

**Generali Mustang Amerikai Részvény  
Alap**

Éves jelentés

2012.

## **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 2012. évi éves jelentés V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében található számviteli információinak a könyvvizsgálatát.

### A vezetés felelőssége az éves jelentésért

2.) A Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban "vezetés") felelős ennek az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel (továbbiakban „a Törvény”) összhangban történő elkészítéséért, beleértve a Törvény 107. § (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 110. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk az éves jelentésben közölt számviteli információknak 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 Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények 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 jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentésben közölt számviteli információkról. A kiválasztott eljárások - beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk 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 jelentés átfogó bemutatásának értékelését.

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

## Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Mustang Amerikai Részvény Alap 2012. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek bemutatásra, 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, 2013. április 22.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Szabó Gergely'.

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Szabó Gergely'.

Szabó Gergely  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005676



**Éves jelentés  
2012.**

**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	<b>Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) <b>Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója:</b> UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Induló saját tőke	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000705603
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710702
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
„B” sorozat befektetési jegyek névértéke	0,01 USD

## II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2011. és 2012. év utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2011.12.30

Megnevezés

Eszközérték

Deviza

Arány

**NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK**

**2,703,491,766**

**HUF**

**100.00%**

**ÖSSZES ESZKÖZ**

**2,708,588,039**

**HUF**

**100.19%**

**Pénzpiaci eszközök**

**100,612,416**

**HUF**

**3.72%**

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF - UNI

42,022,979

HUF

1.55%

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD - UNI

58,589,437

HUF

2.17%

**Állampapírok**

**294,867,300**

**HUF**

**10.91%**

*Diszkont kincstárjegy*

294,867,300

HUF

10.91%

12/03/21 DKJ

294,867,300

HUF

10.91%

**Kollektív befektetési értékpapírok**

**972,253,897**

**HUF**

**35.96%**

ISHARES S&P 500 INDEX FUND

379,873,080

HUF

14.05%

Spider

205,965,059

HUF

7.62%

Vanguard S&P 500 ETF

386,415,759

HUF

14.29%

**Részvények**

**1,335,876,678**

**HUF**

**49.41%**

Advanced Micro Devices

16,778,351

HUF

0.62%

Alcoa

16,947,493

HUF

0.63%

Apple

78,224,070

HUF

2.89%

Applied Materials

10,067,267

HUF

0.37%

Bristol-Myers

27,706,820

HUF

1.02%

Citi Group New

7,146,470

HUF

0.26%

Coca Cola régi

138,840,915

HUF

5.14%

Colgate

43,924,697

HUF

1.62%

EBAY

39,591,529

HUF

1.46%

EURONET Worldwide

26,212,258

HUF

0.97%

Exxon Mobil

84,780,755

HUF

3.14%

First Solar

10,322,288

HUF

0.38%

General Electric

95,915,855

HUF

3.55%

General Motors Co

23,496,440

HUF

0.87%

Goldman Sachs Group

16,086,724

HUF

0.60%

Google

100,898,325

HUF

3.73%

Hewlett-Packard

45,882,169

HUF

1.70%

IBM US

58,484,589

HUF

2.16%

Intel

82,542,992

HUF

3.05%

Juniper

16,096,193

HUF

0.60%

Merck NEW

26,676,281

HUF

0.99%

Microsoft

105,501,246

HUF

3.90%

Novellus

35,091,901

HUF

1.30%

Oracle

16,215,267

HUF

0.60%

Qualcomm

17,229,991

HUF

0.64%

Generali Alapkezelő Zrt.



