

Alapkezelői hírlevél

2012. November 30.



GENERALI
Alapkezelő

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

November 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: 1 516 527 461 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,237040
 Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	4,59%	7,69%	-3,10%
2009	5,10%	10,73%	-5,63%
2010	13,15%	5,53%	7,62%
2011	-0,45%	5,17%	-5,62%
2012 Q1	-2,20%	2,06%	-4,26%
2012 Q2	-3,02%	4,13%	-7,15%
2012 Q3	-6,54%	6,34%	-12,88%
2012**	-11,12%	7,72%	-18,84%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

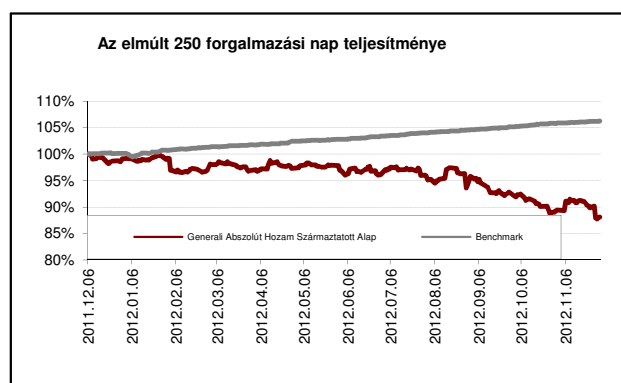
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

Betektetési politika

Az Alap elsősorban a világ részvénytőzsdéin kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, amelyek szignifikánsan felülteljesíthetik a globális részvénytőzsdék éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. Az alap egy állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a részvények aránya 0%-100% között mozoghat. A portfólió menedzser mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, a részvénytőzsdéi befektetések mellett áru-, devizapiaci investíciókat is végrehajthat. Az alap befektetéseinek tőkeáttételes pozíciók alkalmazására is lehetőség nyílik.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Aktív long/short stratégiára épülő portfólió menedzselés mellett a korábbiaknál magasabb kockázatvállalási szintet céloz meg az alap. A portfólióban lévő E-Star kötvények jelentős leértékelődése szeptember végétől negatívan hat a teljesítményre, november hónapban azonban a társaság helyzetét alaposan átértékelve az E-star kötvények visszaadása mellett döntöttünk. Az egyedi részvények közül kiemelkedő a Magyar Telekom súlya, melyet megfelelő alternatívának tartunk a diszkont-kincstárjegyekkel szemben.

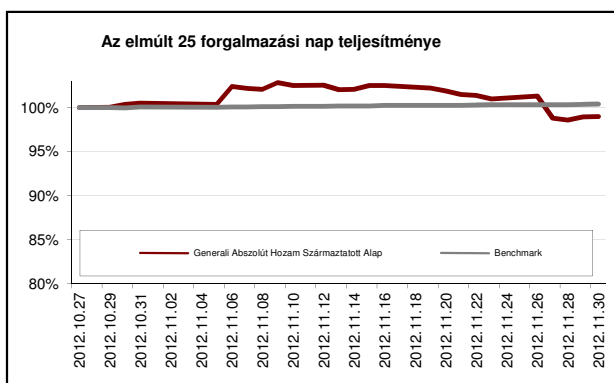


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-11,89%
Benchmark:	6,25%
Alul-/felülteljesítés:	-18,13%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-1,00%
Benchmark:	0,41%
Alul-/felülteljesítés:	-1,40%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 605,494,741.39 40.86%

Portfólió összetétel

BEFECTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Befektetési jegy	50,877,059	4.14%
Diszkont kincstárjegy	184,060,525	14.98%
Jegybanki kötvény	368,555,297	30.00%
Vállalati kötvény	144,956,714	11.80%
Nemzetközi Részvény	124,857,688	10.16%
Részvény	185,860,950	15.13%
Államkötvény	71,344,481	5.81%
Nemzetközi ETF	98,099,674	7.98%
Értékpapírok összesen	1,228,612,388	100.00%
Származtatott termék	24,064,001	
Folyószámla	228,754,040	
Befektetési eszközök összesen	1,481,430,429	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ

Magyar Nemzeti Bank

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvenypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régio)			
CECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

November havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 394 372 953 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,060785

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	0,90%	6,55%	-5,65%
2009	11,68%	26,07%	-14,39%
2010	10,55%	18,54%	-7,99%
2011	-18,59%	-7,84%	-10,75%
2012 Q1	2,22%	2,06%	0,16%
2012 Q2	0,07%	4,13%	-4,06%
2012 Q3	1,10%	6,34%	-5,24%
2012**	-1,51%	7,72%	-9,23%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

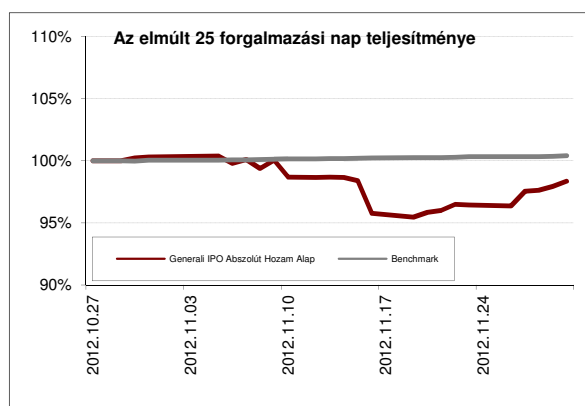
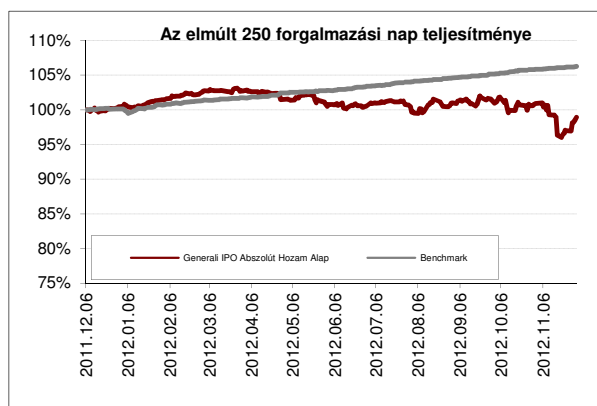
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities M.i Fióktelepe

