

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

Beszámoló

a 2015.01.01 - 2015.12.31-ig terjedő időszakra

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

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér 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 2014.12.31 | Tárgyév 2015.12.31 |
|----------|--|------------------------|-----------------------|
| 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) | 4 222 692 | 5 357 662 |
| 08. | I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor) | 2 274 | 4 048 |
| 09. | 1. Egyéb követelések | 2 274 | 4 048 |
| 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) | 3 960 882 | 5 050 210 |
| 14. | 1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok | 2 801 833 | 3 785 889 |
| 15. | 2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok | 0 | 0 |
| 16. | 3. Díszkontkincstárjegyek | 227 966 | 422 685 |
| 17. | 4. Magyar államkötvény | 0 | 0 |
| 18. | 5. Jegybanki kötvény | 0 | 0 |
| 19. | 6. Értékpapírok értékkülönbözete | 931 083 | 841 636 |
| 20. | a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból | 595 | 2 297 |
| 21. | b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete | 930 488 | 839 339 |
| 22. | III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor) | 259 536 | 303 404 |
| 23. | 1. Folyószámla | 259 536 | 303 404 |
| 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) | 4 222 692 | 5 357 662 |

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése | Előző év 2014.12.31 | Tárgyév 2015.12.31 |
|------------|--|------------------------|-----------------------|
| a | b | c | d |
| 30. | E) SAJÁT TŐKE(31.+34. sor) | 4 213 607 | 5 346 770 |
| 31. | I. Induló tőke | 2 522 550 | 3 049 018 |
| 32. | 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 8 791 183 | 9 885 233 |
| 33. | 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke | -6 268 633 | -6 836 215 |
| 34. | II. Tőkeváltozás (35-38. sor) | 1 691 057 | 2 297 752 |
| 35. | 1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet | -584 455 | -286 051 |
| 36. | 2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből | 931 082 | 841 634 |
| 37. | 3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből | 567 212 | 1 344 430 |
| 38. | 4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből | 777 218 | 397 739 |
| 39. | F) Céltartalékok | 0 | 0 |
| 40. | G) Kötelezettségek (41-45. sor) | 9 085 | 10 892 |
| 41. | I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| 42. | II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43.+ 44. sor) | 9 085 | 10 892 |
| 43. | 1. Szállítók | 9 085 | 10 208 |
| 44. | 2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség | 0 | 684 |
| 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) | 4 222 692 | 5 357 662 |

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

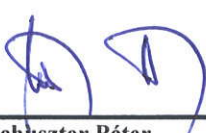
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése | Előző év 2014.12.31 | Tárgyév 2015.12.31 |
|------------|--|------------------------|-----------------------|
| a | b | c | d |
| 1. | I. Pénzügyi műveletek bevételei | 1 069 704 | 807 742 |
| 2. | 1. Értékpapírok kamatbevétel | 13 312 | 7 422 |
| 3. | 2. Bankbetét kamata | 264 | 548 |
| 4. | 3. Árfolyamnyereség | 991 137 | 697 079 |
| 5. | 4. Osztalékbevétel | 62 034 | 102 693 |
| 6. | 5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége | 2 957 | 0 |
| 7. | II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 203 649 | 301 707 |
| 8. | III. Egyéb bevételek | 0 | 2 |
| 9. | IV. Működési költségek | 88 836 | 105 631 |
| 10. | 1. Alapkezelői díj | 76 630 | 93 348 |
| 11. | 2. Letétkezelői díj | 2 701 | 3 334 |
| 12. | 3. Bizományosi díj | 0 | 0 |
| 13. | 4. Felügyeleti díj | 1 094 | 1 335 |
| 14. | 5. Főforgalmazói díj | 2 189 | 2 667 |
| 15. | 6. Könyvvizsgálati díj | 889 | 952 |
| 16. | 7. Bankköltség | 4 578 | 3 233 |
| 17. | 8. Igénybevett számviteli szolgáltatás | 711 | 711 |
| 18. | 9. Fordítás költsége | 0 | 7 |
| 19. | 10. Egyéb költség | 44 | 44 |
| 20. | V. Egyéb ráfordítások | 1 | 2 667 |
| 21. | VI. Rendkívüli bevételek | 0 | 0 |
| 22. | VII. Rendkívüli ráfordítások | 0 | 0 |
| 23. | VIII. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| 24. | Üzleti év eredménye | 777 218 | 397 739 |

Budapest, 2016. április 22.


Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2015. 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 | Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám:00 4245 |
| 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: 1213 Budapest, Lankás utca 15. |

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 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.

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 könyvviteli 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 előírtól 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 2016. 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 pénzügyi értékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzügyi értékre 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 ártérítéskor 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 piacon érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

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

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az *értékpapírok* külföldi részvényeket foglal magába:

| | |
|-------------------------------|-----------------------|
| Diszkontkincstárjegy | 422 685 e Ft |
| Részesedési viszonyt megt. ép | 3 785 889 e Ft |
| Összesen | 4 208 574 e Ft |

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

| | |
|----------------------|-------------------|
| Diszkontkincstárjegy | 2 297 e Ft |
| Összesen | 2 297 e Ft |

Az *egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet* a következő tételeket tartalmazza:

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| Diszkontkincstárjegy | 78 e Ft |
| Részesedési viszonyt megt. ép | 839 261 e Ft |
| Összesen | 839 339 e Ft |

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

A követelések között osztalék esedékességek miatti követelések szerepelnek 4 048 e Ft összegben.

