



Féléves jelentés

2010. 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 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) 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, Roosevelt tér 7-8. Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. SPB Befektetési Zrt., székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Puskás István PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

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** (2010. január 4-én):

- 79,34 % Nemzetközi Részvény
- 15,98% Kollektív befektetési értékpapír
- 3,27 % Jelzáloglevél
- 1,31 % Diszkont kincstárjegy
- 0,09% Nemzetközi vállalati kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi Részvény	6 780 302 180 Ft
Kollektív befektetési értékpapír	1 365 977 531 Ft
Jelzáloglevél	279 586 307 Ft
Diszkont kincstárjegy	112 150 269 Ft
Nemzetközi vállalati kötvény	8 092 853 Ft
Értékpapírok összesen	8 546 109 140 Ft
Származtatott termékek	50 017 448 Ft
Folyószámla	1 105 919 632 Ft
Befektetési eszközök összesen	9 702 046 221 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2010. június 30-án):

- 82,46% Nemzetközi Részvény
- 11,50% Kollektív befektetési értékpapír
- 5,92% Diszkont kincstárjegy
- 0,13% Nemzetközi vállalati kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi Részvény	6 752 658 731 Ft
Kollektív befektetési értékpapír	941 478 751 Ft
Diszkont kincstárjegy	484 799 500 Ft
Nemzetközi Vállalati kötvény	10 267 795 Ft
Értékpapírok összesen	8 189 204 776 Ft
Származtatott termék	1 737 489 Ft
Folyószámla	693 231 839 Ft
Összesen	8 884 174 104 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2010. június 30-i eszközértéke 9 012 683 058 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 0,712414 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 300 987 864 db befektetési jegyet adott el, és 776 644 232 db befektetési jegyet váltott vissza.

A tárgyidőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 13 517 705 596 db volt, a tárgyidőszak lezárásakor a befektetési jegyek 13 042 049 228 darabot tettek ki.

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

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

Dátum	Saját tőke	Árfolyam
2010.01.04	9 868 120 694	0,716551
2010. 01. 29	9 120 149 111	0,674541
2010. 02. 28	8 983 740 482	0,664128
2010. 03. 31	9 772 089 913	0,709547
2010. 04. 30	9 015 010 654	0,691291
2010. 05. 31	8 893 597 830	0,681932
2010.06.30	9 012 683 058	0,691048

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban (2005 – 2010. I. félév)

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap teljesítménye referenciaindex: 65% SX5E; 20% S&P 100; 15% RMAX						
Bemutatóra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 I. félév (nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	22,34%	11,24%	9,84%	-38,76%	20,18%	-3,15%
Referenciaindex hozama (%)	21,19%	11,15%	5,07%	-35,57%	25,03%	-2,91%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza 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 Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Tranzakció	Azonosító	Kötés nap	Lejárat napja	Instrumentum	Névérték	Árfolyam	Pozíció NEÉ-ben szereplő értéke
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000916	2010.06.17	2010.12.15	USA DOLLÁR	1 090 000	234.1200	5 667 777
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000839	2010.06.08	2010.12.15	MAGYAR FORINT	599 673 360	288.8600	-6 699 111
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000853	2010.06.08	2010.12.15	MAGYAR FORINT	263 627 400	241.8600	2 768 823
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000278	2010.03.03	2010.03.04	EURO	1 000 000	266.1000	

Generali Cash Befektetési Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2001. június 8.
Lajstromszáma	Átalakulás előtt: 1121-4, 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) UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6. BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye 1051 Budapest, Roosevelttér 7-8. SPB Befektetési Zrt., székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Puskás István PricewaterhouseCoopers Kft. (1077 Bp. Wesselényi u.16)

II. Portfolió összetétel

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 elején** (2010. január 4-én):

- 70,93 % Diszkont kincstárjegy
- 27,45% Államkötvény
- 1,62% Jegybanki kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	4 372 792 108 Ft
Államkötvény	1 692 401 375 Ft
Jegybanki kötvény	99 966 300 Ft
Értékpapírok összesen	6 165 159 783 Ft
Folyószámla	12 711 665 Ft
Befektetési eszközök összesen	6 177 871 448 Ft

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak végén** (2010. június 30-án):