Befektetési politika

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

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

2012-ben abszolút hozamú vagyonkezelési stratégia mellett folytatódik az alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen volatilis piaci környezetben. Az újonnan tőzsdére lépő cégeket többnyire kevesebb elemző és inkább a kisebb brókercégek követik, így likviditásuk alacsonyabb, árfolyam ingadozásuk az átlagosnál erőteljesebb. Aktív portfólió menedzselés mellett a teljesítmény valamelyest romlott novemberben. A Facebook és a Groupon papírjait nyereséggel értékesítettük, a Velti pozíciókon a vártnál rosszabb gyorsjelentést követően jelentős veszteség keletkezett. Fontosabb befektetések a portfólióban a hónap végén: Google, Velti, ZE PAK, Panoro Energy, SkullCandy.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-1,06%
Benchmark:	6,25%
Alul-/felülteljesítés:	-7,31%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-1,64%
Benchmark:	0,41%
Alul-/felülteljesítés:	-2,05%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

www.generalialapkezelo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 390,258,584.27 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	109,691,310	31.80%
Jegybanksi kötvény	49,893,150	14.46%
Nemzetközi Részvény	160,436,493	46.51%
Részvény	24,914,385	7.22%
Értékpapírok összesen	344,935,338	100.00%
Határidős deviza	3,206,280	
Folyószámla	24,556,357	
Befektetési eszközök összesen	372,697,975	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ

Magyar Nemzeti Bank

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régio)			
CECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap November 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: 590 748 969 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,698219
 Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-14,55%	-11,80%	-2,75%
2011	-30,67%	-30,23%	-0,44%
2012 Q1	0,71%	2,06%	-1,35%
2012 Q2	-2,08%	4,13%	-6,21%
2012 Q3	1,22%	6,34%	-5,12%
2012**	0,33%	7,72%	-7,39%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

UniCredit Bank, BNP Paribas, 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

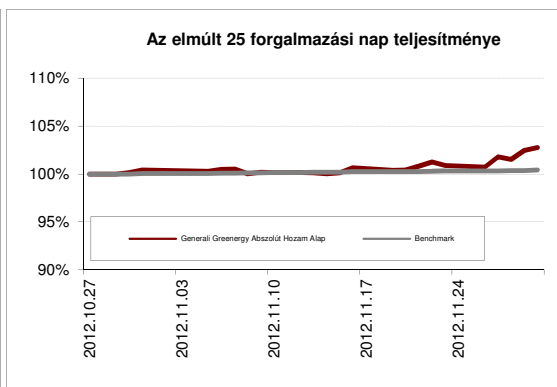
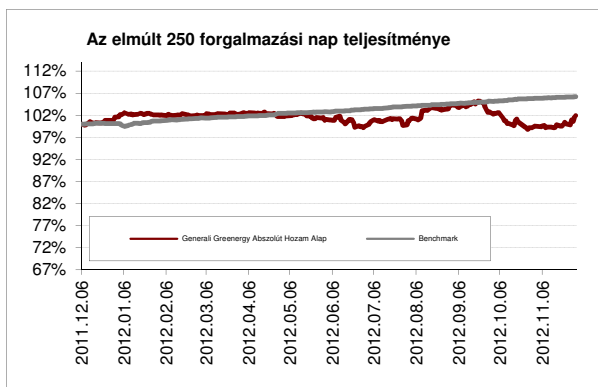
Befektetési politika

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, információ-technológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció, valamint vegyipar, biotechnológia és egészségügy.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

2012-ben abszolút hozamú vagyonkezelési stratégia mellett folytatódik az alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen volatilis piaci környezetben. Az alap befektetési politikája immár referenciaindextől független, igen tág mozgásteret ad a globálisan attraktív, elsősorban zöldenergiában érdekelt részvények megtalálásához, méghozzá számos innovatív iparágban: közszolgáltatás, információ-technológia, telekommunikáció, egészségügy.

A hónap során tovább kerestük az attraktív befektetési lehetőséget a zöldenergia szektorban. Az amerikai jegybanki szakadék közeledése ellenére nem változott a befektetők kockázatvállalási hajlandósága, így továbbra is nagymértékű mozgások jellemezték a piacot. A hónap során az alap jegyértéke tovább emelkedet, így az Alap befektetési jegyeinek tulajdonosai 1,5 százalékos hozamot realizálhattak.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,91%
Benchmark:	6,25%
Alul-/felülteljesítés:	-4,34%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	2,77%
Benchmark:	0,41%
Alul-/felülteljesítés:	2,37%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

www.generalialapkezelo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 604,933,198.10 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	130,164,428	21.49%
Jegybanki kötvény	109,891,430	18.14%
Vállalati kötvény	49,982,112	8.25%
Nemzetközi Részvény	231,524,741	38.23%
Részvény	59,324,025	9.80%
Államkötvény	24,766,242	4.09%
Értékpapírok összesen	605,652,978	100.00%
Folyószámla	1,373,110	
Befektetési eszközök összesen	607,026,088	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ

Magyar Nemzeti Bank

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvénytőzsdék	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régio)			
CECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

November 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: 961 782 837 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,292445

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	5,92%	4,14%	1,78%
2009	48,87%	55,32%	-6,45%
2010	9,79%	13,48%	-3,69%
2011	-10,60%	-9,96%	-0,64%
2012 Q1	1,78%	2,06%	-0,28%
2012 Q2	4,03%	4,13%	-0,10%
2012 Q3	5,64%	6,34%	-0,70%
2012**	5,54%	7,72%	-2,18%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

