

Total Return

2017. ÁPRILIS

www.totalreturn.hu

MAGAZIN

Alacsony kamatok:
mit csináljon most egy kötvénybefektető?

BLÉZER

*A klasszikus férfiruhatár
nélkülözhetetlen darabja*

*Hogyan lettünk
a legjobbak?*



AZ AEGON ALAPKEZELŐ TÁMOGATÁSÁVAL

Alacsony kamatok: *mit csináljon most egy kötvénybefektető?*

Alacsony kamatkockázat, szelektív hitelrizikó és jó időzítés. Ez lehet az idei évi jó teljesítmények receptje a kockázatkerülő befektetőknél. A német, brazil és orosz kötvények mellett a magyar papírokban is találni fantáziát.

Manapság nincsenek könnyű helyzetben a kevésbé kockázatos kötvényekbe fektetők. A gyakorlatilag kockázatmentesnek tekinthető rövid futamidőkön a kamatok mesterségesen alacsonyak. Kontinensünkön Mario Draghi, az Európai Központ Bank elnöke kötelezte el magát az euró hozamszintjét továbbra is nulla közelében tartó kötvénvásárlási program mellett. Itthon pedig Matolcsy György MNB-elnök tartja – a maga unortodox eszközeivel – nyomás alatt a forint kamatokat.

INFLÁCIÓ, DE MOST MÁR TÉNYLEG!

Ha a hosszabb, több éves-évtizedes futamidőket nézzük, ott a piaci kamatok emelkedése borzolja a kedélyeket. „Az év első hónapjaiban meglehetősen hektikus mozgásokat figyelhettünk meg az USA és Németország kötvénypiacain” – hívja fel a figyelmet Bakos Ádám kötvénydeszk-vezető. Aki felügyeli a Privátbankár.hu Klasszis Aegon Bondmaxx

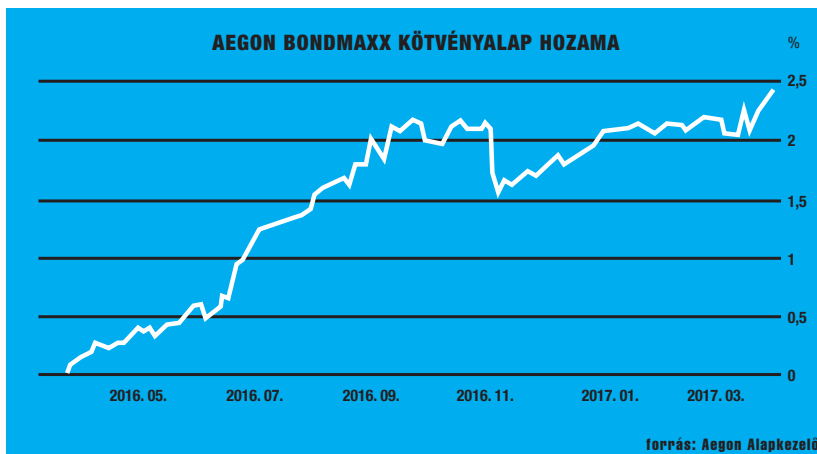
befektetési alap stratégiáját, amit „Az Év Legjobb Szabad Kötvény Alapja” díjjal tüntettek ki. Donald Trump megválasztását követően a 10 éves futamidejű amerikai állampapírok hozama mintegy 80 bázisponttal 2,6 százalékgig emelkedett egy hónap alatt, míg a 10 éves német kötvények hozama 11-ről 50 bázispontra szökött január végéig.

Az elmúlt években szinte mindig hasonló várakozásokkal indultunk az évről: a gazdasági növekedés végre beindul, lesz infláció is. Így a kötvényhozamok inkább fölfelé fognak mozogni, ami kevésbé jó hír az ebbe fektetőknek. „Aztán a piac minden évben rácaffolt erre, a fejlett piaci hozamok csak nem akartak felfelé menni” – figyelmeztet. Idén azonban egy kicsit más a helyzet. A növekedés, úgy tűnik, valóban beindult, és az infláció is fordulni látszik. A tavalyi olajársokk bázisból való kiesésével az áremelkedési ütem gyorsan 1,5–2 százalékra emelkedett, nemegyszer okozva negatív visszatekintő reálkamatozatokat a befektetőknek.

MENEKÜLJÖN NÉMETORSZÁGBA!