Sanofi NEW	551,297	HUF	0.02%
Texas Instruments	19,821,226	HUF	0.73%
United Technologies (new)	23,189,023	HUF	0.86%
Valero Energy	18,906,716	HUF	0.70%
VISA INC	42,138,029	HUF	1.56%
Wal-Mart Stores	56,548,254	HUF	2.09%
Walt Disney	34,061,247	HUF	1.26%
<b>Követelések</b>	<b>4,977,748</b>	<b>HUF</b>	<b>0.18%</b>
<i>Esedékesség Fizetés</i>	4,977,748	HUF	0.18%
General Electric	767,008	HUF	0.03%
Hewlett-Packard	182,669	HUF	0.01%
Merck NEW	252,410	HUF	0.01%
Spider	1,069,036	HUF	0.04%
Vanguard S&P 500 ETF	1,953,520	HUF	0.07%
Wal-Mart Stores	292,451	HUF	0.01%
Walt Disney	460,653	HUF	0.02%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-5,096,275</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.19%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-5,096,275</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.19%</b>
Alapkezelői díj	-3,573,826	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-152,891	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-305,781	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-308,219	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-445,890	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-266,745	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-27,923	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-15,000	HUF	0.00%

**Vonatkozási dátum**

2012.12.28

**Megnevezés**

**Eszközérték      Deviza      Arány**  
**2,663,338,705      HUF      100.00%**

**NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK**

**ÖSSZES ESZKÖZ      2,668,789,550      HUF      100.20%**

**Pénzpiaci eszközök**

**12,630,603      HUF      0.47%**

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF - UNI

259,437      HUF      0.01%

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD - UNI

12,371,166      HUF      0.46%

**Állampapírok**

**243,748,720      HUF      9.16%**

*Diszkont kincstárjegy*

153,828,640      HUF      5.78%

13/09/18 DKJ

153,828,640      HUF      5.78%

*Jegybanki kötvény*

89,920,080      HUF      3.38%

MNB130102

89,920,080      HUF      3.38%

**Kollektív befektetési értékpapírok**

**902,709,043      HUF      33.89%**

ISHARES S&P 500 INDEX FUND

345,966,225      HUF      12.99%

Spider

212,835,034      HUF      7.99%

Vanguard S&P 500 ETF

343,907,784      HUF      12.91%

**Részvények**

**1,504,344,739      HUF      56.48%**

Abbott Laboratories

9,061,010      HUF      0.34%

Generali Alapkezelő Zrt.





Altria	4,859,778	HUF	0.18%
American Express	8,773,911	HUF	0.33%
Apple	113,879,766	HUF	4.28%
AT & T Inc	22,326,678	HUF	0.84%
Bank Of America	19,020,128	HUF	0.71%
Berkshire Hathaway Inc.	21,699,196	HUF	0.81%
Blackstone Group	33,894,630	HUF	1.27%
Boeing	31,855,425	HUF	1.20%
Bristol-Myers	23,244,230	HUF	0.87%
Caterpillar	14,536,220	HUF	0.55%
Chevron	23,993,772	HUF	0.90%
Cisco Systems	17,378,460	HUF	0.65%
Citi Group New	17,356,350	HUF	0.65%
Coca Cola	56,367,234	HUF	2.12%
Comcast	8,996,338	HUF	0.34%
Conoco	6,400,845	HUF	0.24%
Corning	18,079,347	HUF	0.68%
EBAY	16,678,679	HUF	0.63%
Exelon Corp.	6,509,184	HUF	0.24%
Exxon Mobil	38,409,492	HUF	1.44%
FedEx Corp.	5,057,663	HUF	0.19%
Ford	35,265,450	HUF	1.32%
Freeport-McMoRan	8,935,978	HUF	0.34%
General Electric	54,894,708	HUF	2.06%
Goldman Sachs Group	20,612,958	HUF	0.77%
Google	62,464,288	HUF	2.35%
Halliburton	26,775,210	HUF	1.01%
Hewlett-Packard	9,312,732	HUF	0.35%
Home Depot	8,101,546	HUF	0.30%
IBM US	29,825,727	HUF	1.12%
Intel	22,673,805	HUF	0.85%
Johnson & Johnson	23,245,349	HUF	0.87%
Johnson Controls	20,151,054	HUF	0.76%
JPMorgan Chase & Co.	24,116,483	HUF	0.91%
McDonald's	24,519,990	HUF	0.92%
Merck NEW	26,817,838	HUF	1.01%
Microsoft	53,647,704	HUF	2.01%
Newmont Mining	15,080,126	HUF	0.57%
Noble	4,984,036	HUF	0.19%
Nu Skin Enterprises	3,886,938	HUF	0.15%
Occidental Petroleum	6,804,574	HUF	0.26%
Oracle	18,389,993	HUF	0.69%
Pepsico	15,182,937	HUF	0.57%
Pfizer	25,013,043	HUF	0.94%
Philip Morris	14,817,238	HUF	0.56%
priceline.com	16,859,704	HUF	0.63%

