

# Alapkezelői hírlevél

2013. december 31.



# GENERALI

## Alapkezelő

[www.alapkezelo.hu](http://www.alapkezelo.hu)

A bemutatott befektetési alapok befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alapok forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatóiból és kezelési szabályzataiból.

# Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

## December havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Származtatott alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 5 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%+sikerdíj

Hó végi nettó eszközérték: 1 080 345 539 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,121634

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
Indulástól	2,11%	7,35%	-5,23%
2009	5,10%	10,79%	-5,69%
2010	13,15%	5,52%	7,63%
2011	-0,45%	5,16%	-5,61%
2012	-9,06%	8,51%	-17,57%
2013	-10,03%	5,72%	-15,75%

### Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities Magyarország Fióktelepe

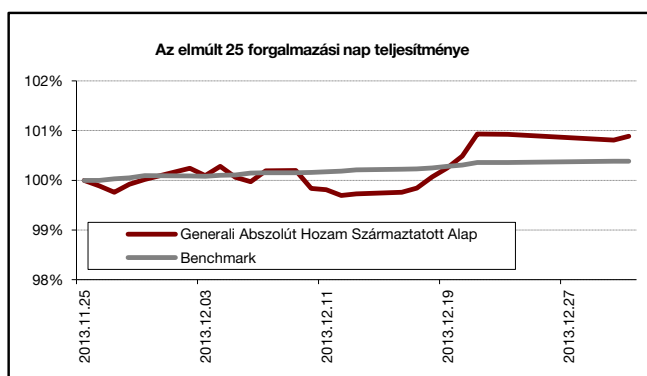
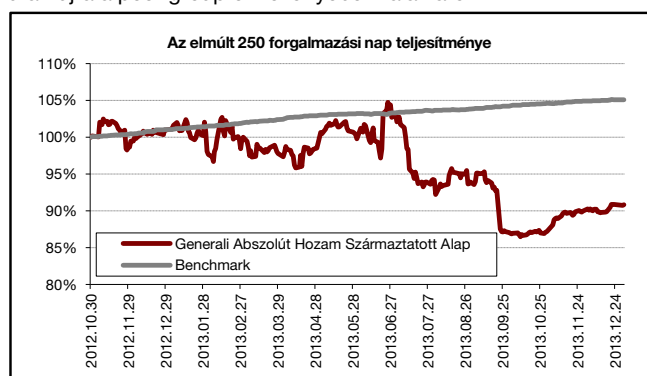
### Befektetési politika

A Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap alapesetben állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, az Alap által alkalmazható tőkeáttétel maximális mértéke kétszeres. Az Alap földrajzi orientáltsága globális, az eszközosztályok tekintetében pedig minden eszközosztály portfólióba válogatása megengedett. A befektetések között ennek megfelelően kötvénypiaci, részvénytársasági, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai (hosszabb távú) és taktikai (rövidebb távú) jelleggel egyaránt.

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Az Alap jegyértéke tovább emelkedett december során, a tudatosan kiválasztott amerikai és európai blue-chip részvények jól teljesítettek a változatlanul kedvező piaci környezetben. A KKR Financial papírokra tett felvásárlási ajánlat 25%-os azonnali nyereséget eredményezett az egyedi pozícióban. A részvény fenntartható 8%-os USD osztalékhozam mellett, könyv szerinti értéke alatt forgott a tranzakció bejelentése előtt. A pénzügyi szektorban erősítettük a pozíciókat, az osztrák piac biztosítói, az Uniqqa és a Vienna Insurance is bekerültek a portfólióba.

Az Alapot októbertől új portfólió menedzser vette át, a jövőbeni cél a diversifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentősebb ingadozások nélkül. Az Alap visszatekintő 3 havi hozama 5% feletti, mellyel hosszabb idő után újra a peer group élmezőnyében található.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-9,19%
<b>Benchmark:</b>	5,07%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-14,26%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	0,89%
<b>Benchmark:</b>	0,38%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,51%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Befektetési jegyek	48 896 975,00	4,68%
Diszkont kincstárjegyek	345 888 633,00	33,12%
Jegybanksi kötvény	149 892 900,00	14,35%
Részvény	340 372 885,00	32,59%
Vállalati kötvény	10 453 040,00	1,00%
Folyószámla	148 824 211,00	14,25%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 044 328 644,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, djjak)	36 016 893,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>1 080 345 537,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénytőkepiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali IPO Abszolút Hozam Alap December havi hírlevél

## Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: **közepes**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 1 338 635 480 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,240705

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	4,01%	6,43%	-2,42%
2009	11,68%	24,29%	-12,61%
2010	10,55%	18,54%	-7,99%
2011	-18,59%	-7,84%	-10,75%
2012	0,40%	8,52%	-8,12%
2013	16,99%	5,72%	11,27%

## Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities M.i Fióktelepe

## Befektetési politika

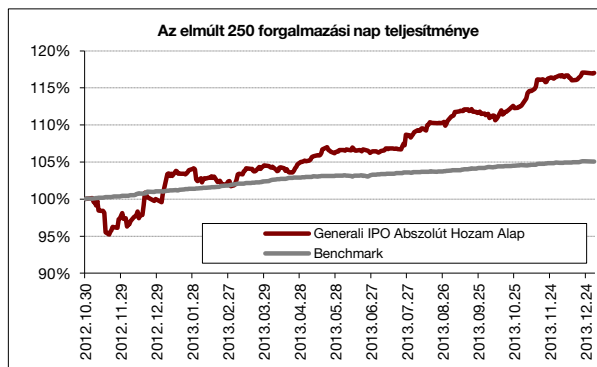
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyongazdálkodó globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek több éve már tőzsdén jegyzettek, de eredményességük vagy likviditásuk növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre.

## Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Az abszolút hozamú vagyongazdálkodási stratégia jelentősen csökkentett kockázati kitettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent. A stratégiát az egyedi részvény kiválasztás sikerei vezérik, ezért fenntarthatóan jó teljesítményt várunk az Alaptól.

A megszokott aktív portfólió menedzselés mellett mérsékelten emelkedett a jegyérték december során. A KKR Financial papírokra tett felvásárlási ajánlat 25%-os azonnali nyereséget eredményezett az egyedi pozícióban. A részvény fenntartható 8%-os USD osztalékhozam mellett, könyv szerinti értéke alatt forgott a tranzakció bejelentése előtt. A hónap végén az Alap valamivel 25% feletti aktív részvény kitettséget tartalmaz, döntően amerikai és európai blue-chip papírokon keresztül. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 2-3%-os a megfelelő diverzifikáltság miatt.

Az Alapba november vége óta 500 millió Ft feletti megtakarítás áramlott be. Az egyéves hozam (17%) - szórás (4,8%) adatok alapján a hazai abszolút hozamú alapok körében az egyik legjobb mutatót sikerült elérni.

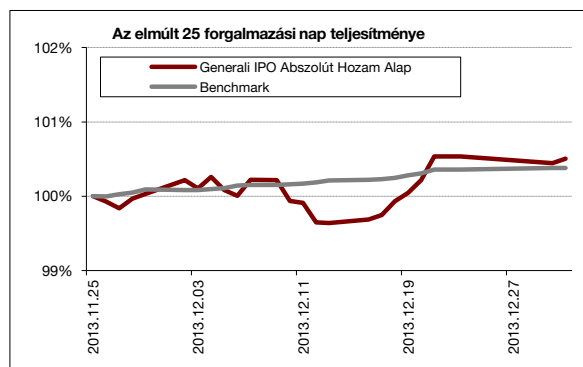


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	17,03%
Benchmark:	5,07%
Alul-/felültejesítés:	11,96%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,51%
Benchmark:	0,38%
Alul-/felültejesítés:	0,13%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont Kincstárjegy	396 211 862,00	30,03%
Jegybanki kötvény	349 845 350,00	26,51%
Részvények	356 313 285,00	27,00%
Folyószámla	217 086 478,00	16,45%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 319 456 975,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	19 178 505,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>1 338 635 480,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénytőkepiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régión)</b>			
CECEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazília)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap

## December havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 2 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1.75%

Hó végi nettó eszközérték: 552 915 800 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,616481

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
Indulástól	-13,77%	-6,17%	-7,60%
2011	-30,67%	-29,67%	-1,00%
2012	2,96%	8,51%	-5,55%
2013	-15,42%	5,72%	-21,14%

### Forgalmazók

UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

### Befektetési politika

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, információtechnológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció, valamint vegyipar, biotechnológia és egészségügy. Az Alap long-only jellegű, a kockázatos eszközök aránya 0 és 100% között változhat. Az Alap kizárólag vételi pozíciókat tartalmazhat, származtatott termékek és tőkeáttétel alkalmazása az Alap kezelése során nem megengedett.

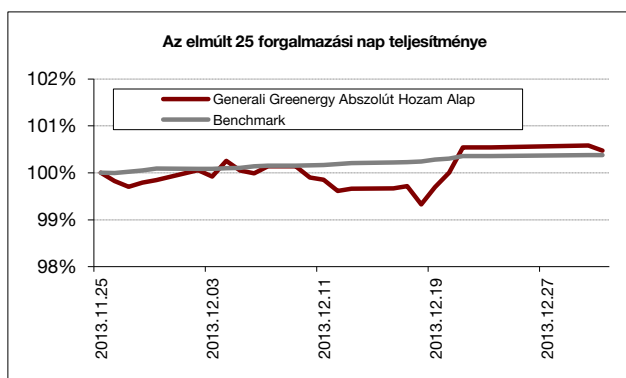
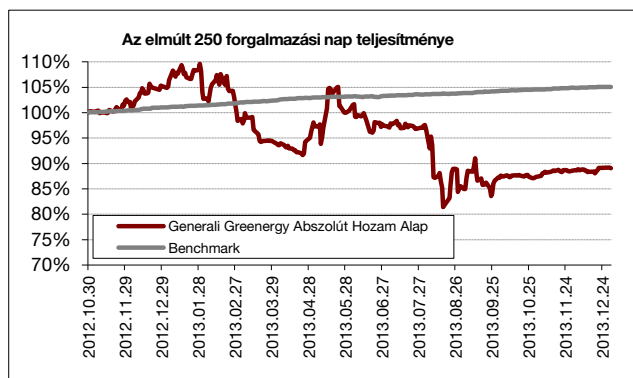
### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Az Alap jegyértéke aktív vagyionkezelési stratégia mellett mérsékelten javult december során, miközben az alternatív energia szektor likvid részvényeit tartalmazó globális index a hónap közepétől kezdve ismét emelkedő pályára állt.

Az Alap részvény kitétsége 20% körüli a hónap végén, jellemzően amerikai és európai blue-chip papírokat tartalmaz.

A szektorszinten is jobban diverzifikált portfólióban az alternatív energia mellett kiemelt szerepet kap az innovatív technológia és a K+F stratégiára épülő gyógyszergyártás.