A *pénzeszközök* 303 404 e Ft egyenlege a HUF bankszámla és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2015.12.31-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:

| | Címletérték: | Névérték e HUF: | Értékkülönbözlet e HUF: |
|------------------|--------------|------------------|-------------------------|
| "A" sorozat | 1 HUF | 1 818 666 | 26 632 |
| "B" sorozat | 0,01 USD | 1 230 352 | -312 683 |
| Összesen: | | 3 049 018 | -286 051 |

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

| Megnevezés | Adatok e Ft-ban | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| | Nyitó érték | Változás | Záró érték |
| Induló tőke | 2 522 550 | 526 468 | 3 049 018 |
| Befektetési jegyek forg. értékkülönbözlet | -584 455 | 298 404 | -286 051 |
| Értékelési különbözlet tartaléka | 931 082 | -89 448 | 841 634 |
| Tőke előző évek eredményéből | 567 212 | 777 218 | 1 344 430 |
| Tőke üzleti év eredményéből | 777 218 | -379 479 | 397 739 |
| Összesen: | 4 213 607 | 1 133 163 | 5 346 770 |

A kötelezettségek között (10 892 e Ft) 10 208 e Ft szállítói kötelezettség és 684 e Ft egyéb rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Ez a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2015-ös igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

| Pénzügyi műveletek bevételei | 2014.12.31 | 2015.12.31 |
|-------------------------------------|------------------|---------------------|
| 1. Értékpapírok kamatbevétele | 13 312 | 7 422 e Ft |
| 2. Bankbetét kamata | 264 | 548 e Ft |
| 3. Árfolyamnyereség | 991 137 | 697 079 e Ft |
| 4. Osztalékbevétele | 62 034 | 102 693 e Ft |
| 5. Származtatott ügyletek nyeresége | 2 957 | 0 e Ft |
| Összesen: | 1 069 704 | 807 742 e Ft |

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 301 707 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamveszteségéből, valamint devizaárfolyam veszteségből származik.

Az egyéb bevételek 2 e Ft egyenlege az ügyfelek által, korai visszaváltás okán fizetett büntető jutalékokat tartalmazza.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

| Működési költségek | 2014.12.31 | 2015.12.31 |
|----------------------------------|-------------------|---------------------|
| 1. Alapkezelői díj | 76 630 | 93 348 e Ft |
| 2. Letétkezelői díj | 2 701 | 3 334 e Ft |
| 3. Felügyeleti díj | 1 094 | 1 335 e Ft |
| 4. Főforgalmazói díj | 2 189 | 2 667 e Ft |
| 5. Könyvvizsgálati díj | 889 | 952 e Ft |
| 6. Bankköltség | 4 578 | 3 233 e Ft |
| 7. Igénybevett számviteli szolg. | 711 | 711 e Ft |
| 8. Fordítás költségei | 0 | 7 e Ft |
| 9. Egyéb költség | 44 | 44 e Ft |
| Összesen: | 88 836 | 105 631 e Ft |

Az egyéb ráfordítások 2 667 e Ft egyenlege a 2015.évi különadót tartalmazza.

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 2015-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

| (adatok e Ft-ban) | | | |
|--------------------------|--------------------|------------------|------------------|
| Eltérés oka | Letétkezelő | Könyvelés | Különbség |
| Alapkezelői díj | 8 144 | 8 144 | 0 |
| Letétkezelési díj | 303 | 274 | 29 |
| Felügyeleti díj | 345 | 345 | 0 |
| Könyvvizsgálói díj | 571 | 571 | 0 |
| Könyvelési díj | 178 | 178 | 0 |
| Bankköltség | 6 | 6 | 0 |
| Különadó | 684 | 684 | 0 |
| Főforgalmazói díj | 690 | 690 | 0 |
| Összesen: | 10 921 | 10 892 | 29 |
| Nettó eszközérték | 5 346 745 | 5 346 770 | -25 |
| Összes eltérés | | | 4 |

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 árfolyamadatak 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.

2015. év végén 2015.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhátrólások 2015.12.31-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, 2016. április 22.



Schusztér Péter
Igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

I. számú melléklet

Befektetési eszközállomány 2015.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

adatok e Ft-ban

| | Bekerülési érték | Értékelési különbözet | Piaci érték |
|------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| 16/02/17 DKJ | 204 572 | 1 208 | 205 780 |
| 16/04/13 DKJ | 78 820 | 996 | 79 816 |
| 16/06/08 DKJ | 139 293 | 171 | 139 464 |
| Diszkont kincstárjegy | 422 685 | 2 375 | 425 060 |
| Financial Sector ETF | 68 030 | 274 | 68 304 |
| Homebuilders Sector ETF | 76 878 | - | 73 477 |
| Spider | 147 294 | - | 146 088 |
| Telecom Sector ETF | 83 416 | - | 80 572 |
| Vanguard S&P 500 ETF | 429 750 | 347 157 | 776 907 |
| ETF | 805 368 | 339 980 | 1 145 348 |
| 3M Corp | 17 215 | 56 | 17 271 |
| Abbott Laboratories | 8 194 | 4 679 | 12 873 |
| Abbvie Inc. | 24 680 | 790 | 25 470 |
| Accenture | 9 487 | 2 494 | 11 981 |
| Adeptus Health | 9 522 | - | 7 814 |
| Adobe | 12 412 | 7 782 | 20 194 |
| AES | 16 226 | - | 13 715 |
| Aetna | 16 469 | 8 324 | 24 793 |
| AFLAC Inc. | 7 984 | 601 | 8 585 |
| Alcoa | 13 440 | 2 119 | 15 559 |
| Allergan | 33 734 | 2 095 | 35 829 |
| Alphabet Inc class A | 74 868 | 25 482 | 100 350 |
| Atria | 17 190 | 2 831 | 20 021 |
| Amazon.com | 44 020 | 14 099 | 58 119 |
| American Express | 17 065 | 7 854 | 24 919 |
| American International Group | 13 839 | 3 923 | 17 762 |
| American Tower | 8 562 | 5 333 | 13 895 |
| Ameriprise Financial Inc. | 17 756 | - | 15 252 |
| AMGEN | 18 669 | 13 901 | 32 570 |
| Anadarko Petroleum | 11 425 | - | 6 963 |
| Anthem | 8 470 | 1 522 | 9 992 |
| Apache | 5 890 | 483 | 6 373 |
| Apple | 149 041 | - | 135 768 |
| Applied Materials | 9 925 | 777 | 10 702 |
| AT & T Inc | 32 689 | 6 763 | 39 452 |
| AVAGO Technologies | 5 342 | 899 | 6 241 |
| Bank Of America | 29 842 | 3 926 | 33 768 |
| Baxalta | 6 667 | 1 723 | 8 390 |
| Baxter Intl | 10 651 | - | 8 201 |
| Bed Bath & Beyond | 5 094 | - | 3 457 |
| Berkshire Hathaway Inc. | 34 624 | 22 146 | 56 770 |
| Biogen Idec | 26 101 | 241 | 26 342 |
| Blackstone Group | 20 184 | - | 16 762 |
| Boeing | 14 533 | 2 045 | 16 578 |
| BorgWarner | 7 174 | - | 6 195 |
| Bristol-Myers | 16 534 | 13 042 | 29 576 |