- 53,86% Diszkont kincstárjegy
- 38,18% Államkötvény
- 7,96% Jelzáloglevél

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	3 454 236 310 Ft
Államkötvény	2 448 610 715 Ft
Jelzáloglevél	510 836 000 Ft
Értékpapírok összesen	6 413 683 025 Ft
Folyószámla	3 055 553 Ft
Befektetési eszközök összesen	6 416 738 578 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2010.06.30-i eszközértéke 6 410 123 582 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,925693 Ft volt. Az időszak alatt az eladott befektetési jegyek száma 174 245 166 darab volt, a visszaváltott jegyek darabszáma 125 229 355 volt. A befektetési jegyek száma a tárgydőszak elején 3 279 720 760, a tárgydőszak lezárásakor 3 328 736 571 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
2010. 01. 04	6 169 605 709	1,881187
2010. 01. 29	6 282 892 120	1,889505
2010. 02. 28	6 312 400 901	1,898379
2010. 03. 31	6 527 763 758	1,908795
2010. 04. 30	6 557 089 209	1,917370
2010. 05. 31	6 399 470 614	1,922492
2010. 06. 30	6 410 123 582	1,925693

Az Alap a tárgydőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban (2005-2010. I. félév)

Generali Cash Pénzpiaci Alap teljesítménye <i>referenciaindex: 100% RMAX</i>						
Bemutató a kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 I. félév (nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	7,10%	5,45%	7,54%	7,01%	9,54%	2,42%
Referenciaindex hozama (%)	8,31%	6,62%	7,42%	7,77%	10,73%	2,86%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tokeáttétel	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 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, 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) UniCredit Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest Szabadság tér 5-6. Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50. BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8. Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. SPB Befektetési Zrt., székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Puskás István PricewaterhouseCoopers Kft. (1077 Bp. Wesselényi u.16)

II. Portfólió összetétel

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** (2010. január 4-én):

- 15,31% Diszkont kincstárjegy
- 81,97% Államkötvény
- 2,72% Jelzáloglevél

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	305 019 288 Ft
Államkötvény	1 632 587 600 Ft
Jelzáloglevél	54 091 950 Ft
Értékpapírok összesen	1 991 698 838 Ft
Folyószámla	3 459 309 Ft
Befektetési eszközök összesen	1 995 158 147 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2010. június 30-án):

- 10,81% Diszkont kincstárjegy
- 84,03% Államkötvény
- 5.16% Jelzáloglevél

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	212 793 132 Ft
Államkötvény	1 654 175 859 Ft
Jelzáloglevél	101 669 900 Ft
Értékpapírok összesen	1 968 638 891 Ft
Folyószámla	40 779 420 Ft
Befektetési eszközök összesen	2 009 418 311 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2010.06.30-i eszközértéke 1 978 751 158 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,960590 Ft volt. Az Alap a tárgyidőszakban 3 102 269 db befektetési jegyet adott el és 45 025 964 darabot váltott vissza. A befektetési jegyek száma a tárgyidőszak elején 1 051 186 799, a tárgyidőszak lezárásakor 1 009 263 104 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
2010. 01. 04	1 191 840 082	1,894849
2010. 01. 29	2 004 012 342	1,918603
2010. 02. 28	2 010 916 719	1,941300
2010. 03. 31	2 067 539 960	1,993760
2010. 04. 30	2 042 728 081	2,023282
2010. 05. 31	2 011 515 777	1,992356
2010. 06. 30	1 978 751 158	1,960590

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban (2005 – 2010 I- félév)

Generali Hazai Kötvény Alap *						
referenciaindex: 100% MAX Composit						
Bemutatóra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 I. félév (nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	12,28%	6,42%	6,93%	2,49%	12,30%	3,66%
Referenciaindex hozama (%)	12,45%	7,46%	6,61%	2,19%	14,08%	4,15%
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

* 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.

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

VI. 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. 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. (vezető forgalmazó) Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50. BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevel tér 7-8. Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. SPB Befektetési Zrt., székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.
Induló saját tőke	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Puskás István PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16.