Meghatározó pozíciók: Cree, Sanofi



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-10,92%
<b>Benchmark:</b>	5,07%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-15,99%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	0,47%
<b>Benchmark:</b>	0,38%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	323 472 444,00	60,88%
Jegybanki kötvény	50 995 971,00	9,60%
Részvény	111 874 591,00	21,05%
Folyószámla	45 011 730,00	8,47%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>531 354 736,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	21 561 063,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>552 915 799,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap December havi hírlevél

## Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: **közepes**

Javasolt minimális befektetési idő: 2 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 1 001 689 869 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,346386

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	5,57%	4,51%	1,07%
2009	48,87%	55,42%	-6,55%
2010	9,79%	13,48%	-3,69%
2011	-10,60%	-9,96%	-0,64%
2012	7,02%	8,52%	-1,50%
2013	3,08%	5,72%	-2,64%

## Forgalmazók

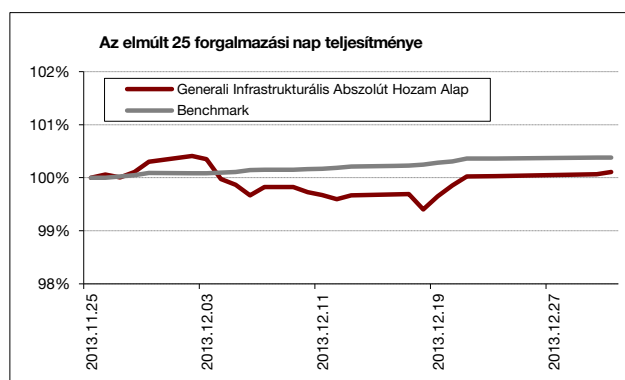
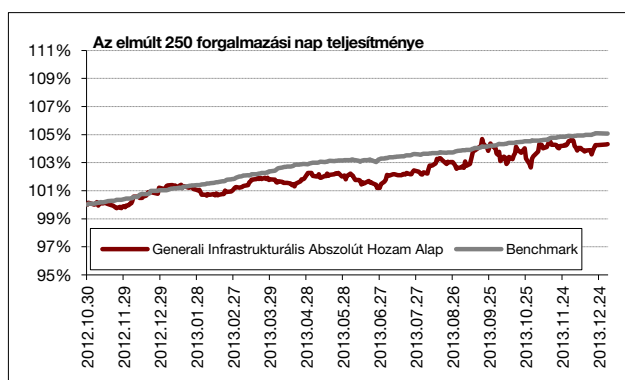
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

## Befektetési politika

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 tőzsdéi kapitalizációjának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

## Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Az ünnepi időszakot megelőzően kis mértékű ártrendeződés volt részvénykitettségek tekintetében. A befektetési jegyek árfolyamának alakulása mögötti dinamikát elsősorban a fedezetlen devizakitettségek okozta.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	4,32%
Benchmark:	5,07%
Alul-/felüteljesítés:	-0,75%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,11%
Benchmark:	0,38%
Alul-/felüteljesítés:	-0,27%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	696 256 371,00	69,32%
Jegybanki kötvény	56 973 272,00	5,67%
Részvények	171 345 155,00	17,06%
Vállalati kötvény	38 978 380,00	3,88%
Folyószámla	40 910 804,00	4,07%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 004 463 982,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-2 774 112,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>1 001 689 870,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (Lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (Cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

## December havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvényútsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 70% MSCI Daily Tr Net Emerging

Markets USD+15% S&P Select Frontier index +15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 4 330 151 467 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,026136

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	0,47%	7,08%	-6,61%
2009	46,38%	55,42%	-9,04%
2010	24,26%	26,77%	-2,51%
2011	-12,76%	-4,70%	-8,06%
2012	3,29%	6,54%	-3,25%
2013	-7,46%	0,83%	-8,29%

### Forgalmazók

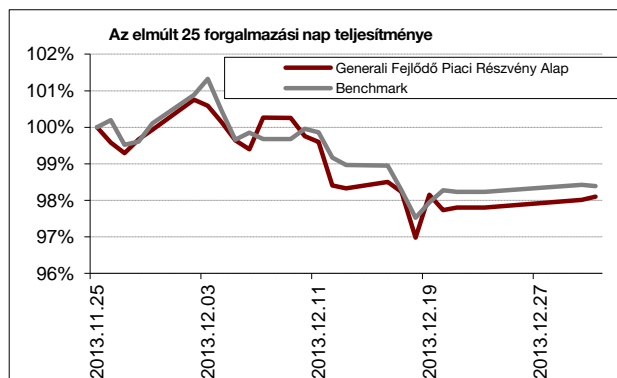
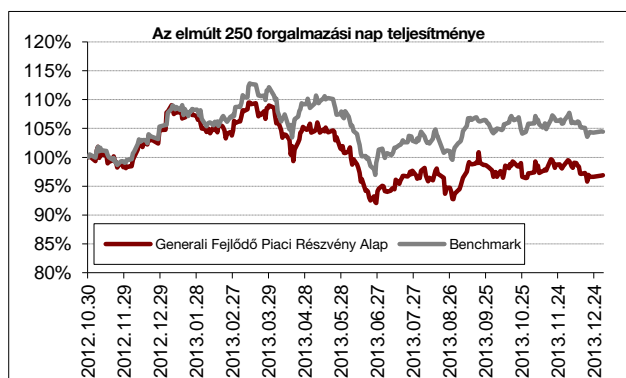
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap a Tpt. 277. § (1) alapján befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alpnak minősül. Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin-Amerika, Afrika, Azsia (Közél- 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 elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

A globális fejlődő piacok az októberben indult csökkenő trendjüket folytatták decemberben. Az utolsó hónap során a csökkenő likviditási piacon kis mozgás mellett estek a főbb részvényindexek, míg a frontier piacok körülbelül két és fél éves csúcspont közelébe tudtak felkapaszkodni. A decemberi FED tapering hatása elhanyagolható volt – különösen a nyári reakcióhoz képest –, sőt az időszak második felében a benchmark index emelkedést tudott felmutatni.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-3,10%
Benchmark:	4,44%
Alul-/felültejesítés:	-7,53%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-1,90%
Benchmark:	-1,61%
Alul-/felültejesítés:	-0,29%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Befektetési jegy	812 739 361,00	18,74%
Diszkont kincstárjegy	401 027 453,00	9,25%
ETF	2 857 263 015,00	65,87%
Jegybanki kötvény	119 914 320,00	2,76%
Részvény	38 471 000,00	0,89%
Folyószámla	108 290 701,00	2,50%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 337 705 850,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-7 554 383,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>4 330 151 467,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