Idén ugyanakkor a legfőbb piacmozgató erő a „politikai zaj” lehet. Amerikában a Trump-kormányzat kommunikációja és intézkedései – mindenekelőd az infrastruktúra-fejlesztési csomag és a tervezett adócsökkentések – gyorsíthatják az inflációt, ami további nyomást jelenthet az amerikai kötvénypiacon. És viszont: geopolitikai feszültségek, kereskedelmi korlátozások, vagy a beígért nagy élénkítési tervek felhígulása lassíthatják vagy megfordíthatják a jelenlegi kötvénypiaci trendet. Európában ezzel szemben a rövid távú politikai kockázatok hangsúlyosabban előtérbe kerülhetnek, emiatt felértékelődhet a német államkötvény, a világ egyik legbiztonságosabb befektetésének tartott Bund menekülőeszköz szerepe. Február végén, amikor fölerősödtek a francia szélsőjobboldal hatalomra jutásával kapcsolatos félelmek, meredeken tágult a francia és a német állampapírok hozamkülönbözete. (A Bund hozamcsökkenését egyébként az EKB eszközvásárlási programja is segíti, míg a növekvő infláció inkább ellene hat.) Piaci turbulenciákhoz vezethet a görög mentőcsomag eredményeinek késő tavaszi felülvizsgálata, illetve a döntés ennek jövőjéről.

„A kockázat növekedésével tarthatunk a benchmarknál kisebb kamatkockázatú (rövidebb hátralévő futamidejű) portfóliót. Ez rossz időszakokban kevesebbet veszít az értékéből” – tanácsolja Bakos Ádám. Esetleg meg tudunk próbálkozni egyes kötvénypiacok shortolásával, azaz olyan ügyleteket kötünk, amelyek a hozamok emelkedése esetén hoznak nyereséget. Sok függ persze attól, hogy mekkora



kamatkockázatot vállalunk, és mennyi lesz a ténylegesen bekövetkező hozamemelkedés. Egy kis kötvényszámtant segítségül hívva: egy most 3,6 százalékos hozamú tízéves magyar államkötvényen egy év alatt még mindig tudunk 2%-ot keresni akkor is, ha ez alatt az idő alatt 0,2%-kal emelkedik a hozama. Sőt, még 0,4%-os hozamemelkedés esetén sem bukunk a befektetésen. Ráadásul a kötvényünk ez utóbbi esetben a leértékelődés után már 4%-os hozamot ígér a futamidő további részére. Tehát megfelelő kamatkockázat-vállalással és jó időzítéssel a kötvény típusú befektetések hosszú távon továbbra is fontos részét képezhetik majd portfólióknak.

INKÁBB MOSZKVA, MINT ANKARA

A legjobb lehetőségeket mostanában a feltörekvő piacokon találjuk: az elmúlt időszakban 2–3 százalék feletti

hozamot produkáltak dollárban vagy éppen helyi devizában.. Az emelkedő nyersanyagárak és a javuló növekedési kilátások miatt a befektetők optimisták. A feltörekvő piaci dollárkötvények átlagos hozamfelára mára 330 bázispont alá süllyedt. A kamatkockázat mellett ugyanakkor a hitelrizikó szempontjából is óvatosan, szelektíven kell eljárni. A nem nyersanyagexportőr kategóriából a török dollárkötvények forognak jelenleg attraktívabb értékeltség mellett, viszont az ország magas külső sérülékenysége miatt kockázatosabbnak mondhatók. Jelenleg a mexikói kötvények értékeltsége is vonzó. Itt viszont a Trump-kormányzat barátságtalan külpolitikai tervei miatt fokozott politikai rizikóval kell számolni – figyelmeztet Bakos Ádám.

A „helyi devizás” papírok esetén a devizakockázat is szükséges kezelni: olyan országokat kell

találnunk, ahol a kötvények többet erősödnek, mint amennyit a deviza gyengül. Vagy ez utóbbi többet erősödik, mint amennyit a papírokon veszítünk. Például Oroszországban, Brazíliában jóval magasabbak a kötvényhozamok, mint itthon, ugyanakkor a monetáris politika szigorú, így tágabb a kamatcsökkentési mozgásterük. Brazília éppen kilábal a recesszióból, és már 2016 utolsó negyedében monetáris lazításba kezdett. Oroszországban szintén további kamatcsökkentésekre számíthatunk – az infláció mérséklődése következtében. A devizaárfolyamok alakulása kérdéses, de ha a nyersanyagpiacok stabilak, akkor a várható monetáris lazítás miatt a kötvénypiacra áramló pénz segítheti ezeket a devizákat.



