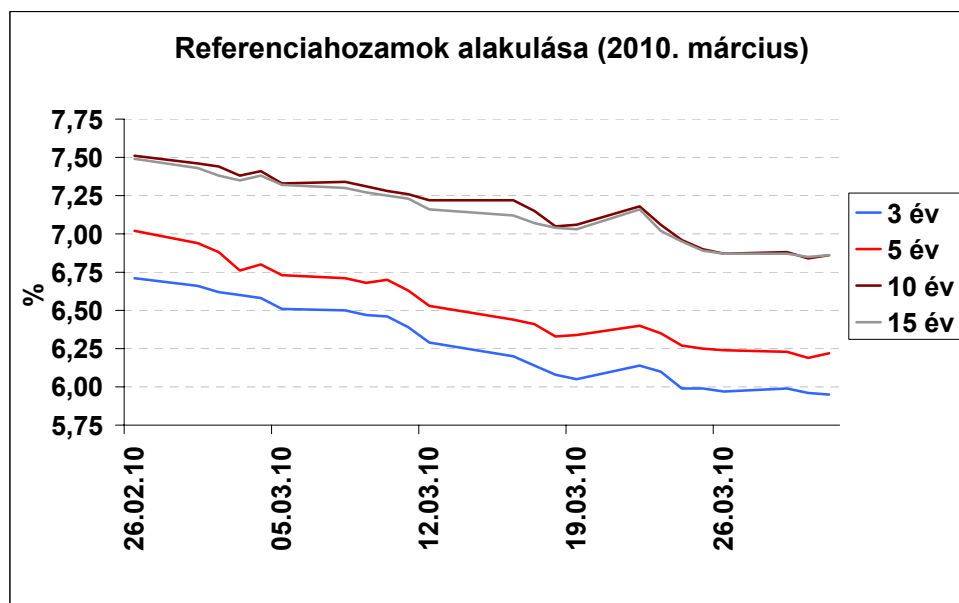


**Honvéd Klasszikus, Kiegyensúlyozott és Növekedési Portfólió
a Generali Alapkezelő vagyonkezelésében
(2010. március)**

Állampapírpiac

Márciusban a világszerte uralkodó optimista hangulatnak köszönhetően tovább folytatódott a hozamok csökkenése a kötvénypiac teljes palettáján. A hozamok az éven belüli lejáratú állampapíroknál 40-50, míg a hosszú oldalon (10-15 éves) 60-65 bázisponttal csökkentek, de a legnagyobb esést a 3-5 éves papíroknál figyelhettük meg (75-80 bázispont). Március végén az MNB 25 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamatot, amely megfelelt a piaci konszenzusnak, ezzel el is érkeztünk arra a szintre, amelyet még az év elején a piac a monetáris lazítási ciklus aljának gondolt. A folytatás számunkra kevésbé tűnik egyértelműnek. A már-már eufórikus hangulatban egyelőre csak kisebb megtorpanásokat hoznak a begyűrűző kockázatok, mi azonban, miután inkább a fundamentális megközelítés tesszük le a voksunkat, ezektől nem tudunk teljes mértékben eltekinteni. A portfóliónkat éppen ezért semmiképpen sem súlyozzuk felül a benchmark-hoz képest.



A portfóliók kötvény részén jelentősebb átalakítást nem végeztünk, a szabad pénzeszközöket elsősorban az 5 éves szegmensbe allokáltuk, a piaci hozamokban bekövetkezett változások a döntésünk helyességét igazolták.

Részvények

Rendkívül jó hónapot zártak a tőzsdék márciusban. A tőkepiacokra áramló likviditás 12,51%-kal emelte a BUX index árfolyamát. Hasonlóan jól szerepelt a régiós piac is. (+10%). A fejlett piaci tőzsdék is egyenletes emelkedést követően 5%-kal drágultak.

A hónap folyamán mind a magán, mind az önkéntes ágazatban növeltük a CETOP indexbe fektető –cseh, lengyel, magyar- részvények arányát. E mellett a magyar részvény piacon is történtek investíciók. A gazdasági ciklus fordultával, a gépipari cégek előtérbe kerülését prognosztizálva a RÁBA részvényeibe fektettünk 834 Ft-os áron. Az árfolyam a hónap végén 889 Ft volt. E mellett a közepes kapitalizációjú papírok közül a Fotextet preferáltuk. A fokozatosan csökkentettük a túlsúlyozott OTP részvények arányát, az eladási árfolyamok 7300 és 6541 Ft között szóródtak.

Összeállította:
Vizkelety Péter
Pillár Zsolt