Procter & Gamble	23,293,659	HUF	0.87%
Qualcomm	33,292,460	HUF	1.25%
Schlumberger	18,352,184	HUF	0.69%
Starbucks	21,188,455	HUF	0.80%
Time Warner	26,211,405	HUF	0.98%
United Technologies (new)	36,291,354	HUF	1.36%
UnitedHealth Group	6,018,342	HUF	0.23%
UPS	4,902,450	HUF	0.18%
US Bancorp	5,663,697	HUF	0.21%
Velti Plc.	31,506,750	HUF	1.18%
Verizon Communications	10,574,770	HUF	0.40%
VISA INC	33,032,340	HUF	1.24%
Walgreen	44,422,306	HUF	1.67%
Wal-Mart Stores	52,768,831	HUF	1.98%
Walt Disney	27,377,707	HUF	1.03%
Wells Fargo	22,671,594	HUF	0.85%
Zynga	16,018,695	HUF	0.60%
<b>Követelések</b>	<b>5,356,445</b>	<b>HUF</b>	<b>0.20%</b>
<i>Esedékesség Fizetés</i>	5,356,445	HUF	0.20%
Altria	57,884	HUF	0.00%
American Eagle Outfitters	41,346	HUF	0.00%
Caterpillar	73,295	HUF	0.00%
General Electric	428,492	HUF	0.02%
Goldman Sachs Group	69,160	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	148,845	HUF	0.01%
Johnson Controls	107,123	HUF	0.00%
Merck NEW	237,911	HUF	0.01%
Newmont Mining	98,666	HUF	0.00%
Pepsico	101,015	HUF	0.00%
Philip Morris	8,946	HUF	0.00%
Philip Morris	139,824	HUF	0.01%
Schlumberger	36,482	HUF	0.00%
Spider	1,305,856	HUF	0.05%
US Bancorp	29,318	HUF	0.00%
Vanguard S&P 500 ETF	2,119,907	HUF	0.08%
Walt Disney	352,378	HUF	0.01%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-5,450,846</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.20%</b>
<b><i>Díjak</i></b>	<b>-5,450,846</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.20%</b>
Alapkezelői díj	-3,388,091	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-147,544	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-295,089	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,120	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-488,035	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-251,781	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-237,686	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-21,500	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 (2012.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

„A” sorozat: 787 824 902 db  
 „B” sorozat: 705 241 904 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén (2012.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

„A” sorozat: 0,962689 Ft  
 „B” sorozat: 0,012217 USD

### IV. Az Alap összetétele

2011. és 2012. év utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2011.12.30		2012.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>294,867,300</b>	<b>10.89%</b>	<b>243,748,720</b>	<b>9.13%</b>
Állampapírok	294,867,300	10.89%	243,748,720	9.13%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>2,308,130,575</b>	<b>85.22%</b>	<b>2,407,053,782</b>	<b>90.19%</b>
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	972,253,897	35.90%	902,709,043	33.82%
Részvények	1,335,876,678	49.32%	1,504,344,739	56.37%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>100,612,416</b>	<b>3.71%</b>	<b>12,630,603</b>	<b>0.47%</b>
Követelések	4,977,748	0.18%	5,356,445	0.20%
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>2,708,588,039</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,668,789,550</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-5,096,275</b>		<b>-5,450,846</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>2,703,491,764</b>		<b>2,663,338,704</b>	