| | | | | |
|------------------------------------|--------|---|--------|--------|
| CALIFORNIA RESOURCES | 346 | - | 253 | 93 |
| Calpine | 11 045 | - | 676 | 10 369 |
| Capital One Financials | 14 789 | - | 727 | 15 516 |
| Caterpillar | 7 360 | - | 1 516 | 5 844 |
| Celgene | 16 098 | - | 1 066 | 17 164 |
| CenturyLink | 10 233 | - | 584 | 10 817 |
| Cerner | 5 840 | - | 2 783 | 8 623 |
| Chemours | 432 | - | 278 | 154 |
| Chesapeake Energy | 6 660 | - | 4 725 | 1 935 |
| Chevron | 23 241 | - | 35 | 23 206 |
| Chipotle | 3 713 | - | 275 | 3 438 |
| Cigna | 9 040 | - | 11 931 | 20 971 |
| Cisco Systems | 37 820 | - | 1 097 | 38 917 |
| Citi Group New | 28 292 | - | 8 790 | 37 082 |
| Coca Cola | 22 519 | - | 8 265 | 30 784 |
| Coca-Cola Enterprises | 5 139 | - | 1 917 | 7 056 |
| Cognizant Tech Solutions Corp. | 6 975 | - | 1 627 | 8 602 |
| Comcast | 24 064 | - | 16 373 | 40 437 |
| Computer Sciences | 4 535 | - | 2 193 | 2 342 |
| Conoco | 13 048 | - | 335 | 13 383 |
| Consol Energy | 4 365 | - | 163 | 4 528 |
| Corning | 12 493 | - | 2 013 | 10 480 |
| Costco Wholesale | 9 706 | - | 1 866 | 11 572 |
| Crown Castle Intl. | 9 732 | - | 2 658 | 12 390 |
| Cummins | 5 481 | - | 1 697 | 3 784 |
| CVS Caremark | 11 229 | - | 16 795 | 28 024 |
| CSRA Inc. | 2 319 | - | 169 | 2 150 |
| Delta | 18 631 | - | 3 163 | 21 794 |
| Discover Financial | 11 323 | - | 4 046 | 15 369 |
| Duke Energy | 10 100 | - | 132 | 10 232 |
| E*TRADE Financial | 6 976 | - | 1 520 | 8 496 |
| E. I. du Pont de Nemours and Compa | 9 008 | - | 537 | 9 545 |
| Eli Lilly | 11 438 | - | 3 053 | 14 491 |
| EMC Corp | 21 591 | - | 491 | 22 082 |
| Endo International PLC | 5 559 | - | 583 | 6 142 |
| EOG Resources | 10 532 | - | 387 | 10 145 |
| Express Scripts | 10 245 | - | 6 667 | 16 912 |
| Exxon Mobil | 55 451 | - | 406 | 55 857 |
| F5 Networks | 16 063 | - | 2 167 | 13 896 |
| Facebook | 44 804 | - | 15 194 | 59 998 |
| FedEx Corp. | 6 254 | - | 151 | 6 405 |
| Fluor | 9 006 | - | 2 239 | 6 767 |
| Ford | 10 474 | - | 377 | 10 097 |
| Freeport-McMoRan | 14 300 | - | 3 628 | 10 672 |
| GameStop | 3 993 | - | 25 | 4 018 |
| Garmin | 5 556 | - | 229 | 5 327 |
| General Electric | 49 779 | - | 17 185 | 66 964 |
| General Growth Properties | 3 784 | - | 115 | 3 899 |
| General Motors Co | 14 423 | - | 200 | 14 623 |
| Genworth Financial | 5 591 | - | 2 918 | 2 673 |
| Gilead Sciences | 35 719 | - | 7 787 | 43 506 |
| Goldman Sachs Group | 9 575 | - | 757 | 10 332 |
| Halliburton | 6 226 | - | 1 348 | 4 878 |
| Harley Davidson Inc. | 6 807 | - | 302 | 6 505 |
| HCA Holdings Inc. | 6 996 | - | 211 | 6 785 |
| Hess | 7 676 | - | 728 | 6 948 |

| | | | | |
|--------------------------------|--------|---|--------|--------|
| Hewlett-Packard | 21 683 | - | 4 715 | 16 968 |
| Hewlett-Packard Enterpris | 9 887 | | 1 005 | 10 892 |
| Home Depot | 26 765 | | 11 142 | 37 907 |
| Honeywell | 19 944 | | 15 679 | 35 623 |
| IBM US | 29 477 | - | 1 865 | 27 612 |
| Ingersoll-Rand Plc. | 10 422 | | 1 463 | 11 885 |
| Intel | 30 941 | | 8 556 | 39 497 |
| Intercontinental Exchange Inc. | 4 322 | | 3 023 | 7 345 |
| International Paper | 5 182 | | 221 | 5 403 |
| Johnson & Johnson | 52 059 | | 6 826 | 58 885 |
| Johnson Controls | 11 080 | | 239 | 11 319 |
| JPMorgan Chase & Co. | 40 475 | | 25 767 | 66 242 |
| Kinder Morgan | 15 489 | - | 9 074 | 6 415 |
| Laboratory Corp | 6 667 | | 421 | 7 088 |
| Lam Research | 5 332 | | 359 | 5 691 |
| Level 3 Communications Inc | 5 227 | | 1 005 | 6 232 |
| Lockheed Martin | 8 045 | | 7 516 | 15 561 |
| Lowe | 10 489 | | 11 306 | 21 795 |
| LyondellBasell Industries | 13 558 | - | 1 104 | 12 454 |
| Macy's | 17 689 | - | 7 663 | 10 026 |
| Mastercard | 17 904 | | 10 002 | 27 906 |
| Mattel | 9 783 | | 1 899 | 11 682 |
| McKesson | 21 792 | | 821 | 22 613 |
| Medtronic | 15 596 | | 6 451 | 22 047 |
| Merck NEW | 21 406 | | 8 873 | 30 279 |
| Metlife | 17 196 | | 3 532 | 20 728 |
| Michael Kors | 6 338 | - | 597 | 5 741 |
| Micron Technology | 17 071 | - | 8 953 | 8 118 |
| Microsoft | 41 533 | | 22 076 | 63 609 |
| Mondelez International | 9 967 | | 2 886 | 12 853 |
| Monsanto | 7 523 | - | 464 | 7 059 |
| Morgan Stanley | 9 084 | | 34 | 9 118 |
| Mosaic | 4 465 | - | 1 697 | 2 768 |
| MPC | 7 960 | | 2 441 | 10 401 |
| Mylan | 2 344 | | 1 530 | 3 874 |
| National Oilwell | 5 501 | - | 2 141 | 3 360 |
| NetApp | 9 833 | - | 2 229 | 7 604 |
| Netflix | 9 600 | | 1 874 | 11 474 |
| NextEra Energy | 8 431 | | 503 | 8 934 |
| Nike | 7 834 | | 10 081 | 17 915 |
| Noble Energy | 7 000 | | 79 | 7 079 |
| Northrop Grumman | 11 597 | | 1 933 | 13 530 |
| Nvidia | 4 462 | | 4 985 | 9 447 |
| Occidental Petroleum | 13 917 | - | 1 320 | 12 597 |
| Oneok | 5 486 | - | 1 951 | 3 535 |
| Oracle | 34 471 | - | 441 | 34 030 |
| Owens-Illinois | 4 249 | - | 754 | 3 495 |
| PayPal | 9 927 | | 449 | 10 376 |
| Pepsico | 17 656 | | 10 984 | 28 640 |
| Pfizer | 49 242 | | 1 646 | 50 888 |
| PG&E Corp | 19 167 | - | 109 | 19 058 |
| Philip Morris | 21 979 | | 3 219 | 25 198 |
| Phillips 66 | 6 479 | | 1 727 | 8 206 |
| PJT Partners Inc. | 297 | | 109 | 406 |
| PNC Financial Services | 15 337 | | 5 152 | 20 489 |
| Priceline.com | 26 381 | | 1 027 | 27 408 |

