

I. Eszközalapok

Unit-linked eszközalapok (2009.12.31-i adatok)

Eszközalap	Indulás	Nettó eszközérték 2009.12.31.	Unit árfolyamok		Hozamok*	
			2009.10.01.	2009.12.31.	2009 teljesévi**	2009 IV. negyedévi***
Profit eszközalap	2007.03.07.	681 603 226	1,11970	1,14175	16,56%	1,97%
Bonusz eszközalap	2007.03.08.	335 835 770	1,10222	1,12355	16,37%	1,94%
Global Euro eszközalap	2007.03.22.	57 936 077	1,00145	1,03522	24,80%	3,37%
Bázis eszközalap	2008.03.28.	610 731 330	1,17667	1,20198	11,09%	2,15%

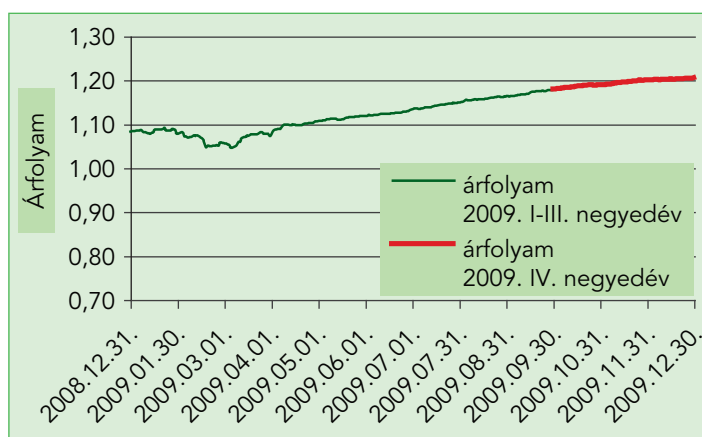
* Vagyonkezelési díjjal csökkentve

** Hozam számításának módja: (2009.12.31-i unitár / 2009.10.01-i unitár) -1

*** Hozam számításának módja: (2009.12.31-i unitár / 2009.10.01-i unitár) -1

Tőke- és hozamvédett eszközalapok (2009.12.31-i adatok)

Eszközalap	Indulás	Lejárat	Nettó eszközérték	Árfolyam	Garantált éves hozam	Garantált lejáratú hozam
HozamFix I. eszközalap	2009.04.27.	2011.04.22.	2 279 888 356	1,11858	10,07%	21,00%
HozamFix II. eszközalap	2009.07.07.	2011.04.22.	529 453 367	1,05728	7,85%	14,50%
HozamFix III. eszközalap	2009.10.13.	2011.04.13.	3 073 877 290	1,02405	9,01%	13,80%



A Bázis eszközalap teljesítménye:

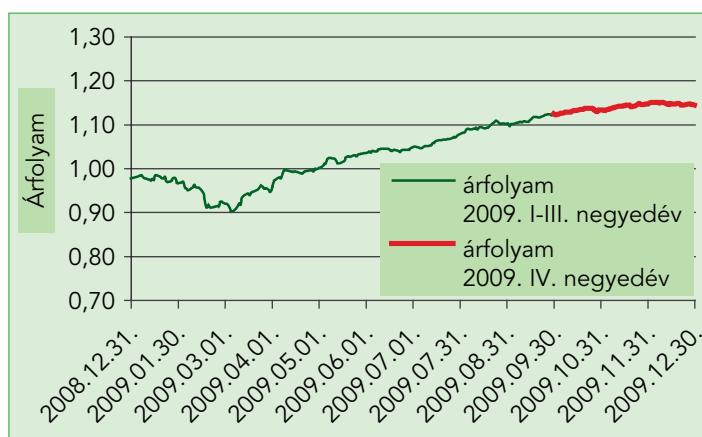
Az alap stratégiájában a biztonságos növekedés a kitűzött cél, melyet az államkötvények 74%-os és pénzügyi eszközök 26%-os aktuális részaránya biztosít. A Bázis eszközalap nincs kitéve a deviza és részvénypiacok hektikus árfolyam-ingadozásának, ezzel csökkentve a portfólióérték hullámzásának kockázatát.

