

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

Éves jelentés

2014.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Mustang Amerikai Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (továbbiakban „a számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

2.) A Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (továbbiakban „a Törvény”), az abban szereplő számviteli információknak a számviteli törvény az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, beleértve a Törvény 132. § (1) bekezdésében előírt információkat és az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk az éves jelentésben közzétett számviteli információknak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján, és annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben közzétett számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentésben közzétett számviteli információkról. A kiválasztott eljárások - beleértve az éves jelentésben közzétett számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben közzétett számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves jelentésben közzétett számviteli információk átfogó bemutatásának értékelését.

5.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.


Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Mustang Amerikai Részvény Alap 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

7.) Könyvvizsgálatunk kizárólag az első bekezdésben hivatkozott számviteli információkra vonatkozott, és nem tartalmazta az éves jelentésben bemutatott egyéb információk vizsgálatát.

Budapest, 2015. április 21.



Szabó Gergely
Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Szabó Gergely
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005676



**Éves jelentés
2014.**

**GENERALI MUSTANG AMERIKAI
RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2007. július 23.
Lajstromszáma	1111-234
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű, befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44.
Letétkezelő neve, székhelye	Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Bp. Akadémia u. 6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhely: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója: Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) 200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált

Generali Alapkezelő Zrt.



Induló saját tőke	befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000705603
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710702
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat névértéke	Befektetési jegyek 1,- Ft
„B” sorozat névértéke	befektetési jegyek 0,01 USD

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2013.12.31. és 2014.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2013.12.31

Megnevezés

Eszközérték

Deviza

Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

4,000,140,186

HUF

100.00%

ÖSSZES ESZKÖZ

4,008,289,255

HUF

100.20%

Pénzpiaci eszközök

216,513,014

HUF

5.41%

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF

19,932,364

HUF

0.50%

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD

196,580,650

HUF

4.91%

Állampapírok

424,490,630

HUF

10.61%

Diszkont kincstárjegy

344,547,750

HUF

8.61%

14/06/25 DKJ

197,236,200

HUF

4.93%

14/08/06 DKJ

147,311,550

HUF

3.68%

Jegybanki kötvény

79,942,880

HUF

2.00%

MNB140108

79,942,880

HUF

2.00%

Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)

1,241,665,106

HUF

31.04%

ISHARES S&P 500 INDEX FUND

459,645,883

HUF

11.49%

Spider

317,920,366

HUF

7.95%

Vanguard S&P 500 ETF

464,098,856

HUF

11.60%

Részvények

2,120,238,620

HUF

53.00%

Abbott Laboratories

8,303,858

HUF

0.21%

Abbvie Inc.

11,460,232

HUF

0.29%

Abercrombie

8,610,415

HUF

0.22%

AES

10,941,376

HUF

0.27%

Aetna

11,050,011

HUF

0.28%

Allergan

11,971,521

HUF

0.30%

American Express

24,210,578

HUF

0.61%

American Tower

8,625,981

HUF

0.22%

AMGEN

12,483,892

HUF

0.31%

Apple

89,911,259

HUF

2.25%

AT & T Inc

15,219,776

HUF

0.38%

Generali Alapkezelő Zrt.



Bank Of America	33,595,926	HUF	0.84%
Baxter Intl	11,228,368	HUF	0.28%
Berkshire Hathaway Inc.	28,070,974	HUF	0.70%
Boeing	20,569,181	HUF	0.51%
Bristol-Myers	17,323,305	HUF	0.43%
Broadcom	12,642,791	HUF	0.32%
Broadsoft	29,272,126	HUF	0.73%
Capital One Financials	16,391,526	HUF	0.41%
Caterpillar	19,645,185	HUF	0.49%
Celgene	23,745,661	HUF	0.59%
CenturyLink	10,364,149	HUF	0.26%
Chevron	26,857,284	HUF	0.67%
Cisco Systems	36,076,706	HUF	0.90%
Citi Group New	28,061,462	HUF	0.70%
Citrix Systems	34,017,497	HUF	0.85%
Cobalt	10,441,977	HUF	0.26%
Coca Cola	22,208,118	HUF	0.56%
Coca-Cola Enterprises	9,518,846	HUF	0.24%
Comcast	39,248,214	HUF	0.98%
Conoco	15,113,843	HUF	0.38%
CVS Caremark	23,212,320	HUF	0.58%
Discover Financial	11,905,583	HUF	0.30%
Dow Chemical	9,642,074	HUF	0.24%
EBAY	40,867,477	HUF	1.02%
EMC Corp	40,632,911	HUF	1.02%
EOG Resources	10,853,819	HUF	0.27%
Express Scripts	22,761,564	HUF	0.57%
Exxon Mobil	43,372,038	HUF	1.08%
Ford	33,033,832	HUF	0.83%
Freeport-McMoRan	12,215,816	HUF	0.31%
General Electric	45,221,543	HUF	1.13%
General Motors Co	26,390,313	HUF	0.66%
Gilead Sciences	28,405,204	HUF	0.71%
Google	47,970,831	HUF	1.20%
Graphic Packaging	10,333,882	HUF	0.26%
Halliburton	19,067,958	HUF	0.48%
Honeywell	23,607,948	HUF	0.59%
Huntsman	13,149,757	HUF	0.33%
IBM US	10,074,994	HUF	0.25%
Intel	11,177,023	HUF	0.28%
International Paper	31,779,930	HUF	0.79%
Johnson & Johnson	29,931,506	HUF	0.75%
JPMorgan Chase & Co.	43,848,737	HUF	1.10%
Lam Research	47,077,534	HUF	1.18%
Lowe	10,647,358	HUF	0.27%

Generali Alapkezelő Zrt.