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

Befektetési politika

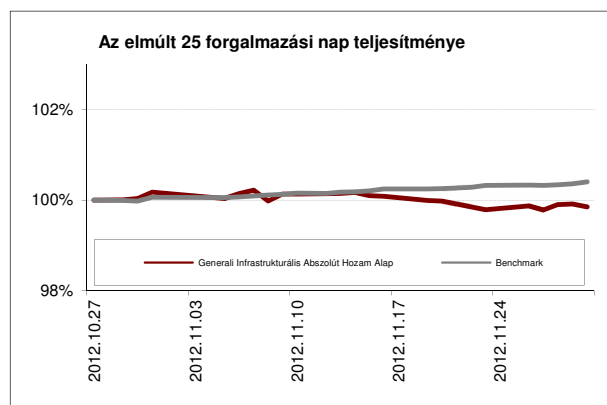
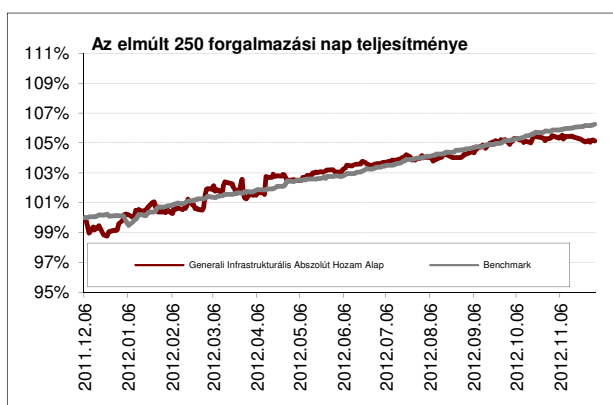
Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út- és közlekedésfejlesztésben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

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

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

2012-ben abszolút hozamú vagyonkezelési stratégia mellett folytatódik az alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen volatilis piaci környezetben.

A piac mozgásokat alapvetően meghatározó egyik téma az amerikai "fiscal cliff" volt, valamint az annak megoldásához kapcsolódó eltérő hírek keltette árfolyamingadozásokat is láthattuk. A görög adósságválság újabb felvonását is prezentálták az európai döntéshozók a nagyérdeműnek, amely a hónap végén az újabb csomag elfogadásában csúcsonyosodott ki. A kínai gazdasági mutatói javuló tendenciát vetítenek előre, amely emelő hatással lehet a részvény- és nyersanyagpiacokra.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	5,13%
Benchmark:	6,25%
Alul-/felülteljesítés:	-1,12%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-0,15%
Benchmark:	0,41%
Alul-/felülteljesítés:	-0,56%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 958,626,294.90 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	698,258,095	84.41%
Vállalati kötvény	36,445,290	4.41%
Nemzetközi Részvény	62,298,466	7.53%
Részvény	30,245,800	3.66%
Értékpapírok összesen	827,247,651	100.00%
Folyószámla	151,343,018	
Befektetési eszközök összesen	978,590,670	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régio)			
CECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	

Forrás: Bloomberg

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap A sorozat

November 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: 1 836 831 251 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,060999
 Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	0,87%	7,18%	-6,30%
2009	46,38%	55,08%	-8,70%
2010	24,26%	26,77%	-2,51%
2011	-12,76%	-4,70%	-8,06%
2012 Q1	2,78%	2,62%	0,16%
2012 Q2	-2,94%	-2,95%	0,01%
2012 Q3	0,37%	1,89%	-1,52%
2012**	-3,22%	0,14%	-3,36%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

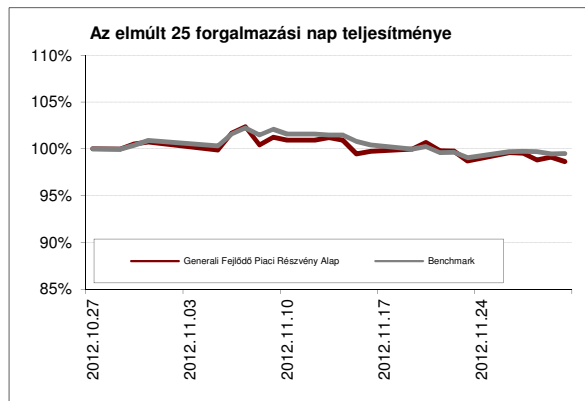
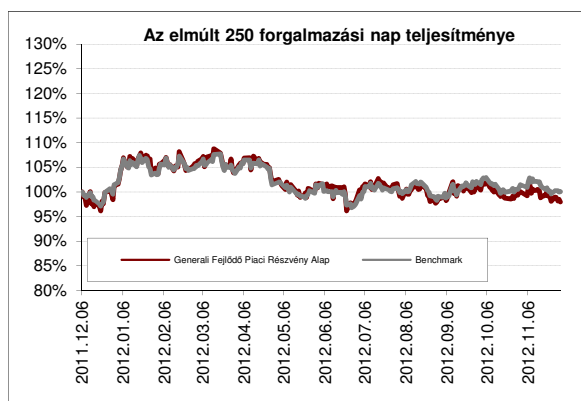
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

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, Ázsia (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 kitétség 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 hónap legfontosabb eseményei