„*Európában a rövid távú politikai kockázatok hangsúlyosabban előtérbe kerülhetnek, így felértékelődhet a német államkötvény*”

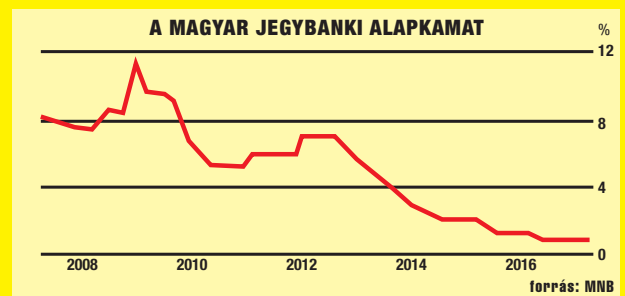
Mi történik a világban?

MATOLCSY NEM ALKUSZIK

A tény: az irányadó jegybanksi alapkamatot változatlanul, 0,9 százalékon hagyta a Magyar Nemzeti Bank (az egynapos betéti kamat is -0,05% maradt). De a 3 hónapos jegybanksi (forint)betét limitösszegét a vártnál nagyobb mértékben, 600 helyett 500 milliárd forintra csökkentették.

Előzmények: az MNB 2012. augusztus 29-ével kezdett legutóbbi kamatcsökkentési ciklusába. Az akkor 7 százalékos, a forint betétekre, állampapír hozamokra és hitelkamatokra egyaránt irányadó ráta összesen 32 lépésben mára 0,9%-ra mérséklődött. A cél az volt, hogy az olcsóbb bankkölcsön támogassa a beruházásokat, a gyengülő forint erősítse az exportot, és az állampapírokra fizetendő kamat mérséklődése csökkentse a költségvetés kiadásait. Sikerral, így a monetáris lazítás tovább folytatódik, csak most már a népszerű jegybanksi betétből terelik a befektetőket az állampapíri piac felé.

Következmény: a jelzésértékű döntésre folytatódott a forintkamatok további csökkenése. Az 5 éves államkötvények hozama néhány nap alatt 2,5-ről 2,8%-ra, a 10 éveseké 3,6-ről 3,3%-ra esett – felértékelve a kötvényalapokat. A lazítás annak ellenére folytatódhat, hogy az infláció csaknem elérte az MNB középtávú, 3 százalékos célját.

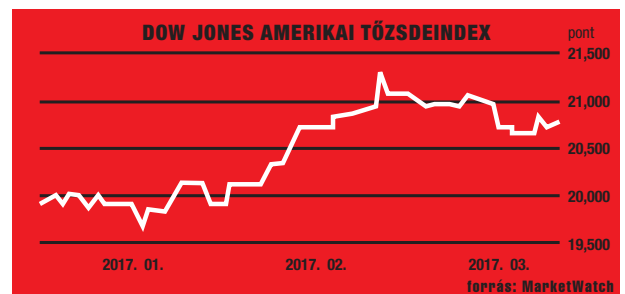


DONALD TRUMP ÚJABB KUDARCOT VALLOTT

A tény: saját pártján sem sikerült átvinnie elődje, a demokráta párti Barack Obama által megkezdett reform eltörlését, amely 30 millió szegény amerikaiak ad egészségbiztosítást.

Előzmények: a meglehetősen vehemens Trump szép sorban halad korábbi kampányígéretei megvalósításával. Illetve csak haladna, azok ugyanis rendre elbuknak az adminisztráció ellenállásán. Késik a mexikói bevándorlókat távol tartó fal megépítése, és a migránsok elleni szigorú bevándorlási törvényt is felfüggesztették. Most az Obamacare-en lett volna a sor, de a csalódott befektetők már a nagyívű adóreform végigvitelében sem bíznak.

Következmény: nemcsak az amerikai, hanem a nemzetközi tőzsdék is megremegtek az amerikai elnök tehetetlenségét látva. Bár a dollár – az amerikai kamatemelések miatt – egyelőre erős, hosszabb távon elvesztheti menedékvaluta státuszát. A fokozódó bizonytalanság miatt fölment az arany világi piaci ára: unciánkénti 1250 dollár fölé emelkedett. Előrejelzések szerint az év során elérheti az 1350 dollárt is.



