



## Féléves jelentés

### 2009. I. félév

#### Generali Alapkezelő Zrt. által kezelt Befektetési Alapokról

- Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap
- Generali Cash Pénzpiaci Alap
- Generali Hazai Kötvény Alap
- Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja
- Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap
- Generali IPO Részvény Alap
- Generali Infrastrukturális Részvény Alap
- Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap
- Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

## I. Alapadatok

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Nyilvántartásba vétel (PSZÁF) | 2000. május 11.  |
| Lajstromszáma                 | Átalakulás (2007. augusztus 16.) előtt: 1121-5<br>Átalakulás után: 1111-238  |
| Típusa                        | Nyilvános nyílt végű értékpapír befektetési alap   |
| Alapkezelő neve, székhelye    | Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44  |
| Letétkezelő neve, székhelye   | Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia utca 6.   |
| Forgalmazó neve, székhelye    | Raiffeisen Bank Zrt., székhelye 1054 Budapest, Akadémia utca 6. (vezető forgalmazó)<br><br>Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.<br><br>Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.<br><br>BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye 1051 Budapest, Roosevelttér 7-8.<br><br>Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. |
| Induló saját tőke             | 500.000.000,- Ft, amelyet<br>500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg   |
| Könyvvizsgáló neve, székhelye | Tímár Pál<br>PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16  |

## II. Portfólió összetétel 2009. június 30.

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felül-súlyozásokat tartalmaz.

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak elején** (2009. január 5-én):

- 77,18% Részvény
- 13,58% Kollektív befektetési értékpapír
- 9,24% Pénzpiaci eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                                  |                         |
|----------------------------------|-------------------------|
| Részvény                         | 7 603 682 268 Ft        |
| Kollektív befektetési értékpapír | 1 338 375 137 Ft        |
| Pénzpiaci eszközök               | 910 004 741 Ft          |
| Egyéb követelés                  | 5 507 809 Ft            |
| <b>Összesen</b>                  | <b>9 857 569 995 Ft</b> |

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2009. június 30-án):

- 89,60% Részvény
- 5,86% Kollektív befektetési értékpapír
- 4.55% Pénzpiaci eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                                  |                         |
|----------------------------------|-------------------------|
| Részvény                         | 5 324 373 984 Ft        |
| Kollektív befektetési értékpapír | 347 993 013 Ft          |
| Pénzpiaci eszközök               | 270 148 809 Ft          |
| Származtatott termék             | 129 824 782 Ft          |
| Folyószámla                      | 685 529 361 Ft          |
| <b>Összesen</b>                  | <b>6 757 869 949 Ft</b> |

### **III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása**

Az Alap 2009.06.30-i eszközértéke 6 754 696 556 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 0,628540 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 1.815.004.706 db befektetési jegyet adott el, és 7.651.708.971 db befektetési jegyet váltott vissza..

A tárgyidőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 16.583.343.457 db volt, a tárgyidőszak lezárásakor a befektetési jegyek 10.746.639.192 darabot tettek ki.

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

### **IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változásai**

| <b>Dátum</b> | <b>Saját tőke</b> | <b>Árfolyam</b> |
|--------------|-------------------|-----------------|
| 2009.01.05   | 10 314 557 029    | 0,621983        |
| 2009.01.30   | 9 546 737 463     | 0,602577        |
| 2009.02.27   | 9 141 093 994     | 0,576942        |
| 2009.03.31   | 10 136 218 020    | 0,587478        |
| 2009.04.30   | 10 964 369 109    | 0,635385        |
| 2009.05.29   | 10 147 977 791    | 0,653984        |
| 2009.06.30   | 6 754 696 556     | 0,628540        |

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

## V. Hozamاداتok a tájékoztatási időszakban (2004 – 2009. I. félév)

| Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap teljesítménye<br><i>referenciaindex: 65% SX5E; 20% S&amp;P 100; 15% RMAX</i> |                      |                      |                      |                      |                                |  |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|--|
| Bemutatásra kerülő időszak  | 2004<br>(éves hozam) | 2005<br>(éves hozam) | 2006<br>(éves hozam) | 2007<br>(éves hozam) | 2008<br>(éves hozam)           | 2009.01.01-<br>2009.06.30<br>(nominális hozam) |
| Portfólió nettó hozama (%)  | -0,40%               | 22,34%               | 11,24%               | 9,84%                | -38,76%                        | 5,94%  |
| Referenciaindex hozama (%)  | 0,18%                | 21,19%               | 11,15%               | 5,07%                | -35,57%                        | 5,15%  |
| Származtatott ügylet adott időszakban   | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | fedezeti célú deviza<br>ügylet | fedezeti célú deviza<br>ügylet                 |
| Tőkeáttétel   | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                            | N/A  |

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

## VI. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alapkezelőnél 2009. április 1-től Schusztér Péter a back office vezető munkakört is ellátja a vezérigazgatói munkakör mellett, Pillár Zsolt befektetési igazgató munkakört lát el ugyanettől a dátumtól. 2009. április 2-án a vezető állású személyek mandátuma meghosszabbításra került. Az igazgatóság tagjai: Schusztér Péter (elnök), Pillár Zsolt és Végh Tibor. A felügyelő bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), dr. Oláh György és Stefán István.

Január hónapban az európai, és az amerikai széles piacok mozgását reprezentáló indexek értékében közel 10%-os negatív irányú elmozdulás volt tapasztalható, így az év első hónapja sem tudta ellensúlyozni az elmúlt hónapok rendkívül rossz teljesítményét. A DJ Eurostoxx50 8,75%-kal, míg az S&P 500 8,57%-kal került lejjebb a december végi állapothoz képest. December végéhez képest a részvények összszáma 5%-kal csökkent, míg az ETF-ek aránya számottevően nem változott. Részvénytranzakció döntően a német piacon történt.

Február hónapban az európai, és az amerikai széles piacok mozgását reprezentáló indexek értékében ismét közel 10%-os negatív irányú elmozdulás volt tapasztalható. A vagyongazdálkodó aktív stratégiát folytatta, a havi részvény forgalom megközelítette a 800 millió Ft-ot. A hónapban nettó eladói pozíciót vettünk fel 111 millió forint értékben. Az eladások jelentős része DJ Eurostoxx50 ETF volt, e helyett, K+S, Credit Suisse és az amerikai tőzsde pénzügyi szektorát reprezentáló ETF került a portfólióba.

Az alapba márciusában 851 millió Ft új tőke áramlott be. Az alap 1,3 Mrd Ft-ért vásárolt részvényeket a hónapban, ebből a legnagyobb súlyt, közel 1Mrd Ft-ot a DJ Eurostoxx50 mozgását leképező ETF jelentette. A pénzügyi szektor súlya csökkentésre került, Financial sector ETF, Visa és Mastercard részvények eladásával. Mintegy 260Mft értékben 2010-ben lejáratú euróban denominált OTP jelzálogbank kötvényt vásárolt az Alapkezelő.

Rendkívül aktív kereskedést folytatott az Alapkezelő április hónapban. A tranzakciók összértéke meghaladta az 1,9 Mrd Ft-ot. Ebből az eladási tranzakciók domináltak (1,34 Mrd Ft). Értékpapír vételek 556 millió Ft-ért valósultak meg. Közel 500 millió forintért kerültek ETF-ek eladásra (S&P 500 ETF és DJ Eurostoxx 50 ETF). az egyéni részvények vételénél az autó szektort (Renault, BMW, VW) és a biztosítói, banki szektort preferáltuk (Generali, Erste Bank)

Aktív kereskedés jellemezte a május hónapot is. A tranzakciók összértéke meghaladta az 2,9 Mrd Ft-ot. Ebből az eladási tranzakciók domináltak (1,9 Mrd Ft). Értékpapír vételek 1mrd Ft-ért valósultak meg. A

Generali Alapkezelő Zrt.



legnagyobb befektetések az olaj és az energia szektorba történtek (Total és RWE). Az eladási oldalon a bankpapírok súlyát csökkentettük, valamint jelentős nyereséggel lezárásra kerültek a Balda német társaság részvényeibe történt korábbi befektetések.

A tőkekivonás következtében június hónapban 1,2 Mrd Ft értékben kerültek részvények eladásra. Az értékesített 20 európai részvény között találhatjuk, a bank szektor (Banco Santander, Credit Agricole) a biztosítói szektor (Allianz, AXA) és az energetikai szektor képviselőit.(E.on, RWE, Iberdrola).

