

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

Beszámoló

a 2014.01.01 - 2014.12.31-ig terjedő időszakra

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2015. április 21.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

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 (41-45. 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+46. 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.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		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 kamatbevétele	20 365	13 312
3.	2. Bankbetét kamata	969	264
4.	3. Árfolyamnyereség	631 859	991 137
5.	4. Osztalékbevétele	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.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2014. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2007. július 23.
Típusa	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Főforgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Szabó Gergely Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám:005676
Mérlegkészítés időpontja	2015. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Schusztér Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12. Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1096 Budapest, Sobieski J. u. 28. 4.em 2.

Az alap a könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendeletben előírt számviteli elveknek megfelelően vezeti.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok ellátását megbízási szerződés alapján a Generali Biztosító Zrt. látja el.

A könyvviteli szolgáltatásokért felelős személy Jánosi Máté (1039 Budapest, Aradi utca 4.), regisztrációs száma: 192088.

1. Befektetési politika

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 elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései 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.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik:
85% S&P500+15% RMAX Index.

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

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5%-a.

Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír-kölcsönzést nem végez.

2. Számviteli politika összefoglalása

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet alapján készíti. Élve a törvény adta lehetőséggel az Alap értékpapírjait, saját tőkéjét, pénzügyi műveletek bevételeit valamint a működési költségeket az előírtnál részletesebben tagolva mutatja be a beszámolóban, szélesebb körű tájékoztatás nyújtás céljából.

A kiegészítő melléklet részeként készített cash flow kimutatást a 2. számú melléklet, a portfólió jelentést pedig a 3. számú melléklet tartalmazza.

A mérlegkészítés időpontja 2015. január 31.

A számviteli elszámolás szempontjából jelentős eltérésnek minősíti a mérleg főösszegének 2%-át vagy 500 millió forintot meghaladó összegű hibákat.

Az alap az eszközöket beszerzési (bekerülési) értéken veszi nyilvántartásba. A külföldi pénzürtékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek ártérítékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsor nem alkalmazza.

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá jellemző piacán érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

Az eszközök, külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok külföldi részvényeket foglal magába:

Diszkontkincstárjegy	227 966 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	2 801 833 e Ft
Összesen	3 029 799 e Ft

Az értékpapírok értékelési különbözete a kamatból és osztalékból mérlegsoron az alábbiak szerepelnek:

Diszkontkincstárjegy	595 e Ft
Összesen	595 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Diszkontkincstárjegy	158 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	930 330 e Ft
Összesen	930 488 e Ft

Az alap tárcájában szereplő értékpapírok fajtankénti és típusonkénti részletezését az 1. számú melléklet tartalmazza.

A követelések között osztalék esedékességek miatti követelések szerepelnek 2 274 e Ft összegben.

A pénzeszközök 259 536 e Ft egyenlege a HUF bankszámla és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2014.12.31-én nem volt le nem zárt határidős ügylete. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

A saját tőke meghatározó része a befektetési jegyek névértéke és a forgalmazásból származó értékkülönbözet.

A mérleg 31. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja

A befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet a befektetők által vásárolt és visszaváltott befektetési jegyek névértéke és árfolyamértéke közötti különbözetek összegét tartalmazza.

2011-ben a befektetési alap egy új befektetési jegy sorozatot bocsátott ki, melynek névértéke 0,01 USD lett. A befektetési jegyek névértékének és az értékelési különbözetének sorozatonkénti megbontása a következő:

	Névérték Címletérték: HUF:	Értékkülönbözet HUF:
"A" sorozat	1 HUF 1 336 426	-251 352
"B" sorozat	0,01 USD 1 186 124	-333 103
Összesen:	2 522 550	-584 455

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	3 006 058	-483 508	2 522 550
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-205 934	-378 521	-584 455
Értékelési különbözet tartaléka	638 932	292 150	931 082
Tőke előző évek eredményéből	178 817	388 395	567 212
Tőke üzleti év eredményéből	388 395	388 823	777 218
Összesen:	4 006 268	207 339	4 213 607