II. Portfólió összetétel

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** (2010. január 4-én):

- 100% Kollektív befektetési értékpapír

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Kollektív befektetési értékpapír	130 010 454 Ft
Értékpapírok összesen	130 010 454 Ft
Folyószámla	23 544 565 Ft
Befektetési eszközök összesen	153 555 019 Ft

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak végén** (2010. június 30-án):

- 100 % Kollektív befektetési értékpapír

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Kollektív befektetési értékpapír	140 622 332 Ft
Értékpapírok összesen	140 622 332 Ft
Folyószámla	21 800 178 Ft
Összesen	162 422 510 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2010.06.30-i eszközértéke 161 557 936 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanabban az időpontban 0,788537 Ft volt. Alap a tárgydőszakban 436 526 db befektetési jegyet adott el. A befektetési jegyek száma a tárgydőszak elején 204 446 528, a tárgydőszak lezárásakor 204 883 054 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
2010. 01. 04	152 053 338	0,743732
2010. 01. 29	152 096 046	0,743940
2010. 02. 28	151 299 381	0,740044
2010. 03. 31	160 328 291	0,784206
2010. 04. 30	161 732 430	0,791074
2010. 05. 31	158 748 398	0,776479
2010. 06. 30	161 557 936	0,788537

Az Alap a tárgydőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban (2005 – 2010 I. félév)

<i>Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja*</i> <i>90% MSCI World; 10% RMAX</i>						
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007.08.06- 2007.12.31 (nominális hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 I. félév (nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	N/A	N/A	-1,72%	-35,05%	21,77%	7,02%
Referenciaindex hozama (%)	N/A	N/A	1,02%	-36,34%	27,76%	10,25%
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.

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

VI. 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, 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) UniCredit Bank Zrt. székhelye:1054 Budapest Szabadság tér 5-6. Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50. BNP Paribas Magyarország Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8. Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. SPB Befektetési Zrt., székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Puskás István PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

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** (2010. január 4-én):

- 3,61% Diszkont kincstárjegy
- 65,66% Nemzetközi részvény
- 27,44% Hazai részvény
- 3,29% Államkötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	461 937 253 Ft
Nemzetközi részvény	8 391 185 259 Ft
Hazai részvény	3 506 350 500 Ft
Államkötvény	420 793 251 Ft
Értékpapírok összesen	12 780 266 263 Ft
Származtatott termékek	3 633 600 Ft
Folyószámla	3 566 167 Ft
Bankbetét	410 293 264 Ft
Befektetési eszközök összesen	13 197 759 294 Ft

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2010. június 30-án):

- 0,87% Diszkont kincstárjegy
- 64,28% Nemzetközi részvény
- 28,33% Hazai részvény
- 6,52% Államkötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	96 784 600 Ft
Nemzetközi részvény	7 128 238 005 Ft
Hazai részvény	3 141 820 500 Ft
Államkötvény	722 702 306 Ft
Értékpapírok összesen	11 089 545 411 Ft
Származtatott termékek	- 1 103 370 Ft
Folyószámla	75 633 064 Ft
Bankbetét	140 000 000 Ft
Befektetési eszközök összesen	11 304 075 105 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2010.06.30-i eszközértéke 11 313 160 474 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 2,338913 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 1 290 412 697 db befektetési jegyet váltott vissza és 257 952 230 befektetési jegyet adott el.

A tárgyidőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 5 869 390 887 db volt, a tárgyidőszak lezárásakor a befektetési jegyek 4 836 930 420 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

Dátum	Saját tőke	Árfolyam
2010. 01. 04	13 181 666 891	2,245832
2010. 01. 29	12 352 861 540	2,276369
2010. 02. 28	12 110 487 977	2,232080
2010. 03. 31	13 744 464 319	2,418267
2010. 04. 30	14 160 356 784	2,491439
2010. 05. 31	11 596 161 847	2,397422
2010. 06. 30	11 313 160 474	2,338913

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban (2005 – 2010. I. félév)

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap *** referenciaindex: 80% CETOP20 + 20% MAX Composit						
Bemutatósi a kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 I. félév (nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	33,31%	17,24%	8,39%	-44,11%	34,00%	5,33%
Referenciaindex hozama (%)	33,63%	16,06%	6,78%	-42,90%	35,47%	1,81%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet
Tökeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

*** Az Alap 2008. július 16-ig zártkörű nyíltvégű részvénytulajdosként 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.

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

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Tranzakció	Azonosító	Kötés nap	Lejárat napja	Instrumentum	Névérték	Árfolyam	Pozíció NEÉ-ben szereplő értéke
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000918	2010.06.17	2010.12.15	USA DOLLÁR	58 500	234.1200	305 258
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000841	2010.06.08	2010.12.15	MAGYAR FORINT	138 652 800	288.8600	-1 556 160
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000855	2010.06.08	2010.12.15	MAGYAR FORINT	14 148 810	241.8600	147 531
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000075	2010.01.11	2010.03.31	USA DOLLÁR	4 000 000	186.9000	

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) Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50. BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8. Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. SPB Befektetési Zrt., székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Balázs Árpád PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

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** (2010. január 4-én):

- 27,62% Diszkont kincstárjegy
- 72,38% Nemzetközi részvény

A befektetési eszközállomány a következő tételre foglalja magába:

Generali Alapkezelő Zrt.