Macy's	11,602,917	HUF	0.29%
Mattel	15,507,309	HUF	0.39%
McDonald's	15,729,444	HUF	0.39%
Merck NEW	26,991,322	HUF	0.67%
Metlife	11,566,165	HUF	0.29%
Microsoft	20,154,313	HUF	0.50%
Molson Coors Brewing	6,027,377	HUF	0.15%
National Oilwell	8,504,915	HUF	0.21%
Nike	17,022,801	HUF	0.43%
Nvidia	8,631,386	HUF	0.22%
Occidental Petroleum	10,220,382	HUF	0.26%
Oracle	36,958,761	HUF	0.92%
Owens-Illinois	19,219,291	HUF	0.48%
Pepsico	17,924,313	HUF	0.45%
Pfizer	53,078,969	HUF	1.33%
Philip Morris	23,402,568	HUF	0.59%
Precision Castparts	17,409,565	HUF	0.44%
Priceline.com	18,693,247	HUF	0.47%
Procter & Gamble	30,136,886	HUF	0.75%
PVH	14,559,316	HUF	0.36%
Qualcomm	31,810,197	HUF	0.80%
Regeneron	36,070,869	HUF	0.90%
Salesforce	23,854,405	HUF	0.60%
Schlumberger	23,133,195	HUF	0.58%
Starbucks	25,472,587	HUF	0.64%
Tenet Healthcare	17,965,389	HUF	0.45%
Tesoro	12,225,545	HUF	0.31%
Time Warner	52,716,851	HUF	1.32%
Twenty-First Century Fox	15,141,948	HUF	0.38%
Union Pacific Corp	10,769,505	HUF	0.27%
United Technologies	12,185,549	HUF	0.30%
UnitedHealth Group	20,208,360	HUF	0.51%
Verizon Communications	15,938,608	HUF	0.40%
VISA INC	23,879,266	HUF	0.60%
Walgreen	25,008,859	HUF	0.63%
Wal-Mart Stores	12,749,265	HUF	0.32%
Walt Disney	32,960,327	HUF	0.82%
Wells Fargo	24,591,613	HUF	0.61%
Wyndham Worldwide	15,851,051	HUF	0.40%
Követelések	5,381,885	HUF	0.13%
<i>Esedékesség fizetés</i>	<i>5,381,885</i>	<i>HUF</i>	<i>0.13%</i>
American Tower	26,645	HUF	0.00%
Baxter Intl	67,532	HUF	0.00%
Comcast	125,417	HUF	0.00%
Dow Chemical	58,804	HUF	0.00%

Generali Alapkezelő Zrt.



General Electric	303,206	HUF	0.01%
Huntsman	57,425	HUF	0.00%
Macy's	45,940	HUF	0.00%
Merck NEW	202,138	HUF	0.01%
Nike	44,103	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	58,804	HUF	0.00%
Pepsico	52,142	HUF	0.00%
Philip Morris	251,737	HUF	0.01%
Schlumberger	81,071	HUF	0.00%
Spider	1,441,058	HUF	0.04%
Union Pacific Corp	43,551	HUF	0.00%
Vanguard S&P 500 ETF	2,141,465	HUF	0.05%
Wal-Mart Stores	64,776	HUF	0.00%
Walt Disney	316,070	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,149,068	HUF	-0.20%
Díjak	-8,149,068	HUF	-0.20%
Alapkezelői díj	-5,730,638	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-243,450	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-486,898	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,300	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-506,318	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-423,949	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-553,015	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-31,500	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2014.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,253,773,753	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4,276,820,503	HUF	100.54%
Pénzpiaci eszközök	273,879,718	HUF	6.44%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF	104,259,033	HUF	2.45%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD	169,620,685	HUF	3.99%
Állampapírok	228,710,436	HUF	5.38%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>228,710,436</i>	<i>HUF</i>	<i>5.38%</i>
15/07/22 DKJ	95,166,816	HUF	2.24%
15/09/16 DKJ	133,543,620	HUF	3.14%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	831,214,514	HUF	19.54%
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	189,635,818	HUF	4.46%
Vanguard S&P 500 ETF	641,578,696	HUF	15.08%
Részvények	2,939,843,379	HUF	69.11%
Abbott Laboratories	11,844,219	HUF	0.28%
Abbvie Inc.	17,186,949	HUF	0.40%

Generali Alapkezelő Zrt.