## December havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvényútlúsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% CETOP20 + 15% MAX Composit

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 3 729 311 136 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,399171

Az alap indulása: 2001.05.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,21%	7,81%	-0,60%
2009	34,00%	35,76%	-1,76%
2010	22,09%	15,71%	6,38%
2011	-19,85%	-17,11%	-2,74%
2012	12,60%	16,01%	-3,41%
2013	-1,44%	-6,56%	5,12%

### Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### Befektetési politika

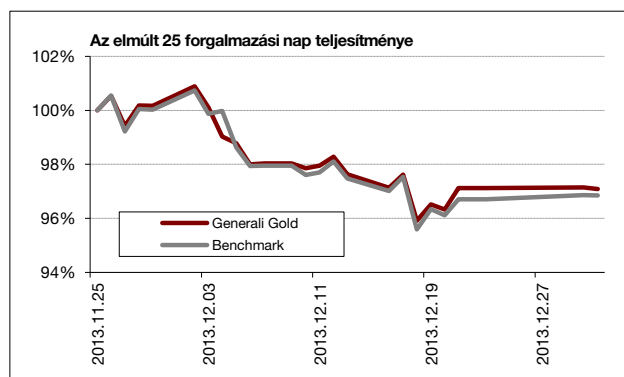
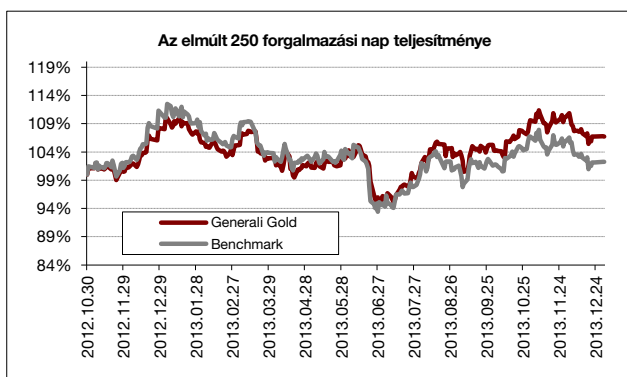
Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni. Az alap célpiaca a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol, a portfólió menedzsernek lehetősége van a befektetési célországok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Az év végére kissé elfáradtak a régiós részvénypiacok, az irányadó CETOP20 index 3,6%-kal esett vissza decemberben, az éves teljesítmény a közel 5%-os osztalékhozam ellenére is hagy kívánnivalót maga után.

A lengyel olajcégek és közszolgáltatók lettek a hónap vesztesei: a PKN Orlen mellett gyengén teljesített a PGE és a PGNiG is. Nagyot hajrázott a Magyar Telekom, az MSCI indexből novemberben kikerülő telekomrészvények egy hónap alatt 10%-kal értékeltődtek fel a korábbi, inkább technikai jellegű eladói nyomás után.

A pénzügyi szektorban erősítettük a pozíciókat, az osztrák piac biztosítói, az Uniqa és a Vienna Insurance is bekerültek a portfólióba. A hónap végén a portfólió összetétele nem tér el számottevően a referencia indextől. Meghatározó befektetések: Erste Bank, PKO Bank, PZU, Bank Pekao.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	6,70%
<b>Benchmark:</b>	2,23%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	4,48%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-2,92%
<b>Benchmark:</b>	-3,15%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	0,23%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfolió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Államkötvény	248 734 498,00	6,67%
Részvények	3 309 877 763,00	88,73%
Vállalati kötvény	36 585 640,00	0,98%
Folyószámla	134 946 440,00	3,62%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 730 144 341,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-833 205,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>3 729 311 136,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

## December havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvénytúlsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% SX5E + 15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 6 132 500 325 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,885102

Az alap indulása: 2000.05.03

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	4,32%	5,31%	-0,99%
2009	20,18%	22,15%	-1,97%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%

### Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

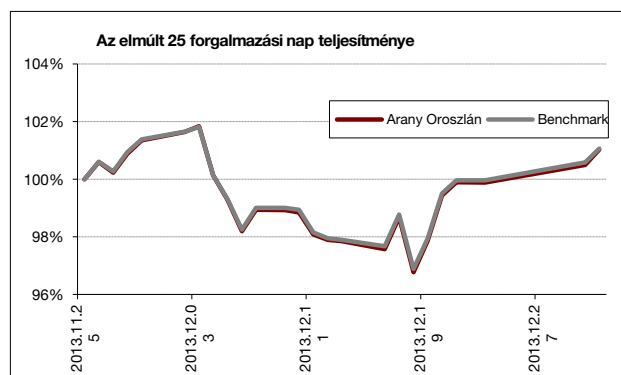
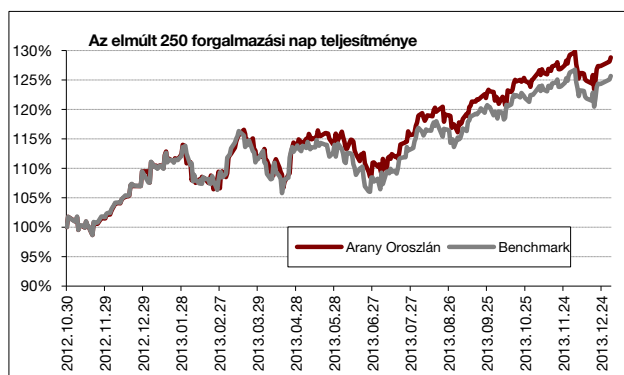
### Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetése között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati és a szektor allokáció kialakítására. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Látványos, közel 20%-os emelkedés jellemezte a nyugat-európai részvénypiacokat tavaly. December során az 50 vezető részvényt magába foglaló Stoxx index 0,7%-kal értékelődött fel, 3109 pontos szintre érve. Hasonló magasságokban utoljára a 2008-as évben lehetett látni az indexet. A hazai fizetőeszköz kurzusa az év nagy részében relatív szűk sávban, 292 és 302 Ft között mozgott az euróval szemben.

