



## Féléves jelentés 2012.

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

- Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap
- Generali Cash Pénzpiaci Alap
- Generali Hazai Kötvény Alap
- Generali Mustang Amerikai Részvény Alap
- Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap
- Generali IPO Abszolút Hozam Alap
- Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap
- Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap
- Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap
- Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap
- Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap
- Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap
- Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap
- Generali Tripla 5 Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2000. május 11.
<b>Lajstromszáma</b>	Átalakulás (2007. augusztus 16.) előtt: 1121-5 Átalakulás után: 1111-238
<b>Típusa</b>	Nyilvános nyílt végű értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	<b>Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) <b>Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója:</b> UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Induló saját tőke</b>	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>ISIN kód „A” sorozat</b>	HU0000701818
<b>ISIN kód „B” sorozat</b>	HU0000710710
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált

„A” sorozat befektetési jegyek névértéke 1,- Ft

„B” sorozat befektetési jegyek névértéke 0,01 €

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték (Ft)	Arány (%)	Érték (Ft)	Arány (%)
Diskont kincstárjegy	294,867,300	5.79%	472,231,000	10.66%
Jegybanksi kötvény	99,874,300	1.96%	149,754,300	3.38%
Nemzetközi Vállalati kötvény	7,857,970	0.15%	7,479,528	0.17%
Nemzetközi Részvény	3,623,492,891	71.09%	3,056,179,046	68.99%
Nemzetközi ETF	754,333,332	14.80%	676,137,723	15.26%
Folyószámla	326,212,121	6.40%	76,855,574	1.73%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>5,106,637,914</b>		<b>4,438,637,171</b>	
<b>Követelés/Kötelezettség</b>	<b>-9,692,125</b>	<b>-0.19%</b>	<b>-8,745,073</b>	<b>-0.20%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>5,096,945,789</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,429,892,098</b>	<b>100.00%</b>

## III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 6 720 991 819 db

„B” sorozat: 88 833 770 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 0.619149 Ft

„B” sorozat: 0,010505 EUR

## IV. Az Alap összetétele

	Érték (Ft)	Arány (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 732 316 768	84,09%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	629 464 828	14,18%
Folyószámla	76 855 574	1,73%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>4 438 637 171</b>	<b>100,00%</b>

## V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Nettó eszközérték 2009.12.31-én	9 830 198 135 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én	0,712414 Ft
Nettó eszközérték 2010.12.31-én	8 152 247 029 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én	0,737585 Ft
Nettó eszközérték 2011.12.31-én	
„A” sorozat	5 095 796 368 Ft
„B” sorozat	3 705 EUR
Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én	
„A” sorozat	0,672705 Ft
„B” sorozat	0,010585 EUR

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az adósságválság középpontjában lévő és 2011 második felében nagyon jelentősen leértékelődő európai részvények a kedvező globális hangulatnak megfelelően jól kezdték az évet. A EuroStoxx 50 index 4,3%-kal ugrott felfelé, a forint jelentős erősödése azonban valamelyest erodálta a hozamokat. Az euró-zóna krízis megoldásában továbbra sem sikerült megnyugtató megoldást elérni, azonban a kockázatvállalási hajlandóság számottevően nőtt az újabb jegybanki likviditásinjekciók nyomán. A januári feldolgozóipari (48,7) és szolgáltató szektor adatok (50,5) érdemi javulásról árulkodtak az előző hónaphoz képest.

A EuroStoxx 50 index a januári 4,3%-os emelkedés után februárban újabb 3,9%-kal ugrott felfelé, majd márciusban 1,4%-kal értékelődött le. Az index esése áprilisban (-7%) és májusban (-8%) folytatódott. A feldolgozóipari és szolgáltató szektor adatok romlottak, és recessziós környezetre utaltak.

Az előző két hónap 15% feletti zuhanást követően azonban 7%-kal ugrott felfelé június során a EuroStoxx 50 index árfolyama. A forint jelentős havi erősödése azonban csökkentette a devizatúlsúlyos portfólió hozamát.

Meghatározó befektetések az Alapban: Total, Siemens, Sanofi, BASF.

# Generali Cash Pénzpiaci Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2001. június 8.
<b>Lajstromszáma</b>	Átalakulás előtt: 1121-4, Átalakulás után: 1111-239
<b>Típusa</b>	Nyilvános nyílt végű értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

**Forgalmazó neve, székhelye****Generali Cash Pénzpiaci Alap „A” sorozat forgalmazói:**

Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.)

Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.)

Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.)

Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.)

**Generali Cash Pénzpiaci Alap „B” sorozat forgalmazója:**

UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.)

**Induló saját tőke**

100.000.000,- Ft, amelyet

100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.

**ISIN kód „A” sorozat**

HU0000705744

**ISIN kód „B” sorozat**

HU0000702063

**Előállítási mód**

Dematerializált

**Befektetési jegyek névértéke**

1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték (Ft)	Arány (%)	Érték (Ft)	Arány (%)
Diszkont kincstárjegy	7,248,628,297	86.43%	13,838,692,857	93.52%
Jegybanki kötvény	79,899,440	0.95%	0	0.00%
Államkötvény	494,299,574	5.89%	494,587,454	3.34%
Jelzáloglevél	511,176,500	6.09%	513,023,000	3.47%
Folyószámla	62,125,164	0.74%	1,302,676	0.01%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>8,396,128,975</b>		<b>14,847,605,987</b>	
<b>Követelés/Kötelezettség</b>	<b>-9,099,344</b>	<b>-0.11%</b>	<b>-49,473,651</b>	<b>-0.33%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>8,387,029,631</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,798,132,336</b>	<b>100.00%</b>

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 3 424 101 285 db  
 „B” sorozat: 3 532 398 557 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 2,121069 Ft  
 „B” sorozat: 2,133219 Ft

### IV. Az Alap összetétele

	Érték (Ft)	Arány (%)
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	14 846 303 311	99,99%
Folyószámla	1 302 676	0,01%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>14 847 605 987</b>	<b>100,00%</b>

### V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Nettó eszközérték 2009. 12. 31-én 6 165 353 907 Ft  
 Egy jegyre jutó eszközérték 2009. 12. 31-én 1,879841 Ft

Nettó eszközérték 2010. 12. 31-én 6 876 299 671 Ft  
 Egy jegyre jutó eszközérték 2010. 12. 31-én 1,966152 Ft

Nettó eszközérték 2011.12.31-én  
 „A” sorozat 7 698 938 745 Ft  
 „B” sorozat 688 090 887 Ft

Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én  
 „A” sorozat 2,049518 Ft  
 „B” sorozat 2,053607 Ft

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkét.