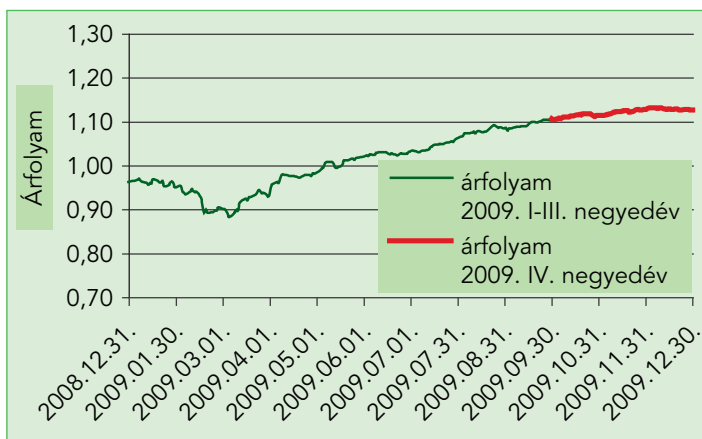
Az árfolyam stabilan növekedett az utóbbi negyedév során, évi szinten 11,13%-os unit-árfolyamemelkedést értek el ügyfeleink.

A Profit eszközalap teljesítménye:

Az alapon jelenleg 78%-ban különböző lejáratú állampapír és 22%-ban betét szerepel, melyek kifejezetten a kockázatkerülő, biztonságos befektetések közé tartoznak. Ügyfeleink bizalma a legfontosabb számunkra, így arra törekszünk, hogy befektetésén a maximális hozamot érje el alacsony kockázat mellett, ezért toldott el az eszközalap összetétele a stratégia által megengedett kockázatosabb részvényekről a biztonságos államkötvények irányába.

Az utolsó negyedévben láthatóan stabilan növekedett az árfolyam, a teljes évben 16,89%-os hozamot ért el.

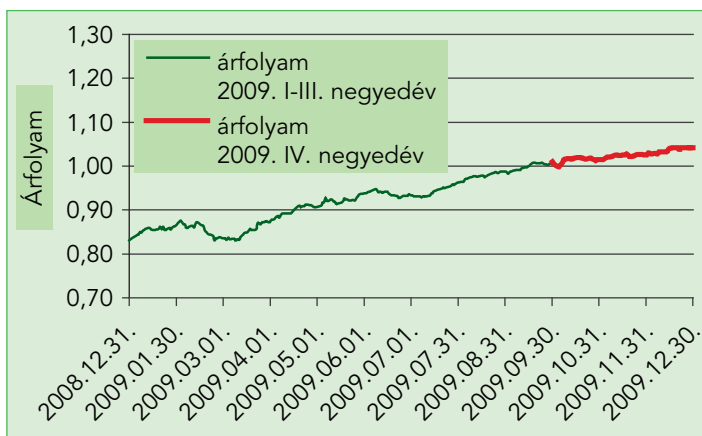




A Bonus eszközalap teljesítménye:

Az utóbbi időben az államkötvények aránya 82%-ra növekedett az alap összetételben, amelyek a válság idején jóval biztonságosabb befektetésnek bizonyultak a részvényeknél. A kötvények árfolyamára ellentétesen hat a jegybanki alapkamat változása: annak csökkenése növeli a kötvények értékét és fordítva. Az alapkamat az utóbbi időben folyamatosan csökkent ezzel növelve az alap értékét.

A grafikon jól mutatja, hogy az egy befektetési egységre jutó eszközérték stabilan növekedett 2009 utolsó három hónapjában, évi szinten pedig 16,75%-ot erősödött.



A Global Euro eszközalap teljesítménye:

Az alap jelenlegi struktúráját 30%-ban külföldi részvények, 5%-ban külföldi kötvények, illetve 65%-ban államkötvény és bankbetétek alkotják, ezzel érve el széles befektetési skálát, mely a nagyobb fokú kockázatmegosztás miatt a befektetők biztonságát növeli. Az eszközalap értékére az EUR/HUF árfolyama jelentős hatással van.

Az eszközalap összetétele miatt kockázatosabb a többi csomaghoz viszonyítva, emiatt árfolyama erősebben ingadozik, viszont magában foglalja a nagyobb növekedés lehetőségét is.