Az Alap összetételében jelentős változás nem történt a tárgyidőszakban.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az Alap 2012-es Éves beszámolójában szereplő számviteli adatok alapján

	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>214,470</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>369,641</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	19,870
2. Bankbetét kamata	799
3. Árfolyamnyereség	304,413
4. Osztalékbevétele	42,757
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	1,802
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>155,171</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>53,835</b>
1. Alapkezelői díj	46,980
2. Letétkezelői díj	1,644
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	669
5. Főforgalmazói díj	1,339
6. Könyvvizsgálati díj	786
7. Bankköltség	1,032
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,130
9. Egyéb költség	255
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>160,635</b>

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

### A tőkeszámla változásai

	Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>2,408,979</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7,649,705
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5,240,726
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>225,839</b>
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-248,006
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	295,028
3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	18,182
4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	160,635

## A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2011 Adatok E Ft-ban	2012 Adatok E Ft-ban
<b>Értékpapírok</b>	<b>2,599,327</b>	<b>2,622,687</b>
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,892,394	2,086,743
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	294,755	151,114
4. Államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	0	89,799
6. Értékpapírok értékkülönbözete	412,178	295,031
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	954	2,277
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	411,224	292,754
<b>Pénzeszközök</b>	<b>102,563</b>	<b>15,276</b>
1. Folyószámla	102,563	15,276
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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
2009.12.31	153,494,263 Ft		0.750780 Ft	
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

## 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):

2012.11.30									
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/USD	S	300,000	214.98	2,834,190	67,338,000	2012.11.14	2012.11.30	224.46	
USD/HUF	L	300,000	214.98	-2,192,190	66,696,000	2012.11.15	2012.11.30	222.32	

Az Alap a tárgyidőszak végén nyitott deviza fedezeti pozícióval nem rendelkezett.

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások:

Az Alapkezelő működésében az alábbi változások történtek:

- A PSZÁF 2012. április 13-án kelt H-EN-III-1008/2012. számú határozatával Schuszter Péter az Igazgatóság elnökeként bejegyzésre került
- A PSZÁF 2012. július 23-án kelt H-EN-III-1058/2012. számú határozatával Hegedűs Anna a Felügyelő Bizottság elnökeként bejegyzésre került
- A PSZÁF 2012. szeptember 7-én kelt H-EN-III-1083/2012. számú határozatával Schuszter Péter elnök-vezérigazgató ügyvezetőként bejegyzésre került
- A PSZÁF 2012. november 16-i tájékoztatása alapján az Alapkezelő Igazgatósági és Felügyelő Bizottsági tagjainak nyilvántartásba vétele teljes körűen megtörtént.  
Az Igazgatóság tagjai: Schuszter Péter (elnök), Kelemen Bálint, Vizkelety Péter.  
A Felügyelő Bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), Erdős Mihály, Stefán István
- A PSZÁF 2012. november 19-én kelt H-EN-III-1143/2012. számú határozatával Kozó Anikó operációs vezető ügyvezetőként bejegyzésre került.
- Az Alapkezelő a 2012. üzleti évtől a könyvvizsgálati feladatok ellátására az Ernst and Young Kft-t (székhelye: Budapest, Váci út. 20) bízta meg.

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. 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 befektetéseinek 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.