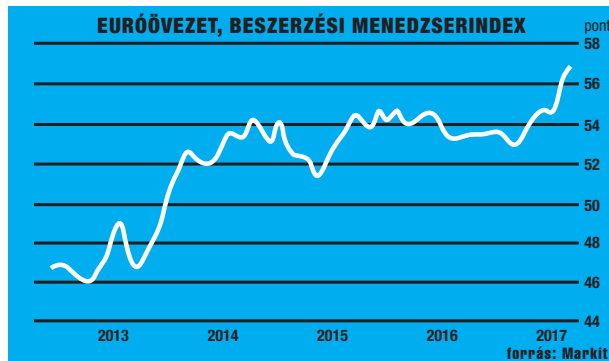
EGYRE JOBB HÍREK EURÓPÁBÓL

A tény: márciusban 71 hónapos csúcsra emelkedett az üzleti döntéshozók kilátásait összegző beszerzési menedzserindex.

Előzmények: a londoni központú Markit pénzügyi adatszolgáltató cég által, 5 ezer érintett cégvezető megkérdezésével készülő mutató 56,7 pontos értéke nemcsak a februári adatnál, de a márciusi várakozásoknál is jobb lett. Ez azt mutatja, hogy az eurót hivatalos fizetőeszközként használó 19 országban a beruházásokról döntő cégvezetők körében határtalan az optimizmus (az index 50 pont fölötti értéke jelent bővülést). Különösen így van ez Franciaországban meg Németországban, és elsősorban a foglalkoztatást tekintve: egy évtizede nem terveztek ekkora munkaerő-felvételt, mint most.

Következmény: a kontinentális börzék meglódultak. A legnagyobb német tőzsdei cégek részvényeit követő DAX-index

12 300 ponttal, a francia CAC 40 pedig 5100 ponttal új történelmi csúcsra emelkedett. Az inflációs várakozások erősödésével felértékelődik az euró is: a dollárral szemben ez év elejétől március végéig 2,5%-os volt a drágulás.



NEM JÖTT BE AZ „OROSZ TRÜKK”



A tény: az Európai Legfelsőbb Bíróság elutasította a Rosneft orosz olajtársaság keresetét. Ebben az állami tulajdonú vállalat, amelyet a moszkvai tőzsdén a legnagyobbak közt jegyeznek, felmentését kérte a gazdasági szankciók alól.

Előzmények: a Rosneft az Európai Unió és Oroszország közötti együttműködési megállapodásra hivatkozott, sikertelenül. A Fekete- és az Azovi-tenger közt fekvő – Moszkva számára katonai szempontból stratégiai fontosságú, 2014-ig Ukrajnához tartozó – félszigetet Oroszország egy vitatott tisztaságú népszavazás után egyszerűen bekebelezte. Az Ukrainát Oroszország fékjeként számon tartó nyugati világ válaszképpen hozott gazdasági szankciói tavaly 0,8%-os



recessziót okoztak. A Putyin-barát kijelentéseiről elhíresült Donald Trump elnökké választásától ugyanakkor a korlátozások gyors megszüntetését várták. Ennek azonban egyelőre se híre, se hamva.

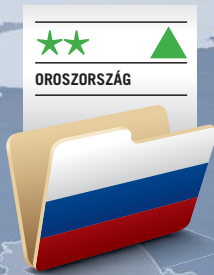
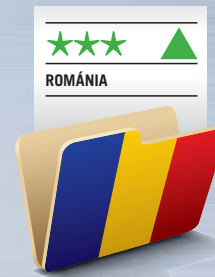
Következmény: a moszkvai börze folytatódó lejtmenete. Az orosz tőzsdei cégek átlagos árfolyamváltozását mérő MICEX tőzsdeindex az év eleje óta közel 15%-ot esett, és megdől a lélektanilag fontos 2000 pontos határ is. A külföldi tőzsde menekül a részvénypiacról, ám a rubel árfolyama felértékelődőben van. Ennek oka az orosz állampapírok magas hozama (10 éves futamidőre 7,9%), az alacsony infláció (4,6%) és a kamatcsökkentések.

Előttünk a nyersanyag-rally?