A kötelezettségek között (9 085 e Ft) a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, valamint további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2014-es igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek szerepelnek.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2013.12.31	2014.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	20 365	13 312 e Ft
2. Bankbetét kamata	969	264 e Ft
3. Árfolyamnyereség	631 859	991 137 e Ft
4. Osztalékbevétele	58 986	62 034 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyeresége	938	2 957 e Ft
Összesen:	713 117	1 069 704 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 203 649 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamveszteségéből, valamint devizaárfolyam veszteségből származik.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2013.12.31	2014.12.31
1. Alapkezelői díj	62 470	76 630 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 237	2 701 e Ft
3. Felügyeleti díj	892	1 094 e Ft
4. Főforgalmazói díj	1 785	2 189 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	912	889 e Ft
6. Bankköltség	3 518	4 578 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	1 037	711 e Ft
8. Egyéb költség	7	44 e Ft
Összesen:	72 858	88 836 e Ft

Az egyéb ráfordítások soron kerekítési veszteség lett kimutatva 1 e Ft összegben.

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő módszeréből adódnak, és ezek az alábbi decemberi adatokból tevődnek össze.

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 31-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2014-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)			
Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	7 016	7 016	0
Letétkezelési díj	261	214	47
Felügyeleti díj	298	298	0
Könyvvizsgálói díj	571	571	0
Könyvelési díj	181	178	3
Bankköltség	196	211	-15
Főforgalmazói díj	597	597	0
Összesen:	9 120	9 085	35
Nettó eszközérték	4 213 576	4 213 608	-32
Összes eltérés			3

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) – T értéknapi vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatokat alapján, a kibocsátási tájékoztatóban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával.

2014. év végén 2014.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2014.12.31-re vonatkozóan lettek kikalkulálva.

A Letétkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T-1 napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközérték szorzatával.

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
Igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
Igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2014.**Generali Mustang Amerikai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Részvény	2 310 937	598 941	2 909 878
Abbott Laboratories	8 194	3 472	11 666
Abbvie Inc.	9 971	6 986	16 957
Actavis PLC	9 914	90	10 004
Adobe	12 412	1 716	14 128
AES	17 243	597	17 840
Aetna	6 940	4 569	11 509
AFLAC Inc.	7 984	69	7 915
Akamai Technologies Inc.	15 160	1 155	16 315
Alcoa	3 996	96	4 092
Amazon.com	14 767	1 317	16 084
American Express	17 065	13 072	30 137
American International Group	11 150	3 363	14 513
American Tower	8 562	4 246	12 808
AMGEN	18 669	10 224	28 893
Anadarko Petroleum	11 425	735	10 690
Apple	80 369	31 182	111 551
Archers-Daniels-Midland Co.	9 083	1 024	10 107
AT & T Inc	22 987	3 126	26 113
Bank Of America	31 459	3 310	34 769
Baxter Intl	10 651	3 593	14 244
Berkshire Hathaway Inc.	20 082	22 717	42 799
Best Buy	7 755	2 346	10 101
Biogen Idec	21 915	4 473	26 388
Boeing	25 895	1 051	26 946
Bristol-Myers	16 534	6 411	22 945
CALIFORNIA RESOURCES	346	147	199
Capital One Financials	14 789	1 254	16 043
Caterpillar	14 875	644	14 231
Celgene	7 234	8 709	15 943
CenturyLink	10 233	5 152	15 385
Cerner	5 840	2 538	8 378
Chevron	31 484	4 853	36 337
Chipotle	11 140	2 163	13 303
Cigna	17 916	8 750	26 666
Cisco Systems	38 426	8 424	46 850
Citi Group New	28 292	6 762	35 054
Coca Cola	22 520	4 832	27 352
Coca-Cola Enterprises	20 009	2 909	22 918
Comcast	24 064	13 517	37 581
Conoco	13 048	4 848	17 896
Corning	9 646	2 238	11 884
Crown Castle Intl.	9 732	465	10 197
CVS Caremark	11 229	13 728	24 957
Delta	18 952	6 542	25 494
Discover Financial	11 323	5 647	16 970
Dow Chemical	17 896	168	17 728
E*TRADE Financial	8 951	3 619	12 570