A novemberben gyengélkedő közszolgáltatóknál folytatódott a kedvezőtlen széria, a Telefonica és az Orange távközlési cégek kurzusa tovább gyengült. A francia piacon jól teljesített az Airbus, az Axa, a L'Oreal és a Vivendi is. Aktív portfólió menedzselés mellett a hónap végén a részvény kitétségek megfelel a referencia indexnek. Meghatározó befektetések:



**Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye**

<b>Alap:</b>	28,81%
<b>Benchmark:</b>	25,68%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	3,13%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

**Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye**

<b>Alap:</b>	1,03%
<b>Benchmark:</b>	1,07%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	-0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfóió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Díszkont kincstárjegy	395 388 000,00	6,44%
ETF	968 500 880,00	15,77%
Jegybanki kötvény	199 857 200,00	3,25%
Részvények	4 498 873 312,00	73,27%
Vállalati kötvény	15 598 598,00	0,25%
Folyószámla	62 259 542,00	1,01%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 140 477 532,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	7 977 207,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>6 132 500 325,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

## December havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvénytúlsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% S&P500 + 15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 4 000 140 187 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,187299

Az alap indulása: 2007.08.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	2,71%	5,78%	-3,07%
2009	21,77%	25,72%	-3,95%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%

### Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### Befektetési politika

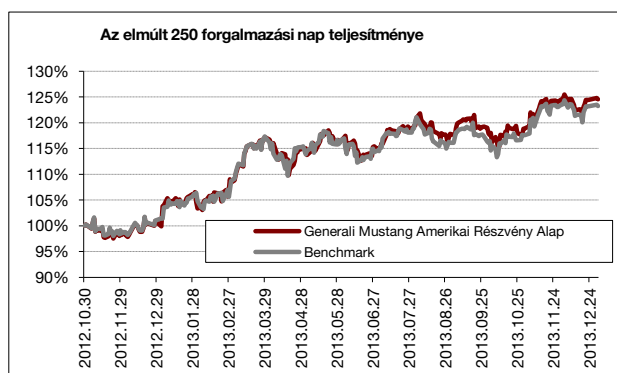
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak az aránya maximum a portfólió 95%-át teheti ki. Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyeből származtatott termékekbe ill. származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Az egész éves jó teljesítményt csak megkoronázta a december az amerikai részvénypiacokon. A világ leginkább figyelt részvényindexe, az S&P 500 további 2,4%-kal emelkedett a hónap során, ezzel újabb történelmi csúcsra ért, 1848 ponton zárva az esztendőt. Az éves teljesítmény közel 30%-os dollár hozam.

A megszokott aktív portfólió menedzselés mellett a hónap vége felé csökkentettük a nem benchmark papírok súlyát. A felülsúlyozott egyedi részvények közül többek között a Google, az eBay, az EMC, a Ford, a Regeneron, a Lam Research papírjaitól várunk felülteljesítést 2014 során.

Meghatározó befektetések a hónap végén: Apple, Pfizer, Google, General Electric, JP Morgan.

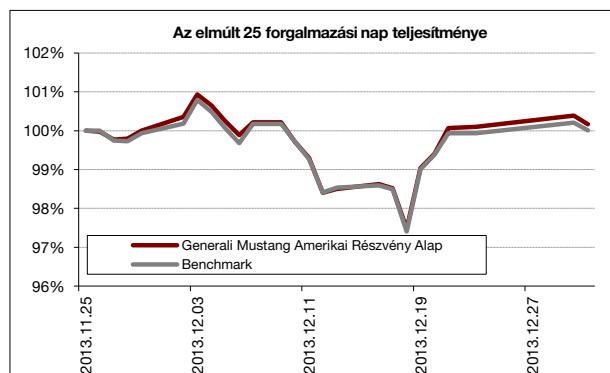


**Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye**

<b>Alap:</b>	24,50%
<b>Benchmark:</b>	23,23%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	1,27%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



**Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye**

<b>Alap:</b>	0,16%
<b>Benchmark:</b>	0,01%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,15%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	344 547 750,00	8,61%
ETF	1 241 665 106,00	31,02%
Jegybanki kötvény	79 942 880,00	2,00%
Részvény	2 120 238 620,00	52,97%
Folyószámla	216 513 014,00	5,41%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 002 907 370,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb (köv/köt, díjak)	-2 767 183,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>4 000 140 187,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák*</b>			
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Alap December havi hírlevél

## Alapadatok

Alap típusa: **Részvényútsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1.75%

Hó végi nettó eszközérték: 1 697 899 060 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,807735

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-6,41%	-4,53%	-1,88%
2011	-6,84%	-5,17%	-1,67%
2012	-4,31%	-2,94%	-1,37%
2013	-14,58%	-12,99%	-1,60%