Actavis PLC	10,093,250	HUF	0.24%
Adobe	14,209,368	HUF	0.33%
AES	18,172,023	HUF	0.43%
Aetna	11,683,496	HUF	0.27%
AFLAC Inc.	8,033,538	HUF	0.19%
Akamai Technologies Inc.	16,608,866	HUF	0.39%
Alcoa	4,108,796	HUF	0.10%
Amazon.com	16,087,814	HUF	0.38%
American Express	30,547,015	HUF	0.72%
American International Group	14,649,087	HUF	0.34%
American Tower	13,005,569	HUF	0.31%
AMGEN	29,148,080	HUF	0.69%
Anadarko Petroleum	10,828,037	HUF	0.25%
Apple	113,757,382	HUF	2.67%
Archers-Daniels-Midland Co.	10,283,006	HUF	0.24%
AT & T Inc	26,503,675	HUF	0.62%
Bank Of America	35,248,799	HUF	0.83%
Baxter Intl	14,391,153	HUF	0.34%
Berkshire Hathaway Inc.	43,368,920	HUF	1.02%
Best Buy	10,208,477	HUF	0.24%
Biogen Idec	26,611,774	HUF	0.63%
Boeing	27,339,433	HUF	0.64%
Bristol-Myers	23,093,505	HUF	0.54%
CALIFORNIA RESOURCES	201,785	HUF	0.00%
Capital One Financials	16,197,338	HUF	0.38%
Caterpillar	14,401,263	HUF	0.34%
Celgene	16,188,136	HUF	0.38%
CenturyLink	15,588,796	HUF	0.37%
Cerner	8,489,783	HUF	0.20%
Chevron	36,651,882	HUF	0.86%
Chipotle	13,316,191	HUF	0.31%
Cigna	27,050,651	HUF	0.64%
Cisco Systems	47,786,458	HUF	1.12%
Citi Group New	35,540,433	HUF	0.84%
Coca Cola	27,711,687	HUF	0.65%
Coca-Cola Enterprises	23,252,931	HUF	0.55%
Comcast	38,152,175	HUF	0.90%
Conoco	18,127,954	HUF	0.43%
Corning	12,023,087	HUF	0.28%
Crown Castle Intl.	10,229,216	HUF	0.24%
CVS Caremark	25,282,702	HUF	0.59%
Delta	25,523,786	HUF	0.60%
Discover Financial	17,192,134	HUF	0.40%
Dow Chemical	17,914,089	HUF	0.42%
E*TRADE Financial	12,492,294	HUF	0.29%
Generali Alapkezelő Zrt.			

E. I. du Pont de Nemours and Company	9,667,983	HUF	0.23%
EBAY	22,247,767	HUF	0.52%
EMC Corp	23,447,354	HUF	0.55%
EOG Resources	14,418,373	HUF	0.34%
Express Scripts	15,004,556	HUF	0.35%
Exxon Mobil	66,312,330	HUF	1.56%
F5 Networks	17,201,207	HUF	0.40%
Facebook	34,911,541	HUF	0.82%
FedEx Corp.	13,609,575	HUF	0.32%
Fluor	7,902,627	HUF	0.19%
Ford	20,090,325	HUF	0.47%
Freeport-McMoRan	9,168,965	HUF	0.22%
GameStop	8,769,751	HUF	0.21%
General Electric	53,028,089	HUF	1.25%
General Motors Co	27,289,142	HUF	0.64%
Gilead Sciences	24,698,138	HUF	0.58%
Goldman Sachs Group	10,146,781	HUF	0.24%
Google	69,380,317	HUF	1.63%
Halliburton	25,618,405	HUF	0.60%
Hewlett-Packard	26,389,614	HUF	0.62%
Home Depot	18,920,938	HUF	0.44%
Honeywell	31,331,575	HUF	0.74%
IBM US	29,042,833	HUF	0.68%
Ingersoll-Rand Plc.	12,491,646	HUF	0.29%
Intel	33,352,532	HUF	0.78%
Intercontinental Exchange Inc.	14,373,655	HUF	0.34%
International Paper	21,083,176	HUF	0.50%
Jabil Circuit	17,155,841	HUF	0.40%
Johnson & Johnson	49,162,451	HUF	1.16%
JPMorgan Chase & Co.	57,296,311	HUF	1.35%
Lockheed Martin	12,665,330	HUF	0.30%
Lorillard INC	6,576,147	HUF	0.15%
Lowe	17,770,217	HUF	0.42%
Macy's	30,455,896	HUF	0.72%
Mastercard	22,545,233	HUF	0.53%
Mattel	7,966,138	HUF	0.19%
Mattel	11,949,207	HUF	0.28%
McDonald's	18,324,321	HUF	0.43%
McKesson	13,584,300	HUF	0.32%
Medtronic (régi)	11,365,162	HUF	0.27%
Merck NEW	22,416,914	HUF	0.53%
Metlife	14,231,727	HUF	0.33%
Michael Kors	4,885,189	HUF	0.11%
Microsoft	60,944,973	HUF	1.43%
Monsanto	7,848,836	HUF	0.18%
Generali Alapkezelő Zrt.			

