott erősödni, a BUX 5%-ot meghaladó mértékű veszteséget szenvedett el.

Ezzel szemben a hazai kötvénypiac folytatta a tavaly óta töretlen jó teljesítményét. A hozamok a görbe elején és közepén is csökkentek. A MAX index 0.34%-kal tudott erősödni a hónap során, amivel kissé elmaradt a kockázatmentesnek tekinthető RMAX index hozamától. Az új összetételű Jegybank folytatta a kamatcsökkentési periódust, újabb 25 bázispontot vágva az irányadó kamaton.

A kötvénypiac, illetve a fejlett piaci részvénybefektetések kedvező teljesítményének köszönhetően a pénztári befektetések jól teljesítettek márciusban. Valamennyi portfólió pozitív teljesítményt nyújtott az év harmadik hónapjában. Legnagyobb mértékben a részvényeket tartalmazó portfóliók tudtak erősödni (Dinamikus, Növekedési portfóliók).

## Az egyes portfóliók befektetési politikája



## Főbb indexek alakulása

| 2013. március                | Index      | Havi teljesítmény |
|------------------------------|------------|-------------------|
| Rövid lejáratú állampapírok  | RMAX       | 0.48%             |
| Hosszú lejáratú állampapírok | MAX        | 0.34%             |
| Hazai részvények             | BUX        | -5.25%            |
| Közép-európai részvények     | CETOP20    | -5.99%            |
| Fejlett piaci részvények     | MSCI WORLD | 2.13%             |
| Feltörekvő piaci részvények  | MSCI MXEF  | -1.93%            |

## A portfóliók havi teljesítménye

| 2013. március              | Teljesítmény | Referenciaindex teljesítmény |
|----------------------------|--------------|------------------------------|
| Kockázatkerülő portfólió   | 0.54%        | 0.59%                        |
| Klasszikus portfólió       | 0.56%        | 0.67%                        |
| Kiegyensúlyozott portfólió | 1.78%        | 1.37%                        |
| Növekedési portfólió       | 1.61%        | 1.03%                        |
| Dinamikus portfólió        | 2.46%        | 2.04%                        |

| Eszközök                    | Súly a referenciaindexben |
|-----------------------------|---------------------------|
| Rövid lejáratú állampapírok | RMAX 100,00%              |

| Eszközök                     | Súly a referenciaindexben |
|------------------------------|---------------------------|
| Rövid lejáratú állampapírok  | RMAX 50,00%               |
| Hosszú lejáratú állampapírok | MAX 45,00%                |
| Abszolút hozam stratégia     | 5,00%                     |

| Eszközök                     | Súly a referenciaindexben |
|------------------------------|---------------------------|
| Rövid lejáratú állampapírok  | RMAX 12,50%               |
| Hosszú lejáratú állampapírok | MAX 53,50%                |
| Hazai részvények             | BUX 1,80%                 |
| Közép-európai részvények     | CETOP20 7,20%             |
| Nyugat-európai részvények    | MSCI EMU 7,50%            |
| Fejlett piaci részvények     | MSCI WORLD 5,00%          |
| Feltörekvő piaci részvények  | MSCI MXEF 7,50%           |
| Külföldi kötvények           | 5,00%                     |

## 2013. március



Növekedési portfólió



Dinamikus portfólió

| Eszközök                     | Súly a referenciaindexben |
|------------------------------|---------------------------|
| Rövid lejáratú állampapírok  | RMAX 12,50%               |
| Hosszú lejáratú állampapírok | MAX 23,50%                |
| Hazai részvények             | BUX 6,20%                 |
| Közép-európai részvények     | CETOP20 24,80%            |
| Nyugat-európai részvények    | MSCI EMU 10,80%           |
| Fejlett piaci részvények     | MSCI WORLD 7,20%          |
| Feltörekvő piaci részvények  | MSCI MXEF 10,00%          |
| Külföldi kötvények           | 5,00%                     |

| Eszközök                     | Súly a referenciaindexben |
|------------------------------|---------------------------|
| Hosszú lejáratú állampapírok | MAX 6,50%                 |
| Hazai részvények             | BUX 5,80%                 |
| Közép-európai részvények     | CETOP20 23,20%            |
| Nyugat-európai részvények    | MSCI EMU 17,40%           |
| Fejlett piaci részvények     | MSCI WORLD 11,60%         |
| Feltörekvő piaci részvények  | MSCI MXEF 29,00%          |
| Külföldi kötvények           | 6,50%                     |

## Havi összefoglaló a Pénztár megcélzott befektetési piacairól

### Hazai kötvénypiac

2013 márciusában jól teljesítettek a hazai állampapírok. A hozamgörbe elején 20-30 bázisponttal csökkentek a hozamok, az 5-10 éves szegmensben alig mozdultak, míg a görbe hosszú végén 10 bázisponttal emelkedtek a hozamok. A hazai faktorok közül a legfontosabb az volt, hogy a hónap elején a Miniszterelnök megnevezte jelöltjét a jegybank új elnökének pozíciójára Matolcsy György személyében. A piac az ő kinevezésére számított, így nem okozott kilengést a belépése, ehelyett kivárás volt tapasztalható, milyen változást hoz a monetáris politikában a váltás a jegybank élén.