E. I. du Pont de Nemours and Company	9 008	572	9 580
EBAY	18 636	3 178	21 814
EMC Corp	19 440	3 679	23 119
EOG Resources	11 021	3 294	14 315
Express Scripts	10 245	4 565	14 810
Exxon Mobil	53 879	12 002	65 881
F5 Networks	12 786	4 117	16 903
Facebook	27 112	7 257	34 369
FedEx Corp.	9 401	4 099	13 500
Fluor	9 006	- 1 151	7 855
Ford	20 101	- 18	20 083
Freeport-McMoRan	10 240	- 1 160	9 080
GameStop	7 987	772	8 759
General Electric	48 055	4 331	52 386
General Motors Co	24 630	2 509	27 139
Gilead Sciences	20 991	3 435	24 426
Goldman Sachs Group	9 575	470	10 045
Google	69 127	- 372	68 755
Halliburton	30 229	- 4 750	25 479
Hewlett-Packard	17 803	8 194	25 997
Home Depot	17 239	1 802	19 041
Honeywell	19 944	11 126	31 070
IBM US	29 477	- 375	29 102
Ingersoll-Rand Plc.	10 422	1 897	12 319
Intel	20 202	12 712	32 914
Intercontinental Exchange Inc.	10 805	3 401	14 206
International Paper	15 547	5 279	20 826
Jabil Circuit	14 246	2 725	16 971
Johnson & Johnson	36 542	12 233	48 775
JPMorgan Chase & Co.	40 475	16 282	56 757
Lockheed Martin	8 045	4 430	12 475
Lorillard INC	5 683	841	6 524
Lowe	10 489	7 339	17 828
Macy's	25 051	5 618	30 669
Mastercard	17 904	4 423	22 327
Mattel	20 226	- 178	20 048
McDonald's	16 205	2 005	18 210
McKesson	8 802	4 645	13 447
Medtronic (régi)	7 727	3 499	11 226
Merck NEW	13 455	8 619	22 074
Metlife	10 469	3 547	14 016
Michael Kors	4 511	354	4 865
Microsoft	42 110	18 073	60 183
Monsanto	7 523	216	7 739
Morgan Stanley	9 084	970	10 054
MPC	7 960	226	8 186
Mylan	9 378	5 229	14 607
NetApp	7 690	3 050	10 740
Nike	7 834	4 624	12 458
Nvidia	11 155	1 834	12 989
Occidental Petroleum	13 916	- 339	13 577
Oracle	31 547	6 326	37 873
Pepsico	17 656	6 847	24 503
Pfizer	39 176	9 254	48 430
Phillips 66	6 479	24	6 503
PNC Financial Services	15 337	2 394	17 731
Precision Castparts	13 744	1 861	15 605
Priceline.com	26 458	133	26 591
Procter & Gamble	26 014	14 113	40 127
Prudential Financial	19 407	4 034	23 441
Qualcomm	31 721	2 948	34 669
Quanta Services	23 690	- 1 619	22 071
Red Hat	10 410	3 027	13 437
Salesforce	10 873	653	11 526
Schlumberger	17 961	4 171	22 132
Starbucks	34 385	3 886	38 271
Tenet Healthcare	6 735	- 170	6 565
Thermo Fisher Scientific Inc.	6 662	- 169	6 493
Time Inc.	1 309	285	1 594
Time Warner	22 233	8 757	30 990
Twenty-First Century Fox	7 196	2 755	9 951
Union Pacific	9 852	8 670	18 522

United Technologies (new)	29 883	5 877	35 760
UnitedHealth Group	10 554	9 093	19 647
Urban Outfitters	8 381	722	9 103
US Bancorp	11 070	578	11 648
Valero Energy	5 361	1 053	6 414
Veritiv	385	247	632
Verizon Communications	26 804	3 501	30 305
Viacom New	12 406	2 219	14 625
VISA INC	24 096	9 876	33 972
Walgreens Boots Alliance Inc	9 403	5 406	14 809
Wal-Mart Stores	16 993	5 261	22 254
Walt Disney	15 718	11 130	26 848
Wells Fargo	36 577	13 142	49 719
Western Digital	10 346	3 997	14 343
Whirlpool	6 186	3 854	10 040
Wyndham Worldwide	15 498	6 724	22 222
Yahoo	4 916	1 628	6 544
ETF	490 896	331 388	822 284
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	156 813	30 808	187 621
Vanguard S&P 500 ETF	334 083	300 580	634 663
Diszkont kincstárjegy	227 966	754	228 720
15/07/22 DKJ	94 700	470	95 170
15/09/16 DKJ	133 266	284	133 550
Összesen:	3 029 799	931 083	3 960 882

Budapest, 2015. április 21.