Morgan Stanley	10,109,970	HUF	0.24%
MPC	8,223,813	HUF	0.19%
Mylan	14,760,556	HUF	0.35%
NetApp	10,773,599	HUF	0.25%
Nike	12,557,101	HUF	0.30%
Nvidia	13,201,288	HUF	0.31%
Occidental Petroleum	13,715,859	HUF	0.32%
Oracle	38,198,837	HUF	0.90%
Pepsico	24,875,711	HUF	0.58%
Pfizer	48,807,824	HUF	1.15%
Phillips 66	6,616,068	HUF	0.16%
PNC Financial Services	17,968,527	HUF	0.42%
Precision Castparts	15,669,157	HUF	0.37%
Priceline.com	26,798,809	HUF	0.63%
Procter & Gamble	40,719,848	HUF	0.96%
Prudential Financial	23,740,283	HUF	0.56%
Qualcomm	35,005,382	HUF	0.82%
Quanta Services	22,195,273	HUF	0.52%
Red Hat	13,508,475	HUF	0.32%
Salesforce	11,554,529	HUF	0.27%
Schlumberger	22,407,841	HUF	0.53%
Starbucks	38,164,359	HUF	0.90%
Tenet Healthcare	6,723,130	HUF	0.16%
Thermo Fisher Scientific Inc.	6,564,222	HUF	0.15%
Time Inc.	1,601,393	HUF	0.04%
Time Warner	31,196,775	HUF	0.73%
Twenty-First Century Fox	10,025,720	HUF	0.24%
Union Pacific	18,703,445	HUF	0.44%
United Technologies (new)	36,147,031	HUF	0.85%
UnitedHealth Group	19,996,354	HUF	0.47%
Urban Outfitters	9,091,196	HUF	0.21%
US Bancorp	11,810,519	HUF	0.28%
Valero Energy	6,443,162	HUF	0.15%
Veritiv	620,887	HUF	0.01%
Verizon Communications	30,673,390	HUF	0.72%
Viacom New	14,851,935	HUF	0.35%
VISA INC	34,289,648	HUF	0.81%
Walgreen régi	14,785,831	HUF	0.35%
Wal-Mart Stores	22,498,572	HUF	0.53%
Walt Disney	27,003,989	HUF	0.63%
Wells Fargo	50,282,843	HUF	1.18%
Western Digital	14,557,061	HUF	0.34%
Whirlpool	10,040,496	HUF	0.24%
Wyndham Worldwide	22,353,403	HUF	0.53%
Yahoo	6,638,880	HUF	0.16%
Generali Alapkezelő Zrt.			

Követelések	3,172,456	HUF	0.07%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>3,172,456</i>	<i>HUF</i>	<i>0.07%</i>
American Tower	41,866	HUF	0.00%
Baxter Intl	85,935	HUF	0.00%
Best Buy	41,866	HUF	0.00%
Bristol-Myers	122,292	HUF	0.00%
Crown Castle Intl. (régí)	90,342	HUF	0.00%
Dow Chemical	138,818	HUF	0.00%
FedEx Corp.	13,221	HUF	0.00%
Fluor	23,136	HUF	0.00%
General Electric	405,436	HUF	0.01%
Hewlett-Packard	88,138	HUF	0.00%
Ingersoll-Rand Plc.	38,885	HUF	0.00%
Intercontinental Exchange Inc.	35,806	HUF	0.00%
Macy's	123,944	HUF	0.00%
McKesson	13,221	HUF	0.00%
Merck NEW	148,733	HUF	0.00%
Nike	30,848	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	103,122	HUF	0.00%
Pepsico	144,326	HUF	0.00%
Schlumberger	72,584	HUF	0.00%
Union Pacific	66,104	HUF	0.00%
US Bancorp	850,811	HUF	0.02%
US Bancorp	53,985	HUF	0.00%
Viacom New	54,536	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	105,766	HUF	0.00%
Walt Disney	278,737	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-23,046,750	HUF	-0.54%
Befektetési jegy Visszaváltás	-13,789,026	HUF	-0.32%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	-13,789,026	HUF	-0.32%
Díjak	-9,257,724	HUF	-0.22%
Alapkezelői díj	-6,812,249	HUF	-0.16%
Felügyeleti díj	-295,378	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-590,756	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-178,774	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-568,490	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-516,055	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-279,023	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-17,000	HUF	0.00%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2014.12.31-én:

„A” sorozat: 1 336 425 487 db
 „B” sorozat: 515 951 649 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2014.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 1.528162 Ft
 „B” sorozat: 0,016535 USD

IV. Az Alap összetétele

2013.12.31. és 2014.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2013.12.31		2014.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	424,490,630	10.59%	228,710,436	5.35%
Allampapírok	424,490,630	10.59%	228,710,436	5.35%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,361,903,726	83.87%	3,771,057,894	88.17%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,241,665,106	30.98%	831,214,514	19.44%
Részvények	2,120,238,620	52.90%	2,939,843,379	68.74%
Pénzpiaci eszközök	216,513,014	5.40%	273,879,718	6.40%
Követelések	5,381,885	0.13%	3,172,456	0.07%
ESZKÖZÖK	4,008,289,255	100.00%	4,276,820,503	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,149,068		-23,046,750	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,000,140,187		4,253,773,753	

Az Alap a tárgyidőszak végére több mint 10%-kal növelte egyedi részvény kitétséget az ETF-ek súlyának csökkentése mellett a tárgyidőszak elejéhez képest.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az Alap 2014. évi Éves beszámolójában szereplő számviteli adatok alapján.

	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	866,055
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1,069,704
1. Értékpapírok kamatbevétele	13,312
2. Bankbetét kamata	264
3. Árfolyamnyereség	991,137
4. Osztalékbevétele	62,034
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	2,957
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	203,649
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	88,836
1. Alapkezelői díj	76,630
2. Letétkezelői díj	2,701
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	1,094
5. Főforgalmazói díj	2,189
6. Könyvvizsgálati díj	889
7. Bankköltség	4,578
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711
9. Egyéb költség	44
Nettó jövedelem	777,218

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az összes bevétele újra befektetésre kerül.