Diszkont kincstárjegy	77 790 720 Ft
Nemzetközi részvény	203 853 723 Ft
Értékpapírok összesen	281 644 443 Ft
Folyószámla	100 384 677 Ft
Befektetési eszközök összesen	382 029 120 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2010. június 30-án):

- 100 % Diszkont kincstárjegy

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	78 128 820 Ft
Értékpapírok összesen	78 128 820 Ft
Folyószámla	329 124 292 Ft
Összesen	407 253 112 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2010.06.30-i eszközértéke 405 899 597 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanabban az időpontban 1,225253 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 220 398 db befektetési jegyet váltott vissza és 6 054 048 db befektetési jegyet adott el.

A tárgyidőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 325 444 458 db volt, a tárgyidőszak lezárásakor a befektetési jegyek 331 278 108 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

Dátum	Saját tőke	Árfolyam
2010. 01. 04	380 004 720	1,167648
2010. 01. 29	367 032 442	1,127488
2010. 02. 28	372 864 854	1,145405
2010. 03. 31	382 120 836	1,156246
2010. 04. 30	375 596 904	1,135617
2010. 05. 31	396 686 591	1,198334
2010. 06. 30	405 899 597	1,225253

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban

Generali IPO Részvény Alap ****			
referenciaindex: 80% MSCI World; 20% RMAX			
Bemutatásra kerülő időszak	2008.07.08- 2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 I. félév (nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	5,12%	11,68%	4,47%
Referenciaindex hozama (%)	-10,31%	26,07%	9,49%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A

**** Az Alap 2008.07.08-án indult

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 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) Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50. BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelttér 7-8. Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. SPB Befektetési Zrt., székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Balázs Árpád PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

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** (2010. január 4-én):

- 7,41% Diszkont kincstárjegy
- 71,83% Nemzetközi részvények
- 20,76% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	26 251 013 Ft
Nemzetközi részvények	254 559 617 Ft
Kollektív befektetési eszközök	73 589 911 Ft
Értékpapírok összesen	354 400 541 Ft
Folyószámla	281 177 646 Ft
Befektetési eszközök összesen	635 578 187 Ft

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2010. június 30-án):

- 23,74% Diszkont kincstárjegy
- 50,41% Nemzetközi részvény
- 25,85% Kollektív befektetési eszköz

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	159 556 560 Ft
Nemzetközi részvények	338 733 845 Ft
Kollektív befektetési eszközök	173 715 840 Ft
Értékpapírok összesen	672 006 245 Ft
Származtatott termék	697 369 Ft
Folyószámla	276 965 611 Ft
Befektetési eszközök összesen	949 669 224 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2010.06.30-i eszközértéke 952 857 975 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanabban az időpontban 1,289184 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 2 499 814 db befektetési jegyet váltott vissza és 236 533 044 db befektetési jegyet adott el.

A tárgyidőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 505 083 646 db volt, a tárgyidőszak lezárásakor a befektetési jegyek 739 116 876 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

Dátum	Saját tőke	Árfolyam
2010. 01. 04	633 037 458	1,253332
2010. 01. 29	937 420 799	1,265712
2010. 02. 28	933 020 001	1,260635
2010. 03. 31	955 129 070	1,290706
2010. 04. 30	978 082 549	1,321447
2010. 05. 31	945 201 152	1,277305
2010. 06. 30	952 857 975	1,289184

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban

Generali Infrastrukturális Részvény Alap *			
referenciaindex: 30% S&P Global Infrastructure Index; 25% S&P Emerging Markets Infrastructure Index (USD); 25% Unicredit EME Real Estate Index (EUR); 20% RMAX **			
Bemutatásra kerülő időszak	2008.07.08- 2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 I. félév (nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	-15,99%	48,87%	3,66%
Referenciaindex hozama (%)	-29,57%	55,32%	6,18%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	fedezeti célú deviza ügylet
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A