| | | | |
|-------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Procter & Gamble | 26 014 | 12 681 | 38 695 |
| Prudential Financial | 19 407 | 3 928 | 23 335 |
| PVH | 5 120 | 898 | 4 222 |
| Qorvo Inc. | 4 473 | 96 | 4 377 |
| Qualcomm | 27 609 | 2 536 | 25 073 |
| Range Resources | 7 037 | 3 510 | 3 527 |
| Red Hat | 10 410 | 7 392 | 17 802 |
| Reynolds American | 5 683 | 2 614 | 3 069 |
| Salesforce | 9 302 | 1 934 | 11 236 |
| Sandisk | 9 912 | 979 | 10 891 |
| Schlumberger | 21 496 | 1 503 | 19 993 |
| Scripps Networks Inter-CL A | 5 622 | 84 | 5 538 |
| Simon Property | 10 493 | 653 | 11 146 |
| Skyworks Solutions Inc. | 6 287 | 782 | 5 505 |
| Southwest Airlines | 7 862 | 1 395 | 9 257 |
| Starbucks | 14 327 | 11 482 | 25 809 |
| Target | 11 446 | 1 040 | 10 406 |
| Tenet Healthcare | 5 138 | 2 098 | 3 040 |
| Texas Instruments | 14 335 | 1 375 | 15 710 |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | 6 662 | 1 470 | 8 132 |
| Time Inc. | 1 284 | 161 | 1 123 |
| Time Warner | 18 985 | 448 | 18 537 |
| T-Mobile US | 19 730 | 2 696 | 22 426 |
| Twenty-First Century Fox | 13 313 | 1 635 | 11 678 |
| Tyson Foods | 10 870 | 4 416 | 15 286 |
| Union Pacific | 9 852 | 3 596 | 13 448 |
| United Technologies (new) | 26 031 | 1 505 | 27 536 |
| UnitedHealth Group | 10 554 | 14 736 | 25 290 |
| UPS | 28 121 | 539 | 27 582 |
| US Bancorp | 11 070 | 1 161 | 12 231 |
| Valero Energy | 5 361 | 4 773 | 10 134 |
| Verizon Communications | 44 121 | 4 897 | 49 018 |
| Vertex Pharma | 8 337 | 680 | 9 017 |
| Viacom New | 12 296 | 498 | 11 798 |
| VISA INC. | 25 143 | 13 757 | 38 900 |
| VMware | 19 515 | 868 | 18 647 |
| Walgreens Boots Alliance Inc | 12 973 | 451 | 13 424 |
| Wal-Mart Stores | 17 290 | 4 112 | 13 178 |
| Walt Disney | 15 718 | 17 413 | 33 131 |
| Wells Fargo | 36 578 | 17 957 | 54 535 |
| Western Digital | 19 315 | 2 103 | 17 212 |
| Whirlpool | 6 186 | 2 233 | 8 419 |
| Wyndham Worldwide | 8 838 | 1 574 | 10 412 |
| Wynn Resorts | 4 259 | 699 | 4 958 |
| Yahoo | 12 693 | 1 600 | 14 293 |
| Részvény | 2 980 521 | 499 281 | 3 479 802 |
| Összesen: | 4 208 574 | 841 636 | 5 050 210 |

Budapest, 2016. április 22.

CASH-FLOW kimutatás 2015.**Generali Mustang Amerikai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

| SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ | 2014.12.31 | 2015.12.31 |
|--|---------------|---------------|
| PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS | | |
| 1. Tárgyévi korrigált eredmény | 698 651 | 287 076 |
| 2. Elszámolt értékvesztés | - | - |
| 3. Elszámolt értékelési különbözet | - 378 521 | 298 404 |
| 4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete | - | - |
| 5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye | - 746 779 | 377 854 |
| 6. Befektetett eszközök állományváltozása | - | - |
| 7. Forgóeszközök állományváltozása | 64 432 | 1 774 |
| 8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása | - 112 950 | 1 807 |
| 9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása | - | - |
| 10. Aktív időbeli elhatárolások változása | - | - |
| 11. Passzív időbeli elhatárolások változása | - | - |
| I. Működési Cash-flow | - 475 167 | 207 659 |
| BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS | | |
| 12. Értékpapírok beszerzése | - 8 029 601 | 8 259 886 |
| 13. Értékpapírok eladása | 8 951 665 | 7 458 964 |
| 14. Kapott hozamok | 78 567 | 110 663 |
| II. Befektetési Cash-flow | 1 000 631 | 690 259 |
| PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS | | |
| 15. Befektetési jegy kibocsátás | 467 282 | 1 094 050 |
| 16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport | - | - |
| 17. Befektetési jegy visszavásárlása | - 950 790 | 567 582 |
| 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 | - 483 508 | 526 468 |
| IV. Pénzeszközök változása | 41 956 | 43 868 |
| Nyitó pénzeszközállomány | 217 580 | 259 536 |
| Záró pénzeszközállomány | 259 536 | 303 404 |
| EII. | 41 956 | 43 868 |

Budapest, 2016. április 22.