## Forgalmazók

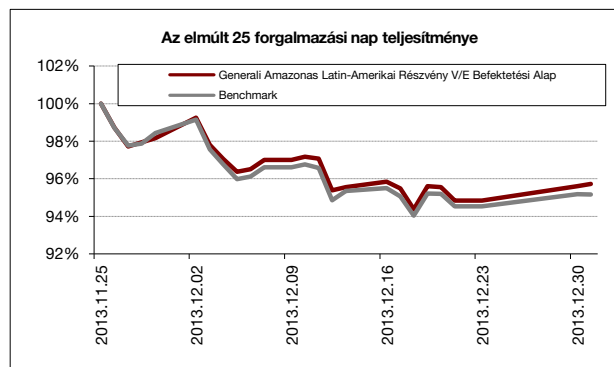
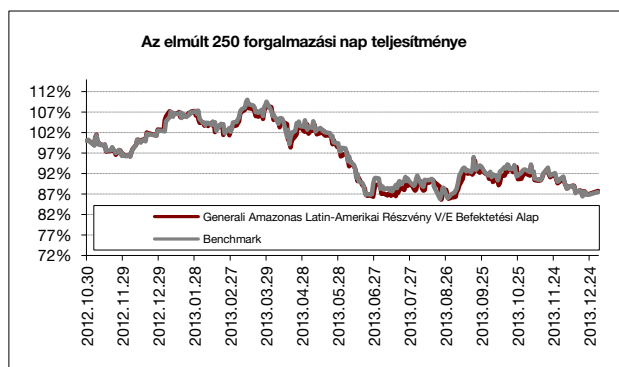
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

## Befektetési politika

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezéreltével 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.

## Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

A globális feltörekvő piacokkal párhuzamosan a latin-amerikai régió is alacsony likviditás mellett szűk sávban kismértékű csökkenéssel zárta decembert. A brazil gazdasági növekedés tovább lassul, jelentősen alulmúlva a korábbi időszak dinamikáját, míg Mexikóból kis mértékben emelkedő inflációs adat látott napvilágot.



### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-12,20%
<b>Benchmark:</b>	-12,58%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,37%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-4,27%
<b>Benchmark:</b>	-4,84%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,56%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Befektetési jegy	118 963 952,00	7,00%
Diszkont kincstárjegy	201 526 369,00	11,85%
ETF	246 294 458,00	14,49%
Jegybanki kötvény	0,00	0,00%
Részvény	1 099 798 352,00	64,70%
Folyószámla	33 386 989,00	1,96%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 699 970 120,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-2 071 057,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>1 697 899 063,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
Kötvénypiacok	havi változás	2013 évi változás	1 éves változás
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
Devizák*	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvenypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Alap

## December havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvénytúlsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1.75%

Hó végi nettó eszközérték: 1 124 005 741 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,018495

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	0,57%	7,09%	-6,52%
2011	-9,12%	0,26%	-9,38%
2012	7,41%	11,79%	-4,38%
2013	-4,44%	2,68%	-7,12%

### Forgalmazók

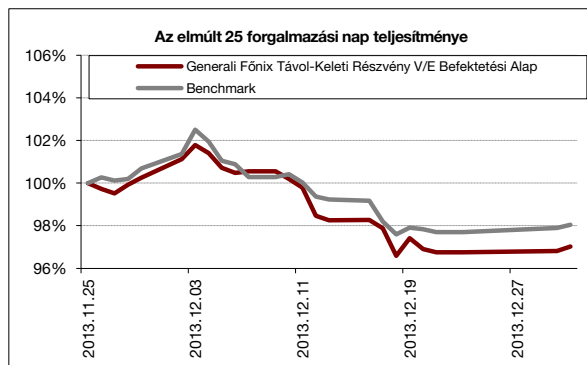
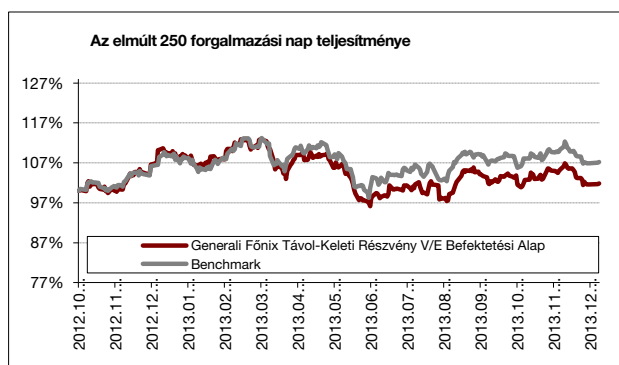
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

### Befektetési politika

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 tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

A távol-keleti országokban a makrogazdasági adatok meglehetősen hasonló képet mutattak: a gazdasági növekedés továbbra is gyenge lábakon áll, míg inflációs nyomás nem nagyon látható – a decemberben publikálásra került pénzügyi ütemet mutató adatok jellemzően alulmúlták a várakozásokat. Eltérések figyelhetők meg azonban a devizapiacokon – míg például a koreai won több éves csúcsra erősödött a dollárral szemben, addig az indonéz rúpia hasonló időtávon rekordgyengeséget mutatott, ami már magában hordozza a jegybanki beavatkozás esélyét.



**Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye**

Alap:	1,86%
Benchmark:	7,25%
Alul-/felülteljesítés:	-5,38%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

**Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye**

Alap:	-2,98%
Benchmark:	-1,95%
Alul-/felülteljesítés:	-1,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Befektetési jegy	167 162 410,00	14,85%
Diszkont kincstárjegy	119 494 905,00	10,62%
ETF	711 300 984,00	63,20%
Jegybanki kötvény	19 985 720,00	1,78%
Részvény	94 560 242,00	8,40%
Folyószámla	12 905 575,00	1,15%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 125 409 836,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-1 404 098,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>1 124 005 738,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali IC Ázsiai Részvény V/E Alap

## December havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvénytúlsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 15% Hang Seng (HSI) Index

+ 15% Hang Seng China Enterprises (HSCEI) Index

+ 15% MSCI China (MXCN) Index+20% Nifty India (NIFTY) Index

+ 20% Sensex India (SENSEX) index +15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1.75%

Hó végi nettó eszközérték: 2 275 398 318 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,881653

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-3,83%	-0,05%	-3,79%
2011	-18,48%	-12,77%	-5,71%
2012	8,95%	11,79%	-2,84%
2013	-4,18%	0,61%	-4,79%