## VII. Az alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

| Tranzakció típus | Alapeszköz megnevezése | Üzletkötés napja | Lejárat napja | Kötésszám | Kötési ár | Árszorzó      | Bruttó ár   | Pozíció NEÉ-ben szereplő értéke |
|------------------|------------------------|------------------|---------------|-----------|-----------|---------------|-------------|---------------------------------|
| határidős eladás | EUR                    | 2009.02.12       | 2009.12.15    | 1         | 313,00    | 1 016 000     | 318 008 000 | 25 143 978                      |
| határidős eladás | EUR                    | 2009.03.04       | 2009.12.15    | 1         | 323,60    | 2 600 000     | 841 360 000 | 90 706 875                      |
| határidős eladás | EUR                    | 2009.03.10       | 2010.03.04    | 1         | 322,60    | 1 000 000     | 322 600 000 | 28 579 206                      |
| határidős vétel  | HUF                    | 2009.05.12       | 2009.12.15    | 1         | 291,35    | 1 053 521 600 | 3 616 000   | - 14 605 277                    |

# Generali Cash Befektetési Alap

## I. Alapadatok

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Nyilvántartásba vétel (PSZÁF) | 2001. június 8.  |
| Lajstromszáma                 | Átalakulás előtt: 1121-4,<br>Átalakulás után: 1111-239   |
| Típusa                        | Nyilvános nyílt végű értékpapír befektetési alap   |
| Alapkezelő neve, székhelye    | Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44  |
| Letétkezelő neve, székhelye   | UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.  |
| Forgalmazó neve, székhelye    | Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia utca 6. (vezető forgalmazó)<br>UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.<br>BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye 1051 Budapest, Roosevelt tér 7-8. |
| Induló saját tőke             | 100.000.000,- Ft, amelyet<br>100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg   |
| Könyvvizsgáló neve, székhelye | Tímár Pál<br>PricewaterhouseCoopers Kft. (1077 Bp. Wesselényi u.16)  |

## II. Portfólió összetétel 2009.06.30.

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul-, illetve felül-súlyozásokat tartalmaz.

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2009. január 5-én):

- 70,14% Diszkont kincstárjegy
- 28,63% Államkötvény
- 0,98% Jelzáloglevél
- 0,25% Pénzpiaci eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                       |                         |
|-----------------------|-------------------------|
| Diszkont kincstárjegy | 1 831 973 329 Ft        |
| Államkötvény          | 747 790 150 Ft          |
| Jelzáloglevél         | 25 638 175 Ft           |
| Pénzpiaci eszközök    | 6 456 618 Ft            |
| <b>Összesen</b>       | <b>2 611 858 272 Ft</b> |

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2009. június 30-án):

- 61,72% Diszkont kincstárjegy
- 37,33% Államkötvény
- 0,95% Jelzáloglevél

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                       |                        |
|-----------------------|------------------------|
| Diszkont kincstárjegy | 1 663 596 000 Ft       |
| Államkötvény          | 1 006 379 388 Ft       |
| Jelzáloglevél         | 25 694 325 Ft          |
| Pénzpiaci eszközök    | 10 127 018 Ft          |
| <b>Összesen</b>       | <b>2 705 796 681Ft</b> |

### **III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása**

Az Alap 2009.06.30-i eszközértéke 2 702 448 855 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,791740 Ft volt. Az időszak alatt az eladott befektetési jegyek száma 256 580 622 darab volt, a visszaváltott jegyek darabszáma 269 036 039 volt. A befektetési jegyek száma a tárgyidőszak elején 1 520 735 334, a tárgyidőszak lezárásakor 1 508 279 917 darabot tett ki.

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

### **IV: Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai**

| <b>Dátum</b> | <b>Saját tőke</b> | <b>Árfolyam</b> |
|--------------|-------------------|-----------------|
| 2009.01.05   | 2 611 558 953     | 1,717300        |
| 2009.01.30   | 2 601 506 982     | 1,723856        |
| 2009.02.27   | 2 711 835 954     | 1,717710        |
| 2009.03.31   | 2 776 841 280     | 1,742958        |
| 2009.04.30   | 2 769 192 927     | 1,763512        |
| 2009.05.29   | 2 777 318 338     | 1,778206        |
| 2009.06.30   | 2 702 445 855     | 1,791740        |

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

Generali Alapkezelő Zrt.



## V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban (2004-2009. I. félév)

| Generali Cash Pénzpiaci Alap teljesítménye<br><i>referenciaindex: 100% RMAX</i> |                      |                      |                      |                      |                      |  |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--|
| Bemutásra kerülő időszak  | 2004<br>(éves hozam) | 2005<br>(éves hozam) | 2006<br>(éves hozam) | 2007<br>(éves hozam) | 2008<br>(éves hozam) | 2009.01.01-<br>2009.06.30<br>(nominális hozam) |
| Portfólió nettó hozama (%)  | 11,34%               | 7,10%                | 5,45%                | 7,54%                | 7,01%                | 4,46%  |
| Referenciaindex hozama (%)  | 12,10%               | 8,31%                | 6,62%                | 7,42%                | 7,77%                | 4,65%  |
| Származtatott ügylet adott időszakban   | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A  |
| Tőkeáttétel   | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A  |

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok.

## VI. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alapkezelőnél 2009. április 1-től Schusztér Péter a back office vezető munkakört is ellátja a vezérigazgatói munkakör mellett, Pillár Zsolt befektetési igazgató munkakört lát el ugyanettől a dátumtól. 2009. április 2-án a vezető állású személyek mandátuma meghosszabbításra került. Az igazgatóság tagjai: Schusztér Péter (elnök), Pillár Zsolt és Végh Tibor. A felügyelő bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), dr. Oláh György és Stefán István.

Az Alap befektetési politikájára ható tényezők vonatkozásában az év első hónapját továbbra is erőteljes árfolyam ingadozás jellemezte. Optimista várakozások nem tartottak sokáig, hozamcsökkenést követően az éven belüli lejáratú papírok esetében is erőteljes gyengülés következett be, január végére összességében 50 bázisponttal emelkedtek a hozamok, amely a következő napokban tovább nőhet. A kötvénypiac kedvezőtlen alakulásához a forint soha nem látott gyengülése is hozzájárult. Az Alap menedzselése során óvatosságra törekedtünk, 6 hónapnál rövidebb futamidejű állampapírok kerültek felülsúlyozásra, így a referenciaindexhez képest az Alap értékpapírjainak hátralévő átlagos futamideje minimális mértékben kisebb volt.

Februárban tovább folytatódott a negatív hangulat a hazai kötvénypiacon, amit a globális kockázatosság továbbra is alacsony szintje mellett a kelet-európai régió és különösen Magyarország problémáinak fókuszba kerülése fűtött. A hozamszintek jelentős mértékben emelkedtek komolyabb kereskedés nélkül. A jegybank az alapkamatot a várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta, miután a további csökkenésre a lehetőségei beszűkültek. Mind a 3 hónapos, mind az éves diszkont kincstárjegy aukciót jelentős hozamemelkedés mellett nagy érdeklődés jellemezte. A rövid lejáratú papírok az éven túli papírokhoz képest drágák, azonban a bankokban fellelhető nagy likviditás miatt a bankbetéteknél jobb hozamot lehet elérni. Az Alapban a 3 hónapnál rövidebb papírok dominálnak, melyek teljesítménye a piaci hozamok emelkedése mellett kedvező.

Március közepén, a kötvénypiacon jelentős hozamesés tanúi lehettünk, de az optimista hangulat nem tartott sokáig, hónap végére ismét emelkedtek a hozamok. Kötvénypiac likviditása továbbra is igen alacsony. Az éven belüli papírok nagyon keresettek, ezért az OTC piacon szinte alig lehet vásárolni, illetve az éven túli papírokhoz képest drágák, de továbbra is magasabb hozamot biztosít a bankbetéti kamatoknál. Mind a 3 hónapos, mind az éves diszkont kincstárjegy aukciót hozamcsökkenés mellett nagy érdeklődés jellemezte. Márciusban továbbra is neutrális portfóliót tartottunk a hektikus piac kedvezőtlen ségeinek kiküszöbölése miatt, tehát átlagosan fél éves futamidejű papírokat tartalmaz az Alap.