Annak ellenére, hogy a piaci szereplők kockázatvállalási hajlandósága a hónap során megmaradt meglehetősen eltérő képet mutattak a feltörekvő piacok novemberben. A belső fogyasztás több feltörekvő országban továbbra is masszívnak mutatkozott, a Kínára vonatkozó feldolgozóipari kilátások javultak, míg Indiában továbbra is a magas inflációs nyomás jelentette veszélyt igyekeznek kezelni. Novemberben a brazil jegybank változatlanul hagyta az alapkamatot, valamint a Fitch felminősítette Törökországot a befektetésre ajánlott kategória.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-2,02%
Benchmark:	0,04%
Alul-/felülteljesítés:	-2,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-1,37%
Benchmark:	-0,49%
Alul-/felülteljesítés:	-0,88%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 4,368,591,662.81 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Nemzetközi Befektetési jegy	244,324,770	5.87%
Diszkont kincstárjegy	251,107,868	6.04%
Jegybanki kötvény	304,500,015	7.32%
Részvény	206,387,500	4.96%
Nemzetközi ETF	3,154,039,541	75.81%
Értékpapírok összesen	4,160,359,694	100.00%
Folyószámla	97,661,517	
Befektetési eszközök összesen	4,258,021,211	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK
 Guggenheim Frontier Markets ETF
 iSHARES MSCI EM
 Vanguard MSCI Em. Mark. ETF

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvenypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régio)			
CECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali Gold Közép-kelet-európai Rv. Alap A s

November havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Részvénytúlsúlyos 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: 4 553 232 573 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,273407
 Az alap indulása: 2001.05.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,36%	8,34%	-0,98%
2009	34,00%	35,47%	-1,47%
2010	22,09%	15,71%	6,38%
2011	-19,85%	-17,11%	-2,74%
2012 Q1	4,30%	5,25%	-0,95%
2012 Q2	-4,81%	-4,60%	-0,20%
2012 Q3	5,94%	5,43%	0,52%
2012**	4,55%	5,69%	-1,14%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

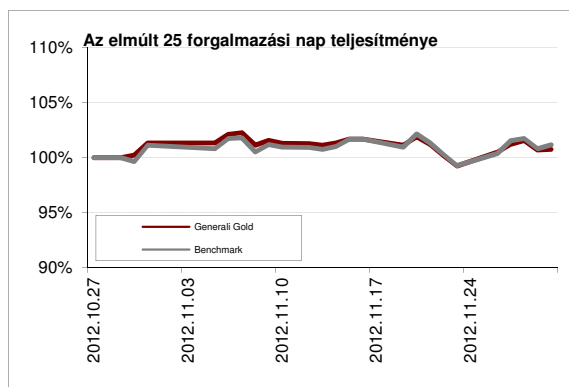
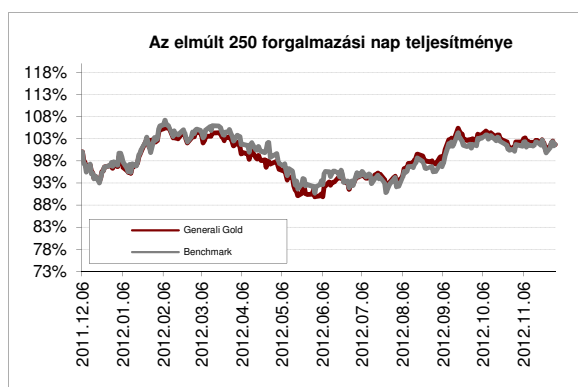
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

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 célszágok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Novemberben ismét lendületet vettek a régiós részvénytőzsdék, az irányadó CETOP20 index 2,4%-kal erősödött. Folytatódott az erősen ciklikus papírok emlékedése: az Erste Bank és a lengyel bányászati társaság KGHM tovább drágult. Az MSCI átsúlyozás nagy vesztese lett a Richter, tovább esett a már korábban is attraktív szinteken forgó, magas osztalékot fizető CEZ és Magyar Telekom. Meghatározó befektetések az alapban: Erste Bank, CEZ, PKO Bank, PZU, KGHM.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,67%
Benchmark:	1,74%
Alul-/felülteljesítés:	-0,07%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,75%
Benchmark:	1,16%
Alul-/felülteljesítés:	-0,41%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 7,388,450,121.72 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Jegybanki kötvény	438,221,707	6.22%
Vállalati kötvény	38,651,750	0.55%
Nemzetközi Részvény	4,847,293,828	68.77%
Részvény	1,394,721,800	19.79%
Államkötvény	329,287,012	4.67%
Értékpapírok összesen	7,048,176,097	100.00%
Folyószámla	652,986,914	
Befektetési eszközök összesen	7,701,163,010	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK
ERSTE

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvényipiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régio)			
CECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Rv. Alap

November 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: 4 307 860 047 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,699320
 Az alap indulása: 2000.05.03

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	2,41%	3,62%	-1,21%
2009	20,18%	25,03%	-4,85%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012 Q1	1,86%	1,27%	0,59%
2012 Q2	-7,96%	-10,22%	2,26%
2012 Q3	3,76%	1,57%	2,19%
2012**	4,12%	2,51%	1,61%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

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

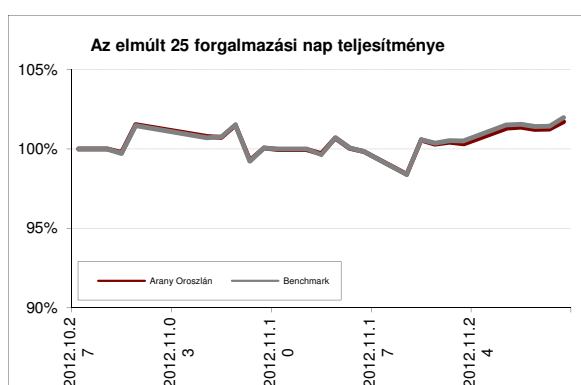
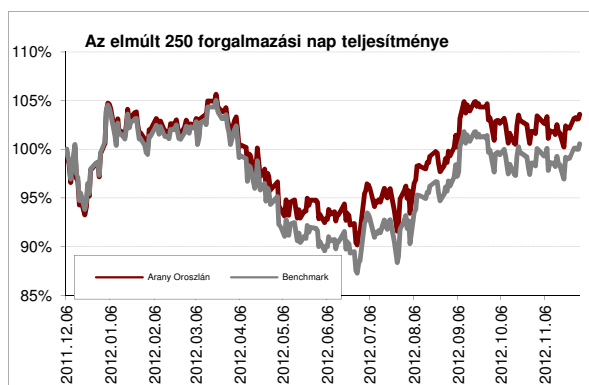
Befektetési politika