A tőkeszámla változásai

	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	2,522,550
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,791,183
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6,268,633
Tőkeváltozás	1,691,057
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-584,455
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözletéből	931,082
3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	567,212
4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	777,218

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2013 Adatok E Ft-ban	2014 Adatok E Ft-ban
Követelések	66,706	2,274
1. Egyéb követelések	66,706	2,274
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	3,844,017	3,960,882
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,782,030	2,801,833
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	343,162	227,966
4. Államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	79,893	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	638,932	931,083
a) <i>Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból</i>	1,148	595
b) <i>Értékpapírok egyéb értékkülönbözete</i>	637,784	930,488
Pénzeszközök	217,580	259,536
1. Folyószámla	217,580	259,536
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0

A befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire hatást gyakorló egyéb változás nem volt a tárgyidőszakban.

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2010.12.31	2,740,875,388 Ft		0.836190 Ft	
2011.12.30	1,369,830,457 Ft	5,553,220 USD	0.950689 Ft	0.011106 USD
2012.12.28	758,430,046 Ft	8,615,598 USD	0.962689 Ft	0.012217 USD
2013.12.31	1,614,129,226 Ft	11,036,639 USD	1.187299 Ft	0.015401 USD
2014.12.31	2,042,274,288 Ft	8,531,032 USD	1.528162 Ft	0.016535 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

A deviza fedezeti ügyletek pozícióinak alakulása a tárgyidőszakban (adatok az egyes hónapok utolsó forgalmazási napjai szerint):

2014.02.28								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	194,000	228.23	647,475	44,926,520	2014.02.03	2014.02.28	231.58
HUF/USD	Eladás	82,000	228.23	162,983	18,878,860	2014.02.04	2014.02.28	230.23
HUF/USD	Eladás	550,000	228.23	345,235	125,878,500	2014.02.04	2014.02.28	228.87
USD/HUF	Vétel	550,000	228.23	298,265	125,235,000	2014.02.05	2014.02.28	227.70
HUF/USD	Eladás	71,000	228.23	-44,893	16,160,310	2014.02.06	2014.02.28	227.61
HUF/USD	Eladás	234,000	228.23	-243,898	53,164,800	2014.02.07	2014.02.28	227.20
HUF/USD	Eladás	97,000	228.23	-12,833	22,126,670	2014.02.10	2014.02.28	228.11
USD/HUF	Vétel	678,000	228.23	1,805,086	152,943,240	2014.02.17	2014.02.28	225.58

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők alakulása, valamint jelentés az Alap tevékenységéről

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2014. június 30. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/138 számú végzésével az Alapkezelő kérelme alapján elrendelte Stefán István Felügyelő bizottsági tagságának törlését, valamint Demjénné Gyöngy Judit Felügyelő bizottsági tagként történő bejegyzését.

2014. április 22. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/130 számú végzésével, amely az Alapkezelő kérésére 2014.04.25-én 01-10-044465/133 számú kijavító végzéssel módosításra került, az Alapkezelő kérelme alapján az alábbi változásokat az Alapkezelő cégkivonatába bejegyezte:

- Ernst and Young Könyvvizsgáló Kft. (HU-1132 Budapest, Váci út 20) könyvvizsgálóként történő bejegyzése
- Generali Biztosító Zrt., mint az Alapkezelő részvényese névváltozásának bejegyzése (korábbi név: Generali-Providencia Biztosító Zrt.)

2014. évben a Magyar Nemzeti Bank H-EN-III-138/2014. határozatával igazolta az Alapkezelő és az általa végezhető tevékenységek megfeleltetését a Kbtv.-nek (2014. évi XVI. törvény).

2014. évben az Alapkezelő az alábbiakban felsorolt közvetítőkkal áll függő ügynöki szerződésben portfóliókezelés tevékenységre:

- KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. (1053 Budapest, Magyar utca 3. 1/2)
- Castus Invest 2003 Bt. (székhely 7400 Kaposvár, Zárda utca 7)
- GP Consulting Kft. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 36-38.)

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95%-át teheti ki.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap a befektetési politikájában meghatározottaknak megfelelően kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Ezeknek az instrumentumoknak az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

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. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

Generali Alapkezelő Zrt.

Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% S&P 500 + 15% RMAX Index.

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

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Az előző évek határozott emelkedő trendje után a 2014. év számos meghatározó részvénypiacon nagyobb ingadozásokat hozott. Az ukrán-országi háborús veszély, Krím katonai elfoglalása, majd az ezt követő diplomáciai fenyegetések már az év első felében negatívan hatottak a befektetői hangulatra. 2014. év során is kitartott az elmúlt évekre jellemző emelkedő trend az iránymutató amerikai részvénypiacokon.

Az amerikai S&P 500 index a korrekciókat gyorsan ledolgozta, igaz októberben közel 10%-os gyengüléssel az előző három év legnagyobb visszaesése bontakozott ki, az évet mégis történelmi csúcs közelében, 2059 ponton zárta az indikátor. Európában mérsékeltebb volt az optimizmus: a német és a spanyol index kisebb emelkedéssel fejezte be az esztendőt, az olasz indikátor stagnált, míg a brit részvénypiac alulteljesítőnek bizonyult.

A globális feltörekvő piacokon január végétől szeptember elejéig tartott ki az emelkedő trend, ezt követően azonban látványos alulteljesítés és visszaesés kezdődött. A brazil választások sem tudták tartósan megnyugtatni a latin-amerikai részvénypiac befektetőit, Oroszország folyamatosan eladói nyomás alatt állt. A Távol-Keleten India, Thaiföld, Indonézia és Vietnam tartozott az éllovasok közé, a dél-koreai Kосpi viszont nem tudott pozitív hozamot felmutatni.