Jelentős hozamcsökkenés következett be a hazai állampapírpiacra áprilisban. Több mint 100 bázisponttal csökkent az ország csőd kockázatát reprezentáló 5 éves CDS felár, elsősorban ez állt a jó hangulat háttérében. A kedvező folyamatok a hozamgörbe rövid oldalán is érezhetőek voltak, ami a korábbi hónapokhoz hasonlóan semlegeshez közeli stratégiájú alapunk pozitív teljesítményében is tükröződik. Az állampapírpiac a rövid instrumentumok tekintetében továbbra is normál módon működött, az aukciók nagy kereslet mellett zajlottak, a kibocsátásra felajánlott mennyiségek rendre elfogytak, olykor még rábocsátásra is lehetősége nyílt az ÁKK-nak.

Hektikus piacon kissé csökkentek a hozamok májusban a hazai kötvénypiacon. A rövidebb futamidőket illetően inkább csak az egyéves hozamokra volt jellemző a nagyfokú változékonyság, a rövidebb hozamok inkább változatlanul maradtak, illetve enyhén lemorzsolódtak. Alapunk a referenciaindexnél kisebb kockázat mellett működött a hónap során, éppen ezért örömteli, hogy teljesítménye viszont nem maradt el a benchmark-étől, sőt némileg meg is haladta azt.

A kötvények piacán főként a hosszú lejáratú papírok esetében figyelhetünk meg hozamcsökkenést, azonban a június végén kitörő optimizmus, jó hangulat az éven belüli értékpapírokat kis mértékben érintette. Fundamentumokra támaszkodva továbbra is óvatosság jellemzi az alap menedzselését, így a duration-t az előző hónapokhoz hasonlóan kis mértékben röviden tartjuk, amely azt jelenti, hogy az alap átlagosan rövidebb, mint 6 hónapos futamidejű papírokat tartalmaz.

## **VII. Az alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai**

Az alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

# Generali Hazai Kötvény Befektetési Alap

## I. Alapadatok

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Nyilvántartásba vétel (PSZÁF) | 2001. június 8.  |
| Lajstromszáma                 | Átalakulás előtt: 1121-6,<br>Átalakulás után: 1111-240   |
| Típusa                        | Nyilvános nyílt végű értékpapír befektetési alap   |
| Alapkezelő neve, székhelye    | Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44  |
| Letétkezelő neve, székhelye   | UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.  |
| Forgalmazó neve, székhelye    | Raiffeisen Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest, Akadémia utca 6. (vezető forgalmazó)<br><br>UniCredit Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest Szabadság tér 5-6.<br><br>Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.<br><br>Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.<br><br>BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8.<br><br>Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. |
| Induló saját tőke             | 100.000.000,- Ft, amelyet<br>100.0000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg  |
| Könyvvizsgáló neve, székhelye | Tímár Pál<br>PricewaterhouseCoopers Kft. (1077 Bp. Wesselényi u.16)  |

## II. Portfóió összetétel 2009.06.30.

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfóió egyes elemei alul, illetve felül-súlyozásokat tartalmaz.

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2009. január 5-án):

- 86,61% Állampapír
- 13,38% Jelzáloglevelek
- 0,01% Pénzpiaci instrumentum

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                 |                  |
|-----------------|------------------|
| Állampapír      | 1 002 142 684 Ft |
| Jelzáloglevelek | 154 862 350 Ft   |

Generali Alapkezelő Zrt.



|                        |                         |
|------------------------|-------------------------|
| Pénzpiaci instrumentum | 10 301 639 Ft           |
| <b>Összesen</b>        | <b>1 157 005 034 Ft</b> |

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2009. június 30-án):

- 83,77% Államkötvény
- 3,30% Diszkont kincstárjegy
- 12,93% Jelzáloglevél

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                       |                         |
|-----------------------|-------------------------|
| Államkötvény          | 957 796 107 Ft          |
| Diszkont kincstárjegy | 37 709 338 Ft           |
| Jelzáloglevél         | 147 885 650 Ft          |
| Folyószámla           | 22 342 496 Ft           |
| <b>Összesen</b>       | <b>1 165 733 591 Ft</b> |

### III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2009.06.30-i eszközértéke 1 163 803 530 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,715444 Ft volt. Az Alap a tárgyidőszakban 777 006 db befektetési jegyet adott el és 15 439 969 darabot váltott vissza. A befektetési jegyek száma a tárgyidőszak elején 693 089 862, a tárgyidőszak lezárásakor 678 426 899 darabot tett ki.

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

### IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

| Dátum      | Saját tőke    | Árfolyam |
|------------|---------------|----------|
| 2009.01.05 | 1 166 016 606 | 1,682107 |
| 2009.01.30 | 1 158 987 994 | 1,672005 |
| 2009.02.27 | 1 052 300 659 | 1,550953 |
| 2009.03.31 | 1 068 909 911 | 1,575433 |
| 2009.04.30 | 1 133 443 231 | 1,670547 |
| 2009.05.29 | 1 150 882 802 | 1,695649 |
| 2009.06.30 | 1 163 803 530 | 1,715444 |

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

## V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban (2004 – 2009 I- félév)

| Generali Hazai Kötvény Alap *         |                      |                      |                      |                      |                      |  |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--|
| referenciaindex: 100% MAX Composit    |                      |                      |                      |                      |                      |  |
|                                       | 2004<br>(éves hozam) | 2005<br>(éves hozam) | 2006<br>(éves hozam) | 2007<br>(éves hozam) | 2008<br>(éves hozam) | 2009.01.01-<br>2009.06.30<br>(nominális hozam) |
| Bemutatásra kerülő időszak            |                      |                      |                      |                      |                      |  |
| Portfólió nettó hozama (%)            | 12,47%               | 12,28%               | 6,42%                | 6,93%                | 2,49%                | 2,02%  |
| Referenciaindex hozama (%)            | 13,77%               | 12,45%               | 7,46%                | 6,61%                | 2,19%                | 2,47%  |
| Származtatott ügylet adott időszakban | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A  |
| Tokeattétel                           | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A  |

\* 2007. augusztus 16-ig Generali Első Nyugdíjpénztári Befektetési Alap néven kötvénytúlsúlyos vegyes alapként működött (benchmark: 85% MAX Composit + 10% MSCI World + 5% BUX)

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok.

## VI. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alapkezelőnél 2009. április 1-től Schusztér Péter a back office vezető munkakört is ellátja a vezérigazgatói munkakör mellett, Pillár Zsolt befektetési igazgató munkakört lát el ugyanettől a dátumtól. 2009. április 2-án a vezető állású személyek mandátuma meghosszabbításra került. Az igazgatóság tagjai: Schusztér Péter (elnök), Pillár Zsolt és Végh Tibor. A felügyelő bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), dr. Oláh György és Stefán István.

Az Alap befektetési politikájára ható tényezők vonatkozásában vegyes hangulatban telt a január a hazai kötvénypiacon. Az óévet még kamatcsökkentési lázban búcsúztató befektetők némileg óvatosabbá váltak, miután a globális tőkepiaci környezet továbbra sem adott optimizmusra okot. A nagymértékű volatilitás mellett rekordszintre gyengülő forint és a költségvetéssel kapcsolatos bizonytalanságok sem tettek jót a hozamoknak. A bizonytalanságot elsősorban az okozta, hogy a költségvetés tervezésekor a jelenlegi kilátásokhoz képest magasabb inflációval és kisebb gazdasági visszaeséssel számoltak. A kötvénypiacot leíró indexek (MAX, CMAX) annak ellenére szenvedtek el veszteséget a hónap során, hogy a külföldi állomány mintegy 200 milliárd forinttal nőtt, ráadásul a február közepén esedékes lejáratok és kamatfizetések is egyre közelebb kerültek, amiből a legtöbben a kötvénypiaci kereslet élénkülését várták. Februárban tovább folytatódott a negatív hangulat a hazai kötvénypiacon, amit a globális kockázathelyzet továbbra is alacsony szintje mellett a kelet-európai régió és különösen Magyarország problémáinak fókuszba kerülése fűtött. A hozamszintek jelentős mértékben emelkedtek komolyabb kereskedés nélkül. Miután az ideges piaci mozgások leginkább az elsődleges forgalmazók kötelező tőzsdéi árjegyzési időszakára korlátozódtak, az Államadósság Kezelő Központ az árjegyzési mennyiségeket 10 millió forintra szállította le, hogy elejét vegye a további, fundamentumoktól egyre inkább elszakadó spekulációnak. A jegybank az alapkamatot a várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta, miután a további csökkenésre a lehetőségei beszűkültek. Az alapunk portfóliója a hónap során megszenvedte, hogy a 3 év körüli szegmensre nehezedett a legnagyobb nyomás. A portfólió összetétele számításaink szerint arra presztinálja az alapot, hogy amennyiben a jelenleginél rosszabb forgatókönyvek nem következnek be, úgy felülteljesíthesse referencia indexét. A legrövidebb (éven belüli) és a leghosszabb (15 éves) futam-időket relatíve drágának tartjuk, így azokat alulsúlyoztuk.

