

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

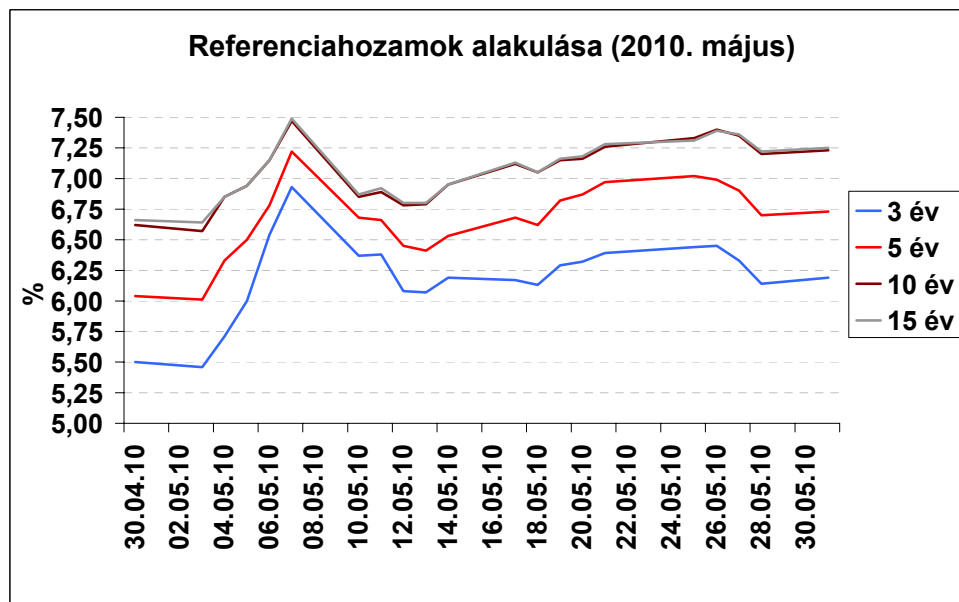
Állampapírpiac

A május meghozta a korrekciót a hazai kötvénypiacra. 13 hónap optimizmusa tört meg azután, hogy immár a hazai piacok sem tudták magukat függetleníteni a nyugat-európai adósságproblémák okozta negatív folyamatoktól.

A hónap során az éven belüli hozamok csak kis mértékben emelkedtek, ám folyamatosan érezhető volt a piac elbizonytalanodása. A hosszabb futamidőknél 0,6-0,7 százalékpontnyi hozamemelkedést figyelhettünk meg, amely jórészt a hónap első felében következett be, miután Görögország adóssághelyzetével kapcsolatban a piaci bizonytalanság tetőfokára hágott. Ezt követően a piac inkább oldalazott, ám a feszültség folyamatosan tapintható volt.

A vártak megfelelően, a lecsökkent kockázati étvágyra és a magasabb inflációs várakozásokra alapozva a jegybank az alapkamatot változatlanul hagyta.

Látva a piacon továbbra is jelenlévő kockázatokat a hónap legvégén az átlagos futamidő 5%-os rövidítése mellett döntöttünk, amely pozíciót addig kívánunk tartani, amíg a piacon egy általunk várt további korrekció (50-100 bázispont) be nem következik..



Látva a piacon továbbra is jelenlévő kockázatokat a hónap legvégén az átlagos futamidő 5%-os rövidítése mellett döntöttünk, amely pozíciót addig kívánunk tartani, amíg a piacon egy általunk várt további korrekció (50-100 bázispont) be nem következik.

Részvények

Május hónapban egyértelműen negatív trend jellemezte a részvény piacokat. A makrogazdasági mutatók javulásának trendje világszerte megállt, ezzel párhuzamosan az adósságválság uniós belüli szétterjedésének réme, erősen befolyásolta mind a kötvény, mind a részvény befektetők hangulatát. A kockázatok növekedésének szintjét jól jellemzi a félelem indexként aposztrofált VIX index, amely a piacok volatilitását méri. Az index értéke a hónap eleji szinthez képest közel 45%-ot nöött május végére.

A hazai tőzsde index 11,41%-ot, az európai tőzsdéket reprezentáló DJ Eurostoxx50 index 7,2%-ot, míg az amerikai S&P100 index 8,74%-ot veszített értékéből saját devizájában mérve.

Ebben az időszakban aktív befektetési politikát folytatunk mind a magán, mind az önkéntes portfóliókban. Az üzletek középpontjában a hazai tőzsde legnagyobb kapitalizációjú részvényei álltak. OTP-t vásároltunk 5600-6500 Ft-os sávban és értékesítettünk 6985 Ft-on. Magyar Telekomot vásároltunk 660 Ft környékén és adtunk 678 Ft-os áron. E mellett üzletek történtek a Mol és a Richter részvényeiben.

Összeállította:
Vizkelety Péter
Pillár Zsolt