A harmadik negyedév látványos trendfordulót eredményezett az EUR/USD kurzusában. A határozott irányváltást az Európai Központi Bank döntéshozóinak elkötelezettsége hozta meg, a gazdaság felpörgetése érdekében, likviditásbővítő és eszközvásárlási intézkedésekkel megkezdődött a nem konvencionális eszköztár alkalmazása (európai QE). A dollár a forinttal szemben mintegy 20%-kal tudott erősödni éves szinten.

A Fed eszközvásárlási programja (QE) októberben véget ért, ezzel egy fontos védőhálóra már nem számíthatnak a tőkepiaci szereplők, amelynek következtében növekedhet a piacok ingadozása, a volatilitás a következő években.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2014. február 12-én hatályba lépett a Batv.-ban foglaltaknak megfelelően teljes körűen átdolgozott kezelési szabályzat.

2014. június 26-i hatállyal az alábbi változások történtek:

- az „A” sorozat esetén új forgalmazóként Sberbank Magyarország Zrt. is értékesíti a befektetési jegyeket.
- a „B” sorozat esetén új forgalmazóként Sberbank Magyarország Zrt. és az Erste Befektetési Zrt is értékesíti a befektetési jegyeket.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	187,359,410 Ft	59,648,319 Ft	28	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	134,856,335 Ft	50,943,139 Ft	15	0 Ft

X.

Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak:

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás:

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek:

Az Alap várható hozam-kockázat profilja az 5-ös besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő heti hozamainak ingadozásából képzett szintetikus mutató alapján.

A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbftv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Az Alap a tárgyidőszakban tőkeáttételt nem alkalmazott.


XII. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának
Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Portfólió
jelentése

Budapest, 2015. április 21.



.....
Schusztér Péter
Igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



.....
Kelemen Bálint
Igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet:

Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Mérlege

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	4 128 303	4 222 692
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	66 706	2 274
09.	1. Egyéb követelések	66 706	2 274
10.	2. Egyéb követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	3 844 017	3 960 882
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 782 030	2 801 833
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegyek	343 162	227 966
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	79 893	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	638 932	931 083
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1 148	595
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	637 784	930 488
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	217 580	259 536
23.	1. Folyószámla	217 580	259 536
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26. sor)	4 128 303	4 222 692

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
30.	E) SAJÁT TŐKE(31.+34. sor)	4 006 268	4 213 607
31.	I. Induló tőke	3 006 058	2 522 550
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 323 901	8 791 183
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 317 843	-6 268 633
34.	II. Tőkeváltozás (35-38. sor)	1 000 210	1 691 057
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-205 934	-584 455
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	638 932	931 082
37.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	178 817	567 212
38.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	388 395	777 218
39.	F) Céltartalékok	0	0
40.	G) Kötelezettségek (41-42. sor)	122 035	9 085
41.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
42.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43.+ 44. sor)	122 035	9 085
43.	1. Szállítók	7 781	9 085
44.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	114 254	0
45.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
46.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
47.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+45. sor)	4 128 303	4 222 692

Budapest, 2015. április 21.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

2. számú melléklet:

Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	713 117	1 069 704
2.	1. Értékpapírok kamatbevétel	20 365	13 312
3.	2. Bankbetét kamata	969	264
4.	3. Árfolyamnyereség	631 859	991 137
5.	4. Osztalékbevétel	58 986	62 034
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	938	2 957
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	251 864	203 649
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	72 858	88 836
10.	1. Alapkezelői díj	62 470	76 630
11.	2. Letétkezelői díj	2 237	2 701
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	892	1 094
14.	5. Főforgalmazói díj	1 785	2 189
15.	6. Könyvvizsgálati díj	912	889
16.	7. Bankköltség	3 518	4 578
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	7	44
19.	V. Egyéb ráfordítások	0	1
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
21.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	Üzleti év eredménye	388 395	777 218

Budapest, 2015. április 21.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet

Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Mustang Amerikai Részvény Alap**
 Lajstrom száma: **1111-234**
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**

NEÉ számítás típusa: **T+1 napon számolt (T adatokból); T+1 forgalmazási napra**

Tárgynap (T-nap):	2014.12.31
Saját tőke:	4 213 576 088

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
I/2. Költségek (összes):		Számítási alap		9 120 334	0,22%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		7 016 197	0,17%
Letétkezelői díj:		NE*0,075% / év		260 602	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0,025% / év		298 291	0,01%
Könyvvizsgálói díj:		952.420,- / év*		571 452	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja		711.200 HUF		180 722	0,00%
Forgalmazói díj		0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0		596 583	0,01%
Tranzakciós díj				196 487	0,00%
Egyéb díj:		-			0,00%
					0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0	0,00%
				0	0,00%
		Kötelez. össz.:		9 120 334	0,22%
II. Eszközök				Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		259 536 013	6,16%
MAGYAR FORINT		HUF		88 925 078	2,11%
USA DOLLÁR		USD		170 610 935	4,05%
					0,00%
					0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):				2 274 281	0,05%
					0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0	0,00%
Osztalék	American Tower	USD		41 849	0,00%
Osztalék	Baxter Intl	USD		85 902	0,00%
Osztalék	Bristol-Myers	USD		122 245	0,00%
Osztalék	Dow Chemical	USD		138 764	0,00%
Osztalék	EMC Corp	USD		75 990	0,00%
Osztalék	FedEx Corp.	USD		13 216	0,00%
Osztalék	Fluor	USD		23 127	0,00%
Osztalék	General Electric	USD		405 279	0,01%
Osztalék	Hewlett-Packard	USD		88 104	0,00%
Osztalék	Macy's	USD		123 897	0,00%
Osztalék	McKesson	USD		13 216	0,00%
Osztalék	Medtronic	USD		40 308	0,00%
Osztalék	Merck NEW	USD		148 676	0,00%
Osztalék	Nike	USD		30 836	0,00%
Osztalék	Occidental Petroleum	USD		103 082	0,00%
Osztalék	Pepsico	USD		144 271	0,00%
Osztalék	Schlumberger	USD		72 556	0,00%
Osztalék	Union Pacific	USD		66 078	0,00%
Osztalék	US Bancorp	USD		53 964	0,00%
Osztalék	Viacom New	USD		54 514	0,00%
Osztalék	Wal-Mart Stores	USD		105 725	0,00%
Osztalék	Walt Disney	USD		278 630	0,01%
Osztalék	Western Digital	USD		44 052	0,00%
					0,00%
Egyéb követelés:					0,00%