A március továbbra is volatilis időszak volt a hazai kötvénypiacon. A hazai belpolitikai események sok

izgalmat jelentettek, ennek ellenére a fő mozgatórugót a globális piaci fejlemények jelentették. A forint-hozamok március 6-án egy lokális csúcsponthoz érkeztek, amelyet egy igen erőteljes konszolidáció követett. A jegybank komoly erőfeszítéseket tett a kritikus szintekre érő forint gyengülésének megfékezésére, direkt devizapiaci intervenció lehetőségét jelentették be és vélhetően többször alkalmazták is ezt a monetáris politikai eszközt a hónap során. A svájci jegybank is interveniált a devizapiacra, amely a hazai piaci folyamatokra szintén pozitívan hatott. Mindezen események segítették a hozamok lemorzsolódását, ezt a folyamatot Gyurcsány Ferenc miniszterelnök lemondása és az ebből keletkezett politikai bizonytalanság törte meg. Jelentős hozamcsökkenés következett be a hazai állampapírpiacon áprilisban. Több mint 100 bázisponttal csökkent az ország csőd-kockázatát reprezentáló 5 éves CDS felár, elsősorban ez állt a jó hangulat hátterében. Kötvényalapunk duration-jét tekintve semlegeshez közeli pozíciójából fakadóan a piaccal együtt erősödött, a nagyon rövid és nagyon hosszú futamidők alulsúlyozása pedig lehetővé tette azt, hogy az igen megbecsülendő 4,5% körüli benchmark hozamhoz még némi többletteljesítmény is adódhasson. Hektikus piacon kissé csökkentek a hozamok májusban a hazai kötvénypiacon. Tekintve a piacon továbbra is meglévő bizonytalanságokat, duration-t tekintve mintegy 10%-kal alulsúlyoztuk portfoliónkat, ám miután sikerült megtalálni a hozamgörbe felülteljesítő szegmenseit, még az alacsonyabb kockázatvállalás ellenére sem maradt el teljesítményünk a referenciaindex időszaki pozitív hozamától. Hullámzó piacon kis mértékben csökkentek a hozamok júniusban a hazai kötvénypiacon. A duration-t tekintve továbbra is mintegy 10%-kal alulsúlyoztuk portfoliónkat. A nagyon rövid (éven belüli) és a nagyon hosszú (10 évnél hosszabb) futamidőknek kevesebb teret adva a teljesítményünk továbbra sem maradt el a referenciaindex időszaki pozitív hozamától.

## **VII. Az alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai**

Az alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.



# Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

## I. Alapadatok

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Nyilvántartásba vétel (PSZÁF) | 2007. július 23.  |
| Lajstromszáma                 | 1111-234  |
| Típusa                        | Nyilvános, nyíltvégű, befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap  |
| Alapkezelő neve, székhelye    | Generali Alapkezelő Zrt.<br>1066. Bp. Teréz krt. 42-44.   |
| Letétkezelő neve, székhelye   | Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Bp. Akadémia u. 6.  |
| Forgalmazó neve, székhelye    | Raiffeisen Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest, Akadémia utca 6.<br>(vezető forgalmazó)<br><br>Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.<br><br>Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.<br><br>BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8.<br><br>Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. |
| Induló saját tőke             | 200.000.000,- Ft, amelyet<br>200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg  |
| Könyvvizsgáló neve, székhelye | Tímár Pál<br>PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16.  |

## II. Portfolió összetétel 2009. június 30.

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfolió egyes elemei alul, illetve felül-súlyozásokat tartalmaz.

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2009. január 5-én):

- 81,82% Kollektív befektetési értékpapír
- 18,18% Pénzpiaci eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                                  |                       |
|----------------------------------|-----------------------|
| Kollektív befektetési értékpapír | 102 788 158 Ft        |
| Pénzpiaci eszközök               | 22 842 563 Ft         |
| <b>Összesen</b>                  | <b>125 630 721 Ft</b> |

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak végén** (2009. június 30-án):

- 100 % Kollektív befektetési értékpapír

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                                  |                       |
|----------------------------------|-----------------------|
| Kollektív befektetési értékpapír | 114 362 839 Ft        |
| Folyószámla                      | 21 712 430 Ft         |
| <b>Összesen</b>                  | <b>136 075 269 Ft</b> |

### **III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása**

Az Alap 2009.6.30-i eszközértéke 135 071 838 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanabban az időpontban 0,674233 Ft volt. Az Alapban a tárgydőszakban befektetési jegy forgalmazás nem történt, a befektetési jegy állomány a tárgydőszakban 200 334 107 darabot tett ki.

**Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.**

### **IV: Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai**

| <b>Dátum</b> | <b>Saját tőke</b> | <b>Árfolyam</b> |
|--------------|-------------------|-----------------|
| 2009.01.05   | 128 280 020       | 0,640330        |
| 2009.01.30   | 131 449 090       | 0,656149        |
| 2009.02.27   | 123 989 156       | 0,618912        |
| 2009.03.31   | 132 075 885       | 0,659278        |
| 2009.04.30   | 135 145 350       | 0,674600        |
| 2009.05.29   | 139 009 859       | 0,693890        |
| 2009.06.30   | 135 071 838       | 0,674233        |

**Az Alap a tárgydőszak alatt nem fizetett ki hozamot.**



## V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban (2004 – 2009 I. félév)

| Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja**<br>referenciaindex: 90% MSCI World; 10% RMAX |                      |                      |                      |  |                      |  |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|--|----------------------|--|
| Bemutásra kerülő időszak  | 2004<br>(éves hozam) | 2005<br>(éves hozam) | 2006<br>(éves hozam) | 2007.08.06-<br>2007.12.31<br>(nominális hozam) | 2008<br>(éves hozam) | 2009.01.01-<br>2009.06.30<br>(nominális hozam) |
| Portfólió nettó hozama (%)  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | -1,72%   | -35,05%              | 2,94%  |
| Referenciaindex hozama (%)  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | 1,02%  | -36,34%              | 4,65%  |
| Származtatott ügylet adott időszakban   | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A  | N/A                  | N/A  |
| Tőkeáttétel   | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A  | N/A                  | N/A  |

\*\* Az Alap 2007.08.06-án indult

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok.

## VI. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alapkezelőnél 2009. április 1-től Schuszter Péter a back office vezető munkakört is ellátja a vezérigazgatói munkakör mellett, Pillár Zsolt befektetési igazgató munkakört lát el ugyanettől a dátumtól. 2009. április 2-án a vezető állású személyek mandátuma meghosszabbításra került. Az igazgatóság tagjai: Schuszter Péter (elnök), Pillár Zsolt és Végh Tibor. A felügyelő bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), dr. Oláh György és Stefán István.

A tárgyidőszakban az Alapra ható tényezők közül kiemelendő, hogy a fejlett piacokon befektető alap befektetési jegyeinek árfolyama az elmúlt hónapok során pozitív teljesítményt nyújtott a globális részvénypiacok alakulásának megfelelően. A 2009-es esztendő kedvezőtlenül indult, a januári közel 10%-os lejtmenetet februárban hasonló mértékű gyengülés követte mind a nyugat-európai, mind az észak-amerikai piacokon. A március elejétől bekövetkező felpattanásban két hónap alatt 30-50%-kal erősödtek vissza a mélypontjukról a vezető indexek (az amerikai piacokon az emelkedésben a small-cap indexek jártak az élen). Összességében a hazai fizetőeszköz erősödése tompította az Alap külföldi befektetéseinek forintban számolt értékét.

## VII. Az alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.



# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

## I. Alapadatok

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Nyilvántartásba vétel (PSZÁF) | 2001. június 8.  |
| Lajstromszáma                 | Átalakulás előtt: 1121-5,<br>Átalakulás után: 1111-293   |
| Típusa                        | Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap   |
| Alapkezelő neve, székhelye    | Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44  |
| Letétkezelő neve, székhelye   | UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.  |
| Forgalmazó neve, székhelye    | Raiffeisen Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest, Akadémia utca 6. (vezető forgalmazó)<br><br>UniCredit Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest Szabadság tér 5-6.<br><br>Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.<br><br>Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.<br><br>BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8.<br>Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. |
| Induló saját tőke             | 100.000.000,- Ft, amelyet<br>100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg   |
| Könyvvizsgáló neve, székhelye | Tímár Pál<br>PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16  |

## II. Portfolió összetétel 2009. június 30.

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfolió egyes elemei alul, illetve felül-súlyozásokat tartalmaz.