Dől a pénz a fejlődő országok tőzsdéire, és ez még egy ideig így is maradhat. Amerika, Európa és Japán stabil, ugyanakkor nem túlfűtött gazdasági növekedése jelentős keresletet támaszt a világ felzárkózó felének nyersanyagai és feldolgozóipari exportja iránt. A legnagyobb, ún. BRIC-országok (Brazília, Oroszország, India, Kína) tőzsdéin átlagosan 10% feletti volt az árfolyam-emelkedés. Az olaj- és vasérctermelés terén élenjáró Brazíliában tavaly 44%-kal nőttek a részvényárfolyamok, idén az év eleje óta további 7%-kal kapaszkodott feljebb a São Paolo-i Bovespa-index. A szintén ásványianyag-exportőr Peru limai tőzsdéjén 2016-ban 34, idén pedig 5,5% volt a nyereség. Jól teljesít Mexikó is (idén +5,8%), miután az USA-val szembeni „kereskedelmi háború” esélye a két ország viszonyának javulásával mérséklődik. A befektetői optimizmust jól mutatja, hogy még a dél-koreai parketten is emelkedtek (+8%) a részvényárfolyamok, miközben az ázsiai országot súlyos politikai válság sújtotta. Park Geun-hye (Pak Kuhje), Dél-Korea 2012-ben megválasztott első női elnöke korrupciós botrányba keveredett – és a lakosság nyomására kénytelen volt lemondani. Az ügyben a Samsung elektronikai óriás is érintett volt, ennek ellenére a szöuli és az amerikai tőzsdén is 15%-kal emelkedett a részvény árfolyama január eleje óta.

Még a török börze is összehozott az elmúlt három hónapban 15%-nyi pluszt, ami tovább nőhet, ha az áprilisban esedékes népszavazás megerősíti a tavalyi puccs után kissé meggyengült Recep Tayyip Erdogan elnök kormányzati pozícióját. Az idei vesztesek közt alig néhány államot találni: ilyen a recesszió sújtotta Oroszország, az ismét csődközelségbe került Görögország és a régiós átlag alatti növekedést produkáló Magyarország. Mellettük még az olajár hektikus változásaitól sújtott Öböl-országok tartoznak ebbe a csoportba.





JELMAGYARÁZAT:
★★★★ = leginkább ajánlott
○ = semleges
★★★★★ = legkevésbé ajánlott

„Hogyan lettünk a legjobbak?”

Az Aegon nyerte el az Év Alapkezelője díjat a Privátbankár Klaszsis megmérettetésén. Hogyan fektetnek be a legjobbak? Mi lesz az abszolút hozamú alapok jövője? És a magyar állampapíroké?



Milyen érzés Magyarország legjobb Alapkezelőjének lenni?

Felemelő. Az elismerés már csak azért is becses, mert a – számunkra kedvező – végeredményben a szakma véleménye is jelentős súllyal szerepelt. Azaz a befektetési alapokat vásárló ügyfelek mellett gyakorlatilag a saját konkurenseink meglátása szerint is most az Aegon Alapkezelő nyújtja a legjobb szolgáltatást ezen a piacon. Mindenhol jól kellett szerepelni a rangos díjért.

A trófeát a 2015-ös győztes Concorde Alapkezelőt megelőzve vették át, rajta kívül az OTP-t szokás még a legjobb hármashoz hasonlítani. Hogyan lehet különbséget tenni az egyes társaságok között?

Kétségtelen, hogy ez a három társaság tűnik a legerősebbnek szakmai kompetenciák tekintetében. Ha legnépszerűbb alapokat (zászlóshajók)nézzük, akkor az OTP esetében az úgynevezett topdown, azaz a nagy ívű makrogazdasági trendekből levezetett befektetési stratégia erős, amelyeket nagy méretű,

koncentrált pozíciókkal vesznek fel. Nálunk pedig a szilárd fundamentumukhoz képest alacsony árazással rendelkező részvények, kötvények felkutatásával operáló bottom-up megközelítés áll a fókuszban egy kiegyensúlyozottabb kockázatvállalás mellett.

Hogyan néz ki a győztesnél a kiválasztási stratégia?

Alapvetően a többszemponú megközelítésben hiszünk, sosem csak egy-egy momentumra fókuszálunk. Van egy jól bevált módszerünk, amit az anyacégünk, a világszerte 330 milliárd eurós vagyont kezelő Aegon Asset Management fejlesztett ki. A négy, egymástól független szempont alapján felépülő – és ezért Quadrant névre keresztelt – modellben makrogazdasági, értékelési, technikai és hangulati indikátorok alapján egyidejűleg értékeljük és rangsoroljuk az egyes alternatívákat, mielőtt befektetnénk. Ennek eredményességét igazolja, hogy az Év Alapkezelője díj mellett Pálfi György, az Aegon Marathon abszolút hozamú alap menedzsere lett az Év Feltörekvő

Portfóliómenedzsere, és a szintén abszolút hozamú stratégiát követő Bondmaxx Alap bizonyult a legjobb szabad kötvényalapnak.

Ha jól értem, akkor ez óvatosabb stratégiát tükröz, mint az a gyakori befektetési modell, amely egy-egy sztár alapkezelő megérzéseire hagyatkozik.