CASH-FLOW kimutatás 2014.**Generali Mustang Amerikai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2013.12.31	2014.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	307 137	698 651
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	42 072	378 521
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 378 372	746 779
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 64 180	64 432
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	117 348	112 950
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 984	-
I. Működési Cash-flow	23 021	475 167
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 13 877 115	8 029 601
13. Értékpapírok eladása	13 378 061	8 951 665
14. Kapott hozamok	81 258	78 567
II. Befektetési Cash-flow	- 417 796	1 000 631
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	674 196	467 282
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 77 117	950 790
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	-	-
19. Hitel, kölcsön felvétele	-	-
20. Hitel, kölcsön törlesztése	-	-
21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat	-	-
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	597 079	483 508
IV. Pénzeszközök változása	202 304	41 956
Nyitó pénzeszközállomány	15 276	217 580
Záró pénzeszközállomány	217 580	259 536
Ell.	202 304	41 956

Budapest, 2015. április 21.

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%
					0,00%
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%
					0,00%
			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%
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%
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 Comp	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%
Lorillard 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 (régi)	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				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.

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

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

Üzleti jelentés

A Generali Mustang Amerikai Részvény Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2007. július 23-án hagyta jóvá a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette. 2010-ben az alap befektetés politikája megváltozott, és átalakult amerikai részvényalappá, és a nevét is megváltoztatta.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 200 000 000 forint volt, mely 2014. év végére 4,2 milliárd forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetése között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. 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 befektetése között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverszifikált portfólió felépítésével. 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 visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteletet nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír-kölcsönzést nem végez.

Az Alap befektetési jegyeibe történő befektetés a tőkepiacok jellegéből adódóan kockázatos. Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája többek között az alábbi kockázatok felismerésére, mérésére, nyomon követésére és kezelésére törekszik:

Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás

ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

Partnerkockázat

Az Alapkezelő befektetési tevékenysége során igyekszik hitelkockázati szempontból a legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A legszigorúbb kockázati elemzés és monitoring ellenére sem kizárt, hogy ezek a partnerek nehézségeken mennek keresztül, ami veszteséget okozhat az Alap számára.

Likviditási kockázat

Ha az Alap pozícióit képező eszközök eladása vagy vétele nem kellően rövid időn belül, esetlegesen jelentős költségek, veszteségek árán valósul meg, az befolyásolhatja az Alap visszaváltási és kifizetési kötelezettségre való képességét.

Működési kockázat

Az Alapkezelő a különböző tevékenységi területeken megfelelő tapasztalattal és jogszabályi előírásokban meghatározott vizsgákkal rendelkező személyeket alkalmaz. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok. Az Alapkezelő rendelkezik a működéshez szükséges tárgyi és technikai feltételekkel, azonban a tevékenység végzése közben bekövetkező esetleges változások, rendszerszintű problémák hatással lehetnek az Alap teljesítményére.

Fedezeti kockázat

Az Alap által kötött származtatott ügyletek a fedezeti célok mellett spekulációs céllal is megjelenhetnek a portfólióban, az ügyletek alkalmazásával az Alapkezelő a benchmark feletti többletteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

További fontos kockázatok az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában találhatók meg.