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak elején** (2009. január 5-én):

- 5,31% Államkötvény
- 89,04% Részvény
- 5,65% Pénzpiaci eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                    |                         |
|--------------------|-------------------------|
| Államkötvény       | 356 158 167 Ft          |
| Részvények         | 5 973 226 101 Ft        |
| Pénzpiaci eszközök | 378 903 072 Ft          |
| <b>Összesen</b>    | <b>6 708 287 340 Ft</b> |

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2009. június 30-án):

- 1,52 % Befektetési jegy
- 92,32% Részvény
- 6,16% Államkötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                      |                         |
|----------------------|-------------------------|
| Befektetési jegy     | 99 126 913 Ft           |
| Részvények           | 6 025 741 246 Ft        |
| Államkötvény         | 402 260 328 Ft          |
| Származtatott termék | 5 137 825 Ft            |
| Folyószámla          | 461 743 053 Ft          |
| Bankbetét            | 1 100 000 000 Ft        |
| <b>Összesen</b>      | <b>8 094 009 365 Ft</b> |

### **III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása**

Az Alap 2009.06.30-i eszközértéke 8 098 320 131 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,820973 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 3 965 069 db befektetési jegyet váltott vissza és 342 120 261 befektetési jegyet adott el.

A tárgyidőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 4 109 093 353 db volt, a tárgyidőszak lezárásakor a befektetési jegyek 4 447 248 545 darabot tettek ki.

**Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.**

### **IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai**

| <b>Dátum</b> | <b>Saját tőke</b> | <b>Árfolyam</b> |
|--------------|-------------------|-----------------|
| 2009.01.30   | 6 841 185 488     | 1,640289        |
| 2009.02.27   | 5 916 369 624     | 1,418549        |
| 2009.03.31   | 6 746 683 667     | 1,554210        |
| 2009.04.30   | 7 455 936 475     | 1,694815        |
| 2009.05.29   | 8 092 251 061     | 1,839456        |
| 2009.06.30   | 8 098 320 131     | 1,820973        |

**Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.**

## V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban (2004 – 2009. I. félév)

| Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap <sup>***</sup><br>referenciaindex: 80% CETOP20 + 20% MAX Composit |                      |                      |                      |                      |                      |  |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--|
|   | 2004<br>(éves hozam) | 2005<br>(éves hozam) | 2006<br>(éves hozam) | 2007<br>(éves hozam) | 2008<br>(éves hozam) | 2009.01.01-<br>2009.06.30<br>(nominális hozam) |
| Bemutatásra kerülő időszak  |                      |                      |                      |                      |                      |  |
| Portfólió nettó hozama (%)  | 36,86%               | 33,31%               | 17,24%               | 8,39%                | -44,11%              | 11,68%   |
| Referenciaindex hozama (%)  | 43,80%               | 33,63%               | 16,06%               | 6,78%                | -42,90%              | 6,98%  |
| Származtatott ügylet adott időszakban   | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | fedezeti célú deviza<br>ügylet                 |
| Töke áttétel  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A                  | N/A  |

<sup>\*\*\*</sup> Az Alap 2008. július 16-ig zártkörű nyíltvégű részvénytulajdos alapként működött, a hozamok az átalakulás előtti befektetési alap (benchmark: 75% BUX + 25% MAX) hozamai

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok.

## VI. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alapkezelőnél 2009. április 1-től Schusztter Péter a back office vezető munkakört is ellátja a vezérigazgatói munkakör mellett, Pillár Zsolt befektetési igazgató munkakört lát el ugyanettől a dátumtól. 2009. április 2-án a vezető állású személyek mandátuma meghosszabbításra került. Az igazgatóság tagjai: Schusztter Péter (elnök), Pillár Zsolt és Végh Tibor. A felügyelő bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), dr. Oláh György és Stefán István.

A szilveszter előtti évszám záró rálit követően január elején az off-benchmark részvényeket eladtuk a portfólióból, számolva egy újabb lejtmenettel. A hanyatlás mértéke elsődlegesen a lengyel piacon volt drasztikus, a WIG20 index az október-novemberi szinteknél is mélyebbre süllyedt. Az árfolyamok esését kihasználva a hónap utolsó hete már ismét a portfóliók feltöltéséről szólt, elsődlegesen a lényegesen alulsúlyozott régiós bankrészvények tekintetében. Összességében a portfólió defenzív jellegét továbbra is biztosítják a felülsúlyozott távközlési és gyógyszerpapírok. A magyar small-cap részvények közül a Synergonban növelte részesedését az Alap.

Február sem hozott komoly változást a globálisan roppant kedvezőtlen piaci hangulatban, sőt a világ vezető indexei újabb évtizedes mélypontokra süllyedtek. A lejtmenetet kihasználva a portfólióban óvatosan növeltük a magasabb bétájú részvények súlyát, felkészülve egy közelgő, erőteljesebbnek gondolt visszapatánásra. Ennek jegyében az elmúlt időszakban alulsúlyozott régiós bankszektor ismét benchmark súlyra növeltük. A portfólió defenzív jellegét biztosító távközlési papíroknál változatlanul a felülsúlyozást tartjuk indokoltnak, mivel egy-két hónapos közelségbe kerültek az egyes esetekben 15-16%-os osztalékhozamot biztosító szelvényvágások.

A március hatalmas medvepiaci emelkedést hozott a globális részvény piacokon, melyet inkább a remény táplált, sem mint konkrét makrogazdasági adatok. Bár néhány, főként feldolgozóipari és üzleti várakozásokkal kapcsolatos indikátor mutat egyelőre még bizonytalan fordulás jeleket, a továbbra is fennálló strukturális problémák inkább a lefelé tartó trend folytatódását valószínűsítik. A magasan felülteljesítő pénzügyi szektorban a hónap vége felé megkezdtük a korábban felvett pozíciók lépcsőzetes csökkentését. Az alapvetően defenzív portfólió a nagyon erős visszapatánásban nem tudta lekövetni a benchmark teljesítményét, ugyanakkor továbbra is azt gondoljuk, hogy az ideiglenes egésszét tekintve még mindig a konzervatív és óvatos befektetői magatartás lehet kifizető.

A gazdasági fordulatba vetett megingathatatlan látszó befektetői hit miatt hatalmasat raliztak a tőzsdeindexek. A magasan felülteljesítő pénzügyi szektor is alaposan túlértékelletté vált a tőzsdei szárnyalásban, de a hossz végére szinte az összes részvényt megtalálták a piaci szereplők. Mivel a következő időszak eredménykilátásaiban nem várunk gyökeres fordulatot, a további árfolyam növekedés előtti teret

limitálnak tartjuk. Az idei esztendő egészét tekintve még mindig a konzervatív és óvatos befektetői magatartás lehet kifizetődő, ennek megfelelően növeltük a készpénzkitettséget és a defenzív eszközök súlyát a portfólióban.

A március elejét követő három hónap hatalmas emelkedést hozott a globális részvénypiacokon, a kockázatvállalási hajlandóságban mutatkozó hirtelen és gyökeres fordulatból erőteljesen profitáltak a feltörekvő piacok. Meglátásunk szerint a szárnyalásban magasan felülteljesítő pénzügyi szektorban immár teljesen elfeledkeztek a még meglévő kockázatokról a befektetők, de a méretes hossz során szinte valamennyi részvény kedvencé vált a piaci szereplők körében. Továbbra is a konzervatív és óvatos befektetői magatartás lehet kifizetődő, ennek megfelelően tartjuk a készpénzkitettséget és a defenzív eszközök súlyát a portfólióban.

Várakozásainkkal ellentétben, egy rövid korrekciós fázist követően folytatódott az euforikus "vételi pánik" a világ és a régió részvénypiacain. A portfólió alulteljesítése szempontjából meghatározó pénzügyi szektor reprezentánsai egészen elképesztő emelkedést tudtak felmutatni, pedig a mélypontokhoz képest már háromszorosra lehetett számos részvény szárnyalását kihasználni. Megítélésünk szerint a jelenlegi fundamentumoktól egyre jobban elszakadó árfolyamok egyre inkább felvetik egy újabb eszköz buborék kialakulásának a veszélyét. Ennek megfelelően jelentősebb korrekcióra számítunk az elkövetkező időszakban, így a profit realizálást szem előtt tartva változatlanul relatíve magas készpénzkitettséget tartunk a portfólióban.