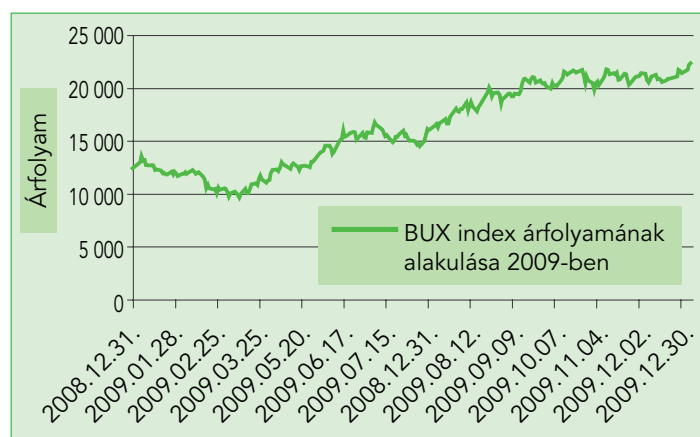
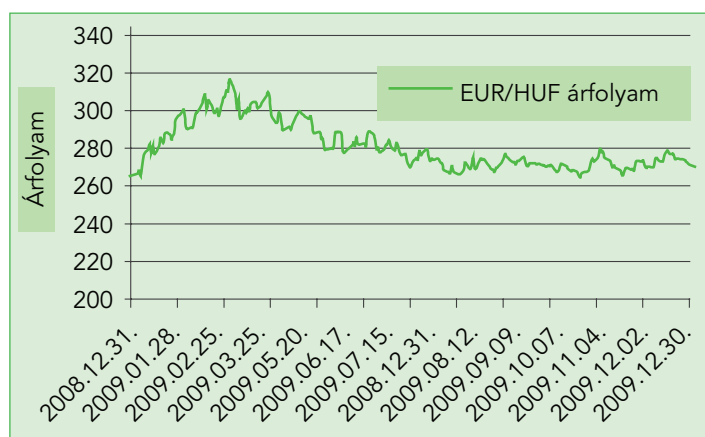
Az ingadozások ellenére az utolsó negyedévben erős növekedő tendencia figyelhető meg, évi hozama 25,32% volt 2009-ben.

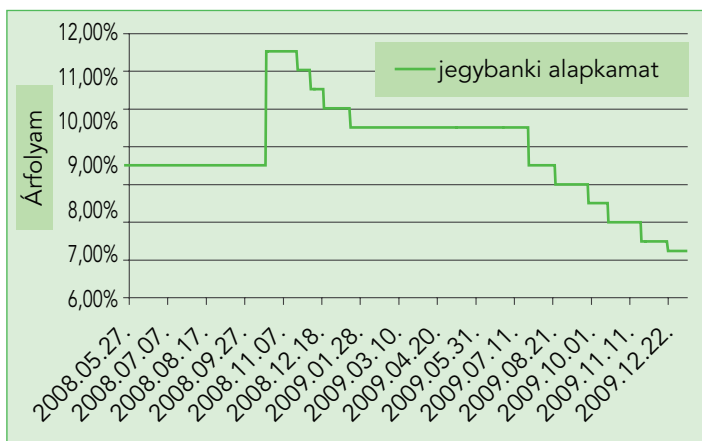
II. Gazdasági kitekintő 2009. IV. negyedév

Makrogazdasági mutatószámok									
GDP		Infláció		Munkanélküliség		MNB alapkamat		S&P Rating	
2008	0,6%	2008**	6,1%	2008	7,8%	2009.12.22-től	6.25%	2009.03.30-tól	BBB-
2009 (becsült)	-6,7%	2009**	4,2%	2009. szept.-nov.	10,5%			2009.10.02-től	stabil

Gazdasági hírek

- A 2009-es év rendkívül változatos volt negatívumaival és pozitív meglepetéseivel. A pénz- és tőkepiacok lejtmenete egészen a 2009. márciusi mélypontig tartott, ahonnan rohamléptekben íveltek fel az árfolyamok.
- Az euro árfolyama 2008. nyarán 228 Ft-ig erősödött, majd 2009. márciusában a 316 Ft-os történelmi mélypontjáig gyengült. A BUX index a 30.000 Ft-os válság előtti (2007.07.23) szintről 9.500 Ft-ig (2009.03.05) zuhant, szeptember óta viszont ismét 20.000 pont felett jár, ezzel az óriási mozgással produkálva 73,4%-os növekedést a 2008-as záróárfolyamához képest. Az EUR/HUF árfolyam hónapok óta nem mozdul ki a 260-280-as sávból, a 2009-es évet 271 Ft-on búcsúztatta.