Vihart helyette a ciprusi fejlemények hoztak. A hónap közepén az EU olyan mentő-csomagot kényszerített a szigetországra, amelyben a ciprusi bankok betétesei is részt kellett, hogy vállaljanak a terhekből. A nagybetétesek hatalmas veszteségeket szenvedtek el. Ez megingatta az európai bankrendszerbe vetett bizalmat és gyors árzuhanás következett a kockázatos eszközök piacán. A politikusok hónap végi megnyugtató szavait követően, miszerint a ciprusi megoldást más országban nem fogják alkalmazni, ismét emelkedtek a piacok. Az új összetételű MNB Monetáris Tanács folytatta a kamatcsökkentési ciklust, márciusban is 25 bázisponttal vágta az alapkamatot, amely ezzel rekord alacsony szintre, 5,0%-ra csökkent.

### Külföldi kötvénypiacok

Az amerikai 10 éves papírok hozama 1,84%-ra csökkent. Az euró 1,306 körüli szintekről egészen 1,28-ig gyengült a dollárral szemben. Az amerikai lakáspiaci adatok korábbi javuló trendje lelassult, ám a legnagyobb figyelem a munkanélküliségi adatokat övezi majd április elején.

Kiemelt szerepet kapott a hónapban Ciprus, amely a betétek körül kialakult bizonytalanságok miatt került a figyelem középpontjába. Ennek hatására a német 10 éves kötvények hozama jelentősen, 1,29%-ra csökkent és az euró is nyomás alá került, egészen 1,28-ig gyengült a dollárral szemben.

## 2013. március

### Hazai és közép-kelet európai részvénytőzcsapok

A március sem a közép-kelet-európai részvénytőzcsapokról szólt, valamennyi részvénytőzcsapindex árfolyamcsökkenést szenvedett el az év harmadik hónapjában. A régiót leíró CETOP20 Index -5,99%-ot gyengült az időszakban. A leggyengébben teljesítő piac a magyar volt, a BUX -5,25%-ot gyengült márciusban. A régió másik két piaca ettől csekélyebb mértékben gyengült, a cseh (PX50) -4,96%-os, míg a lengyel (WIG20) -3,38%-os mértékben.

### Globális feltőrekvő részvénytőzcsapok

A fejlődő piaci részvényeket reprezentáló MSCI Emerging Markets Index a márciusi hónapot enyhe, 2%-os gyengüléssel zárta, de a dollár forinthez képesti jelentős erősödése miatt, ez forintban számítva 3%-os emelkedést jelentett. A tőzcsapokon a legnagyobb negatív hírt a kínai ingatlan- és a bankszektorttal kapcsolatos kormányzati korlátozó intézkedések jelentették, amely – bár hosszú távon mérsékli a buborék kialakulását, ezért logikus lépés – rövid távon megakaszthatja az ígértesnek induló kínai gazdasági gyorsulást, negatíván hatva a fejlődő tőzcsapok egészére. A ciprusi bankválsággal kapcsolatban ismét kiújuló összeurópai bizonytalanság is sokat rontott a befektetők kockázattőzcsapallási hajlandóságán. A hónap nyertese az ismét magára találó török piac volt, a nyersanyagárak csökkenése ezt a tőzcsapot kifejezetten pozitívan érintette.

### Globális fejlett részvénytőzcsapok

Márciusban erős regionális különbségek mutatkoztak a fejlett piaci részvénytőzcsaphozamokban. Az amerikai részvények a várakozásoknál kedvezőbb makró adatok hatására tovább emelkedtek, mint ahogy a japán részvények is erősödni tudtak, legalábbis saját devizában mérve. A japán piac talpra állása a Japán Jegybank által bejelentett mennyiségi könnyítésnek volt köszönhető. Ezzel szemben az európai részvények nem tudtak emelkedni, sőt a perifériás tőzcsapok ismét csökkentek, köszönhetően a fizetéseképtelenség szélére sodródó Ciprus megmentése körüli brüsszeli bonyodalmaknak, ami érezhetően csökkentette az Unió intézményrendszerbe vetett befektetői bizalmat.

*Jelen kiadványban megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A múltbéli hozamok nem jelentenek garanciát, a jövőbeni hozamokra nézve. Az OTP Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért, illetve a dokumentumban található adatok esetleges hiányosságaiért vagy pontatlanságaiért.*

Budapest, 2013. április 15.