Gazdasági környezet

Globális környezet

Az előző évek határozott emelkedő trendje után 2014 számos meghatározó részvénytőzsi piacon nagyobb ingadozásokat hozott. Az ukrán-orosz háborús veszély, Krím katonai annektálása, majd az ezt követő diplomáciai fenyegetések már az év első felében negatívan hatottak a befektetői hangulatra, a gazdasági szankciók és a rubel/ hrivnya látványos gyengülése pedig a harmadik negyedévtől érzékelhetően hatott az európai ipari termelési adatokra. A dollár erősödése egy markáns, meghatározó trend maradt az év második felében, a forinttal szemben mintegy 20%-kal tudott erősödni éves szinten az amerikai deviza. Októbertől az olajpiacon kezdődött hatalmas eladói nyomás, amely az 50 dolláros szint közelébe, majd az alá taszította a fekete arany hordónkénti árfolyamát.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) legfrissebb, októberi előrejelzése szerint a világ gazdaság 3,8%-os növekedésre lehet képes 2015-ben. A néhány hónappal korábbi prognózishoz képest leginkább az euró-zóna, Oroszország, a Közel-Kelet és Japán kilátásai romlottak a fontosabb régiók közül. Az amerikai gazdaság első negyedéves gyengélkedése átmeneti tényezőknek tudható be, az Egyesült Államok a fejlett piacok közül a leginkább meggyőző képet nyújtja a válságból történő kilábalás terén. A munkaerő-piaci adatok folyamatos javulása 2017-re 5% körüli munkanélküliségi rátát tesz elérhetővé az amerikai jegybank szerint, így 2015-ben valószínűnek látszik az első kamatemelés a zero közeli szintekről a tengerentúlon. A Fed eszközvásárlási programja (QE) októberben véget ért, ezzel egy fontos védőhálóra már nem számíthatnak a tőkepiaci szereplők, melynek következtében növekedhet a piacok ingadozása, a volatilitás.

2014 során is kitartott az elmúlt évekre jellemző emelkedő trend az iránymutató amerikai részvénytőzsián. 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 részvénytőzsde 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 részvénytőzsde befektetőit, Oroszország folyamatosan eladói nyomás alatt állt. A Távol-Keleten India, Thaiföld, Indonézia és Vietnam tartozott az éllovasok közé, a dél-koreai Kospi viszont nem tudott pozitív hozamot felmutatni. A magyar részvénytőzsde 10% körüli eséssel zárta az évet, ezzel a régióban komoly alulteljesítőnek bizonyult.

Magyarországi helyzet:

2014-ben a visszafogott európai átlaghoz képest dinamikusabban bővült a magyar gazdaság. A növekedéshez nagyobb mértékben járult hozzá a belföldi kereslet a lakossági fogyasztásnak, valamint a magán és állami beruházásoknak köszönhetően. Tovább bővült az export, melyen belül kiemelkedő volt a turisztikai, szállítási és egyéb szolgáltatások mértéke, ám az áruexport volumene lecsökkent, összhangban az ipari kibocsátás lendületvesztésével. Ágazati szempontból az ipar, az építőipar és a mezőgazdaság járult hozzá legnagyobb mértékben a kibocsátáshoz, ám a hozzáadott értéke az iparnak és az építőiparnak is lecsökkent, míg a szolgáltató szektoré nőtt.

A következő években a növekedés motorja a hazai kereslet lehet. A lakossági fogyasztást meghatározó óvatossági megfontolások oldódhatnak a jövőben, ez látható a reáljövedelemre érzékeny keresletű termékek (élelmiszer, nem tartós fogyasztási cikkek) iránti megemelkedett fogyasztásból. Növekedett egyúttal a lakossági hitelezések mértéke is, mind a fogyasztási hitelek és a lakáshitelek területén is, ami az emelkedő reáljövedelmeknek és a csökkenő kamatoknak tulajdonítható. A magánberuházásokat idén az EU támogatások gyorsuló lehívása, a növekedési hitelprogram kedvező hitelfeltételei, valamint a növekvő kereslet stimulálta. Az egyes szektorokon belül kiemelkedő volt a feldolgozóipari beruházás, mely az autóipari termelésnek beszállító tevékenységekhez köthető, továbbá jelentősek voltak a mezőgazdasági beruházások is. Az állami tulajdonban lévő vállalatok beruházásai elsősorban

a tömegközlekedés fejlesztéséhez és vízgazdálkodási projektekhez köthetők. Lakossági szinten a válság miatt korábban elhalasztott beruházások - jellemzően lakásfelújítások- megvalósítása meghatározó volt elmúlt időszakban.

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyást gyakorló esemény nem történt.

Összességében az Alap 2014-ben benchmark alatti teljesítményt produkált.

Budapest, 2015. április 21.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.