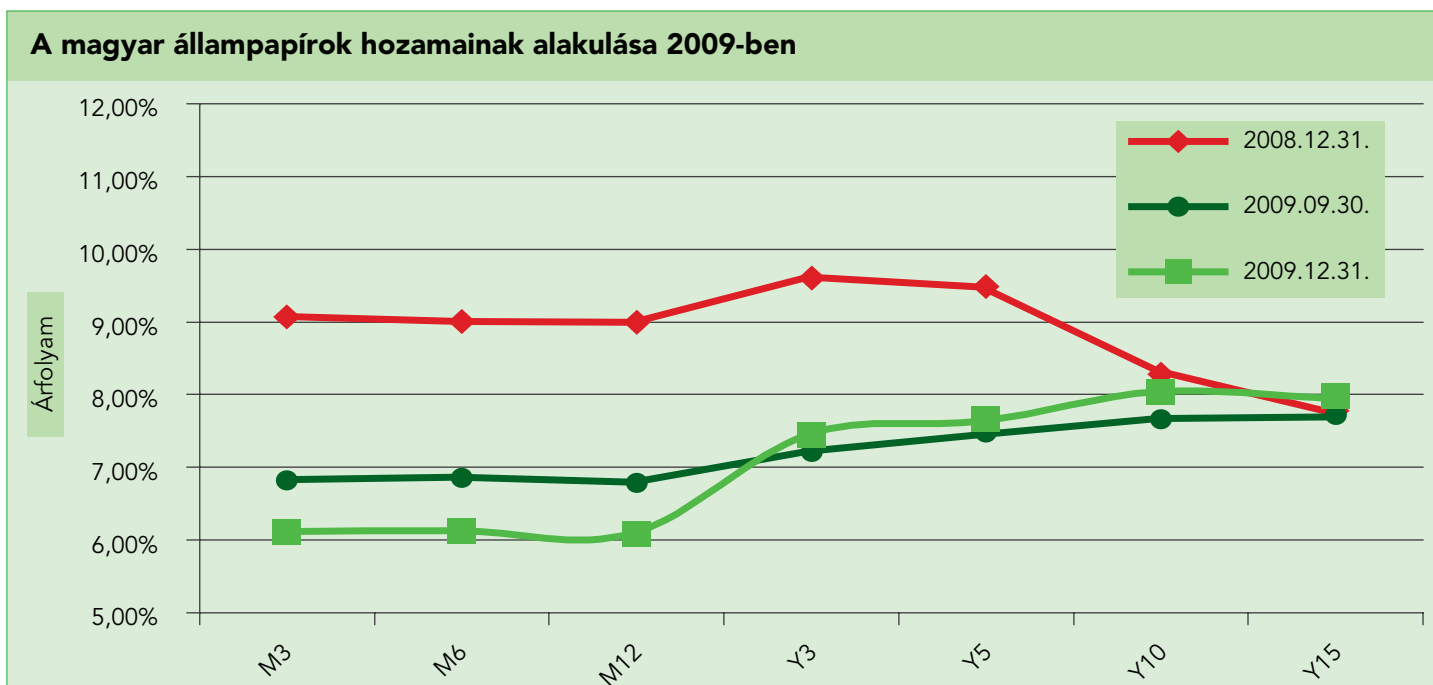


- A jegybanki alapkamat az év eleji 10%-ról év végére 6,25%-ra csökkent, az állampapírok hozama ezzel párhuzamosan 300 bázispontot zuhant.
- A magyar GDP éves szinten nagyjából 6,7%-kal csökkent, lassú, komótos kilábalás valószínűsíthető. Magyarország legfőbb exportpiacán, Németországban már beindult a gazdasági növekedés, ami nagy eséllyel magával húzza Magyarországot is. 2010-ben a GDP változása -1 és 0% körül várható, kismértékű növekedésre van esély az év második felében.
- A munkanélküliségi ráta a 2008. decemberi 8%-ról egy év alatt 10,5%-ra emelkedett. A lakossági fogyasztás ezzel együtt drasztikusan csökkent.

• Az infláció csökkent, 2008-ban 6,1% volt, 2009-ben pedig csak 4,2%. Az elemzők 2010-re 3,5%-ot várnak.

Az állampapírpiac

Az állampapírpiacra március elején magas szintekre emelkedtek a másodpiaci hozamok, amely az erős eladási nyomásnak és az alacsony likviditásnak volt köszönhető. Ezt követően a javuló piaci hangulatban meginduló forintérfőtérősödési hullám nyomán a jegybank egész évben csökkentette az alapkamatot, melynek következménye során rendkívül intenzív hozamcsökkenés bontakozott ki a hozamgörbe teljes szakaszán.



A negyedik negyedévben is folytatódott a kamattvágás, 7,5 %-ról év végére 6,25 %-ra változott az irányadó ráta, és ha a forint védelme nem kívánja, ez a tendencia folytatódni is fog.