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 hónap legfontosabb eseményei

Az adósságválság középpontjában lévő európai részvények idén érdemi felértékelődést mutattak, amely egyértelműen az Európai Központi Bank nagyobb szerepvállalásába vetett befektetői bizalomnak tulajdonítható. A Stoxx 50 index novemberben újabb 3%-kal araszolt felfelé. A forint árfolyama kissé erősödött az euróval szemben. A havi feldolgozóipari (46,2) és szolgáltató szektor adatok (46,7) változatlanul recessziós környezetre utalnak. Meghatározó befektetések az alapon: Sanofi, Total, Siemens, Bayer, BASF.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	3,58%
Benchmark:	0,55%
Alul-/felülteljesítés:	3,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,70%
Benchmark:	1,97%
Alul-/felülteljesítés:	-0,27%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 4,592,387,367.37 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	486,862,230	11.16%
Nemzetközi Vállalati kötvény	10,060,490	0.23%
Nemzetközi Részvény	3,107,478,542	71.26%
Nemzetközi ETF	756,622,403	17.35%
Értékpapírok összesen	4,361,023,666	100.00%
Folyószámla	238,419,203	
Befektetési eszközök összesen	4,599,442,868	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ
 BNP EASY Eurostoxx 50 ETF

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régio)			
CECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A s November 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: 749 004 818 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,955762
 Az alap indulása: 2007.08.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-1,23%	2,31%	-3,53%
2009	21,77%	27,76%	-5,99%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012 Q1	0,83%	1,88%	-1,05%
2012 Q2	0,83%	2,00%	-1,17%
2012 Q3	3,81%	5,96%	-2,15%
2012**	-1,51%	1,62%	-3,13%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

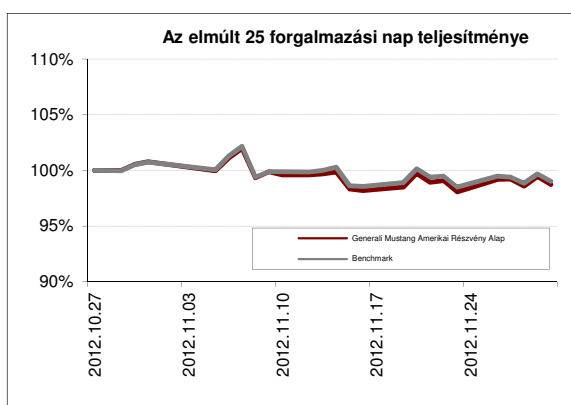
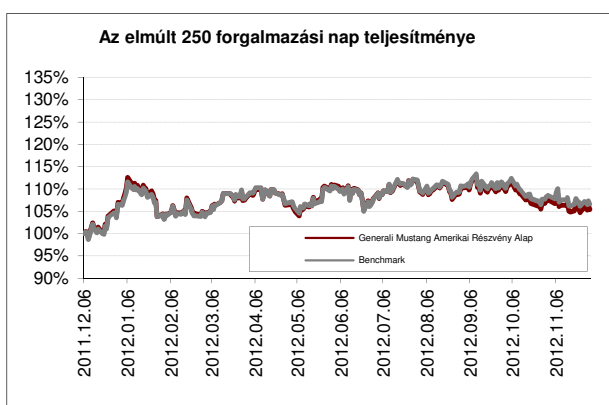
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

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, egyéb származtatott termékekbe ill. származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Az amerikai részvénypiacokon a november első felében látott mélyrepülést már a hónap végére sikerült kompenzálni. A jegybankok hatékony monetáris támogatása miatt továbbra is minden piaci esést vételekre használnak ki a befektetők. A makrogazdasági adatok összességében kedvezőbbek maradtak a piaci várakozásoknál. A portfólió mintegy 60 egyedi részvényt tartalmaz, változatlanul a benchmark index legnagyobb vállalatai vannak túlsúlyban, mint például: Coca-Cola, Exxon Mobil, Apple, Microsoft, Wal-Mart.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	5,39%
Benchmark:	6,64%
Alul-/felülteljesítés:	-1,25%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-1,26%
Benchmark:	-0,99%
Alul-/felülteljesítés:	-0,28%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfóió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 2,590,422,579.21 100.00%

Portfóió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	152,668,960	6.11%
Jegybanki kötvény	131,869,716	5.27%
Nemzetközi Részvény	1,335,123,152	53.39%
Nemzetközi ETF	880,916,237	35.23%
Értékpapírok összesen	2,500,578,064	100.00%
Határidős deviza	642,000	
Folyószámla	44,027,247	
Befektetési eszközök összesen	2,545,247,312	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK
ISHARES S&P 500 INDEX FUND
Vanguard S&P 500 ETF

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvenypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régión)			
CECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazília)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

November havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Részvénytúlsúlyos 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: 2 096 245 758 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,921895
 Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-5,41%	-3,37%	-2,04%
2011	-6,84%	-6,36%	-0,48%
2012 Q1	1,33%	2,90%	-1,57%
2012 Q2	-8,55%	-7,36%	-1,19%
2012 Q3	-5,66%	-4,12%	-1,54%
2012**	-10,15%	-8,86%	-1,29%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