* Az Alap 2008.07.08-án indult

** Az Alap referenciahozama 2010.06.09-én a következőre változott: 40% S&P Global Infrastructure Index + 40% S&P Emerging Markets Infrastructure Index (USD) + 20% RMAX

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 Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Tranzakció	Azonosító	Kötés nap	Lejárat napja	Instrumentum	Névérték	Árfolyam	Pozíció NEÉ-ben szereplő értéke
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000919	2010.06.17	2010.12.15	USA DOLLÁR	133 000	234.1200	716 374
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000842	2010.06.08	2010.12.15	MAGYAR FORINT	29 723 694	288.8600	-332 051
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000856	2010.06.08	2010.12.15	MAGYAR FORINT	32 167 380	241.8600	313 046

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) Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50. BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Rooseveltt tér 7-8. Commerzbank Zrt. székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. SPB Befektetési Zrt., székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Balázs Árpád PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfolió összetétel

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** (2010. január 4-én):

- 3,41% Diszkont kincstárjegy
- 96,59 % Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	69 286 968 Ft
Kollektív befektetési eszközök	1 964 789 848 Ft
Értékpapírok összesen	2 034 076 816 Ft
Folyószámla	176 914 691 Ft
Befektetési eszközök összesen	2 210 991 507 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgydőszak végén** (2010. június 30-án):

- 11,31% Diszkont kincstárjegy
- 88,69% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	551 949 112 Ft
Kollektív befektetési eszközök	4 326 616 609 Ft
Értékpapírok összesen	4 878 565 721 Ft
Származtatott termék	-2 376 112 Ft
Folyószámla	456 500 257Ft
Befektetési eszközök összesen	5 332 689 866 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2010.06.30-i eszközértéke 5 324 626 341 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,123954 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 482 964 db befektetési jegyet váltott vissza és 2 541 343 980 db befektetési jegyet adott el.

A tárgydőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 2 196 543 367 db volt, a tárgydőszak lezárásakor a befektetési jegyek 4 737 404 383 tettek 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
2010. 01. 04	2 206 747 268	1,004645
2010. 01. 29	4 084 719 348	0,975822
2010. 02. 28	4 497 132 364	0,997687
2010. 03. 31	5 008 882 494	1,058910
2010. 04. 30	5 079 066 809	1,073127
2010. 05. 31	5 165 999 113	1,090951
2010. 06. 30	5 324 626 341	1,123954

Az Alap a tárgydőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozamاداتok a tájékoztatási időszakban

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap ****			
referenciaindex: 65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets (USD); 15% S&P Select Frontier Index; 20% RMAX			
Bemutásra kerülő időszak	2008.07.08- 2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 I. félév (nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	-31,98%	46,38%	14,13%
Referenciaindex hozama (%)	-27,77%	55,08%	12,87%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A

**** Az Alap 2008.07.08-án indult

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 Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Tranzakció	Azonosító	Kötés nap	Lejárat napja	Instrumentum	Névérték	Árfolyam	Pozíció NEÉ-ben szereplő értéke
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000917	2010.06.17	2010.12.15	USA DOLLÁR	235 000	234.1200	1 221 952
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000840	2010.06.08	2010.12.15	MAGYAR FORINT	375 518 000	288.8600	-4 195 012
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000854	2010.06.08	2010.12.15	MAGYAR FORINT	56 837 100	241.8600	596 948

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) Erste Befektetési Zrt., székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. Concorde Értékpapír Zrt., székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50. BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe, székhelye1051 Budapest, Roosevelt tér 7-8. Commerzbank Zrt., székhelye 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8. SPB Befektetési Zrt., székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Balázs Árpád PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

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** (2010. január 4-én):

- 4,51% Jelzáloglevél
- 1,38% Vállalati kötvény
- 8,54% Hazai részvény
- 63,61% Nemzetközi részvény
- 21,96% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Jelzáloglevél	92 263 481 Ft
Vállalati kötvény	28 141 325 Ft
Hazai részvény	174 819 973 Ft
Nemzetközi részvény	1 301 556 596 Ft
Kollektív befektetési eszközök	449 409 218 Ft
Értékpapírok összesen	2 046 190 593 Ft
Származtatott termék	14 114 682 Ft
Folyószámla	953 289 167 Ft
Befektetési eszközök összesen	3 013 594 442 Ft

Az alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2010. június 30-án):

- 7,23% Vállalati kötvény
- 56,93% Hazai részvény
- 5,36% Nemzetközi részvény
- 30,48% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Vállalati kötvény	28 998 604 Ft
Hazai részvény	228 325 300 Ft
Nemzetközi részvény	21 489 943 Ft
Kollektív befektetési eszközök	122 256 589 Ft
Értékpapírok összesen	401 070 436 Ft
Származtatott termék	- 301 602 Ft
Folyószámla	1 536 396 191 Ft
Befektetési eszközök összesen	1 937 165 025 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2010.06.30-i eszközértéke 1 898 175 997 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,328503 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 1 402 248 002 db befektetési jegyet váltott vissza és 395 088 711 db befektetési jegyet adott el.