### A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Pozitívan kezdődött az év az amerikai részvénypiacokon, a globálisan is iránymutató S&P 500 részvényindex 4,4%-kal értékelődött fel, a forint jelentős erősödése azonban teljes egészében erodálta a hozamokat. Az elmúlt évek eddigi leggyengébb gyorsjelentési szezonját láttuk, a szignifikáns pozitív meglepetések aránya 25% körüli a historikusan megszokott 40% helyett (kedvező szektorok: iparvállalatok, technológia, nem alapvető fogyasztási cikkek). A portfólióban nagyobb súlyt képviselnek a defenzív és magas osztalékot fizető társaságok valamint a technológiai blue-chipek. Legfontosabb befektetések: Coca-Cola, Microsoft, Google, General Electric, Intel, Exxon Mobil. Február során újabb 4,1%-kal értékelődött fel az S&P 500 részvényindex; a forint erősödése azonban jelentősen mérsékelte a hozamokat. Az egyik legjobb első naptári negyedéven voltak túl az amerikai részvénypiacok, a globálisan is iránymutató S&P 500 részvényindex az 1257,6 pontos tavalyi záróértékről 1400 pont fölé lendült, a márciusi hozam 3,1%-os. Az Alap teljesítménye tovább javult, melyet segített a forint gyengülése is. Az április hónap mérsékelt negatív korrekciót hozott. Az S&P 500 részvényindex 0,7%-kal süllyedt a hónap során, a devizatúlsúly miatt az Alap teljesítményét rontotta a forint jelentős erősödése az amerikai dollárhoz képest. Az elemzői prognózisokhoz képest egyre inkább negatív meglepetéseket okoznak a napvilágot látó makrogazdasági adatok. A gyorsjelentési szezon az eredmény prognózisok óvatos emelkedését hozta. Az Apple esetében több tranzakció történt, a hónap első felében eladtuk, majd a gyorsjelentés előtt közvetlenül visszavettük a papírokat. Májusban elromlott a hangulat a világ tőkepiacain, a globálisan is iránymutató S&P 500 részvényindex 6,3%-kal gyengült a hónap során. Az Alap teljesítményét javította a forint jelentős, 10% körüli gyengülése az amerikai dollárhoz képest. A hónap végén az árfolyamok hanyatlását kihasználva növeltük a részvény kitettséget, amely így megfelel a referencia indexnek.



Június végére kedvezőbbre fordult a hangulat a világ tőkepiacain, a globálisan is iránymutató S&P 500 részvényindex a májusi hanyatlás után 4%-os erősödéssel zárt júniusban, majd júliusban további 1,3%-os felértékelődés volt megfigyelhető. A május végén növelt részvénykitettséget július elején újra a referenciaindex alá csökkentettük, 600 USD fölött értékesítettünk az Apple papírjaiból. Az Alap részvénykitettsége megfelel a referenciaindexnek augusztus elején, a nem benchmark papírokból csökkentettünk.

A nyár során kedvezőbbre fordult a hangulat a világ tőkepiacain. A globálisan is iránymutató S&P 500 részvényindex újabb 2%-os felértékelődéssel zárta az augusztusi hónapot.

A június eleje óta tartó emelkedő trend szeptemberben is megfigyelhető volt az S&P 500 Indexben, amely az adott időszakban is 2% feletti hozamot produkált és lokális csúcsokat ért el. A Fed gazdaságélénkítő programjának továbbvitele egy erős támaszt jelent a részvénypiacok számára, amit az utóbbi hónapok mozgásai jól mutatnak, azonban a jövőben várható monetáris stimulusok hatásaival kapcsolatban komoly kétségek merülnek fel. Az amerikai részvénypiacok október első harmadában oldalazásba kezdtek, azonban a hónap végére az áralakulás egyértelmű fordulatot vett. A hónap végén az Egyesült Államok keleti partjára lecsapó Sandy hurrikán okozott némi fennakadást az elektronikus kereskedési rendszerekben. A vihar érkezése előtt az S&P 500 Index egyértelműen lefelé mutató trendbe fordult, amelynek fő indoka a természeti csapással kapcsolatos bizonytalanságok lehettek. Az ünnepnapokkal kiegészülve így egy viszonylag hosszabb, kereskedéstől mentes időszak volt megfigyelhető.