Pontosan. Így megeshet, hogy az ember lemarad néhány, később jónak bizonyuló ötlettről, ám az is biztos, hogy jó pár komoly veszteségtől is megkíméli magát. Ami mellett pedig nem megy el, az döntően gyümölcsöző befektetés lesz. Mi a kockázatot is a hozammal egyenrangú szempontként kezeljük, és a kettő arányából képzett, úgynevezett sharpe mutatóban – amely tulajdonképpen a befektetési döntések minőségét mutatja – kifejezetten jók vagyunk.

A hazai pénzügyi kultúra utolérte már ezt a fajta gondolkodásmódot?

Ezen a téren minden pozitív folyamat ellenére van még mit fejlődni.



Kadocsa Péter • elnök-vezérigazgató, Aegon Alapkezelő Zrt.

Az ügyfelekben még mindig nem rögzült eléggé, hogy ha a portfóliójukban lévő Aegon Alfa abszolút hozamú alapunk volatilitása például 2 százalék – és emellett egy másik, hasonló befektetéssel is rendelkeznek, amelynek ugyanez a kockázati mutatója jóval magasabb (legyen mondjuk 5 százalék) –, akkor célszerű az előbbiből két és félszer annyit tartani. Így lesz kiegyensúlyozott a megtakarítási portfólió kockázati profilja, és sikerül megúszni a vártnál nagyobb „mínuszt”, ha éppen rossz irányba fordulnak az árfolyamok. És érdemes hasonló gondolatmenet alkalmazni a többi befektetési kategóriában is.

Gyakran említi az abszolút hozamú alapokat. Továbbra is ezeket tartja a piac mozgató erejének?

Ez egy igen jó lehetőség, ráadásul szinte hungarikum. Nyugat-Európában vagy Amerikában az ilyen nagyon

rugalmas befektetési alapok a „hedge fund”-ok. Ezek ugyanúgy adhatnak-vehetnek – akár tőkeáttétellel is – gyakorlatilag bármilyen részvényt, kötvényt, devizát, nyersanyagot, és spekulálhatnak áresésre, mint a hazai abszolút hozamú stratégiák. Ám míg a hedge fundok többségében csak legalább egymillió dolláros vagy eurós befektetéssel lehet beszállni, addig magyar megfelelőiknél néhány százezer forinttal is ringbe léphet a vállalkozó kedvű ember. Aki – épp az említett rugalmas befektetési politikának köszönhetően – emelkedő vagy eső piacokon is kiegyensúlyozott nyereségre számíthat, jó hozam-kockázat aránnyal.

Mi a véleménye a mostanság másodvirágzásukat élő vegyes alapokról?

Ezek is rugalmas befektetési stratégiával rendelkeznek, ám ez mindegyiknél egy megcélzott összetétel körül ingadozik, amit fontos szem előtt tartani. Ugyanis a piac ellenkező irányba is fordulhat, és az ilyen mozgások ellen a vegyes alapok kevésbé védettek. Éppen az efféle – szerencsés esetben átmeneti – hullámvölgyek korrekciója miatt ezen alapok ideális befektetési időtávja hosszabb. Egy kockázatosabb eszközökbe fektető, dinamikus vegyes alap esetén érdemes legalább 5 éves futamidővel számolni. Viszont egy átlagos rizikójú, abszolút hozamú alap már 3 éves időhorizonton is kiegyensúlyozott teljesítményre képes.

A magyar lakossági állampapírok viszonylag magas hozama mennyire jelent konkurenciát?

Ma Magyarországon kettős állampapírpiac működik, amely véleményem szerint nem tartható fenn sokáig, ugyanis rendkívül drága az állam számára, illetve a rövid eszközök nem növelik érdemben az adósságfinanszírozás biztonságát. Míg az egyéves diszkont kincstárjegyek 12 hónapra gyakorlatilag nulla hozamot kínálnak, addig a Kamatozó Kincstári 2 százalékot fizet a lakossági megtakarítóknak – őket ezzel az óriási kamatprémiummal szeretnék az állam finanszírozása felé terelni. Ezzel a nagyon rövid távú megtakarítóknál mi nem tudunk versenyezni. Ugyanakkor úgy látom, hogy a hosszabb futamidejű állampapírok esetében a magas hozzáadott értéket képviselő termékeink igenis versenyképesek tudnak maradni, és arra kényszerítenek bennünket, hogy világszínvonalú termékeket kínáljunk ügyfeleinknek.