A nemzetközi piaci hangulat januárban és februárban pozitívan hatott a magyar kötvénypiacra is. Az éven belüli lejáratú papírok hozamai csökkentek, optimizmusban, túljegyzéssel teltek az aukciók is. Az MNB új likviditásnövelő intézkedés bejelentésének, valamint az IMF megállapodásra való pozitív várakozásoknak is jótékony hatása volt a kötvénypiacra.

A februári jó hangulat márciusban nem folytatódott a kötvénypiacon. Az éven belüli papírok hozamgyengülése ugyan nem volt olyan erőteljes, mint a hosszú kötvényeké, de a tendencia érzékelhető volt. A kedvezőtlenebbé vált külső környezet, az EU/IMF-megállapodás megszületése előtti aggodalmak a rövid oldalt is gyengítették, amely 10-30 bázispontos emelkedést generált. A forint is gyengült ebben a hónapban, a felerősödött eurózóna problémák nem segítettek a hazai fizetőeszközön.

Április túlnyomó részében stagnáltak az éven belüli hozamok. A hónap végére a hosszabb kötvényektől jelentősen elmaradva, az április 24-i Orbán-Barroso találkozó kedvező eredményei miatt 15-30 bázisponttal csökkentek az éven belüli lejáratú értékpapírok hozamai. A Monetáris Tanács a kamatdöntő ülésén - a vártak megfelelően - változatlanul hagyta az irányadó kamatot (7%).

Május második felét egyértelműen az európai adósságválság legújabb hulláma dominálta, a görög és spanyol helyzet hatására a forint gyengült. A hónap elején regisztrált forintcsúcsot (282,34) követően a forint ismét a 300-as szint felé vette az irányt. A gyenge forint és a kedvezőtlen globális hírek hatására a rövid lejáratú állampapírok a 3 hónapos diszkontkincstárjegyek kivételével közel 10-20 bázisponttal gyengültek.

Júniusban a jelentős hozamcsökkenés oka a jegybanktörvény újabb módosítása, valamint a hónap utolsó napjaiban megrendezett EU-csúcs, az uniós vezetők válságkezelő intézkedéseinek elfogadása volt. A forint jelentősen erősödött, az árfolyam a 307-es szintről ismét a 285-ös szint felé vette az irányt. Optimista hangulatban az éven belüli papírok hozama is tudott esni, amely a 6-12 hónapos szegmensben 23-27 bázispontos hozamcsökkenést jelentett. Az éven belüli aukciók is sorra eredményesen elkelték.

## Generali Hazai Kötvény Alap



# I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2001. június 8.
<b>Lajstromszáma</b>	Átalakulás előtt: 1121-6, Átalakulás után: 1111-240
<b>Típusa</b>	Nyilvános nyílt végű értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	<b>Generali Hazai Kötvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) <b>Generali Hazai Kötvény Alap „B” sorozat forgalmazója:</b> UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Induló saját tőke</b>	100.000.000,- Ft, amelyet 100.0000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>ISIN kód „A” sorozat</b>	HU0000705736
<b>ISIN kód „B” sorozat</b>	HU0000702071
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>Befektetési jegyek névértéke</b>	1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték Ft	Arány (%)	Érték Ft	Arány (%)
Diszkont kincstárjegy	157 140 204	8,21%	0	0,00%
Jegybanki kötvény	0	0,00%	6 982 122	0,05%
Vállalati kötvény	40 917 440	2,14%	524 050 180	3,59%
Államkötvény	1 712 317 772	89,46%	13 486 468 461	92,43%
Jelzáloglevél	0	0,00%	582 918 510	4,00%
Deviza forward	0	0,00%	-1 436 903	-0,01%
Folyószámla	6 495 637	0,34%	7 582 488	0,05%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 916 871 053</b>		<b>14 606 564 858</b>	
<b>Követelés/Kötelezettség</b>	<b>-2 838 650</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-15 902 674</b>	<b>-0,11%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1 914 032 403</b>	<b>100%</b>	<b>14 590 662 184</b>	<b>100%</b>

## III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 546 247 379 db

„B” sorozat: 6 040 286 316 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 2,206973 Ft

„B” sorozat: 2,215973 Ft

## IV. Az Alap összetétele

	Érték (Ft)	Arány %
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	14 600 419 273	99,96%
Deviza forward	-1 436 903	-0,01%
Folyószámla	7 582 488	0,05%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>14 606 564 858</b>	<b>100%</b>

## V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Nettó eszközérték 2009. 12. 31-én

1 986 260 845 Ft

Generali Alapkezelő Zrt.



Egy jegyre jutó eszközérték 2009. 12.31-én	1,889541 Ft
Nettó eszközérték 2010. 12. 31-én	1 993 591 554 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010. 12.31-én	2,113782 Ft
Nettó eszközérték 2011.12.31-én	
„A” sorozat	1 909 290 570 Ft
„B” sorozat	4 741 831Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én	
„A” sorozat	2,031075 Ft
„B” sorozat	2,034361 Ft

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Januárban a globális kockázatvállalási kedv növekedésével a magyar kötvénypiac hozamai is jelentősen csökkentek. A jegybanki alapkamathoz közeledő rövid oldali hozamok csökkenését meghaladó mértékben, közel 100 bázisponttal alacsonyabb hozamszinteken történő kereskedést figyelhattunk meg az 5 éves futamidejű és annál hosszabb állampapíroknál.