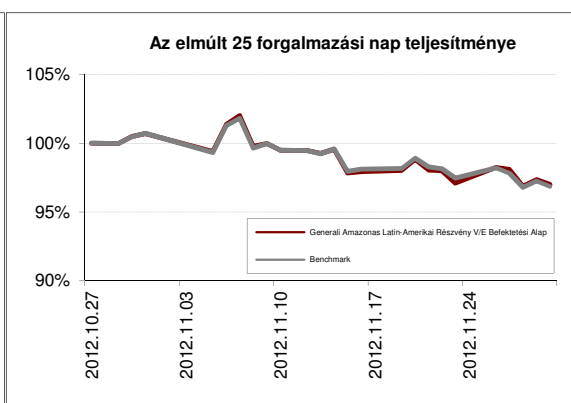
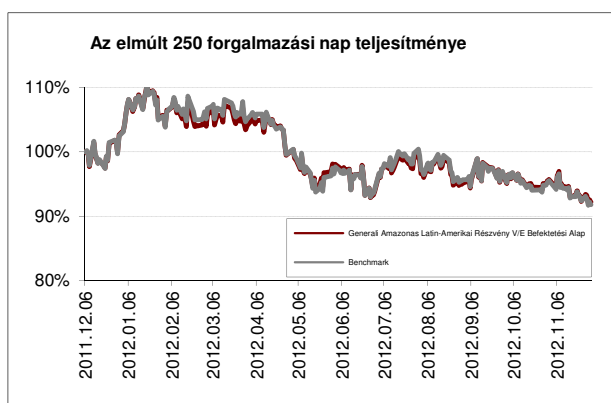
UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

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 hónap legfontosabb eseményei

Annak ellenére, hogy a piaci szereplők kockázatvállalási hajlandósága a hónap során megmaradt meglehetősen eltérő képet mutattak a feltörekvő piacok novemberben. A belső fogyasztás több feltörekvő országban továbbra is masszívnak mutatkozott, a Kínára vonatkozó feldolgozóipari kilátások javultak, amely jó hatással lehet a nyersanyagpiaci áralakulásra, így áttelesen erősítheti a latin-amerikai gazdaságokat. Novemberben az S&P latin-amerikai részvényindex alulteljesítőnek bizonyult, valamint a brazil jegybank változatlanul hagyta az alapkamatot.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-7,79%
Benchmark:	-8,21%
Alul-/felülteljesítés:	0,42%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-3,00%
Benchmark:	-3,14%
Alul-/felülteljesítés:	0,14%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 2,024,266,118.99 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	171,752,580	8.53%
Jegybanki kötvény	196,702,061	9.77%
Nemzetközi Részvény	1,460,886,555	72.54%
Nemzetközi ETF	184,524,858	9.16%
Értékpapírok összesen	2,013,866,054	100.00%
Határidős deviza	890,000	
Folyószámla	12,942,917	
Befektetési eszközök összesen	2,027,698,972	

10%-nál magasabb részarányt képviselő ki bocsátók

KIBOCSÁTÓK
America Movil

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (Japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régio)			
CECEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (Lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (Cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap November 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: 1 358 563 072 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,002589
Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-0,11%	6,84%	-6,95%
2011	-9,12%	-0,87%	-8,25%
2012 Q1	0,68%	3,33%	-2,65%
2012 Q2	-1,56%	0,67%	-2,24%
2012 Q3	1,50%	5,78%	-4,28%
2012**	0,55%	6,01%	-5,47%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

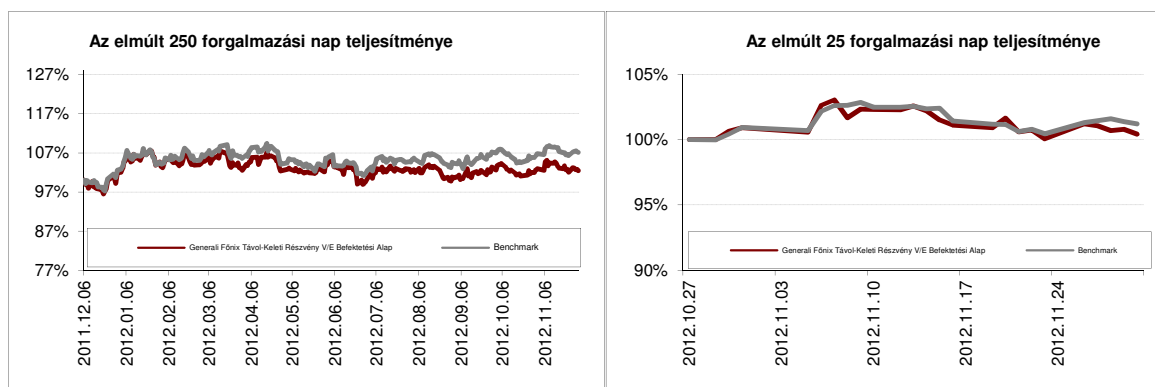
UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

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 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 fejlett országok dinamikáját.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Annak ellenére, hogy a piaci szereplők kockázatvállalási hajlandósága a hónap során megmaradt meglehetősen eltérő képet mutattak a feltörekvő piacok novemberben. A belső fogyasztás több feltörekvő országban továbbra is masszívnak mutatkozott, a Kínára vonatkozó feldolgozóipari kilátások javultak, míg Indiában továbbra is a magas inflációs nyomás jelentette veszélyt igyekeznek kezelni. Novemberben a brazil jegybank változatlanul hagyta az alapkamatot, valamint a Fitch felminősítette Törökországot a befektetésre ajánlott kategória.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	2,44%
Benchmark:	7,14%
Alul-/felülteljesítés:	-4,70%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,41%
Benchmark:	1,21%
Alul-/felülteljesítés:	-0,80%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

www.generalialapkezelo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 1,415,495,158.80 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Nemzetközi Befektetési jegy	110,761,996	7.92%
Diszkont kincstárjegy	177,572,160	12.70%
Jegybanki kötvény	59,871,780	4.28%
Nemzetközi Részvény	101,332,207	7.25%
Nemzetközi ETF	949,086,403	67.86%
Értékpapírok összesen	1,398,624,546	100.00%
Folyószámla	19,256,192	
Befektetési eszközök összesen	1,417,880,738	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ
iShares MSCI AC Far East XJP

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régio)			
CECEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap November 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: 2 517 964 481 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,882527