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): | | 2015.12.31 |
| Saját tőke: | | 5 346 745 018 |

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 | | 10 920 737 | 0,20% |
| Alapkezelői díj: | | NE*1.75% | | 8 144 184 | 0,15% |
| Letétkezelői díj: | | NE*0.065% / év | | 302 498 | 0,01% |
| Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás) | | 0.025% / év | | 344 837 | 0,01% |
| Könyvvizsgálói díj: | | 952,420.- / év* | | 571 451 | 0,01% |
| Számítási szolgáltatás díja | | 711,200 HUF | | 177 800 | 0,00% |
| Forgalmazói díj | | 0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0 | | 689 676 | 0,01% |
| Tranzakciós díj | | | | 6 197 | 0,00% |
| Egyéb díj: Különadó | | 0,05% | | 684 094 | 0,01% |
| | | | | | 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.: | | | | 10 920 737 | 0,20% |
| II. Eszközök | | | | Összeg/Érték | |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes): | | Névértéken | | 303 403 976 | 5,67% |
| MAGYAR FORINT | | HUF | | 195 800 641 | 3,66% |
| USA DOLLÁR | | USD | | 107 603 335 | 2,01% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/2. Egyéb követelés (összes): | | | | 4 047 864 | 0,08% |
| | | | | | 0,00% |
| Értékpapír eladásból származó követelések: | | | | 0 | 0,00% |
| Elhatárolt UNICREDIT számlakamat: | | | | 0 | 0,00% |
| Osztalék | Altria | USD | | 165 185 | 0,00% |
| Osztalék | American Tower | USD | | 59 691 | 0,00% |
| Osztalék | Baxalta | USD | | 12 791 | 0,00% |
| Osztalék | Baxter Intl | USD | | 21 014 | 0,00% |
| Osztalék | Bristol | USD | | 138 872 | 0,00% |
| Osztalék | Computer Sciences | USD | | 8 527 | 0,00% |
| Osztalék | CSRA Inc. | USD | | 6 091 | 0,00% |
| Osztalék | EMC Corp | USD | | 84 054 | 0,00% |
| Osztalék | FedEx Corp. | USD | | 9 135 | 0,00% |
| Osztalék | Fluor | USD | | 25 582 | 0,00% |
| Osztalék | General Electric | USD | | 420 271 | 0,01% |
| Osztalék | General Growth Properties | USD | | 23 145 | 0,00% |
| Osztalék | Hewlett | USD | | 33 500 | 0,00% |
| Osztalék | Hewlett | USD | | 151 054 | 0,00% |
| Osztalék | Johnson Controls | USD | | 70 654 | 0,00% |
| Osztalék | Lam Research | USD | | 18 273 | 0,00% |
| Osztalék | Macy's | USD | | 87 709 | 0,00% |
| Osztalék | McKesson | USD | | 27 287 | 0,00% |
| Osztalék | Medtronic | USD | | 87 136 | 0,00% |

| | | | | | |
|--|-------------------------------|-----------|-------------|----------------------|---------------|
| Osztalék | Merck NEW | USD | | 224 145 | 0,00% |
| Osztalék | Mondelez International | USD | | 41 418 | 0,00% |
| Osztalék | Nike (rég) | USD | | 38 982 | 0,00% |
| Osztalék | Occidental Petroleum | USD | | 118 772 | 0,00% |
| Osztalék | Pepsico | USD | | 171 154 | 0,00% |
| Osztalék | PG&E Corp | USD | | 138 568 | 0,00% |
| Osztalék | Philip Morris | USD | | 4 970 | 0,00% |
| Osztalék | Philip Morris | USD | | 286 515 | 0,01% |
| Osztalék | Reynolds American | USD | | 20 348 | 0,00% |
| Osztalék | Schlumberger | USD | | 143 315 | 0,00% |
| Osztalék | Southwest Airlines | USD | | 13 704 | 0,00% |
| Osztalék | Spider | USD | | 737 943 | 0,01% |
| Osztalék | Thermo Fisher Scientific Inc. | USD | | 7 309 | 0,00% |
| Osztalék | US Bancorp | USD | | 62 127 | 0,00% |
| Osztalék | Viacom New | USD | | 97 454 | 0,00% |
| Osztalék | Wal | USD | | 89 536 | 0,00% |
| Osztalék | Wal | USD | | 89 536 | 0,00% |
| Osztalék | Walt Disney | USD | | 190 279 | 0,00% |
| Osztalék | Western Digital | USD | | 121 818 | 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 | | 5 050 213 915 | 94,45% |
| II/4.1. Állampapírok (összes): | | | | 425 059 724 | 7,95% |
| II/4.1.1. Kötvények (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes): | | | | 425 059 724 | 7,95% |
| | 16/02/17 DKJ | HUF | 206 000 000 | 205 780 404 | 3,85% |
| | 16/04/13 DKJ | HUF | 80 000 000 | 79 815 520 | 1,49% |
| | 16/06/08 DKJ | HUF | 140 000 000 | 139 463 800 | 2,61% |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 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% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.3. Részvények (összes): | | | | 3 479 806 507 | 65,08% |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |

| | | | | | |
|---|----------------------------------|-----|-------|---------------|--------|
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes): | | | | 3 479 806 507 | 65,08% |
| | 3M Corp | USD | 400 | 17 271 177 | 0,32% |
| | Abbott Laboratories | USD | 1 000 | 12 872 553 | 0,24% |
| | Abbvie Inc. | USD | 1 500 | 25 469 942 | 0,48% |
| | Accenture | USD | 400 | 11 981 134 | 0,22% |
| | Adeptus Health | USD | 500 | 7 813 534 | 0,15% |
| | Adobe | USD | 750 | 20 194 517 | 0,38% |
| | AES | USD | 5 000 | 13 715 246 | 0,26% |
| | Aetna | USD | 800 | 24 792 348 | 0,46% |
| | AFLAC Inc. | USD | 500 | 8 584 568 | 0,16% |
| | Alcoa | USD | 5 500 | 15 559 709 | 0,29% |
| | Allergan | USD | 400 | 35 828 750 | 0,67% |
| | Alphabet Inc class A | USD | 450 | 100 350 452 | 1,88% |
| | Altria | USD | 1 200 | 20 021 678 | 0,37% |
| | Amazon.com | USD | 300 | 58 119 105 | 1,09% |
| | American Express | USD | 1 250 | 24 918 895 | 0,47% |
| | American International Group | USD | 1 000 | 17 762 461 | 0,33% |
| | American Tower | USD | 500 | 13 894 389 | 0,26% |
| | Ameriprise Financial Inc. | USD | 500 | 15 251 582 | 0,29% |
| | AMGEN | USD | 700 | 32 570 054 | 0,61% |
| | Anadarko Petroleum | USD | 500 | 6 962 243 | 0,13% |
| | Anthem | USD | 250 | 9 991 922 | 0,19% |
| | Apache | USD | 500 | 6 373 218 | 0,12% |
| | Apple | USD | 4 500 | 135 768 032 | 2,54% |
| | Applied Materials | USD | 2 000 | 10 702 764 | 0,20% |
| | AT & T Inc | USD | 4 000 | 39 451 753 | 0,74% |
| | AVAGO Technologies | USD | 150 | 6 240 652 | 0,12% |
| | Bank Of America | USD | 7 000 | 33 767 880 | 0,63% |
| | Baxalta | USD | 750 | 8 390 377 | 0,16% |
| | Baxter Intl | USD | 750 | 8 201 201 | 0,15% |
| | Bed Bath & Beyond | USD | 250 | 3 457 474 | 0,06% |
| | Berkshire Hathaway Inc. | USD | 1 500 | 56 769 938 | 1,06% |
| | Biogen Idec | USD | 300 | 26 342 730 | 0,49% |
| | Blackstone Group | USD | 2 000 | 16 762 122 | 0,31% |
| | Boeing | USD | 400 | 16 577 533 | 0,31% |
| | BorgWarner | USD | 500 | 6 195 507 | 0,12% |
| | Bristol-Myers | USD | 1 500 | 29 575 917 | 0,55% |
| | CALIFORNIA RESOURCES | USD | 140 | 93 499 | 0,00% |
| | Calpine | USD | 2 500 | 10 368 840 | 0,19% |
| | Capital One Financials | USD | 750 | 15 516 715 | 0,29% |
| | Caterpillar | USD | 300 | 5 843 812 | 0,11% |
| | Celgene | USD | 500 | 17 163 404 | 0,32% |
| | CenturyLink | USD | 1 500 | 10 817 416 | 0,20% |
| | Cerner | USD | 500 | 8 623 264 | 0,16% |
| | Chemours | USD | 100 | 153 634 | 0,00% |
| | Chesapeake Energy | USD | 1 500 | 1 934 753 | 0,04% |
| | Chevron | USD | 900 | 23 206 711 | 0,43% |
| | Chipotle | USD | 25 | 3 438 485 | 0,06% |
| | Cigna | USD | 500 | 20 971 284 | 0,39% |
| | Cisco Systems | USD | 5 000 | 38 917 188 | 0,73% |
| | Citi Group New | USD | 2 500 | 37 082 756 | 0,69% |
| | Coca Cola | USD | 2 500 | 30 784 062 | 0,58% |
| | Coca-Cola Enterprises | USD | 500 | 7 056 831 | 0,13% |
| | Cognizant Tech Solutions Corp. | USD | 500 | 8 601 766 | 0,16% |
| | Comcast | USD | 2 500 | 40 436 327 | 0,76% |
| | Computer Sciences | USD | 250 | 2 341 767 | 0,04% |
| | Conoco | USD | 1 000 | 13 382 755 | 0,25% |
| | Consol Energy | USD | 2 000 | 4 528 754 | 0,08% |
| | Corning | USD | 2 000 | 10 479 193 | 0,20% |
| | Costco Wholesale | USD | 250 | 11 572 686 | 0,22% |
| | Crown Castle Intl. | USD | 500 | 12 389 582 | 0,23% |
| | Cummins | USD | 150 | 3 783 946 | 0,07% |
| | CVS Caremark | USD | 1 000 | 28 023 815 | 0,52% |
| | CSRA Inc. | USD | 250 | 2 149 725 | 0,04% |
| | Delta | USD | 1 500 | 21 793 912 | 0,41% |
| | Discover Financial | USD | 1 000 | 15 369 101 | 0,29% |
| | Duke Energy | USD | 500 | 10 231 258 | 0,19% |
| | E*TRADE Financial | USD | 1 000 | 8 495 713 | 0,16% |
| | E. I. du Pont de Nemours and Com | USD | 500 | 9 544 779 | 0,18% |