## VIII. Az alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

| Tranzakció típusa | Alapeszköz megnevezése | Üzletkötés napja | Lejárat napja | Kötésszám | Kötési ár | Árszorzó | Bruttó ár  | Pozíció NEÉ-ben szereplő értéke |
|-------------------|------------------------|------------------|---------------|-----------|-----------|----------|------------|---------------------------------|
| határidős eladás  | EUR                    | 2009.03.04       | 2009.12.15    | 1         | 323,3     | 170 000  | 54 961 000 | 5 918 737                       |
| határidős vétel   | HUF                    | 2009.05.12       | 2009.12.15    | 1         | 291,9     | 170 000  | 49 623 000 | - 780 912                       |

# Generali IPO Részvény Alap

## I. Alapadatok

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Nyilvántartásba vétel (PSZÁF) | 2008. július 3.  |
| Lajstromszáma                 | 1111/282   |
| Típusa                        | Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap   |
| Alapkezelő neve, székhelye    | Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44  |
| Letétkezelő neve, székhelye   | Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia utca 6.   |
| Forgalmazó neve, székhelye    | Raiffeisen Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest, Akadémia utca 6. (vezető forgalmazó)<br><br>Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.<br><br>Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.<br><br>BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8.<br><br>Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. |
| Induló saját tőke             | 300.000.000,- Ft, amelyet<br>300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg   |
| Könyvvizsgáló neve, székhelye | Balázs Árpád<br>PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16   |

## II. Portfóió összetétel 2009. június 30.

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfóió egyes elemei alul, illetve felül-súlyozásokat tartalmaz.

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak elején** (2009. január 5-én):

- 100 % Pénzpiaci eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                    |                       |
|--------------------|-----------------------|
| Pénzpiaci eszközök | 324 919 901 Ft        |
| <b>Összesen</b>    | <b>324 919 901 Ft</b> |

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak végén** (2009. június 30-án):

- 62,68 % Diszkont kincstárjegy
- 37,32% Részvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| Diszkont kincstárjegy | 47 695 080 Ft         |
| Részvény              | 28 397 175 Ft         |
| Folyószámla           | 283 928 474 Ft        |
| <b>Összesen</b>       | <b>360 020 729 Ft</b> |

### **III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása**

Az Alap 2009.06.30-i eszközértéke 339 064 016 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanabban az időpontban 1,078350 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 3 596 473 db befektetési jegyet váltott vissza és 10 101 279 befektetési jegyet adott el.

A tárgydőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 307 923 820 db volt, a tárgydőszak lezárásakor a befektetési jegyek 314 428 626 darabot tettek ki.

**Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.**

### **IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai**

| <b>Dátum</b> | <b>Saját tőke</b> | <b>Árfolyam</b> |
|--------------|-------------------|-----------------|
| 2009.01.05   | 323 984 634       | 1,052158        |
| 2009.01.30   | 327 459 446       | 1,056927        |
| 2009.02.27   | 333 255 822       | 1,061885        |
| 2009.03.31   | 332 329 163       | 1,064593        |
| 2009.04.30   | 336 923 739       | 1,070904        |
| 2009.05.29   | 338 007 361       | 1,074348        |
| 2009.06.30   | 339 064 016       | 1,078350        |

**Az Alap a tárgydőszak alatt nem fizetett ki hozamot.**



## V. Hozamاداتok a tájékoztatási időszakban

| Generali IPO Részvény Alap ****<br><i>referenciaindex: 80% MSCI World; 20% RMAX</i> |  |  |
|---|--|--|
| Bemutatásra kerülő időszak  | 2008.07.08-<br>2008.12.31<br>(nominális hozam) | 2009.01.01-<br>2009.06.30<br>(nominális hozam) |
| Portfólió nettó hozama (%)  | 5,12%  | 2,59%  |
| Referenciaindex hozama (%)  | -10,31%  | 9,92%  |
| Származtatott ügylet adott időszakban   | N/A  | N/A  |
| Tőkeáttétel   | N/A  | N/A  |

\*\*\*\* Az Alap 2008.07.08-án indult

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok.

## VI. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alapkezelőnél 2009. április 1-től Schuszter Péter a back office vezető munkakört is ellátja a vezérigazgatói munkakör mellett, Pillár Zsolt befektetési igazgató munkakört lát el ugyanettől a dátumtól. 2009. április 2-án a vezető állású személyek mandátuma meghosszabbításra került. Az igazgatóság tagjai: Schuszter Péter (elnök), Pillár Zsolt és Végh Tibor. A felügyelő bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), dr. Oláh György és Stefán István.

Az Alap folyamatosan figyeli a tőzsdére lépő vállalatokkal kapcsolatos bejelentéseket. 2009. év elején továbbra sem talált ezek között attraktív befektetési célpontot, így a portfóliót kizárólag rövid lejáratú likvid eszközök alkották. A középtávú cél egy 15-20 elemű IPO portfólió kialakítása.

2009.02.25-én az alap eszközértékének közel 10%-a erejéig vásárolt, az amerikai tőzsdén jegyzett Mead Johnson Nutrition papírjaiból. A Társaságot február 10-én vezették be a tőzsdére 24 dolláros kibocsátási áron, február végén 28 dolláros áron forgott (+16,6%). A társaság tápszereket, táplálék kiegészítőket gyárt. Legfőbb piacai Észak és Latin Amerika, Európa és Ázsia.

A kedvező tőkepiaci környezet jó hatással volt az IPO-k piacára, így elkezdődött a portfólió feltöltése.

## **VII. Az alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai**

Az alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

# Generali Infrastrukturális Részvény Alap

## I. Alapadatok

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Nyilvántartásba vétel (PSZÁF) | 2008. július 3.  |
| Lajstromszáma                 | 1111/283   |
| Típusa                        | Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap   |
| Alapkezelő neve, székhelye    | Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44  |
| Letétkezelő neve, székhelye   | Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia utca 6.   |
| Forgalmazó neve, székhelye    | Raiffeisen Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest, Akadémia utca 6. (vezető forgalmazó)<br><br>Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.<br><br>Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.<br><br>BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8.<br><br>Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. |
| Induló saját tőke             | 500.000.000,- Ft, amelyet<br>500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg   |
| Könyvvizsgáló neve, székhelye | Balázs Árpád<br>PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16   |

## II. Portfóió összetétel 2009. június 30.

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfóió egyes elemei alul, illetve felül-súlyozásokat tartalmaz.

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak elején** (2009. január 5-én):

- 50,15 % Pénzpiaci eszközök
- 38,64% Részvények
- 11,21% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                                |                       |
|--------------------------------|-----------------------|
| Pénzpiaci eszközök             | 211 991 610 Ft        |
| Részvények                     | 163 314 597 Ft        |
| Kollektív befektetési eszközök | 47 383 940 Ft         |
| <b>Összesen</b>                | <b>422 690 147 Ft</b> |

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak végén** (2009. június 30-án):

- 17,78% Diszkont kincstárjegy
- 67,26% Részvény
- 14,96% Kollektív befektetési eszköz

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                                |                       |
|--------------------------------|-----------------------|
| Diszkont kincstárjegy          | 76 235 670 Ft         |
| Részvények                     | 288 475 003 Ft        |
| Kollektív befektetési eszközök | 64 153 599 Ft         |
| Folyószámla                    | 120 506 736 Ft        |
| <b>Összesen</b>                | <b>549 371 008 Ft</b> |

### **III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása**

Az Alap 2009.06.30-i eszközértéke 519 288 797 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanabban az időpontban 1,034984 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 585 123 db befektetési jegyet váltott vissza és 872 594 db befektetési jegyet adott el.

A tárgydőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 501 448 826 db volt, a tárgydőszak lezárásakor a befektetési jegyek 501 736 297 darabot tettek ki.