Február hónapban tovább folytatódott a globális jó hangulat. A kedvező piaci hangulatnak köszönhetően mind a rövid, mind a hosszú oldalon a kötvények hozamai jelentősen, mintegy 30-40 bázisponttal csökkentek. A forint jelentősen erősödött, amely főként a carry-eszköz mivoltának tulajdonítható. Az MNB új likviditásnövelő intézkedés bejelentésének, valamint az IMF megállapodásra való pozitív várakozásoknak jótékony hatása volt a kötvénypiacra.

A februárban tomboló jó hangulat kifulladásra látszott, újabb aggodalmak nyertek teret márciusra. A kötvényhozamok a hónap végére jelentős emelkedést produkáltak, a 3-15 éves futamidejű papírok 50 bázispontot gyengültek, a 10 éves állampapírokat ismét 9% fölötti hozam mellett lehetett megvásárolni. A valamelyest kedvezőtlenebbé vált külső környezet és az EU/IMF-megállapodás megszületése előtti devizakötvény kibocsátással kapcsolatos találgatások elbizonytalanították a befektetőket. A piac úgy érezte, hogy jelentősen nőtt az esélye a megegyezés elmaradásának. A forint is gyengült ebben a hónapban, a felerősödött eurózána problémák nem segítettek a hazai fizetőeszközön.

Április eleje nem hozott megnyugvást, magas szinten (9% körül) stagnáltak az éven túli kötvények. Az április 24-i Orbán-Barroso találkozó azonban kedvező eredményekkel zárult. A Brüsszelből érkező kedvező hírek hatására hatalmas hozamesés következett be a hazai papírok piacán. A 3-15 éves állampapírok hozamai 85-108 bázisponttal csökkentek, így 8 % alá csökkentek a hozamok. A Monetáris Tanács a kamatdöntő ülésén - a vártak megfelelően - változatlanul hagyta az irányadó kamatot (7%).

Az április végi optimista hangulat május közepére ellillant. A hónap második felét egyértelműen az európai adósságválság legújabb hulláma dominálta, a görög és spanyol helyzet hatására a forint ismét gyengülni kezdett. A hónap elején regisztrált forintcsúcsot (282,34) követően a forint ismét a 300-as szint felé vette az irányt. A gyenge forint és a kedvezőtlen globális hírek hatására a hazai állampapírok piacán is eladói nyomás lett úrrá, a közép és hosszú lejáratú kötvények 62-73 bázisponttal gyengültek.

A hazai állampapírpiacra a legintenzívebb mozgást a jegybanktörvény újabb módosítása indította el. A forint árfolyama júniusban a 307-es szintről ismét a 285-ös szint felé vette az irányt, az országkockázatot tükröző CDS-felár pedig 650-ről 500-ra mérséklődött. A hónap utolsó napjaiban megrendezett EU-csúcs az uniós vezetők válságkezelő intézkedéseinek elfogadásával hozzájárult a magyar állampapírpiaci hozamok csökkenéséhez. A fentiek együttes hatására optimista hangulatban a kötvényhozamok minden futamidőn 8% alá csökkentek.



# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2007. július 23.
<b>Lajstromszáma</b>	1111-234
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű, befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44.
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Bp. Akadémia u. 6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	<b>Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) <b>Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója:</b> UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Induló saját tőke</b>	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>ISIN kód „A” sorozat</b>	HU0000705603
<b>ISIN kód „B” sorozat</b>	HU0000710702
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>„A” sorozat Befektetési jegyek névértéke</b>	1,- Ft

„B” sorozat befektetési jegyek névértéke 0,01 USD

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték Ft	Arány (%)	Érték Ft	Arány (%)
Jegybanki kötvény	0	0,00%	409 365 060	14,73%
Diszkont kincstárjegy	294 867 300	10,91%	0	0,00%
Nemzetközi Részvény	1 335 876 678	49,41%	1 405 767 785	50,59%
Nemzetközi ETF	972 253 897	35,96%	949 378 995	34,16%
Folyószámla	100 612 416	3,72%	15 614 200	0,56%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2 703 610 292</b>		<b>2 780 126 040</b>	
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-118 528</b>	<b>0,00%</b>	<b>-1 298 311</b>	<b>-0,05%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2 703 491 764</b>	<b>100%</b>	<b>2 778 827 729</b>	<b>100%</b>

## III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 1 185 689 701 db  
„B” sorozat: 610 669 546 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 0,958572 Ft  
„B” sorozat: 0,011611 USD

## IV. Az Alap összetétele

	Érték Ft	Arány (%)
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 355 146 780	84,71%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	409 365 060	14,72%
Folyószámla	15 614 200	0,56%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2 780 126 040</b>	<b>100%</b>

## V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Nettó eszközérték 2009. 12. 31-én	153 494 263 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009. 12. 31-én	0,75078 Ft

Nettó eszközérték 2010. 12. 31-én	2 740 875 388 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010. 12. 31-én	0,836190 Ft

Nettó eszközérték 2011.12.31-én	
„A” sorozat	1 369 830 457 Ft
„B” sorozat	5 553 220 USD

Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én	
„A” sorozat	0,950689 Ft
„B” sorozat	0,011106 USD

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Pozitívan kezdődött az év az amerikai részvénypiacokon, a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex januárban 4,4%-kal, februárban 4,1%-kal, márciusban 3,1%-kal emelkedett.