BLÉZER

A klasszikus férfiruhatár nélkülözhetetlen darabja

A férfiak az 1800-as évek elejétől viselnek blézert. Eredetét s ezzel együtt a megnevezést tekintve is különböző történetek élnek a kollektív emlékezetben. A lényegét összefoglalva az a legvalószínűbb, hogy a blézer a Brit Királyi Haditengerészet berkeiből került be a civil öltözködésbe. Talán valóban volt egy kapitánya egy HMS Blazer nevű fregattnak, aki le akarta nyugtózni a hajóját meglátogató Victoria királynőt 1837-ben. Ha a történet igaz, és őfelségének valóban megtesztelt az öltözék, a többi már akár ésszerűnek is tekinthető.

A kisebb hajók, yachtok és egyéb vízi örömkö viláágában nyilván szívesen utánózták a királyi flotta stílusát. A flotta tisztjeinek természetesen a Savile Row egyik meghatározó szabósága, a Gieves & Hawkes varrta az uniformist, a kisebb szabóságok azonban legalább olyan jó blézereket készítettek a civileknek. S ahogy napjaink-

ban az ízléstelenség, akkoriban a jó ízlés tört utat magának, így más életterületeken, többek között egyetemeken, és sportklubok tagjai is viselni kezdték az azóta ikonná vált darabot.

Ezen a ponton talán már nem is szorul különösebb magyarázatra a nálunk elterjedt „klubzakó” megnevezés. Tájkézozottság és egyben műveltség, ha tisztában vagyunk vele: a hovatartozási jelzéseket nem tartalmazó civil daraboknak egysoros, vagy kétsoros blézer a becsületes nevük.

KARAKTERJEGYEK

A blézer lényegében úgy néz ki, mint egy zakó. Leggyakoribb színe a városi megjelenésben a kék. Lehet világosabb változat is, főleg, ha egy nyári darabról van szó, de leginkább sötétkék, eredeti nyelven „navy blue” vagy csak simán „navy”. Léteznek persze más színek is (például zöld, sárga, bordó), valamint csíkos szövetből készített variációk is. Ez utóbbiak igen látványosak, épp ezért viselésük igényel egyfajta személyiséget, de talán még inkább környezetet.

Az általános kék változatok legszembeütőbb sajátosságát a különleges gombok adják. A konzervatív vonalat az arany gombok képviselik, melyek komolyabb minőség esetén kézzel készülnek, és valóban arannyal vannak bevonva.

A blézer a stílusos férfiruhatár nélkülözhetetlen darabja, divatosan szólva „must have”. Sokfajta árkatégóriában és ezzel párhuzamosan számtalan minőségben elérhető, így mindenki megtalálhatja a számára megfelelőt.



Akinek nem tetszik az arany, az választhat bronz, vagy ezüstsínű darabokat. Természetesen ma már a fém változatokon túl is van választási lehetőség, így kerülhet egy blézere szaru, kagyló, üveg, fa, esetleg műanyag gomb, ami ízlés és választás kérdése. Alapanyagából adódóan a blézer lehet négy évszakos, lehet nyári vagy kifejezetten téli változat. Amit kimondottan őszi-téli viselésre szánunk, ahhoz sűrűbb szövésű, vastagabb gyapjút célszerű választanunk, ezen belül a flanel különlegesen jó döntés. A nyári változatokat természetesen könnyű gyapjúból vagy akár lenvászonból is készíthetjük, akár béleletlen kivitelezéssel. A meleg évszakban viselendő darabok karakteréhez hozzátartoznak a világos gombok, ezeket illetik a „summer buttons” névvel.





Szerző: Branel Mehandi

NÉVJEGY:

Branel Mehandi több mint 10 éve foglalkozik a klasszikus stílus professzionális normarendszerének közvetítésével. Privát tanácsadóként diplomáták, üzletemberek és közéleti személyiségek egyaránt kivételes bizalommal fordulnak hozzá. Előadóként hazai és multinacionális cégek mellett minisztériumok és kormányhivatalok részére is tart előadásokat, workshopokat. Egyetemi oktatóként a Szegedi Tudományegyetem stíluskommunikátor szakán tanítja a klasszikus férföltözködés harmóniarendszerét.

A www.bespokemagazin.hu alapító-főszerkesztője.

KI VISELHETI?