| | | | | |
|--------------------------------|-----|-------|------------|-------|
| Eli Lilly | USD | 600 | 14 490 866 | 0,27% |
| EMC Corp | USD | 3 000 | 22 081 975 | 0,41% |
| Endo International PLC | USD | 350 | 6 141 621 | 0,11% |
| EOG Resources | USD | 500 | 10 145 269 | 0,19% |
| Express Scripts | USD | 675 | 16 911 672 | 0,32% |
| Exxon Mobil | USD | 2 500 | 55 857 021 | 1,04% |
| F5 Networks | USD | 500 | 13 895 822 | 0,26% |
| Facebook | USD | 2 000 | 59 997 392 | 1,12% |
| FedEx Corp. | USD | 150 | 6 405 751 | 0,12% |
| Fluor | USD | 500 | 6 767 334 | 0,13% |
| Ford | USD | 2 500 | 10 096 542 | 0,19% |
| Freeport-McMoRan | USD | 5 500 | 10 672 668 | 0,20% |
| GameStop | USD | 500 | 4 018 553 | 0,08% |
| Garmin | USD | 500 | 5 327 019 | 0,10% |
| General Electric | USD | 7 500 | 66 963 934 | 1,25% |
| General Growth Properties | USD | 500 | 3 899 601 | 0,07% |
| General Motors Co | USD | 1 500 | 14 622 429 | 0,27% |
| Genworth Financial | USD | 2 500 | 2 672 825 | 0,05% |
| Gilead Sciences | USD | 1 500 | 43 506 135 | 0,81% |
| Goldman Sachs Group | USD | 200 | 10 331 865 | 0,19% |
| Halliburton | USD | 500 | 4 878 443 | 0,09% |
| Harley Davidson Inc. | USD | 500 | 6 505 068 | 0,12% |
| HCA Holdings Inc. | USD | 350 | 6 784 675 | 0,13% |
| Hess | USD | 500 | 6 947 911 | 0,13% |
| Hewlett-Packard | USD | 5 000 | 16 968 496 | 0,32% |
| Hewlett-Packard Enterpris | USD | 2 500 | 10 891 940 | 0,20% |
| Home Depot | USD | 1 000 | 37 906 818 | 0,71% |
| Honeywell | USD | 1 200 | 35 623 523 | 0,67% |
| IBM US | USD | 700 | 27 612 214 | 0,52% |
| Ingersoll-Rand Plc. | USD | 750 | 11 885 830 | 0,22% |
| Intel | USD | 4 000 | 39 497 614 | 0,74% |
| Intercontinental Exchange Inc. | USD | 100 | 7 345 180 | 0,14% |
| International Paper | USD | 500 | 5 402 976 | 0,10% |
| Johnson & Johnson | USD | 2 000 | 58 885 267 | 1,10% |
| Johnson Controls | USD | 1 000 | 11 319 019 | 0,21% |
| JPMorgan Chase & Co. | USD | 3 500 | 66 241 626 | 1,24% |
| Kinder Morgan | USD | 1 500 | 6 414 779 | 0,12% |
| Laboratory Corp | USD | 200 | 7 087 787 | 0,13% |
| Lam Research | USD | 250 | 5 691 039 | 0,11% |
| Level 3 Communications Inc | USD | 400 | 6 232 483 | 0,12% |
| Lockheed Martin | USD | 250 | 15 560 426 | 0,29% |
| Lowe | USD | 1 000 | 21 795 345 | 0,41% |
| LyondellBasell Industries | USD | 500 | 12 454 074 | 0,23% |
| Macy's | USD | 1 000 | 10 026 317 | 0,19% |
| Mastercard | USD | 1 000 | 27 906 297 | 0,52% |
| Mattel | USD | 1 500 | 11 681 606 | 0,22% |
| McKesson | USD | 400 | 22 612 814 | 0,42% |
| Medtronic | USD | 1 000 | 22 047 580 | 0,41% |
| Merck NEW | USD | 2 000 | 30 279 593 | 0,57% |
| Metlife | USD | 1 500 | 20 727 648 | 0,39% |
| Michael Kors | USD | 500 | 5 741 199 | 0,11% |
| Micron Technology | USD | 2 000 | 8 117 362 | 0,15% |
| Microsoft | USD | 4 000 | 63 608 930 | 1,19% |
| Mondelez International | USD | 1 000 | 12 852 489 | 0,24% |
| Monsanto | USD | 250 | 7 059 697 | 0,13% |
| Morgan Stanley | USD | 1 000 | 9 117 700 | 0,17% |
| Mosaic | USD | 350 | 2 767 843 | 0,05% |
| MPC | USD | 700 | 10 401 229 | 0,19% |
| Mylan | USD | 250 | 3 874 521 | 0,07% |
| National Oilwell | USD | 350 | 3 359 734 | 0,06% |
| NetApp | USD | 1 000 | 7 604 294 | 0,14% |
| Netflix | USD | 350 | 11 474 659 | 0,21% |
| NextEra Energy | USD | 300 | 8 933 397 | 0,17% |
| Nike | USD | 1 000 | 17 914 375 | 0,34% |
| Noble Energy | USD | 750 | 7 079 044 | 0,13% |
| Northrop Grumman | USD | 250 | 13 529 653 | 0,25% |
| Nvidia | USD | 1 000 | 9 447 325 | 0,18% |
| Occidental Petroleum | USD | 650 | 12 596 385 | 0,24% |
| Oneok | USD | 500 | 3 534 148 | 0,07% |