Az első hónapok jó teljesítményét követően az április mérsékelt negatív korrekciót hozott

Májusban elromlott a hangulat a világ tőkepiacain, az S&P 500 részvényindex 6,3%-kal gyengült a hónap során. Az elemzői prognózisokhoz képest egyre inkább negatív meglepetéseket okoztak a napvilágot látó makrogazdasági adatok.

Június végére ismét kedvezőbbre fordult a hangulat a világ tőkepiacain, az S&P 500 részvényindex a májusi hanyatlás után 4%-os erősödéssel zárt júniusban. A devizatúlsúly miatt az alap teljesítményét rontotta a forint jelentős, 5% körüli erősödése az amerikai dollárhoz képest.

A portfólióban nagyobb súlyt képviseltek a defenzív és magas osztalékot fizető társaságok. Legfontosabb befektetések: Microsoft, Exxon Mobil, General Electric, Coca-Cola.

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2001. június 8.
<b>Lajstromszáma</b>	Átalakulás előtt: 1121-5, Átalakulás után: 1111-293
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)



**Forgalmazó neve, székhelye****Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói:**

Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.)

Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.)

Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.)

Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.)

**Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója:**

UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

**Induló saját tőke**

100.000.000,- Ft, amelyet  
100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló  
dematerializált befektetési jegy testesített meg

**ISIN kód „A” sorozat**

HU0000706809

**ISIN kód „B” sorozat**

HU0000710785

**Előállítási mód**

Dematerializált

**„A” sorozat Befektetési jegyek névértéke**

1,- Ft

**„B” sorozat Befektetési jegyek névértéke**

0,01 €

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték (Ft)	Arány (%)	Érték (Ft)	Arány (%)
Jegybanki kötvény	0	0.00%	252,646,500	3.16%
Vállalati kötvény	76,935,025	0.87%	176,858,185	2.21%
Nemzetközi Részvény	5,649,085,392	63.71%	5,334,012,896	66.67%
Magyar részvény	2,195,003,895	24.76%	1,562,451,500	19.53%
Államkötvény	818,470,691	9.23%	374,242,465	4.68%
Deviza forward	0	0.00%	57,059	0.00%
Folyószámla	145,072,171	1.64%	225,519,330	2.82%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>8,884,567,174</b>		<b>7,925,787,936</b>	
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-18,092,467</b>	<b>-0.20%</b>	<b>74,418,342</b>	<b>0.93%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>8,866,474,707</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,000,206,278</b>	<b>100.00%</b>

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 2 612 725 921 db  
 „B” sorozat: 1 274 694 550 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 2,057976 Ft  
 „B” sorozat: 0,007150 EUR

### IV. Az Alap összetétele

	Érték (Ft)	Arány (%)
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	6,896,464,396	87.01%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	803,747,150	10.14%
Deviza forward	57,059	0.00%
Folyószámla	225,519,330	2.85%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>7,925,787,936</b>	<b>100.00%</b>

### V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Nettó eszközérték 2008.12.31-én 6 700 111 367 Ft  
 Egy jegyre jutó eszközérték 2008.12.31-én 1,630557 Ft

Nettó eszközérték 2009. 12. 31-én 12 968 457 801 Ft  
 Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én 2,209507 Ft

Nettó eszközérték 2010.12.31-én 13 694 774 442 Ft  
 Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én 2,697489 Ft

Nettó eszközérték 2011.12.31-én  
 „A” sorozat 5 982 417 984 Ft  
 „B” sorozat 9 295 612 EUR

Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én

Generali Alapkezelő Zrt.



„A” sorozat  
„B” sorozat

2,16192 Ft  
0,00697 EUR

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az Alap befektetési célpontja a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így portfóliójában a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol. Emellett a következő befektetési célországok részvényeit vásárolhatja az alap a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is): Oroszország, Törökország, Ausztria, Románia, Bulgária, Horvátország, Szlovénia, Szerbia, Montenegró, Bosznia-Hercegovina, Görögország, Izrael, Egyiptom, Észtország, Lettország, Litvánia, Finnország, Fehéroroszország, Ukrajna, Grúzia, Azerbajdzsán, Örményország, Kazahsztán, Üzbegisztán, Türkmenisztán.

Erőteljesen kezdődött az év a régiós részvénytőzsdéken, az irányadó CETOP20 index 13,1%-kal ugrott felfelé januárban, majd februárban 3,5%-kal tovább erősödött.

Az első két hónap pozitív hangulata után márciusban és áprilisban kisebb, májusban viszont erőteljesebb korrekció következett. Júniusban végül egy erőteljesebb hónap végi emelkedésnek köszönhetően korrigáltak a régiós részvénytőzsdék, amely következtében az alap teljesítménye jelentősen javult, bár a forint erősödése némiképp korrigálta a hozamot.

Meghatározó befektetések az Alapban: CEZ, PKO Bank, PZU, Erste Bank.

# Generali IPO Abszolút Hozam Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2008. július 3.
<b>Lajstromszáma</b>	1111/282
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7/8)
<b>Induló saját tőke</b>	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>ISIN kód</b>	HU0000706791
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>Befektetési jegyek névértéke</b>	1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték Ft	Arány (%)	Érték Ft	Arány (%)
Diszkont kincstárjegy	171,687,480	45.29%	106,418,240	27.18%
Jegybanksi kötvény	139,765,540	36.87%	186,659,802	47.68%
Vállalati kötvény	0	0.00%	26,867,590	6.86%
Nemzetközi Részvény	46,321,741	12.22%	48,920,436	12.50%
Részvény	7,092,800	1.87%	12,111,790	3.09%
Deviza forward	0	0.00%	14,128	0.00%
Folyószámla	13,363,684	3.53%	12,235,741	3.13%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>378,231,245</b>		<b>393,227,727</b>	
<b>Kötelezettségek</b>	<b>877,597</b>	<b>0.23%</b>	<b>-1,733,907</b>	<b>-0.44%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>379,108,842</b>	<b>100%</b>	<b>391,493,820</b>	<b>100%</b>

## III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án: 370 380 347 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án: 1,057005 Ft

## IV. Az Alap összetétele

	Érték Ft	Arány (%)
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	61,032,226	15.52%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	319,945,632	81.36%
Deviza forward	14,128	0.00%
Folyószámla	12,235,741	3.11%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>393,227,727</b>	<b>100%</b>

## V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Nettó eszközérték 2009.12.31-én 381 961 133 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én 1,173660 Ft

Nettó eszközérték 2010.12.31-én 455 937 788 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én 1,29744 Ft

Nettó eszközérték 2011.12.31-én 379 108 843 Ft

Generali Alapkezelő Zrt.



## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis elődleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az alap eseti jelleggel olyan társaságok IPO-iban is részt kíván venni, amelyek több éve már tőzsdén jegyzettek, de eredményességük növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre. Az Alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekszik az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával.

A portfólióban nem lehet olyan részvény, amelynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, vagy az előző 5 évben nem hajtott végre IPO-t, így a portfólió összetétele időszakról időszakra változik

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.

2012-ben abszolút hozamú vagyonezelési stratégia mellett folytatódik az Alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitétséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen nehezen kiszámítható piaci környezetben.

# Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2008. július 3.
<b>Lajstromszáma</b>	1111/283
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7/8)
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Induló saját tőke</b>	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg

<b>ISIN kód</b>	HU0000706817
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>Befektetési jegyek névértéke</b>	1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	<b>2011.12.31</b>	<b>2011.12.31</b>	<b>2012.06.30</b>	<b>2012.06.30</b>
	<b>Érték Ft</b>	<b>Arány (%)</b>	<b>Érték Ft</b>	<b>Arány (%)</b>
Diszkont kincstárjegy	257,531,220	28.50%	542,491,390	57.86%
Jegybanki kötvény	349,486,950	38.67%	255,346,176	27.23%
Vállalati kötvény	0	0.00%	62,247,725	6.64%
Nemzetközi Részvény	101,086,410	11.19%	16,476,520	1.76%
Részvény	76,104,550	8.42%	32,591,900	3.48%
Deviza forward	0	0.00%	1,114,163	0.12%
Folyószámla	121,985,573	13.50%	30,178,248	3.22%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>906,194,703</b>	<b>100.28%</b>	<b>940,446,123</b>	
<b>Követelés/Kötelezettség</b>	<b>-2,532,210</b>	<b>-0.28%</b>	<b>-2,816,399</b>	<b>-0.30%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>903,662,493</b>	<b>100%</b>	<b>937,629,724</b>	<b>100%</b>

## III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án: 738 454 008 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án: 1,26972 Ft

## IV. Az Alap összetétele



	<b>Érték Ft</b>	<b>Arány (%)</b>
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	49,068,420	5.22%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	860,085,291	91.46%
Deviza forward	1,114,163	0.12%
Folyószámla	30,178,248	3.21%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>940,446,123</b>	<b>100%</b>

## V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Nettó eszközérték 2009.12.31-én 628 107 784 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én 1,243572 Ft

Nettó eszközérték 2010.12.31-én 920 683 844 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én 1,242708 Ft

Nettó eszközérték 2011.12.31-én 903 662 493 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én 1,220571 Ft

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők.

Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényeges meghaladja a fejlett országok dinamikáját. Ezen vállalatok tőzsdei árának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.

2012-ben abszolút hozamú vagyonkezelési stratégia mellett folytatódik az Alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitétséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen nehezen kiszámítható piaci környezetben.

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2008. július 3.
<b>Lajstromszáma</b>	1111/283
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	<p><b>Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b></p> <p>Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)</p> <p>Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)</p> <p>BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.)</p> <p>Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)</p> <p>SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)</p> <p>Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.)</p> <p>Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)</p> <p>ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.)</p> <p>Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)</p> <p>Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.)</p> <p><b>Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója:</b></p> <p>UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)</p>
<b>Induló saját tőke</b>	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>ISIN kód „A” sorozat</b>	HU0000706825
<b>ISIN kód „B” sorozat</b>	HU0000710728
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>„A” sorozat befektetési jegyek névértéke:</b>	1,- Ft
<b>„B” sorozat befektetési jegyek névértéke</b>	0,01 USD

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték (Ft)	Arány (%)	Érték (Ft)	Arány (%)
Nemzetközi Befektetési jegy	0	0.00%	238,684,410	5.67%
Diszkont kincstárjegy	403,002,401	9.43%	243,163,550	5.78%
Jegybanki kötvény	149,738,350	3.50%	399,047,100	9.48%
Nemzetközi Részvény	31,265,280	0.73%	34,863,345	0.83%
Magyar részvény	0	0.00%	78,652,500	1.87%
Nemzetközi ETF	3,609,299,195	84.48%	3,147,348,907	74.75%
Folyószámla	60,390,440	1.41%	77,189,394	1.83%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>4,253,695,666</b>		<b>4,218,949,206</b>	
<b>Követelés/Kötelezettség</b>	<b>18,551,204</b>	<b>0.43%</b>	<b>-8,722,495</b>	<b>-0.21%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>4,272,246,870</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,210,226,711</b>	<b>100.00%</b>

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 1 712 310 227 db  
„B” sorozat: 1 000 000 000 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án:

„A” sorozat: 1,042011 Ft  
„B” sorozat: 0,010474 USD

### IV. Az Alap összetétele

	Érték (Ft)	Arány (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,260,864,752	77.29%
Egyéb átruházható értékpapírok	238,684,410	5.66%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	642,210,650	15.22%
Folyószámla	77,189,394	1.83%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>4,218,949,206</b>	<b>100.00%</b>

### V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Nettó eszközérték 2009.12.31-én 2 175 118 664 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én 0,990246 Ft

Nettó eszközérték 2010.12.31-én 4 351 503 091 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én 1,065547 Ft

Nettó eszközérték 2011.12.31-én  
„A” sorozat 1 772 242 547 Ft  
„B” sorozat 10 409 745 USD

Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én  
„A” sorozat 1,073547 Ft  
„B” sorozat 0,010410 USD

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (Közel és Távols-kelet) fejlődő részvénypiacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétségek változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése.

Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +20% RMAX).

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a.

Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

## Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

# I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2008. július 3.
<b>Lajstromszáma</b>	1111/283
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7/8)
<b>Induló saját tőke</b>	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>ISIN kód</b>	HU0000706833
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>Befektetési jegyek névértéke</b>	1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték (Ft)	Arány (%)	Érték (Ft)	Arány (%)
Befektetési jegy	78,455,612	4.98%	50,656,055	2.80%
Diszkont kincstárjegy	363,669,670	23.09%	183,251,435	10.13%
Jegybanksi kötvény	199,602,400	12.68%	249,498,900	13.79%
Vállalati kötvény	129,216,559	8.21%	280,813,927	15.52%
Nemzetközi Részvény	82,211,054	5.22%	220,320,382	12.18%
Magyar részvény	185,463,812	11.78%	192,563,294	10.64%
Államkötvény	293,465,006	18.64%	317,546,508	17.55%
Nemzetközi ETF	0	0.00%	189,876,846	10.49%
Deviza forward	-8,360,078	-0.53%	13,818,045	0.76%
Folyószámla	253,465,006	16.10%	146,125,257	8.08%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1,577,189,041</b>		<b>1,844,470,649</b>	
<b>Követelés/Kötelezettség</b>	<b>-2,471,333</b>	<b>-0.16%</b>	<b>-35,051,375</b>	<b>-1.94%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1,574,717,708</b>		<b>1,809,419,274</b>	<b>100.00%</b>

## III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án: 1 360 995 960 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án: 1,329482 Ft

## IV. Az Alap összetétele

	Érték (Ft)	Arány (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	602,760,522	32.68%
Egyéb átruházható értékpapírok	50,656,055	2.75%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,031,110,771	55.90%
Deviza futures	13,818,045	0.75%
Folyószámla	146,125,257	7.92%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1,844,470,649</b>	<b>100.00%</b>

## V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Generali Alapkezelő Zrt.



Nettó eszközérték 2009.12.31-én	2 964 626 103 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én	1,217022 Ft
Nettó eszközérték 2010.12.31-én	1 851 118 523 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én	1,326667 Ft
Nettó eszközérték 2011.12.31-én	1 574 272 008 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én	1,370865 Ft

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az Alap elsősorban a világ részvény piacain kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, amelyek szignifikánsan felülteljesíthetik a globális részvényt piacok éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. A Befektetési alap egy állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a részvények aránya 0%-100% között mozoghat.

Mindezek mellett az Alap ki kívánja használni a törvényi szabályozás adta keretek között a maximális kockázatvállalási lehetőségek határát. Ennek következtében az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, a részvény piaci befektetések mellett az árupiaci, devizapiaci investíciókat is végrehajthat.

Az Alap befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet.



# Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2010. szeptember 24.
<b>Lajstromszáma</b>	1111-402
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.)
<b>Induló saját tőke</b>	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg

<b>ISIN kód</b>	HU0000708797
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>Befektetési jegyek névértéke</b>	1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	<b>2011.12.31</b>	<b>2011.12.31</b>	<b>2012.06.30</b>	<b>2012.06.30</b>
	<b>Érték (Ft)</b>	<b>Arány (%)</b>	<b>Érték (Ft)</b>	<b>Arány (%)</b>
Diszkont kincstárjegy	0	0.00%	198,942,200	9.91%
Jegybanki kötvény	349,560,050	15.43%	69,917,400	3.48%
Nemzetközi Részvény	1,642,932,309	72.50%	1,465,680,570	72.99%
Nemzetközi ETF	0	0.00%	188,408,973	9.38%
Folyószámla	273,353,452	12.06%	86,500,052	4.31%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2,265,845,811</b>		<b>2,009,449,195</b>	
<b>Követelés/Kötelezettség</b>	<b>300,657</b>	<b>0.01%</b>	<b>-1,291,674</b>	<b>-0.06%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2,266,146,468</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,008,157,521</b>	<b>100.00%</b>

## III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án: 2 222 053 938 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án: 0,903739 Ft

## IV. Az Alap összetétele

	<b>Érték (Ft)</b>	<b>Arány (%)</b>
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,654,089,543	82.32%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	268,859,600	13.38%
Folyószámla	86,500,052	4.30%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2,009,449,195</b>	<b>100.00%</b>

## V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Az Alap 2010.10.12-én indult.

Nettó eszközérték 2010.12.31-én 2 333 389 054 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én 0,926455Ft

Nettó eszközérték 2011.12.31-én 2 266 146 468 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én 0,988260 Ft

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérlésével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

2012 első negyedéve nagyon erőteljes, 22,7 mrd USD tőkebeáramlást hozott a globális feltörekvő piacokra, mindez azonban legkevésbé a latin-amerikai alapokat segítette. Az irányadó latin-amerikai részvényindex március elejére ért lokális csúcsra, majd érzékelhető korrekció indult el, amely áprilisban és májusban is a részvényárfolyamok zuhanásához vezetett.

A májusi hatalmas zuhanást követően a június némi pozitív korrekciót hozott. A forint jelentős, 5% körüli felértékelődése az amerikai dollárral szemben rontotta a devizátúlsúlyos alap teljesítményét. A nyersanyag-érzékeny piacokkal kapcsolatban a bizonytalan világgazdasági növekedési kilátások miatt óvatosabbá váltak a befektetők. A félév utolsó hónapja passzív portfóliókezelés mellett telt, a részvénykitettőség a referenciaindexhez közeli volt. Az egyedi részvények aránya megközelítette az Alap 75%-át. Legfontosabb befektetések az Alapban: America Movil, Vale, Itau Unibanco.