Sandy elvonultával decemberben az amerikai közbeszéd fókuszában egyértelműen a fiscal cliffhez kapcsolódó határidő volt. Az ideges piaci környezetben a piaci szereplőket alapvetően a kiváráss jellemezte, azonban a republikánusoknak és a demokratáknak a határidő letelte előtt sikerült átmeneti egyezségekre jutniuk, így az automatizmusok életbelépését és az azzal járó recesszióveszélyt az amerikai gazdaság elkerülte, amely éves csúcsa közelébe húzta az S&P 500 Indexet.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében az alábbi változások történtek:

A PSZÁF 2012. október 17-én kelt H-KE-III-496/2012. számú határozatával a Generali Mustang Amerikai Részvény Alapra vonatkozóan az alábbi változásokat engedélyezte:

- az Alap befektetési politikájának változása (a befektetési limitek jogszabályi változás miatti átvezetése)
- új könyvvizsgáló (Ernst and Young Kft, székhelye: Budapest, Váci út. 20),
- könyvvizsgálói díj maximális értékének változása
- letétkezelési díj maximális értékének változása
- a tranzakciós díj maximális mértéken történő feltüntetése

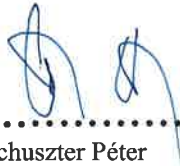
## IX. Egyéb

A Batv. 103§ alapján illikvid eszközök elkülönítésére az Alap portfoliójában nem került sor a tárgyidőszakban.

## X. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2013. április 22.



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



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



**1. számú melléklet:**

**Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Mérlege**

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

**MÉRLEG**

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>2 705 021</b>	<b>2 640 489</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>3 131</b>	<b>2 526</b>
09.	1. Egyéb követelések	3 131	2 526
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
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>2 599 327</b>	<b>2 622 687</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 892 394	2 086 743
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegyek	294 755	151 114
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	89 799
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	412 178	295 031
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	954	2 277
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	411 224	292 754
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>102 563</b>	<b>15 276</b>
23.	1. Folyószámla	102 563	15 276
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>26.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>29.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26. sor)</b>	<b>2 705 021</b>	<b>2 640 489</b>

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap


**MÉRLEG**

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>30.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (31.+34. sor)</b>	<b>2 699 913</b>	<b>2 634 818</b>
31.	I. Induló tőke	2 570 388	2 408 979
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 577 482	7 649 705
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 007 094	-5 240 726
<b>34.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (35-38. sor)</b>	<b>129 525</b>	<b>225 839</b>
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-300 832	-248 006
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	412 175	295 028
37.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-46 701	18 182
38.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	64 883	160 635
<b>39.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40.</b>	<b>G) Kötelezettségek (41-42. sor)</b>	<b>3 860</b>	<b>4 687</b>
41.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
42.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43. sor)	3 860	4 687
43.	1. Szállítók	3 860	4 687
44.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>45.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 248</b>	<b>984</b>
<b>46.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+44. sor)</b>	<b>2 705 021</b>	<b>2 640 489</b>

Budapest, 2013. április 22.

  
 Schusztér Péter  
 igazgatóság elnöke  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
 Kelemen Bálint  
 igazgatósági tag  
 Generali Alapkezelő Zrt.

**2. számú melléklet:**

**Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása**

**Generali Mustang Amerikai Részvény Alap**

**EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>358 753</b>	<b>369 641</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	13 871	19 870
3.	2. Bankbetét kamata	11 270	799
4.	3. Árfolyamnyereség	302 584	304 413
5.	4. Osztalékbevétele	31 028	42 757
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	1 802
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>243 685</b>	<b>155 171</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>50 185</b>	<b>53 835</b>
10.	1. Alapkezelői díj	45 009	46 980
11.	2. Letétkezelői díj	1 950	1 644
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	646	669
14.	5. Főforgalmazói díj	0	1 339
15.	6. Könyvvizsgálati díj	757	786
16.	7. Bankköltség	573	1 032
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 250	1 130
18.	9. Egyéb költség	0	255
<b>19.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20.</b>	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21.</b>	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21.</b>	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>64 883</b>	<b>160 635</b>

Budapest, 2013. április 22.