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-6,05%	-1,72%	-4,34%
2011	-18,48%	-13,35%	-5,13%
2012 Q1	1,48%	2,54%	-1,06%
2012 Q2	-1,87%	-1,24%	-0,63%
2012 Q3	3,55%	4,91%	-1,36%
2012**	3,62%	5,69%	-2,07%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

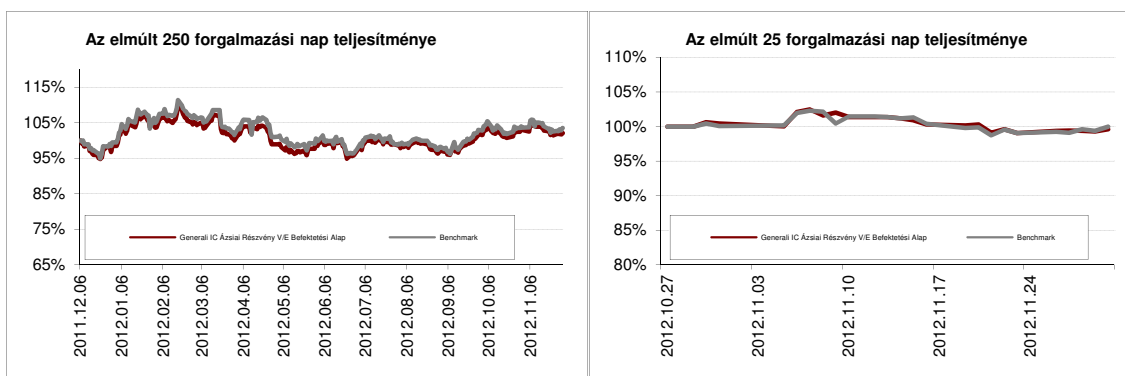
UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

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 fejlett országok dinamikáját.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Annak ellenére, hogy a piaci szereplők kockázatvállalási hajlandósága a hónap során megmaradt meglehetősen eltérő képet mutattak a feltörekvő piacok novemberben. A belső fogyasztás több feltörekvő országban továbbra is masszívnak mutatkozott, a Kínára vonatkozó feldolgozóipari kilátások javultak, míg Indiában továbbra is a magas inflációs nyomás jelentette veszélyt igyekeznek kezelni. A hó végi felhúzással az indiai részvénypiac az idei évi egyik legjobb hónapját tudhatja maga mögött, évi új csúcsra kapaszkodva.



Az elmúlt 250 forgalmazási nap teljesítménye

Alap:	2,07%
Benchmark:	3,48%
Alul-/felülteljesítés:	-1,41%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-0,39%
Benchmark:	-0,03%
Alul-/felülteljesítés:	-0,36%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 2,496,918,155.16 100.00%

Portfólió összetétel

BEFÉKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Nemzetközi Befektetési jegy	276,679,260	12.36%
Diszkont kincstárjegy	29,862,270	1.33%
Jegybanki kötvény	339,319,420	15.16%
Nemzetközi Részvény	212,889,803	9.51%
Nemzetközi ETF	1,379,027,548	61.62%
Értékpapírok összesen	2,237,778,300	100.00%
Folyószámla	264,181,486	
Befektetési eszközök összesen	2,501,959,787	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK
Hang Seng Index ETF
Magyar Nemzeti Bank

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régión)			
CECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazília)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali Hazai Kötvény Alap A s.

November 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: 1 260 364 908 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,338121
 Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,75%	8,46%	-0,71%
2008	2,49%	3,19%	-0,70%
2009	12,30%	14,08%	-1,78%
2010	5,47%	6,25%	-0,78%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012 Q1	3,67%	4,35%	-0,69%
2012 Q2	8,66%	9,65%	-0,99%
2012 Q3	13,35%	14,53%	-1,18%
2012**	16,02%	17,42%	-1,40%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

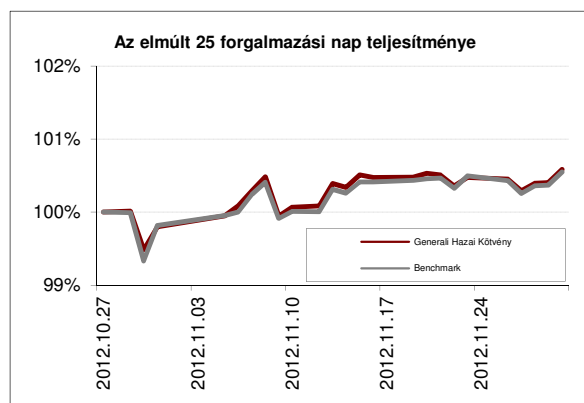
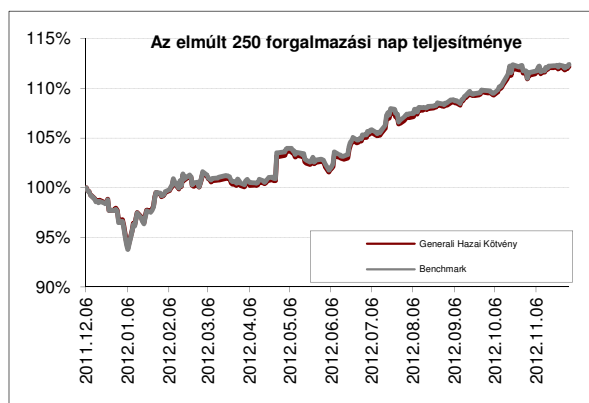
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