A tárgyidőszak elején a befektetési jegyek darabszáma 2 435 967 877 db volt, a tárgyidőszak lezárásakor a befektetési jegyek 1 428 808 586 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

Dátum	Saját tőke	Árfolyam
2010. 01. 04	2 998 821 792	1,231060
2010. 01. 29	2 997 942 294	1,230658
2010. 02. 28	2 057 244 638	1,229125
2010. 03. 31	1 712 204 607	1,264439
2010. 04. 30	1 745 723 683	1,284147
2010. 05. 31	1 886 988 648	1,317731
2010. 06. 30	1 898 175 997	1,328503

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap ****			
referenciaindex: 100% RMAX			
Bemutatásra kerülő időszak	2008.07.08- 2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 I. félév (nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	15,78%	5,10%	8,91%
Referenciaindex hozama (%)	4,61%	10,73%	2,86%
Származtatott ügylet adott időszakban	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet
Tőkeáttétel	*****	*****	*****

**** Az Alap 2008.07.08-án indult

*****Nincs közvetlen tőkeáttétel. Tőzsdei indexek teljesítményét 2-3 szoros mértékben leképező ETF-ek változó portfólió arányban.

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 Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Tranzakció	Azonosító	Kötés nap	Lejárat napja	Instrumentum	Névérték	Árfolyam	Pozíció NEÉ-ben szereplő értéke
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000969	2010.06.28	2011.05.16	MAGYAR FORINT	30 838 500	293.7000	-301 602
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000965	2010.06.28	2010.06.30	EURO	85 000	286.0200	
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000443	2010.05.11	2010.06.30	EURO	312 800	276.9700	
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000373	2010.04.30	2010.06.30	MAGYAR FORINT	83 786 608	267.8600	
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000297	2010.03.12	2010.06.30	MAGYAR FORINT	22 882 000	269.2000	
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000292	2010.03.12	2010.03.16	EURO	74 000	266.0000	
Deviza Határidős Adásvétel	10DSP/000275	2010.03.03	2010.03.04	EURO	280 000	266.1500	

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, az alapok befektetési politikájára ható tényezők alakulása

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2010. február 26-i közgyűlésen az Alapkezelő lemondott igazgatósági tagja, Végh Tibor helyett Kelemen Bálint került megválasztásra. Kelemen Bálint a Pénzügyi és Számviteli Főiskola pénzügy pénzügyintézeti szakán, valamint a Nyugat Magyarországi Egyetem vállalat-gazdaságtan szakán végzett mint közgazdász. 1999 óta foglalkozik gazdasági, pénzügyi, számviteli területtel. 2009. júniusban csatlakozott a Generali-Providencia Biztosító Zrt. pénzügyi beszámolási területhez, mint csoportvezető. Megválasztásra került továbbá a Társaság könyvvizsgálója, amely 2010. évre ismételtén a PricewaterhouseCoopers Kft. lett. A közgyűlés személyében felelős könyvvizsgálónak Tímár Pált, helyettesének Balázs Árpádot választotta meg.

2010. június 30-i hatállyal lemondott felügyelő bizottsági tisztségéről Dr. Oláh György, majd előzetesen bejelentésre került, hogy a Társaság Erdős Mihály Tibort, az Európai Utazási Biztosító Zrt. vezérigazgatóját tervezte megválasztani a Felügyelő Bizottság új tagjává.