**Schusztér Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

**3. számú melléklet:**

**Az Alap 2012-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 napon számolt, (T adatokból)

Tárgynap (T-nap):	2012.12.31
Saját tőke:	2,634,821,237

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték			
I/1. Hitelállomány (összes):			Hitelező	Futamidő	0	0.00%
					0	0.00%
						0.00%
I/2. Költségek (összes):			Számítási alap		5,670,711	0.22%
Alapkezelői díj:			NE*1.75%		3,893,423	0.15%
Letétkezelői díj:			NE*0,08% / év		251,277	0.01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)			0,03% / év		155,000	0.01%
Könyvvizsgálói díj:			786 022,- / év*		497,013	0.02%
Számviteli szolgáltatás díja			1 270 000/hó		495,300	0.02%
Forgalmazói díj			0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0		309,527	0.01%
Tranzakciós díj					69,171	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%
						0.00%
			<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>5,670,711</b>	<b>0.22%</b>
II. Eszközök					Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			Névértéken		15,274,958	0.58%
			EUR		0	0.00%
			USD		15,217,422	0.58%
			HUF		57,536	0.00%
						0.00%
II/2. Egyéb követelés (összes):					2,526,219	0.10%
						0.00%
Értékpapír eladásból származó követelések:					0	0.00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:					0	0.00%
Osztalék	Altria	USD			57,839	0.00%
Osztalék	Comcast	USD			33,568	0.00%
Osztalék	General Electric	USD			428,162	0.02%
Osztalék	Hewlett-Packard	USD			148,730	0.01%
Osztalék	Merck NEW	USD			237,728	0.01%
Osztalék	Pepsico	USD			100,937	0.00%
Osztalék	Philip Morris	USD			139,716	0.01%
Osztalék	Philip Morris	USD			8,939	0.00%
Osztalék	Schlumberger	USD			36,453	0.00%
Osztalék	Spider	USD			1,304,852	0.05%
Osztalék	US Bancorp	USD			29,295	0.00%
Egyéb követelés:						0.00%
II/3. Lekötött bankbetétek			Bank	Futamidő	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%