II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidó	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4. Értékpapírok:		Devizanem		3 960 886 128	94,00%
II/4.1. Állampapírok (összes):				228 720 003	5,43%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				228 720 003	5,43%
	15/07/22 DKJ	HUF	96 000 000	95 170 848	2,26%
	15/09/16 DKJ	HUF	135 000 000	133 549 155	3,17%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				2 909 883 148	69,06%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				2 909 883 148	69,06%
	Abbott Laboratories	USD	1 000	11 666 033	0,28%
	Abbvie Inc.	USD	1 000	16 957 467	0,40%
	Actavis PLC	USD	150	10 005 398	0,24%
	Adobe	USD	750	14 129 063	0,34%
	AES	USD	5 000	17 841 101	0,42%
	Aetna	USD	500	11 509 259	0,27%
	AFLAC Inc.	USD	500	7 915 126	0,19%
	Akamai Technologies Inc.	USD	1 000	16 314 825	0,39%
	Alcoa	USD	1 000	4 091 663	0,10%
	Amazon.com	USD	200	16 084 199	0,38%
	American Express	USD	1 250	30 136 819	0,72%
	American International Group	USD	1 000	14 513 871	0,34%
	American Tower	USD	500	12 807 500	0,30%
	AMGEN	USD	700	28 893 772	0,69%
	Anadarko Petroleum	USD	500	10 689 113	0,25%
	Apple	USD	3 900	111 550 790	2,65%
	Archers-Daniels-Midland Co.	USD	750	10 106 070	0,24%
	AT & T Inc	USD	3 000	26 112 530	0,62%
	Bank Of America	USD	7 500	34 768 768	0,83%
	Baxter Intl	USD	750	14 243 728	0,34%
	Berkshire Hathaway Inc.	USD	1 100	42 799 206	1,02%
	Best Buy	USD	1 000	10 100 887	0,24%
	Biogen Idec	USD	300	26 388 504	0,63%
	Boeing	USD	800	26 945 374	0,64%
	Bristol-Myers	USD	1 500	22 944 666	0,54%
	CALIFORNIA RESOURCES	USD	140	199 893	0,00%
	Capital One Financials	USD	750	16 043 386	0,38%
	Caterpillar	USD	600	14 230 901	0,34%
	Celgene	USD	550	15 942 455	0,38%
	CenturyLink	USD	1 500	15 384 548	0,37%
	Cerner	USD	500	8 377 673	0,20%
	Chevron	USD	1 250	36 336 504	0,86%
	Chipotle	USD	75	13 303 281	0,32%
	Cigna	USD	1 000	26 667 068	0,63%
	Cisco Systems	USD	6 500	46 850 056	1,11%
	Citi Group New	USD	2 500	35 053 811	0,83%
	Coca Cola	USD	2 500	27 351 172	0,65%
	Coca-Cola Enterprises	USD	2 000	22 917 457	0,54%
	Comcast	USD	2 500	37 580 328	0,89%
	Conoco	USD	1 000	17 895 518	0,42%
	Corning	USD	2 000	11 883 702	0,28%
	Crown Castle Intl.	USD	500	10 196 766	0,24%
	CVS Caremark	USD	1 000	24 956 810	0,59%