A blézer öreges, mondják sokan, akiknek vélhetően igen kevés rálátásuk van erre a ruhadarabra. A blézer ugyanis nem öreges, és nem fiatalos. A blézer az blézer. Fenntartások nélkül viselheti öregúr és egyetemista egyaránt. Ha valakin fiatal kora ellenére öregesen mutat ez a darab, akkor vélhetően rosszul választott, és rossz módon hordja. Ez az állítás azonban nagyon sok ruhadarabra igaz. Viselése tehát nem korhoz kötött, de fontos a személyiséghez illő szabás és karakter.

HOL VISELHETŐ?

Az öltözhierarchiában betöltött helyét tekintve a blézer arany középut a formális öltöny és a kötetlen sportzakó között. Azaz jobban öltözöttek vagyunk benne, mint egy kockás sportzakóban, de egy öltönyhöz képest mindenképp lazább outfit. Nagyon leegyszerűsítve, tulajdonképpen bárhová felvehető, ahová nem elvárás az öltöny, és nem környezetidegen a „zakós” megjelenés.

MIVEL TÁRSÍTHATÓ?

A blézert viselhetjük inggel, ez esetben stílusanilag leginkább az oxford szövésű pamutból készült darabokat ajánlom, ez az autentikus. Lehet mintás az ing, például csíkos, de vegyük figyelembe, hogy minél kevesebb egy ösz-



szeállításban a minta, annál több teret kap benne az elegancia és fordítva. A legombolt gallér (button down) az amerikai stílusban alap, az olaszok azért viselik, hogy legyen, amit „elfelejtenek” begombolni, az angol stílus viszont az egyszerű gallért választja. Ing helyett viselhető galléros vagy kereknyakú póló és természetesen garbó is.

Nyakkendő kapcsán, autentikus környezetben teret kapnak a klubnyakkendők. Ha viszont nem vagyunk tagjai olyan klubnak, amelynek van saját nyakkendője, inkább válasszunk valami mást. A nem létező klubok kitalált mintáival díszített nyakkendők inkább valamiféle gyökértelenséget hangsúlyoznak ki, holott ennek ellenkezője napjainkban nem feltétlenül elvárás. Egy szép kötött selyem nyakkendő, vagy télen egy finom kasmír változat

sokkal inkább minősül „smart” választásnak.

Nadrág ügyben viszonylag széles paletta áll rendelkezésünkre, de mind közül az első számú a szürke flanel nadrág, időjárásnak megfelelő vastagságban. Persze ennek az állításnak az életszerűsége nem vitathatatlan, meleg évszakban magam sem viselek flanelt, még ha létezik is belőle igen vékony változat. Helyette finom, könnyű szürke szövetet, évszakhoz illő árnyalatban. A szürke mellett más színváltozatok is viselhetők, többek között barna árnyalatok. Szóba jöhet persze fehér nadrág is, ezt azonban én akkor tartom jó ötletnek, ha víz közelben vagyunk, és most nem a margitszigeti termálfürdőre gondolok. Mintás változatok közül leginkább a kockás nadrágok társíthatók blézerral, ám ez esetben a helyes választás jártasságot igényel. Amit viszont mindenképp kerüljünk, az a blézer színével megegyező nadrág.

Aki nem pártolja a gypjűszövet pantallót, az viselheti a blézert pamutnadrággal, korddal vagy akár farmerrel is. Színes egyéniségek viseljenek bátran színes nadrágokat. Persze mindig figyelniünk kell arra, hogy az összeállítás stílusában harmonikus legyen.

Cipőt a klasszikus palettáról válasszunk hozzá, de ezen belül ugyanúgy lehet egy semi plain oxford, ahogy egy mintás brogue.

Az Év Alapkezelője 2017 Aegon Alapkezelő

2017
PRIVÁTBANKÁR.HU
KLASSZIS
AZ ÉV FELTÖREKVŐ
PORTFÓLIÓMENEDZSERE

2017
PRIVÁTBANKÁR.HU
KLASSZIS
AZ ÉV ALAPKEZELŐJE

2017
PRIVÁTBANKÁR.HU
KLASSZIS
AZ ÉV LEGJOBB ABSZOLÚT HOZAMÚ
NEM SZÁRMAZTATOTT ALAPJA

2017
PRIVÁTBANKÁR.HU
KLASSZIS
AZ ÉV LEGJOBB SZABAD
KÖTVÉNY ALAPJA

- **Pálfi György** - Az Év Feltörekvő Portfólió Menedzsere
- **Aegon BondMaxx** - Az Év Legjobb Szabad Kötvény Alapja
- **Aegon MoneyMaxx** - Év Legjobb Abszolút Hozamú Nem Származtatott Alap

AEGON
Alapkezelő

www.aegonalapkezelő.hu