### Forgalmazók

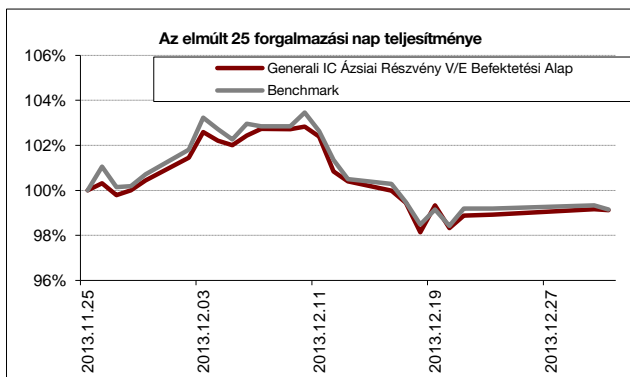
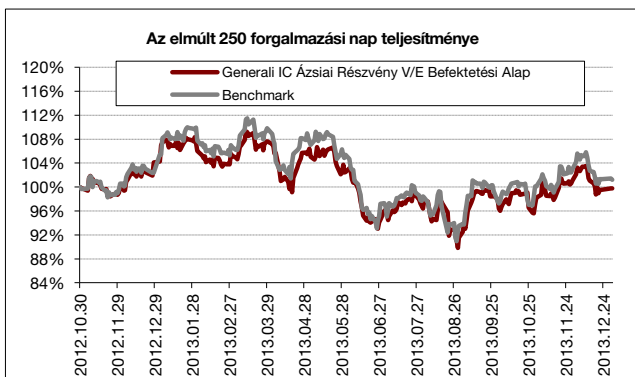
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

### Befektetési politika

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. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a ejlett országok dinamikáját.

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Kínában újra megnyílt a lehetőség IPO-kra, miután a hatóságok hosszú hónapok után újra engedélyezték a cégek tőzsdére lépését. A helyi brókercégek kismértékű erősödést mutattak a híre, azonban néhány befektető hangot adott aggályainak, mivel attól tartanak, hogy az új bevezetések elvonhatják a forgalmat a piacról. A kínai központi bank is részleteket közölt a sanghaji kereskedelmi zóna bővítéséről, ami átmeneti emelkedéshez segítette hozzá a részvénytőzsdéket. December során Hongkongban több, mint két éves csúcsra tudott kapaszkodni a részvényindex, azonban a hónap közepi gyengeség eredményeképpen negatív hónapot tudhatott maga mögött. Az indiai rúpia több hetes csúcsra tudott erősödni a dollárral szemben, azonban a részvényindexek csupán szűk sávban oldalaztak. Az indiai jegybank változatlanul hagyta az alapkamatot az egyszeri hatás miatt enyhén emelkedő inflációs adat ellenére is.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-0,25%
Benchmark:	1,23%
Alul-/felüteljesítés:	-1,48%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-0,88%
Benchmark:	-0,85%
Alul-/felüteljesítés:	-0,04%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfóió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Befektetési jegy	589 255 802,00	25,91%
Diszkont kincstárjegy	226 109 117,00	9,94%
ETF	1 204 995 684,00	52,98%
Jegybanki kötvény	79 942 880,00	3,51%
Részvény	165 587 434,00	7,28%
Folyószámla	8 509 880,00	0,37%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 274 400 797,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	997 521,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>2 275 398 318,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali Hazai Kötvény Alap December havi hírlevél

## Alapadatok

Alap típusa: **Hosszú kötvényalap**

Kockázati szint: **közepes**

Javasolt minimális befektetési idő: 1 év

Referencia index: 100% CMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1%

Hó végi nettó eszközérték: 13 746 404 659 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,615570

Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,95%	8,63%	-0,67%
2009	12,30%	14,08%	-1,78%
2010	5,47%	6,25%	-0,78%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012	18,03%	19,88%	-1,85%
2013	9,10%	9,03%	0,07%

## Forgalmazók

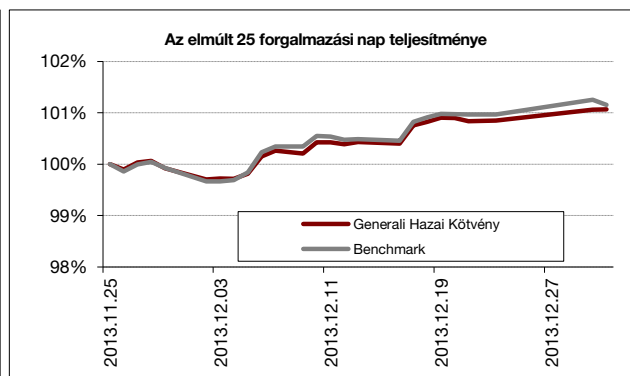
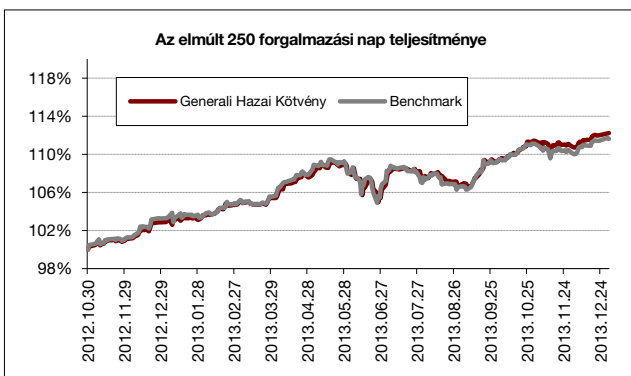
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

## Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

## Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Infláció mértéke és a piaci környezet lehetővé tette, hogy a Monetáris Tanács újabb 20 bázisponttal csökkentse az alapkamatot, így a várakozásainknak megfelelően 3%-os szinten zárt a 2013-as évet az irányadó kamatunk. FED likviditáscsökkentő bejelentése nem okozott különösebb megrázkódtatást a hazai állampapírvények piacán, de még a EURHUF kurzus is erősödni tudott a hónap eleji gyengélkedéséből. Év végére a forint több mint 1,3%-kal erősödött, közel 297 szinten zárt az euroval szemben. Állampapírok másodpiacán nem volt jelentősebb elmozdulás, a hosszabb lejáratú kötvények hozama mérsékelt (08 -30 bázispont) csökkenést mutatott. Neutrális portfólióval kezdjük az új évet.



### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	12,22%
Benchmark:	11,61%
Alul-/felülteljesítés:	0,61%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,06%
Benchmark:	1,16%
Alul-/felülteljesítés:	-0,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfóió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Államkötvény	10 346 330 222,00	75,21%
Diszkont kincstárjegy	735 230 882,00	5,34%
Jegybanki kötvény	124 955 200,00	0,91%
Jelzáloglevél	1 235 694 736,00	8,98%
Vállalati kötvény	1 281 622 580,00	9,32%
Folyószámla	21 694 963,00	0,16%
Határidős deviza	11 446 187,00	0,08%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>13 756 974 770,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-10 570 111,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>13 746 404 659,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>			
	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák*</b>			
	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg

# Generali Cash Pénzpiaci Alap

## December havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Pénzpiaci alap**

Kockázati szint: **alacsony**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 hónap

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1%

Hó végi nettó eszközérték: 19 667 671 435 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,298040

Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	6,85%	8,01%	-1,16%
2009	9,54%	10,73%	-1,19%
2010	4,59%	5,53%	-0,94%
2011	4,24%	5,17%	-0,93%
2012	7,35%	8,25%	-0,90%
2013	4,44%	5,72%	-1,28%

### Forgalmazók

Unicredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., SPB Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

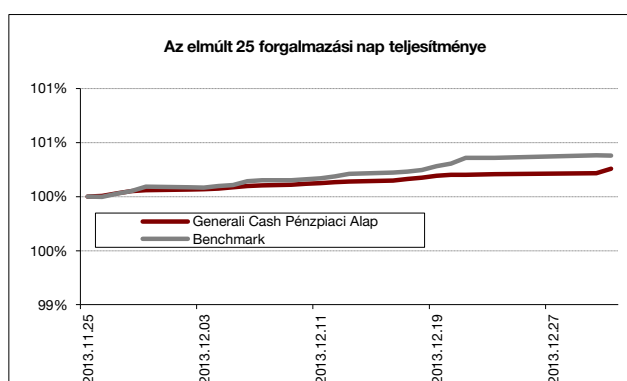
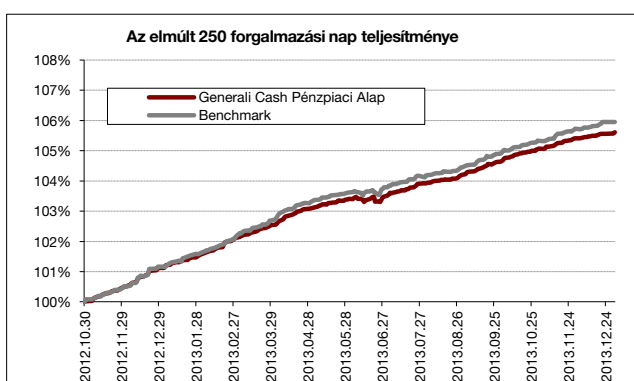
### Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét.

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Infláció mértéke és a piaci környezet lehetővé tette, hogy a Monetáris Tanács újabb 20 bázisponttal csökkentse az alapkamatot, így a várakozásainknak megfelelően 3%-os szinten zárt a 2013-as évet az irányadó kamatunk. FED likviditásszűkítő bejelentése nem okozott különösebb megrázkódtatást a hazai állampapír piacon, de még a EURHUF kurszus is erősödni tudott a hónap eleji gyengélkedéséből.

Év végi zárások miatt szinte lehetetlen volt éven belüli, főként 3 hónapnál rövidebb futamidejű papírokban kereskedni, nem volt eladó tétel. Éven belüli hozamok jellemzően stagnálást mutattak, de év végére így is 0-13 bázispontos hozamcsökkenést értek el az előző hónaphoz képest. Az alapban kerültük az alacsony kamatszintek miatt a



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	5,61%
<b>Benchmark:</b>	5,95%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,33%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	0,26%
<b>Benchmark:</b>	0,38%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,12%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfóió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	16 895 437 942,00	85,81%
Jegybanki kötvény	2 603 794 284,00	13,22%
Folyószámla	190 957 132,00	0,97%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>19 690 189 358,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-22 517 923,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>19 667 671 435,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,29%	5,71%	5,71%
CMAX	1,49%	9,00%	9,00%
MAX	1,70%	10,03%	10,03%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	10,34%	72,31%	72,31%
Német 10 év	13,94%	46,58%	46,58%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-2,52%	-2,08%	-2,08%
EUR/HUF	-1,40%	2,00%	2,00%
JPY/HUF	-5,17%	-19,37%	-19,37%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-1,31%	2,15%	2,15%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	2,01%	24,10%	24,10%
DJIA	3,05%	26,50%	26,50%
S&P500	2,36%	29,60%	29,60%
DJEurostoxx50	0,72%	17,95%	17,95%
DAX (német)	1,56%	25,48%	25,48%
CAC (francia)	0,02%	17,99%	17,99%
Nikkei (japán)	4,02%	56,72%	56,72%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	-4,91%	-9,61%	-9,61%
WIG20 (lengyel)	-7,11%	-7,05%	-7,05%
PX (cseh)	-4,19%	-4,78%	-4,78%
BET (román)	2,51%	26,10%	26,10%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,86%	-15,50%	-15,50%
RTX (orosz)	1,59%	-8,72%	-8,72%
SHComp (Kína)	-4,71%	-6,75%	-6,75%
SENSEX (India)	1,82%	8,98%	8,98%

Forrás: Bloomberg