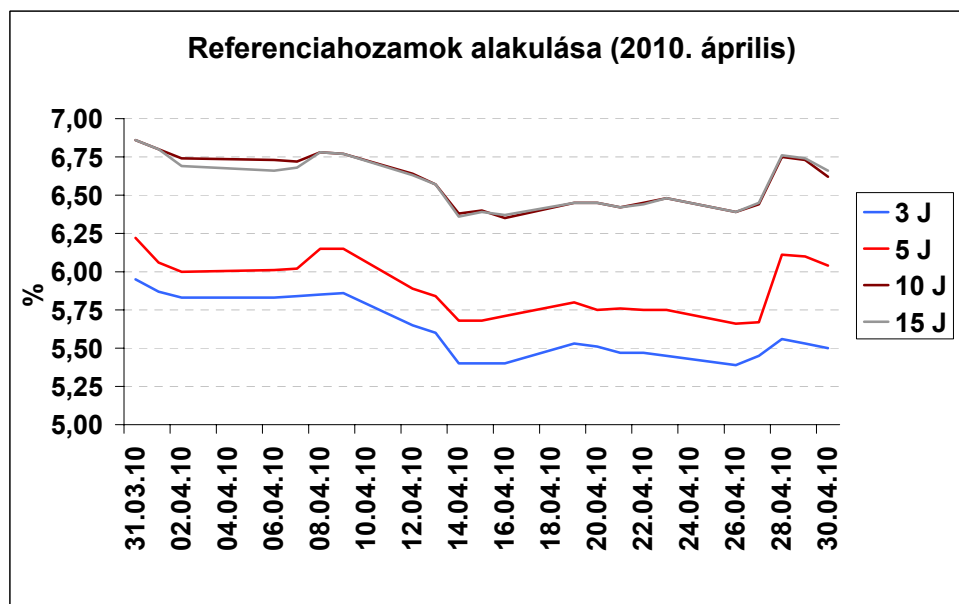


**Honvéd Klasszikus, Kiegyensúlyozott és Növekedési Portfólió
a Generali Alapkezelő vagyonkezelésében
(2010. április)**

Állampapírpiac

Áprilisban, ha nem is a korábbi hónapok dinamikájával, de folytatódott a hazai kötvénypiaci hozamok csökkenése. A hozamgörbe teljes spektrumán 20-25 bázispontos lemorzsolódást tapasztalhattunk, ez alól kivétel a 3-4 éves szegmens volt, ahol a hozamesés mitegy 45 bázispontra rúgott. A jegybank 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot a hónap végén, ami megfelelt a várakozásoknak, hiszen a lazítás makro oldalról mindenképpen indokolt, a döntés pillanatában pedig még a külső környezetből sem voltak számottevő begyűrűző kockázatok érzékelhetők. Ezzel együtt úgy véljük, továbbra sem árt az óvatosság, hiszen a hitelpiaci feszültségek egyre erősebbek és el kell jönnie annak a pillanatnak, amikor a magyar kötvénypiac sem tudja magát teljes mértékben függetleníteni ezen folyamatoktól. Ami biztató, hogy a belső kereslet továbbra is egészségesnek látszik, ráadásul még mindig rengeteg pénz parkol nagyon rövid lejáratú instrumentumokban. A következő időszakban legfeljebb semleges stratégia követését tartjuk indokoltnak.



A portfóliók áprilisban a referenciaindexhez közeli átlagos futamidejűek voltak, az 1-2 éves szegmens egyértelmű alulsúlyozása és a 3-4 éves szegmens egyértelmű felülsúlyozása mellett. Az ebből adódó futamidő kockázatot a hosszabb (10-15) éves szegmens enyhe alulsúlyozottsága kompenzálta.

Részvények

A kiemelkedő márciusi teljesítmény után április közepéig elérték lokális csúcscukat a régiós indexek. A BUX összességében mérsékelt további emelkedéssel így is 25,000 pont közelében zárta a hónapot, jelentősebb mozgások nem történtek a vezető részvények esetében. A kisebb papíroknál a márciusban vásárolt Rába részvények teljesítménye emelhető ki, egy hónap alatt újabb 7%-kal 950 Ft-ig drágultak a győri járműipari holding papírjai.

A régiós CETOP 20 indexbe új komponensként kerültek a szlovén gyógyszergyártó Krka és a lengyel Bank Zachodny részvényei, mindez nem hozott érdemi sektorszintű változást a referenciaindex összetételét illetően.

Április végén a görög problémák begyűrésének és az amerikai pénzügyi szektorban folytatott vizsgálatok hatására, a globális hangulat romlásával párhuzamosan az elmúlt időszakban felülteljesítő magyar részvények kerültek eladásra a portfóliókból.

Összeállította:
Vizkelety Péter
Pillár Zsolt