| | | | | | |
|---|-------------------------------|-----|-------|------------|-------|
| | Oracle | USD | 3 250 | 34 029 430 | 0,64% |
| | Owens-Illinois | USD | 700 | 3 495 166 | 0,07% |
| | PayPal | USD | 1 000 | 10 376 006 | 0,19% |
| | Pepsico | USD | 1 000 | 28 640 070 | 0,54% |
| | Pfizer | USD | 5 500 | 50 888 290 | 0,95% |
| | PG&E Corp | USD | 1 250 | 19 057 312 | 0,36% |
| | Philip Morris | USD | 1 000 | 25 197 643 | 0,47% |
| | Phillips 66 | USD | 350 | 8 206 217 | 0,15% |
| | PJT Partners Inc. | USD | 50 | 405 438 | 0,01% |
| | PNC Financial Services | USD | 750 | 20 489 029 | 0,38% |
| | Priceline.com | USD | 75 | 27 407 919 | 0,51% |
| | Procter & Gamble | USD | 1 700 | 38 694 190 | 0,72% |
| | Prudential Financial | USD | 1 000 | 23 334 548 | 0,44% |
| | PVH | USD | 200 | 4 222 060 | 0,08% |
| | Qorvo Inc. | USD | 300 | 4 376 840 | 0,08% |
| | Qualcomm | USD | 1 750 | 25 072 601 | 0,47% |
| | Range Resources | USD | 500 | 3 526 982 | 0,07% |
| | Red Hat | USD | 750 | 17 801 873 | 0,33% |
| | Reynolds American | USD | 232 | 3 068 890 | 0,06% |
| | Salesforce | USD | 500 | 11 235 896 | 0,21% |
| | Sandisk | USD | 500 | 10 890 507 | 0,20% |
| | Schlumberger | USD | 1 000 | 19 992 443 | 0,37% |
| | Scripps Networks Inter-CL A | USD | 350 | 5 538 695 | 0,10% |
| | Simon Property | USD | 200 | 11 146 467 | 0,21% |
| | Skyworks Solutions Inc. | USD | 250 | 5 505 446 | 0,10% |
| | Southwest Airlines | USD | 750 | 9 256 716 | 0,17% |
| | Starbucks | USD | 1 500 | 25 809 598 | 0,48% |
| | Target | USD | 500 | 10 406 102 | 0,19% |
| | Tenet Healthcare | USD | 350 | 3 039 711 | 0,06% |
| | Texas Instruments | USD | 1 000 | 15 710 190 | 0,29% |
| | Thermo Fisher Scientific Inc. | USD | 200 | 8 131 693 | 0,15% |
| | Time Inc. | USD | 250 | 1 122 873 | 0,02% |
| | Time Warner | USD | 1 000 | 18 536 362 | 0,35% |
| | T-Mobile US | USD | 2 000 | 22 425 931 | 0,42% |
| | Twenty-First Century Fox | USD | 1 500 | 11 677 306 | 0,22% |
| | Tyson Foods | USD | 1 000 | 15 285 978 | 0,29% |
| | Union Pacific | USD | 600 | 13 448 680 | 0,25% |
| | United Technologies (new) | USD | 1 000 | 27 536 544 | 0,52% |
| | UnitedHealth Group | USD | 750 | 25 289 365 | 0,47% |
| | UPS | USD | 1 000 | 27 582 405 | 0,52% |
| | US Bancorp | USD | 1 000 | 12 230 502 | 0,23% |
| | Valero Energy | USD | 500 | 10 133 804 | 0,19% |
| | Verizon Communications | USD | 3 700 | 49 017 743 | 0,92% |
| | Vertex Pharma | USD | 250 | 9 016 663 | 0,17% |
| | Viacom New | USD | 1 000 | 11 797 691 | 0,22% |
| | VISA INC. | USD | 1 750 | 38 899 274 | 0,73% |
| | VMware | USD | 1 150 | 18 646 858 | 0,35% |
| | Walgreens Boots Alliance Inc | USD | 550 | 13 424 388 | 0,25% |
| | Wal-Mart Stores | USD | 750 | 13 177 814 | 0,25% |
| | Walt Disney | USD | 1 100 | 33 130 988 | 0,62% |
| | Wells Fargo | USD | 3 500 | 54 534 224 | 1,02% |
| | Western Digital | USD | 1 000 | 17 212 132 | 0,32% |
| | Whirlpool | USD | 200 | 8 419 470 | 0,16% |
| | Wyndham Worldwide | USD | 500 | 10 411 835 | 0,19% |
| | Wynn Resorts | USD | 250 | 4 957 982 | 0,09% |
| | Yahoo | USD | 1 500 | 14 299 971 | 0,27% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| 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): | | | | 1 145 347 684 | 21,42% |
| 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% |
| II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes): | | | | 1 145 347 684 | 21,42% |
| | Financial Sector ETF | USD | 10 000 | 68 303 929 | 1,28% |
| | Homebuilders Sector ETF | USD | 7 500 | 73 477 601 | 1,37% |
| | Telecom Sector ETF | USD | 5 000 | 80 571 693 | 1,51% |
| | Spider | USD | 2 500 | 146 088 145 | 2,73% |
| | Vanguard S&P 500 ETF | USD | 14 500 | 776 906 316 | 14,53% |
| II/4.6. Kárpótlási jegy (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| III/5. Származékos ügyletek | | | | 0 | 0,00% |
| II.5.1. Határidős | | | | 0 | 0,00% |
| | Megnev | Típus (S/L) | Névérték/darabszám | | |
| 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. Opció | | | | 0 | 0,00% |
| | Megnev | Típus | Névérték/darabszám | | |
| 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.: | 5 357 665 755 | 100,20% |

*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 Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő 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 és neve megváltozott, átalakult amerikai részvény alappá.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 200 000 000 forint volt, mely 2015 végére 5 346 745 018 forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

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. 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. 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 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 százaléka. 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 várható hozam-kockázat profilja a magas kockázatot jelentő 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:

Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége 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 fizetésképtelenné 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 kötelezettségeire 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.

Az Alapot érintő összes lehetséges kockázat az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában található meg.

Befektetési körkép

Az Egyesült Államok pénz- és tőkepiacain a 2015-ös év a Fed kamatemelési ciklusától való félelem jegyében telt el, amire decemberben végül sor került egy 25 bázispontos emelés formájában. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, ugyanakkor nagyon óvatosan szigorítja a monetáris politikát, amit nagymértékben kompenzált az erős makrogazdasági kép. Az S&P 500 részvénypiaci index szélesebb oldalazó mozgást végzett és végezetül közel 1 százalékos mínusszal zárta az évet.

Az Európai Központi Bank 2015 első negyedében indított havi 60 milliárd eurós nyílt végű eszközvásárlási programja segítette stimulálni az euró-zóna lomha gazdasági bővülését, támogatta a nulla százalék körül fluktuáló infláció stabilizálódását, illetve jótékony hatással volt az európai piacokra is. A német DAX index közel 9 százalékot menetelt, míg a STOXX 50 index 3 százalékot emelkedett 2015-ben.

Jelentős tőkepiaci kilengések voltak tapasztalhatók a feltörekvő piacokon, amely a kínai makrogazdasági indikátorok romlásával, a júan meglepetésszerű augusztusi leértékelésével és az amerikai kamatemelési ciklustól való félelemmel magyarázható elsősorban. A kínai lassulás - és az erős dollár - jelentős nyomás alá helyezte a feltörekvő régió gazdaságait és az egész nyersanyagpiacot, amely egyfajta negatív spirált indított be. A kínai jegybank több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon, illetve számos likviditásfokozó intézkedésről döntött, amelyek a tavalyi évben valamennyire segítettek stabilizálni a június óta zuhanó kínai piacokat.

A kőolaj világpiaci árfolyama több mint 30 százalékot esett 2015-ben, amely nyomás alá helyezte az egész olajszektor. Az olaj piacát a tavalyi évben globális túlkínálatos állapot jellemezte, miközben a kereslet bővülése elmaradt a várttól, de az OPEC év végi kvóta emelése és az erős dollár szintén lefelé szorította a kőolaj árát.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) előrejelzései alapján 2015-ben 3.1 százalék lehetett a világgazdaság bővülése, ezzel szemben 2016-ban már 3.6 százalékot is kitehet a globális növekedés. A hangsúlyosabb térségek közül Kínát, Oroszországot és Brazíliát övezik jelentős növekedési kockázatok a következő években.

Összességében az Alap mindkét sorozata 2015-ben benchmarktól elmaradó teljesítményt ért el.

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.