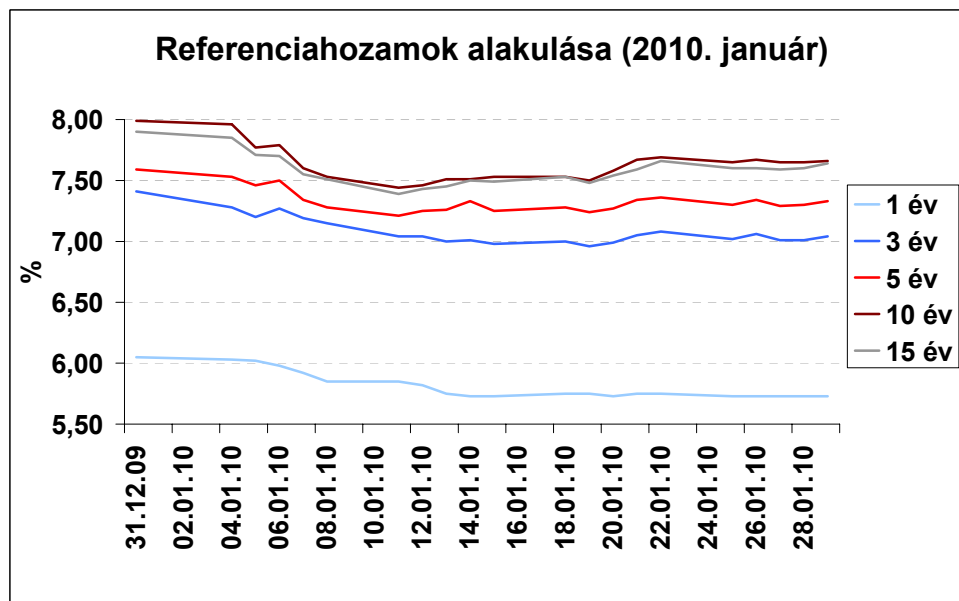


**Honvéd Klasszikus, Kiegyensúlyozott és Növekedési Portfólió
a Generali Alapkezelő vagyonkezelésében
(2010. január)**

Állampapírpiac

Januárban tovább folytatódott a hozamok csökkenése, a hozamgörbe mintegy 25-30 bázisponttal toldott lefelé. Mindez a külföldi befektetők fokozottabb érdeklődése mellett zajlott le, hiszen a hónap során 100 milliárd forintot meghaladó emelkedés következett be az általuk birtokolt állományban. Ilyen mérvű emelkedésre utoljára fél évvel ezelőtt láttunk példát, azóta a külföldiek inkább nettó eladói pozícióban voltak. A jegybank 25 bázispontos alapkamat csökkentése nem okozott meglepetést, hiszen a rövid hozamokba ez a lépés már jócskán beárazódott. A következő időszakra, miután a nemzetközi hitelpiacokon korántsem tapasztalhatók a nyugalom jelei, illetve a hazai politikai porondon is felerősödik a választások közeledtével a piacot is befolyásolni képes kommunikáció, igyekszünk óvatos stratégiát követni, bár jelentős alulsúlyozásnak egyelőre nem látjuk indokoltságát.



A portfóliók kötvény részét a hónap legnagyobb részében a referenciaindexhez közeli összetételben tartottuk, némi felülsúlyozást adva a hozamgörbe középső szegmensének többleszám elérésének reményében.

Részvények

Változatos árfolyammozgásokat hozott az év első hónapja. Az első két hétben a fejlődő piacokon folytatódott a 2009 évi rally, a nagy elemzőházak optimista előrejelzéseket adtak a 2010-es évre vonatkozóan is. Az amerikai részvény piacon

10%-15%-os éves hozamot vártak. A hónap második felében a görög államadósságról érkező hírek újra felhívták a figyelmet a világ országainak nagymértékű eladósodottságából eredő kockázatokra. Ennek következtében a tőzsdék jelentősen korrigáltak. Az európai tőzsdék az eurózóna stabilitási problémáinak fokozódása következtében, már negatív tartományban mozogtak a hónap folyamán, a DJ Eurostoxx index 8%-ot veszített értékéből.

A Honvéd nyugdíjpénztár részvény portfóliójának súlyát a benchmarkhoz képest kismértékben alul súlyoztuk. A legtöbb tranzakciót a MOL és az OTP részvényeiben valósítottuk meg, 5700 Ft környékén vásároltunk OTP-t, 6000 Ft fölött pedig értékesítettük. Majd a 6000 Ft feletti eladásokat tovább folytattuk, lényegesen alul súlyozva a bankpapírt.

Generali Alapkezelő Zrt.