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

### **IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai**

| <b>Dátum</b> | <b>Saját tőke</b> | <b>Árfolyam</b> |
|--------------|-------------------|-----------------|
| 2009.01.05   | 444 055 716       | 0,885545        |
| 2009.01.30   | 443 261 513       | 0,883962        |
| 2009.02.27   | 444 494 940       | 0,888629        |
| 2009.03.31   | 477 332 643       | 0,951357        |
| 2009.04.30   | 497 870 395       | 0,993096        |
| 2009.05.29   | 527 771 580       | 1,052727        |
| 2009.06.30   | 519 288 797       | 1,034894        |

Az Alap a tárgydőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

## V. Hozamاداتok a tájékoztatási időszakban

| <b>Generali Infrastrukturális Részvény Alap *****</b><br><i>referenciaindex: 30% S&amp;P Global Infrastructure Index;<br/>25% S&amp;P Emerging Markets Infrastructure Index (USD); 25% Unicredit EME<br/>Real Estate Index (EUR); 20% RMAX</i> |  |  |
|--|--|--|
| Bemutatásra kerülő időszak   | 2008.07.08-<br>2008.12.31<br>(nominális hozam) | 2009.01.01-<br>2009.06.30<br>(nominális hozam) |
| Portfólió nettó hozama (%)   | -15,99%  | 23,19%   |
| Referenciaindex hozama (%)   | -29,57%  | 26,29%   |
| Származtatott ügylet adott időszakban  | N/A  | N/A  |
| Tőkeáttétel  | N/A  | N/A  |

\*\*\*\* Az Alap 2008.07.08-án indult

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok.

## VI. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alapkezelőnél 2009. április 1-től Schuszter Péter a back office vezető munkakört is ellátja a vezérigazgatói munkakör mellett, Pillár Zsolt befektetési igazgató munkakört lát el ugyanettől a dátumtól. 2009. április 2-án a vezető állású személyek mandátuma meghosszabbításra került. Az igazgatóság tagjai: Schuszter Péter (elnök), Pillár Zsolt és Végh Tibor. A felügyelő bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), dr. Oláh György és Stefán István.

2009. év elején a szektor egészének hangulata decemberben a megelőző hónapokhoz képest kissé javult. Az Alap benchmarkja felülteljesítette az MSCI World Index hozamát, melyben a forint gyengülése is szerepet játszott (-8,85% vs 8,24%), a portfólió teljesítménye januárban és februárban több mint 14%-kal felülmúlta a benchmark teljesítményét. Az óvatosság elvének figyelembevételével a részvény kitettséget a benchmarkban szereplő 80% helyett 50%-on tartottuk. Részvényvásárlás nem történt. Márciusban az alap indulásától számítva a portfólió teljesítménye közel 18%-kal felülmúlta a benchmark teljesítményét. Még mindig az óvatosság elvének figyelembevételével a részvény kitettséget a benchmarkban szereplő 80% helyett 55%-on tartottuk. Ebben a hónapban sem történt részvényvásárlás.

Az Alap 04.06-án Immoest részvényeket vásárolt 48,7 millió Ft-ért, 1,33 eurós árfolyamon, amely a portfólió 10%-át képviselte. A részvény árfolyama a hónap végén 1,72 euró volt, így a bekerülési értékhez

viszonyított árfolyam emelkedés megközelítette a 30%-ot.

## **VII. Az alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai**

Az alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap

## I. Alapadatok

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Nyilvántartásba vétel (PSZÁF) | 2008. július 3.   |
| Lajstromszáma                 | 1111/283  |
| Típusa                        | Nyilvános, nyíltvégű befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap   |
| Alapkezelő neve, székhelye    | Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44   |
| Letétkezelő neve, székhelye   | Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia utca 6.  |
| Forgalmazó neve, székhelye    | Raiffeisen Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest, Akadémia utca 6. (vezető forgalmazó)<br><br>Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.<br><br>Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.<br><br>BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8.<br><br>Commerzbank Zrt. székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. |
| Induló saját tőke             | 500.000.000,- Ft, amelyet<br>500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg  |
| Könyvvizsgáló neve, székhelye | Balázs Árpád<br>PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16  |

## II. Portfólió összetétel 2009. június 30.

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felül-súlyozásokat tartalmaz.

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2009. január 5-én):

- 17,07 % Pénzpiaci eszközök
- 82,93% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                                |                       |
|--------------------------------|-----------------------|
| Pénzpiaci eszközök             | 58 102 975 Ft         |
| Kollektív befektetési eszközök | 282 337 709 Ft        |
| Egyéb követelés                | 1 317 807 Ft          |
| <b>Összesen</b>                | <b>341 758 491 Ft</b> |

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2009. június 30-án):

- 8,10% Diszkont kincstárjegy
- 91,90% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                                |                         |
|--------------------------------|-------------------------|
| Diszkont kincstárjegy          | 86 386 350 Ft           |
| Kollektív befektetési eszközök | 979 470 923 Ft          |
| Származtatott termék           | 3 303 865 Ft            |
| Folyószámla                    | 166 091 635 Ft          |
| <b>Összesen</b>                | <b>1 235 252 773 Ft</b> |

### **III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása**

Az Alap 2009.06.30-i eszközértéke 1 163 566 394 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 0,890453 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 806 805 956 db befektetési jegyet váltott vissza és 633 673 db befektetési jegyet adott el.

A tárgyidőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 500 540 329 db volt, a tárgyidőszak lezárásakor a befektetési jegyek 1 306 712 612 darabot tettek ki.

**Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.**

### **IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai**

| <b>Dátum</b> | <b>Saját tőke</b> | <b>Árfolyam</b> |
|--------------|-------------------|-----------------|
| 2009.01.05   | 365 566 536       | 0,730344        |
| 2009.01.30   | 354 134 409       | 0,707067        |
| 2009.02.27   | 701 291 155       | 0,724231        |
| 2009.03.31   | 757 671 921       | 0,782456        |
| 2009.04.30   | 832 741 759       | 0,859315        |
| 2009.05.29   | 882 847 193       | 0,911539        |
| 2009.06.30   | 1 163 566 394     | 0,890453        |

**Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.**



## V. Hozamاداتok a tájékoztatási időszakban

| Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap ****   |  |  |
|---|--|--|
| <i>referenciaindex: 65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets (USD); 15% S&amp;P Select Frontier Index; 20% RMAX</i> |  |  |
| Bemutatásra kerülő időszak  | 2008.07.08-<br>2008.12.31<br>(nominális hozam) | 2009.01.01-<br>2009.06.30<br>(nominális hozam) |
| Portfólió nettó hozama (%)  | -31,98%  | 30,91%   |
| Referenciaindex hozama (%)  | -27,77%  | 32,22%   |
| Származtatott ügylet adott időszakban   | N/A  | fedezeti célú deviza ügylet                    |
| Tőkeáttétel   | N/A  | N/A  |

\*\*\*\* Az Alap 2008.07.08-án indult

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok.

## VI. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alapkezelőnél 2009. április 1-től Schuszter Péter a back office vezető munkakört is ellátja a vezérigazgatói munkakör mellett, Pillár Zsolt befektetési igazgató munkakört lát el ugyanettől a dátumtól. 2009. április 2-án a vezető állású személyek mandátuma meghosszabbításra került. Az igazgatóság tagjai: Schuszter Péter (elnök), Pillár Zsolt és Végh Tibor. A felügyelő bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), dr. Oláh György és Stefán István.

Az alapok alapja konstrukció keretében 2009-ben ETF-ekkel került feltöltésre az Alap. Összetétele igazodik a benchmark összetételéhez. Az orosz piacon a korábbi hónapokban jelentős árfolyamesés következett be, mely negatív hatással volt az orosz részvénypiacot reprezentáló ETF értékére. Az alap így a benchmarkot valamelyest alulteljesítette. Január hónapban fejlődő piaci (BRIC) ETF vásárlása történt. Márciusban a 80% körüli benchmark részvénykitettséget tartása a jelenlegi befektetési környezettel szembeni óvatosságot mutatta. Jelentősebb tőkebeáramlás még februárban történt az alapban. Május elején csökkentettük a portfólió részvénykitettséget deviza pénzügyi eszközök javára. Az immár három hónapja tartó hatalmas piaci emelkedésben lépcsőzetesen törekszünk a portfólió részvénykitettségenek csökkentésére deviza pénzügyi eszközök javára. Megítélésünk szerint a tényleges fundamentumok nem indokolnak ekkora eufóriát, a befektetők túlbecsülik a gazdasági stimulusok átmeneti hatását, miközben megfelelnek a részben ahhoz kapcsolódó kockázatokról. Az olaj- és nyersanyagárak

Generali Alapkezelő Zrt.



szárguldása szintén nem a jelenlegi reálgazdasági állapotokat tükrözi.  
A feltörekvő piacokon a június már nem hozott egyöntetű emelkedést, az előző hónapok szárnyalásában felülteljesítő BRIC országok súlyát lépcsőzetesen csökkentjük a portfólióban.