<b>II/4. Értékpapírok:</b>	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	<b>2,622,690,771</b>	<b>99.54%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>243,864,880</b>	<b>9.26%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>				<b>153,891,520</b>	<b>5.84%</b>
	13/09/18 DKJ	HUF	160,000,000	153,891,520	5.84%
					0.00%
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>				<b>89,973,360</b>	<b>3.41%</b>
	MNB130102	HUF	90,000,000	89,973,360	3.41%
					0.00%
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				0	0.00%
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
<b>II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):</b>				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
<b>II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>1,486,842,225</b>	<b>56.43%</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>				<b>1,486,842,225</b>	<b>56.43%</b>
	Velti Plc.	USD	30,000	30,886,014	1.17%
	Abbott Laboratories	USD	630	8,966,356	0.34%
	Altria	USD	700	4,808,100	0.18%
	American Express	USD	700	8,764,072	0.33%
	Apple	USD	1,000	112,583,542	4.27%
	AT & T Inc	USD	3,000	22,084,163	0.84%
	Bank Of America	USD	7,500	18,823,236	0.71%
	Berkshire Hathaway Inc.	USD	1,100	21,519,687	0.82%
	Blackstone Group	USD	10,000	33,691,825	1.28%
	Boeing	USD	1,900	31,352,397	1.19%
	Bristol-Myers	USD	3,271	23,052,919	0.87%
	Caterpillar	USD	750	14,384,200	0.55%
	Chevron	USD	1,000	23,517,999	0.89%
	Cisco Systems	USD	4,000	17,187,824	0.65%
	Citi Group New	USD	2,000	17,236,959	0.65%
	Coca Cola	USD	7,000	55,627,965	2.11%
	Comcast	USD	1,100	8,880,060	0.34%
	Conoco	USD	500	6,304,238	0.24%
	Corning	USD	6,500	17,907,481	0.68%
	EBAY	USD	1,500	16,506,785	0.63%
	Exelon Corp.	USD	1,000	6,420,226	0.24%
	Exxon Mobil	USD	2,000	37,602,286	1.43%
	FedEx Corp.	USD	250	4,992,466	0.19%
	Ford	USD	12,500	35,542,114	1.35%
	Freeport-McMoRan	USD	1,200	8,785,944	0.33%
	General Electric	USD	12,000	54,189,710	2.06%
	Goldman Sachs Group	USD	736	20,410,114	0.77%
	Google	USD	400	61,861,284	2.35%
	Halliburton	USD	3,500	26,298,403	1.00%
	Hewlett-Packard	USD	3,000	9,066,967	0.34%
	Home Depot	USD	600	8,039,643	0.31%
	IBM US	USD	700	29,357,399	1.11%
	Intel	USD	5,000	22,347,070	0.85%
	Johnson & Johnson	USD	1,500	23,025,325	0.87%
	Johnson Controls	USD	3,000	19,956,607	0.76%
	JPMorgan Chase & Co.	USD	2,500	23,882,533	0.91%
	McDonald's	USD	1,250	24,186,312	0.92%
	Merck NEW	USD	2,944	26,432,984	1.00%
	Microsoft	USD	9,000	52,791,224	2.00%



	Newmont Mining	USD	1,500	14,922,717	0.57%	
	Noble	USD	650	4,889,733	0.19%	
	Nu Skin Enterprises	USD	500	3,903,833	0.15%	
	Occidental Petroleum	USD	400	6,661,481	0.25%	
	Oracle	USD	2,500	18,237,772	0.69%	
	Pepsico	USD	1,000	15,027,659	0.57%	
	Pfizer	USD	4,500	24,745,265	0.94%	
	Philip Morris	USD	800	14,607,892	0.55%	
	priceline.com	USD	125	16,814,982	0.64%	
	Procter & Gamble	USD	1,550	22,994,947	0.87%	
	Qualcomm	USD	2,448	32,795,360	1.24%	
	Schlumberger	USD	1,200	18,017,283	0.68%	
	Starbucks	USD	1,800	20,933,559	0.79%	
	Time Warner	USD	2,500	25,920,612	0.98%	
	United Technologies (new)	USD	2,000	35,706,707	1.36%	
	UnitedHealth Group	USD	500	5,949,645	0.23%	
	UPS	USD	300	4,827,100	0.18%	
	US Bancorp	USD	800	5,599,250	0.21%	
	Verizon Communications	USD	1,100	10,425,687	0.40%	
	VISA INC	USD	1,000	32,841,245	1.25%	
	Walgreen	USD	5,500	44,400,302	1.69%	
	Wal-Mart Stores	USD	3,500.000	52,279,771	1.98%	
	Walt Disney	USD	2,500	27,146,774	1.03%	
	Wells Fargo	USD	3,000	22,475,209	0.85%	
	Zynga	USD	30,000	15,443,007	0.59%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					0	0.00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):					891,983,666	33.85%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):					891,983,666	33.85%
						0.00%
	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	USD	11,000	341,787,547	12.97%	
	Spider	USD	6,800	210,370,430	7.98%	
	Vanguard S&P 500 ETF	USD	24,000	339,825,689	12.90%	
						0.00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):					0	0.00%
						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%
						0.00%
II.5.2. Opciós		Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0.00%
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (összes):					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>2,640,491,948</b>	<b>100.22%</b>	

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