Befektetési politikára ható tényezők alakulása

Részvénypiac

Globális részvénypiac

A tavalyi hatalmas szárnyalást követően 2010 első félévében vegyes képet mutattak a tőkepiacok. A tavaszi lokális csúcsok ellenére a vezető amerikai részvényindexek végül 7-8%-os mínuszban zárták a hat hónapos periódust, Európában még rosszabb teljesítmények születtek, szinte üdítő színfoltnak számít a német DAX stagnálása. A feltörekvő piacokon különösen fájdalmasra sikerült a kínai szereplés, a sanghaji index 25%-kal zuhant, a pozitív tartományban lehet említeni a török és a chilei részvényindexet. Április közepéig összességében még a kockázatvállalási hajlandóság magas foka jellemezte a kereskedést, ugyanakkor a begyűrűző görög adósságproblémák már januárban hoztak némi korrekciót a túlfűtött hangulatban. A bizalomvesztést a befektetők részben az euró eladásán keresztül reagálták le, a dollárral szembeni jegyzések a 2009 végi 1,44-es szintekről június végére 1,22-ig jutottak. Mindez alapvetően nem kedvezett a nyersanyagpiacoknak, a színesfémek árjegyzéseiben komolyabb csökkenést lehetett tapasztalni. Az olaj árfolyamában mégsem következett be számottevő változás, a jegyzések szinte végig 70 és 85 dollár között mozogtak.

A piaci szereplők május és június során már egyértelműen igyekeztek szabadulni kockázatosabbnak gondolt befektetéseiktől, mivel egyre inkább azon félelmek kezdtek dominálni, hogy a mesterséges, keresletélénkítő állami mentőcsomagok kifizetésével, a monetáris szigorítás fokozatosan jelentkező lépéseivel párhuzamosan a világgazdasági növekedés lassulásával kell szembenézni a következő időszakban, amely előbb-utóbb a vállalati profitokra is hatást gyakorol majd.

A jelentősebb negatív korrekcióval a korábbi technikai túlvettség megszűnt ugyan, és az értékeltségi szintek is javultak, ugyanakkor a válságból és a válságkezelés hibáiból adódó fundamentális problémák továbbra is jelen vannak, annak valódi megoldása, megoldódása még hosszú időt, minden bizonnyal éveket vesz igénybe.

Hazai részvénypiac

A tavalyi kiemelkedően erős teljesítmény után jelentősebb korrekció csak az OTP árfolyamában történt, melyben szerepet játszott a bankszektor negatívabb globális megítélése és az országkockázati mutatók emelkedése mellett a svájci frankkal szembeni nagyon erős forint gyengülése hitelfelvevőket ellehetetlenítő dinamikája és a bankadóval kapcsolatosan jelentkező extra terhek valamint annak kivétele körüli bizonytalanság.

Kifejezetten erős hónapokat tudhat maga mögött a MOL, a részvények hat hónapos további 15%-os felértékelődésében segítettek a közel-keleti olajmezők kutatásairól érkező biztató, de egyelőre még nem pontos információk, valamint az iparági környezet további javulásába vetett remények. A korábban finomítói fókuszú társaság a horvát INA konszolidálásával jelentősen növelte kitermelési fókuszát.

A magas osztalékot fizető Magyar Telekom részvények a szelvényvágást követően már nem teljesítettek igazán jól, az árfolyamból még egy osztalék kiázódott a félév végére.

A gyógyszeresektorban a defenzív jelleg megmutatkozott mindkét hazai papírnál, az exportörök a forint gyengülése mellett segíthetik a partneri megállapodások és a K+F tevékenységekhez köthető bejelentések. A Richter részvények P/E alapú értékeltésben mutatkozó prémiuma az Egis papírjaihoz képest még mindig nagyon magasnak tűnik, 50% feletti.

A kisebb papírok közül kirobbanó formába került a Rába, amely közel 25%-os drágulással a félév nyertesének bizonyult a magyar parketten. A győri gépipari társaságnál a fedezeti ügyletek kifutásával és a globális iparági környezet mérsékelt javulásával jelentősen csökkentek a működési kockázatok, a fontos üzleti partnerek megmaradtak, így a következő évek várható kilábalásából profitálhat a vállalat. Az elmúlt hónapokban látott devizamozgások szintén kedveztek a társaságnak, bár az amerikai dolláralapú bevételek már nem olyan mértékben meghatározóak, mint néhány évvel korábban.

A régiós CETOP20 index első féléves teljesítményéhez szintén az energiaszektor járult hozzá pozitívan, míg a pénzügyi társaságok részvényei rontották az összképet.