## VII. Az alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

| Tranzakció típusa | Alapeszköz megnevezése | Üzletkötés napja | Lejárat napja | Kötésszám | Kötési ár | Árszorzó | Bruttó ár  | Pozíció NEÉ-ben szereplő értéke |
|-------------------|------------------------|------------------|---------------|-----------|-----------|----------|------------|---------------------------------|
| határidős eladás  | EUR                    | 2009.03.04       | 2009.12.15    | 1         | 323,3     | 110 000  | 35 563 000 | 3 806 033                       |
| határidős vétel   | HUF                    | 2009.05.12       | 2009.12.15    | 1         | 291,9     | 110 000  | 32 109 000 | - 502 168                       |

# Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

## I. Alapadatok

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Nyilvántartásba vétel (PSZÁF) | 2008. július 3.  |
| Lajstromszáma                 | 1111/283   |
| Típusa                        | Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap   |
| Alapkezelő neve, székhelye    | Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44  |
| Letétkezelő neve, székhelye   | Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia utca 6.   |
| Forgalmazó neve, székhelye    | Raiffeisen Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest, Akadémia utca 6. (vezető forgalmazó)<br><br>Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.<br><br>Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.<br><br>BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8.<br><br>Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. |
| Induló saját tőke             | 300.000.000,- Ft, amelyet<br>300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg   |
| Könyvvizsgáló neve, székhelye | Balázs Árpád<br>PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16   |

## II. Portfólió összetétel 2009. június 30.

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felül-súlyozásokat tartalmaz.

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2009. január 5-én):

- 88,70 % Pénzpiaci eszközök
- 11,30% Részvények

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                    |                         |
|--------------------|-------------------------|
| Pénzpiaci eszközök | 1 884 987 478 Ft        |
| Részvények         | 240 085 693 Ft          |
| <b>Összesen</b>    | <b>2 125 073 171 Ft</b> |

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak végén** (2009. június 30-án):

- 32,11% Diszkont kincstárjegy
- 2,07% Vállalati kötvény
- 7,16% Jelzáloglevél
- 38,88% Kollektív befektetési értékpapír
- 19,77% Részvények

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

|                                  |                         |
|----------------------------------|-------------------------|
| Diszkont kincstárjegy            | 399 794 400 Ft          |
| Vállalati kötvény                | 25 804 618 Ft           |
| Jelzáloglevél                    | 89 149 107 Ft           |
| Részvények                       | 246 209 930 Ft          |
| Kollektív befektetési értékpapír | 484 128 812 Ft          |
| Származtatott termék             | 23 333 003 Ft           |
| Folyószámla                      | 999 124 164 Ft          |
| <b>Összesen</b>                  | <b>2 267 544 034 Ft</b> |

### **III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása**

Az Alap 2009.06.30-i eszközértéke 2 162 958 674 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,191838 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 11 943 037 db befektetési jegyet váltott vissza és 9 614 845 db befektetési jegyet adott el.

A tárgydőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 1 817 138 236 db volt, a tárgydőszak lezárásakor a befektetési jegyek 1 814 810 044 darabot tettek ki.

**Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.**

### **IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai**

| <b>Dátum</b> | <b>Saját tőke</b> | <b>Árfolyam</b> |
|--------------|-------------------|-----------------|
| 2009.01.05   | 2 103 853 267     | 1,157784        |
| 2009.01.30   | 2 115 671 170     | 1,163485        |
| 2009.02.27   | 2 102 339 745     | 1,157206        |
| 2009.03.31   | 2 117 914 888     | 1,169693        |
| 2009.04.30   | 2 182 626 061     | 1,204723        |
| 2009.05.29   | 2 173 439 978     | 1,200368        |
| 2009.06.30   | 2 162 958 674     | 1,191838        |

**Az Alap a tárgydőszak alatt nem fizetett ki hozamot.**

## V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban

| Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap **** |  |  |
|---|--|--|
| <i>referenciaindex: 100% RMAX</i>               |  |  |
| Bemutatásra kerülő időszak                      | 2008.07.08-<br>2008.12.31<br>(nominális hozam) | 2009.01.01-<br>2009.06.30<br>(nominális hozam) |
| Portfólió nettó hozama (%)                      | 15,78%   | 2,94%  |
| Referenciaindex hozama (%)                      | 4,61%  | 4,65%  |
| Származtatott ügylet adott időszakban           | N/A  | fedezeti célú deviza<br>ügylet                 |
| Tőkeáttétel                                     | N/A  | N/A  |

\*\*\*\* Az Alap 2008.07.08-án indult

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok.

## VI. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alapkezelőnél 2009. április 1-től Schusztér Péter a back office vezető munkakört is ellátja a vezérigazgatói munkakör mellett, Pillár Zsolt befektetési igazgató munkakört lát el ugyanettől a dátumtól. 2009. április 2-án a vezető állású személyek mandátuma meghosszabbításra került. Az igazgatóság tagjai: Schusztér Péter (elnök), Pillár Zsolt és Végh Tibor. A felügyelő bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), dr. Oláh György és Stefán István. Az Alap indulásának dátuma 2008. július 8., benchmarkja: 100% RMAX

2009 januárjában mérsékelten aktív stratégiát folytatott az Alapkezelő. Az összes részvény forgalom kevésbé meghaladta a 212mFt-ot. A részvény kitétség a december végi sinthez viszonyítva számottevően nem változott, a decemberben vásárolt DAX ETF-ek eladásra kerültek. Nyitott részvény pozíciók jelenleg az Egis papírjaiban vannak.

Februárjában újra aktív stratégiát folytatott az Alapkezelő. Az összes részvény forgalom meghaladta a 750 Millió Ft-ot. Az Alap nettó vételi pozíciókat vett fel összesen 428 millió Ft értékben. A vételek elsősorban olaj és a pénzügyi szektort reprezentáló ETF-ekbe, valamint magas osztalékot fizető papírokba történtek. Az Alap 1%-át magas hozamú vállalati kötvények alkotják.

Márciusában újra aktív stratégiát folytatott az Alapkezelő. Az összes részvény forgalom meghaladta az 1 Millió Ft-ot. Az Alap nettó eladói pozíciókat vett fel összesen 200 millió Ft értékben, vagyis a részvény kitétséget csökkentette a hónap folyamán.

Áprilisban tovább folytatta aktív stratégiáját az Alapkezelő. Az összes részvény forgalom az előző hónapoz hasonlóan meghaladta az 1 millió Ft-ot. Az Alap nettó vételi pozíciókat vett fel összesen 86

millió Ft értékben, vagyis a részvény kitétséget növelte a hónap folyamán.

Májusban az előző időszakokhoz viszonyítva passzívabb stratégiát folytatott az Alapkezelő. Az összes részvényforgalom kismértékben meghaladta a 700 millió Ft-ot. Az alap elsősorban a piac esésére játszó ETF-ekben vett fel pozíciókat, korrekcióra számítva a medve piaci rallyban. (DOW Jones, QQQ short). Ezek részaránya azonban nem éri el a 15%-ot.

Júniusban az összes részvényforgalom kismértékben meghaladta a 650 millió Ft-ot. Az alap kisebb kockázati szintet jelentő pozíciókat épített ki, főleg long -short stratégia keretében. Arra számítva, hogy az eladott szektor ETF-ek és a vett egyedi papírok árfolyam változásainak eredője növeli az alap hozamát. Így a korábbi eladási pozíciók mellé, bányatársaságokban, az építőiparban és a műtrágyagyártásban érdeklelt társaságokba történtek investíciók.

## VII. Az alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

| Tranzakció típusa | Alapeszköz megnevezése | Üzletkötés napja | Lejárat napja | Kötésszám | Kötési ár | Árszorzó | Bruttó ár   | Pozíció NEÉ-ben szereplő értéke |
|-------------------|------------------------|------------------|---------------|-----------|-----------|----------|-------------|---------------------------------|
| határidős eladás  | EUR                    | 2009.02.05       | 2009.12.15    | 1         | 306,6     | 74 000   | 22 688 400  | 1 378 339                       |
| határidős eladás  | USD                    | 2009.02.05       | 2009.12.15    | 1         | 239       | 435 350  | 104 048 650 | 14 109 984                      |
| határidős eladás  | EUR                    | 2009.03.10       | 2010.03.04    | 1         | 322       | 280 000  | 90 160 000  | 7 844 680                       |