# Generali Főnix Távolsági Részvény V/E Befektetési Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2010. szeptember 24.
<b>Lajstromszáma</b>	1111-403
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.)
<b>Induló saját tőke</b>	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>ISIN kód</b>	HU0000708805
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>Befektetési jegyek névértéke</b>	1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték (Ft)	Arány (%)	Érték (Ft)	Arány (%)
Nemzetközi Befektetési jegy	0	0.00%	108,277,718	7.72%
Diskont kincstárjegy	0	0.00%	186,204,525	13.28%
Jegybanksi kötvény	249,685,750	15.21%	19,948,920	1.42%
Nemzetközi Részvény	139,104,431	8.48%	96,943,166	6.92%
Nemzetközi ETF	1,172,149,809	71.42%	974,208,713	69.50%
Folyószámla	96,115,499	5.86%	19,249,741	1.37%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1,657,055,489</b>		<b>1,404,832,782</b>	
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-15,837,241</b>	<b>-0.96%</b>	<b>-3,164,905</b>	<b>-0.23%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1,641,218,248</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,401,667,877</b>	<b>100.00%</b>

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án: 1 435 066 972 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án: 0,976726 Ft

### IV. Az Alap összetétele

	Érték (Ft)	Arány (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,071,151,878	76.25%
Egyéb átruházható értékpapírok	108,277,718	7.71%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	206,153,445	14.67%
Folyószámla	19,249,741	1.37%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1,404,832,782</b>	<b>100.00%</b>

### V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Az Alap 2010.10.12-én indult.

Nettó eszközérték 2010.12.31-én 1 780 903 211 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én 0,963664 Ft

Nettó eszközérték 2011.12.31-én 1 641 218 248 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én 0,992239 Ft

### VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

### VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekin-

Generali Alapkezelő Zrt.



tetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira.

2012 első negyedéve nagyon erőteljes, 22,7 mrd USD tőkebeáramlást hozott a globális feltörekvő piacokra, a pozitív folyamatok nagy része azonban az esztendő első öt hetében bontakozott ki. A fejlődő ázsiai részvénytőzsványi piacok ennek megfelelően kiváló hangulatban kezdték az évet, márciusban azonban közel 3%-os negatív korrekció bontakozott ki, amely áprilisban és májusban is folytatódott.

Júniusban a fejlődő ázsiai részvénytőzsványi piacok közül a kínai Shanghai Composite erősen negatív trendben, 6%-kal esett tovább, Hongkongban ezzel ellentétben 4% feletti pozitív hozamot könyvelhettek el a befektetők. A portfólió szempontjából szintén irányadó piacok közül a koreai Kospi minimális emelkedést tudott felmutatni a félév utolsó hónapjában.

A globális makrogazdasági kockázatokat változatlanul jelentősnek, az idei év egyik nagy kérdése, hogy milyen szinten stabilizálódik a kínai növekedés, amelyet erősen sújt fontos exportpiacai (elsősorban Európa) gyengesége.





# Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2010. szeptember 24.
<b>Lajstromszáma</b>	1111-404
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8) Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7/8)
<b>Induló saját tőke</b>	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>ISIN kód</b>	HU0000708813
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>Befektetési jegyek névértéke</b>	1,- Ft
<b>Könyvvizsgáló neve, székhelye</b>	

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték Ft	Arány (%)	Érték Ft	Arány (%)
Diszkont kincstárjegy	146,168,100	29.53%	11,458,740	2.36%
Jegybanki kötvény	189,702,690	38.33%	54,859,530	11.31%
Vállalati kötvény	0	0.00%	102,256,508	21.09%
Nemzetközi Részvény	64,893,117	13.11%	37,229,741	7.68%
Részvény	5,661,250	1.14%	32,340,595	6.67%
Államkötvény	0	0.00%	67,801,020	13.98%
Jelzáloglevél	0	0.00%	78,845,925	16.26%
Deviza forward	0	0.00%	307,712	0.06%
Folyószámla	90,128,100	18.21%	168,789,189	34.81%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>496,553,257</b>		<b>553,888,960</b>	
<b>Követelés/Kötelezettség</b>	<b>-1,634,761</b>	<b>-0.33%</b>	<b>-69,049,320</b>	<b>-14.24%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>494,918,496</b>	<b>100%</b>	<b>484,839,640</b>	<b>100%</b>

## III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án: 695 098 981 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án: 0,697512 Ft

## IV. Az Alap összetétele

	Érték (Ft)	Arány %
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	69,570,336	12.56%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	315,221,723	56.91%
Deviza forward	307,712	0.06%
Folyószámla	168,789,189	30.47%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>553,888,960</b>	<b>100%</b>

## V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Az Alap 2010.10.12-én indult.

Nettó eszközérték 2010.12.31-én

673 505 637 Ft

Generali Alapkezelő Zrt.



Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én	0,847722 Ft
Nettó eszközérték 2011.12.31-én	494 918 496 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én	0,712306 Ft

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen.

Az Alap a következő szektorokba kíván befektetni földrajzi korlátozás nélkül: zöldenergia (megújuló erőforrások, mint nap-, szél-, vízenergia hasznosítása, vízgazdálkodás), közszolgáltatás, információ-technológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció és vegyipar, biotechnológia és egészségügy.

2012-ben abszolút hozamú vagyonkezelési stratégia mellett folytatódik az Alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitéettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen nehezen kiszámítható piaci környezetben. A globális zöldenergia szektor papírjait egy hosszas lejtmenet után óriási árfolyam ingadozások jellemzik, az elemzők megosztottak a következő évek kilátásait illetően. Az Alap befektetési politikája igen tág mozgásteret ad a globálisan attraktív részvények megtalálásához, méghozzá számos innovatív iparágban.

# Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2010. szeptember 24.
<b>Lajstromszáma</b>	1111-405
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8) Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
<b>Induló saját tőke</b>	400.000.000,- Ft, amelyet 400.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>ISIN kód</b>	HU0000708821
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>Befektetési jegyek névértéke</b>	1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a **tárgydőszak elején** (2011.12.31-én) és a tárgydőszak végén (2012.06.30-án):

	<b>2011.12.31</b>	<b>2011.12.31</b>	<b>2012.06.30</b>	<b>2012.06.30</b>
	<b>Érték Ft</b>	<b>Arány (%)</b>	<b>Érték Ft</b>	<b>Arány (%)</b>
Nemzetközi Befektetési jegy	0	0.00%	345,362,792	14.31%
Diszkont kincstárjegy	0	0.00%	28,956,960	1.20%
Jegybanki kötvény	399,351,000	15.74%	314,401,590	13.03%
Nemzetközi Részvény	231,473,834	9.12%	193,842,494	8.03%
Nemzetközi ETF	1,602,481,321	63.15%	1,489,534,824	61.72%
Folyószámla	438,253,031	17.27%	44,263,218	1.83%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2,671,559,185</b>		<b>2,416,361,877</b>	
<b>Követelés/Kötelezettség</b>	<b>-133,882,753</b>	<b>-5.28%</b>	<b>-3,009,844</b>	<b>-0.12%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2,537,676,432</b>		<b>2,413,352,033</b>	<b>100%</b>

## III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án: 2 912 116 170 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án: 0,828728 Ft

## IV. Az Alap összetétele

	<b>Érték Ft</b>	<b>Arány (%)</b>
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,683,377,318	69.67%
Egyéb átruházható értékpapírok	345,362,792	14.29%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	343,358,550	14.21%
Folyószámla	44,263,218	1.83%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2,416,361,877</b>	<b>100%</b>

## V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Az Alap 2010.10.12-én indult.

Nettó eszközérték 2010.12.31-én 3 059 287 084 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én 0,886306 Ft

Nettó eszközérték 2011.12.31-én 2 537 676 433 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én 0,844561 Ft

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

## VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása

Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira.

Az első negyedév nagyon erőteljes, 22,7 mrd USD tőkebeáramlást hozott a globális feltörekvő piacokra, a pozitív folyamatok nagy része azonban az év első öt hetében bontakozott ki. A világ két legnagyobb népességű országának részvénytőzsdéit márciusban már negatív korrekció jellemezte, amely a félév hátralévő részében is kitartott.

A globális makrogazdasági kockázatokat változatlanul jelentősnek, az idei év egyik nagy kérdése, hogy milyen szinten stabilizálódik a kínai növekedés, amelyet erősen sújt fontos exportpiacaik (elsősorban Európa) gyengesége. Indiában a politikai és szabályozási kockázatokra érdemes odafigyelni.

# Generali Tripla 5 Tőke- és Hozamvédett Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2010. október 19.
<b>Lajstromszáma</b>	1111-427
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	2015. december 15.
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44.
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	Raiffeisen Bank Zrt., 1054 Budapest, Akadémia u. 6.
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	Erste Befektetési Zrt., 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
<b>Induló saját tőke</b>	200.000.000,- Ft, amelyet 20.000 db 10.000,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>Könyvvizsgáló neve, székhelye</b>	

## II. Vagyonkimutatás

Az Alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején (2011.12.31-én) és a tárgyidőszak végén (2012.06.30-án):

	2011.12.31	2011.12.31	2012.06.30	2012.06.30
	Érték Ft	Arány (%)	Érték Ft	Arány (%)
Diszkont kincstárjegy	0	0.00%	10,882,124	5.27%
Államkötvény	0	0.00%	10,344,700	5.01%
Származtatott termék	2,598,360	1.32%	1,101,000	0.53%
Folyószámla	22,850,877	11.57%	176,024	0.09%
Betét	172,747,230	87.45%	184,609,953	89.44%
Befektetési eszközök összesen	198,196,467		207,113,801	
<b>Kötelezettségek</b>	<b>655,445</b>	<b>0.33%</b>	<b>-709,086</b>	<b>-0.34%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>197,541,022</b>	<b>100.00%</b>	<b>206,404,715</b>	<b>100.00%</b>

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2012.06.30-án: 22 020 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2012.06.30-án: 9 374 Ft

### IV. Az Alap összetétele

	Érték Ft	Arány (%)
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	21,226,824	10.25%
Származtatott termék	1,101,000	0.53%
Folyószámla	176,024	0.08%
Betét	184,609,953	89.13%
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>207,113,801</b>	<b>100%</b>

### V. Az eszközérték alakulása az elmúlt három év végén

Az Alap 2011.01.10-én indult.

Nettó eszközérték 2011.12.31-én 197 541 022 Ft  
Egy jegyre jutó eszközérték 2011.12.31-én 8 971 Ft

### VI. Származtatott ügyletek

Opció	Nyitott poz.	Utolsó elszámolóár	Eszközérték	Partner	Árfolyam típus
BNP Flexinvest Bric Huf	220,200,000.00	0.5	1,101,000.00	BNP Paribas	Opció jegyzett ár

### VII. A befektetési politika alakulására ható tényezők bemutatása



Az Alap határozott futamidejű termék.

Az Alap hozamát a BNP BRIC Flexinvest index határozza meg. Az index árfolyam-ingadozás csökkentése mellett ad részesedést a BRIC országok részvényhozamaiból.

Amennyiben a részvényindexek negatív trendet (mozgóátlagok alapján) vetítenek előre, úgy amerikai államkötvények alkotják a kockázatmentes részét az BNP BRIC Flexinvest indexnek. Ellentétes irányú (pozitív) trendforduló esetén a kockázatmentes eszközöket felváltják a BRIC részvényindexek, és az opció ára ezek teljesítménye alapján fog alakulni.