Delta	USD	2 000	25 493 209	0,61%
Discover Financial	USD	1 000	16 970 424	0,40%
Dow Chemical	USD	1 500	17 728 379	0,42%
E*TRADE Financial	USD	2 000	12 570 396	0,30%
E. I. du Pont de Nemours and Com	USD	500	9 580 036	0,23%
EBAY	USD	1 500	21 813 563	0,52%
EMC Corp	USD	3 000	23 119 579	0,55%
EOG Resources	USD	600	14 314 859	0,34%
Express Scripts	USD	675	14 809 863	0,35%
Exxon Mobil	USD	2 750	65 880 563	1,56%
F5 Networks	USD	500	16 903 698	0,40%
Facebook	USD	1 700	34 369 448	0,82%
FedEx Corp.	USD	300	13 500 155	0,32%
Fluor	USD	500	7 855 526	0,19%
Ford	USD	5 000	20 082 575	0,48%
Freeport-McMoRan	USD	1 500	9 079 915	0,22%
GameStop	USD	1 000	8 758 594	0,21%
General Electric	USD	8 000	52 385 721	1,24%
General Motors Co	USD	3 000	27 138 685	0,64%
Gilead Sciences	USD	1 000	24 425 594	0,58%
Goldman Sachs Group	USD	200	10 045 434	0,24%
Google	USD	500	68 754 963	1,63%
Halliburton	USD	2 500	25 478 957	0,60%
Hewlett-Packard	USD	2 500	25 997 217	0,62%
Home Depot	USD	700	19 040 613	0,45%
Honeywell	USD	1 200	31 070 724	0,74%
IBM US	USD	700	29 102 372	0,69%
Ingersoll-Rand Plc.	USD	750	12 319 688	0,29%
Intel	USD	3 500	32 913 397	0,78%
Intercontinental Exchange Inc.	USD	250	14 206 154	0,34%
International Paper	USD	1 500	20 826 278	0,49%
Jabil Circuit	USD	3 000	16 970 424	0,40%
Johnson & Johnson	USD	1 800	48 775 003	1,16%
JPMorgan Chase & Co.	USD	3 500	56 757 244	1,35%
Lockheed Martin	USD	250	12 475 166	0,30%
Lorrillard INC	USD	400	6 523 857	0,15%
Lowe	USD	1 000	17 828 144	0,42%
Macy's	USD	1 800	30 668 036	0,73%
Mastercard	USD	1 000	22 326 641	0,53%
Mattel	USD	1 500	12 028 167	0,29%
Mattel	USD	1 000	8 018 778	0,19%
McDonald's	USD	750	18 210 361	0,43%
McKesson	USD	250	13 447 551	0,32%
Medtronic (rég)	USD	600	11 225 512	0,27%
Merck NEW	USD	1 500	22 073 989	0,52%
Metlife	USD	1 000	14 016 342	0,33%
Michael Kors	USD	250	4 865 166	0,12%
Microsoft	USD	5 000	60 182 943	1,43%
Monsanto	USD	250	7 739 565	0,18%
Morgan Stanley	USD	1 000	10 054 244	0,24%
MPC	USD	350	8 186 176	0,19%
Mylan	USD	1 000	14 607 158	0,35%
NetApp	USD	1 000	10 740 939	0,25%
Nike	USD	500	12 457 675	0,30%
Nvidia	USD	2 500	12 988 891	0,31%
Occidental Petroleum	USD	650	13 577 505	0,32%
Oracle	USD	3 250	37 872 497	0,90%
Pepsico	USD	1 000	24 503 333	0,58%
Pfizer	USD	6 000	48 431 397	1,15%
Phillips 66	USD	350	6 502 867	0,15%
PNC Financial Services	USD	750	17 730 322	0,42%
Precision Castparts	USD	250	15 604 809	0,37%
Priceline.com	USD	90	26 591 636	0,63%
Procter & Gamble	USD	1 700	40 127 058	0,95%

	Prudential Financial	USD	1 000	23 440 900	0,56%	
	Qualcomm	USD	1 800	34 670 039	0,82%	
	Quanta Services	USD	3 000	22 070 102	0,52%	
	Red Hat	USD	750	13 437 186	0,32%	
	Salesforce	USD	750	11 526 750	0,27%	
	Schlumberger	USD	1 000	22 132 293	0,53%	
	Starbucks	USD	1 800	38 270 910	0,91%	
	Tenet Healthcare	USD	500	6 565 059	0,16%	
	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	200	6 493 280	0,15%	
	Time Inc.	USD	250	1 594 297	0,04%	
	Time Warner	USD	1 400	30 988 838	0,74%	
	Twenty-First Century Fox	USD	1 000	9 951 888	0,24%	
	Union Pacific	USD	600	18 522 094	0,44%	
	United Technologies (new)	USD	1 200	35 759 940	0,85%	
	UnitedHealth Group	USD	750	19 646 589	0,47%	
	Urban Outfitters	USD	1 000	9 103 237	0,22%	
	US Bancorp	USD	1 000	11 647 894	0,28%	
	Valero Energy	USD	500	6 413 468	0,15%	
	Veritiv	USD	47	631 730	0,01%	
	Verizon Communications	USD	2 500	30 305 254	0,72%	
	Viacom New	USD	750	14 624 649	0,35%	
	VISA INC	USD	500	33 971 943	0,81%	
	Walgreens Boots Alliance Inc	USD	750	14 809 280	0,35%	
	Wal-Mart Stores	USD	1 000	22 254 085	0,53%	
	Walt Disney	USD	1 100	26 848 200	0,64%	
	Wells Fargo	USD	3 500	49 719 274	1,18%	
	Western Digital	USD	500	14 342 846	0,34%	
	Whirlpool	USD	200	10 040 770	0,24%	
	Wyndham Worldwide	USD	1 000	22 222 989	0,53%	
	Yahoo	USD	500	6 544 328	0,16%	
					0,00%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):					822 282 977	19,52%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):					822 282 977	19,52%
						0,00%
	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	USD	3 500	187 621 781	4,45%	
	Vanguard S&P 500 ETF	USD	13 000	634 661 196	15,06%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):					0	0,00%
						0,00%
II/5. Származékos ügyletek					0	0,00%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%	
II./5.1.1. Futures (összes):					0	0,00%
						0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):					0	0,00%
						0,00%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%	
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
Eszk. össz.:				4 222 696 422	100,22%	

*Megj.: A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok névértéken, a részvények, befektetési jegyek darabszámban vannak nyilvántartva.