Kötvénypiac

A kötvénypiac az elmúlt egy évben a folyamatos stabilizálódás útján járt. Mára elmondható, hogy a likviditás némileg normalizálódott, bár nehéz megítélni, hogy egy volatilisabbá váló környezetben hogyan vizsgálzna az elsődleges forgalmazói rendszer. A stabilizálódáshoz nagymértékben hozzájárult, hogy a belföldi befektetők piaci részaránya – köszönhetően az ÁKK elmúlt évi jelentős volumenű visszavásárlásainak – szignifikánsan nőtt. A stabilizálódással párhuzamosan, így 2010 első negyedévében is a kötvénypiaci hozamok folyamatosan csökkentek, a negyedév végére a mi meglátásunk szerint már-már kritikus szinteket érve el. Ennek megfelelően nem ért bennünket meglepetésként a májusban, illetve júniusban bekövetkezett korrekció, amelynek kiváltó oka elsősorban a globális hitelpiacokon fokozódó bizonytalanság, illetve a hazai fiskális kép homályossá válása volt. Szembetűnő, hogy a szerencsétlen kormányzati/kormányközeli kommunikáció okozta 100 bázispontnál is nagyobb hozamemelkedés korrekciója csak részben tudott végbemenni. A hozamok lemorzsolódásának a kedvezőtlenebbé váló flow adatok mellett az is gátat szabott, hogy az ECB 2009 nyarán indított 1 éves futamidejű hitellehetőségének lejáratára idén június 30-án volt, fokozva a befektetők likviditással kapcsolatos aggodalmát.

Makrogazdaság

2010 elején az elemzői konszenzus 5,50%-v volt az alapkamat év végi szintjét illetően. A kamatcsökkentési sorozat májusban szakadt meg, miután a fokozódó kockázatok miatt a Monetáris Tanács már nem látott lehetőséget a tovább mérséklésre. Mindezt a korábban optimistább piac is belátván mára a rövid hozamokba inkább már egy enyhe kamatemelkedés árazódott be, azzal együtt, hogy mi magunk ennek 3-6 hónapos horizonton nem látjuk realitását. Ugyanakkor azt is fontosnak tartjuk kiemelni, hogy ellentétben több piaci szereplővel, arra sem látunk sok esélyt, hogy az alapkamat 2010-ben 5% alá csökkenhessen (a 25 pontos vágás valószínűsége is igen kicsi), miután meglátásunk szerint a jegybank számára releváns kockázatok terén nem állt be kedvező fordulat, sőt több esetben (például az államháztartást, illetve az inflációt tekintve) inkább a kockázatok fokozódásáról beszélhetünk.

Az utóbbi két hónap nagyobb volatilitást hozott a forint piacán is, ugyanakkor úgy gondoljuk, hogy féléves időtávon a nagyobb kilengéseknek mérsékelt a valószínűsége. Pénzügyi stabilitási szempontból az árfolyam már-már kritikusan mondható szinteket is megközelített, ám úgy véljük, hogy a döntéshozók (fiskális és monetáris oldalon egyaránt) a régóta ismert problémák ismeretében képesek lesznek arra, hogy egy jelentős mértékű árfolyamgyengülésnek gátat szabjanak, másrészt pedig az árfolyam nagyarányú erősödését versenyképességi okokból nem tartjuk megengedhetőnek, így reálisnak sem, ráadásul a védekezési potenciál ezen az oldalon mindenképpen erősebbnek mondható.

Az inflációs kockázatok az időszakban növekedtek, a 2010-es adatok a maginfláción kívüli tételek erősebb áremelkedéséről tanúskodnak, ugyanakkor a szolgáltatások inflációja továbbra is mérsékelt maradt.

Az államháztartással kapcsolatban a kormányváltás óta mindenképpen nőtt a bizonytalanság. Az ország fiskális helyzetével kapcsolatos szerencsétlen kommunikáció, az államháztartás helyzetéről adott szűkszavúbb beszámoló, a hiányfutásról eddig megszokott prognózisok elmaradása, a transzparencia csökkenését

eredményező jogszabály változtatási szándék mind-mind fokozzák a befektetők kételyeit. Belföldi piaci szereplők számára talán némiképp érthetőbb a kormány bizonytalankodása, miután (ahogy azt hangsúlyoztuk is), a mozgástér viszonylag kicsi, és az új kabinetnek minden bizonnyal van egyfajta megfelelési kényszere, ami elsősorban a lakosság és a kkv-k felé tett jelentős adócsökkentési ígérek megvalósíthatósága köré csoportosuló probléma megoldását/megoldhatóságát jelenti.