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 elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Sem az S&P leminősítése, sem az IMF-megállapodás létrejöttének csökkenő valószínűsége, sem a jegybank vezetői szándékaival szemben elindult kamatcsökkentési ciklus sem gyakorolt jelentős negatív hatást akár a forint, akár az állampapírok árfolyamára. Jegybanki alapkamat 25 bázispontos csökkentését árazta a piac. Éven belüli kötvények hozama 13-17 bp-vel, míg az éven túli kötvények 4-21 bázisponttal csökkentek. Legtöbbet a 3 éves szegmens hozama esett. Mi egy kis hozamkorrekciót vártunk volna a negatív hatások miatt, ezért durationban enyhén alulsúlyoztuk az alapot.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	12,19%
Benchmark:	12,40%
Alul-/felülteljesítés:	-0,21%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,58%
Benchmark:	0,55%
Alul-/felülteljesítés:	0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 15,204,258,572.54 100.02%

Portfólió összetétel

BEFKETTÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	568,582,015	3.79%
Jegybanki kötvény	349,252,050	2.33%
Vállalati kötvény	626,950,120	4.18%
Államkötvény	12,675,277,641	84.50%
Jelzáloglevél	779,649,368	5.20%
Értékpapírok összesen	14,999,711,194	100.00%
Határidős deviza	6,059,652	
Folyószámla	111,147,928	
Befektetési eszközök összesen	15,116,918,774	

10%-nál magasabb részarányt képviselő ki bocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régión)			
GECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (Lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (Cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg

Generali Cash Pénzpiaci Alap A s.

November 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: 7 696 878 251 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,176385
 Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,05%	8,20%	-1,15%
2008	7,01%	8,45%	-1,44%
2009	9,54%	10,73%	-1,19%
2010	4,59%	5,53%	-0,94%
2011	4,24%	5,17%	-0,93%
2012 Q1	1,74%	2,06%	-0,32%
2012 Q2	3,49%	4,13%	-0,64%
2012 Q3	5,48%	6,34%	-0,86%
2012**	6,68%	7,72%	-1,04%

*: VK díj ievonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

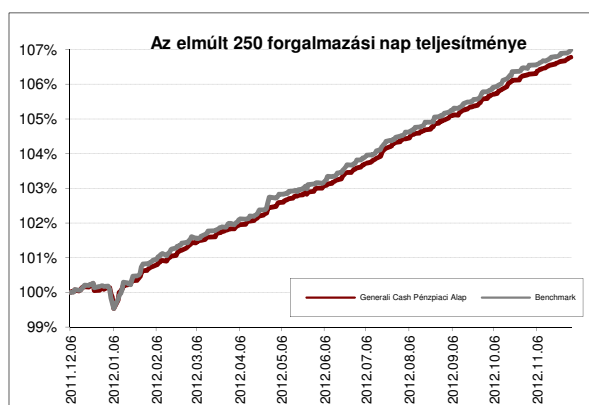
Unicredit Bank Hungary Zrt, Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

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 tőkét.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Sem az S&P leminősítése, sem az IMF-megállapodás létrejöttének csökkenő valószínűsége, sem a jegybank vezetői szándékaival szemben elindult kamatsökkentési ciklus sem gyakorolt jelentős negatív hatást akár a forint, akár az állampapírok árfolyamára. Jegybanki alapkamat 25 bázispontos csökkentését árazta a piac. Éven belüli kötvények hozama 13-17 bázisponttal tovább csökkent. Az alapon a benchmarkhoz képest minimális mértékben rövidebb papírok vannak, amellyel különösebb kockázatot nem vállaltunk.

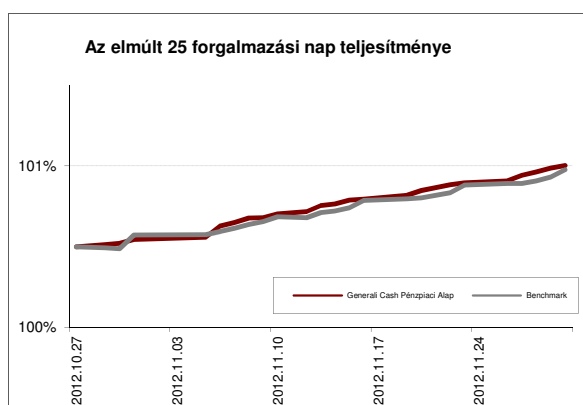


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	6,78%
Benchmark:	6,99%
Alul/felülteljesítés:	-0,21%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,50%
Benchmark:	0,48%
Alul/felülteljesítés:	0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 15,582,223,554.38 100.00%

Portfólió összetétel

BEFETETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	14,528,693,315	93.19%
Államkötvény	552,398,381	3.54%
Jelzáloglevél	508,796,500	3.26%
Értékpapírok összesen	15,589,888,196	100.00%
Folyószámla	3,985,773	
Befektetési eszközök összesen	15,593,873,969	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK
Államadósság Kezelő Központ

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

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,50%	7,73%	8,44%
CMAX	0,72%	17,31%	16,06%
MAX	0,76%	19,12%	17,42%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,62%	1,69%	1,88%
Német 10 év	1,39%	1,46%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,00%	-10,90%	-4,14%
EUR	-0,80%	-10,73%	-7,35%
JEN	-4,26%	-16,86%	-9,81%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	-4,97%	7,61%	3,58%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	1,07%	11,24%	11,05%
DJIA	-0,54%	6,61%	8,13%
S&P500	0,28%	12,61%	13,57%
DJEurostoxx50	2,86%	11,17%	10,51%
DAX (német)	2,00%	25,55%	21,62%
CAC (francia)	3,73%	12,58%	12,76%
Nikkei (japán)	5,80%	11,72%	11,99%
Külföld (régio)			
GECEEUR	2,85%	18,29%	13,65%
WIG20 (lengyel)	4,49%	12,92%	5,83%
PX (cseh)	2,72%	9,46%	13,47%
BET (román)	-2,73%	10,47%	12,85%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	0,71%	1,27%	1,05%
RTX (orosz)	-0,11%	5,99%	-5,34%
SHComp (Kína)	-4,29%	-9,97%	-15,14%
SENSEX (India)	4,51%	25,14%	19,95%

Forrás: Bloomberg