

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

Beszámoló

a 2016.01.01 - 2016.12.31-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, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
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)	5 357 662	3 584 519
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	4 048	2 671
09.	1. Egyéb követelések	4 048	2 671
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)	5 050 210	3 293 600
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 785 889	2 530 081
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegyek	422 685	203 146
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	841 636	560 373
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	2 297	202
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	839 339	560 171
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	303 404	288 248
23.	1. Folyószámla	303 404	288 248
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.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	-7 565
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	-7 565
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	5 357 662	3 576 954

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE(32.+36. sor)	5 346 770	3 562 551
33.	I. Induló tőke(34-35. sor)	3 049 018	1 950 749
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 885 233	10 237 436
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 836 215	-8 286 687
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	2 297 752	1 611 802
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-286 051	-1 146 460
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	841 634	560 372
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	-7 565
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	1 344 430	1 742 169
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	397 739	463 286
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	10 892	14 403
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (44. + 45. sor)	10 892	14 403
46.	1. Szállítók	10 208	6 679
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	684	7 724
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	5 357 662	3 576 954

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	807 742	877 783
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	7 422	5 291
3.	2. Bankbetét kamata	548	100
4.	3. Árfolyamnyereség	697 079	787 150
5.	4. Osztalékbevétele	102 693	85 242
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	301 707	330 799
8.	III. Egyéb bevételek	2	0
9.	IV. Működési költségek	105 631	79 518
10.	1. Alapkezelői díj	93 348	70 142
11.	2. Letétkezelői díj	3 334	2 678
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 335	1 002
14.	5. Főforgalmazói díj	2 667	2 004
15.	6. Könyvvizsgálati díj	952	952
16.	7. Bankköltség	3 233	1 875
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	7	0
19.	10. Egyéb költség	44	154
20.	V. Egyéb ráfordítások	2 667	4 180
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	397 739	463 286

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2016. 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	2017. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Schusztter 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. Kozó Anikó aláírásra jogosult munkavállaló, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1147 Budapest, Kerékgyártó utca 44. fszt.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 Szucsó Orsolya (1188 Budapest, Orgonafűzér utca 24.), regisztrációs száma: 196384.

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 hiteket 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 2017. 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 átértékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbségeket 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 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	203 146 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	2 530 081 e Ft
Összesen	2 733 227 e Ft

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

Diszkontkincstárjegy	202 e Ft
Összesen	202 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Diszkontkincstárjegy	426 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	559 745 e Ft
Összesen	560 171 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékességek miatti követelések szerepelnek 2 671 e Ft összegben.

A pénzeszközök 288 248 e Ft egyenlege a HUF bankszámla és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő – 7 565 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

Az Alap mind tőzsdei, mind másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket köthet. Felvehet forward vagy future, short vagy long pozíciókat. Vásárolhat warrantokat, kiírhat és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat. December 30-án az Alap a 4. számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban. 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 33. 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		Értékkülönbözet
	Címletérték:	HUF:	HUF:
"A" sorozat	1 HUF	1 555 911	-64 091
"B" sorozat	0,01 USD	394 838	-1 082 369
Összesen:		1 950 749	-1 146 460

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	3 049 018	-1 098 269	1 950 749
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-286 051	-860 409	-1 146 460
Értékelési különbözet tartaléka	841 634	-288 827	552 807
Tőke előző évek eredményéből	1 344 430	397 739	1 742 169
Tőke üzleti év eredményéből	397 739	65 547	463 286
Összesen:	5 346 770	-1 784 219	3 562 551

A kötelezettségek között (14 403 e Ft) 6 679 e Ft szállítói kötelezettség és 7 724 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, értékpapír vételhez kapcsolódó úton lévő követelés, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2015.12.31	2016.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	7 422	5 291 e Ft
2. Bankbetét kamata	548	100 e Ft
3. Árfolyamnyereség	697 079	787 150 e Ft
4. Osztalékbevétele	102 693	85 242 e Ft
Összesen:	807 742	877 783 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 330 799 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztéséből, származtatott ügyletek veszteségéből, valamint devizaárfolyam veszteségből származik a következők szerint:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2015.12.31	2016.12.31
1. Árfolyamvesztés	301 707	311 939 e Ft
2. Származtatott ügyletek nyeresége	0	18 860 e Ft
Összesen:	301 707	330 799 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2015.12.31	2016.12.31
1. Alapkezelői díj	93 348	70 142 e Ft
2. Letétkezelői díj	3 334	2 678 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 335	1 002 e Ft
4. Főforgalmazói díj	2 667	2 004 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	952	952 e Ft
6. Bankköltség	3 233	1 875 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	7	0 e Ft
9. Egyéb költség	44	154 e Ft
Összesen:	105 631	79 518 e Ft

Az egyéb ráfordítások 4 180 e Ft egyenlege a 2016.évi különadót valamint adólevonásokat tartalmaz.

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 30-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2016-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	4 823	4 994	-171
Letétkezelési díj	319	330	-11
Felügyeleti díj	191	193	-2
Könyvvizsgálói díj	568	571	-3
Könyvelési díj	176	178	-2
Bankköltség	0	27	-27
Különadó	374	385	-11
Főforgalmazói díj	382	386	-4
Összesen:	6 833	7 064	-231
Nettó eszközérték	3 562 786	3 562 551	235
Összes eltérés			4

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap sorozatainak egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan T+1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket, majd az Alap „A” sorozatára jutó nettó eszközértéket elosztja a T napon forgalomban lévő „A” sorozatú Befektetési jegyek számával, az Alap „B” sorozatára jutó, a sorozat devizanemére T napi MNB által közzétett középárfolyamon átszámolt nettó eszközértéket elosztja a „B” sorozatban kibocsátott Befektetési jegyek számával. 2016. év végén a 2016.12.30-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhátralások 2016.12.30-ra vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T napon közzétett hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintba átszámítani.

Az Alapkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

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

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2016.**Generali Mustang Amerikai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
17/05/24 DKJ	203 146	805	203 951
Diszkont kincstárjegy	203 146	805	203 951
3M Corp	8 608	1 881	10 489
Abbott Laboratories	8 194	3 087	11 281
Abbvie Inc.	10 751	2 122	12 873
Accenture	10 153	693	9 460
Adobe	4 137	3 421	7 558
AES	4 868	251	5 119
Aetna	9 529	1 397	10 926
Allergan	33 447	1 066	32 381
Alphabet Inc class A	106 224	4 325	110 549
Altria	17 190	6 641	23 831
Amazon.com	44 020	22 049	66 069
American Express	6 826	4 052	10 878
American International Group	8 264	1 326	9 590
American Tower	8 562	6 957	15 519
AMGEN	10 668	6 508	17 176
Anadarko Petroleum	11 425	1 185	10 240
Anthem	8 470	2 086	10 556
Apple	101 799	10 451	112 250
Applied Materials	6 219	58	6 161
AT & T Inc	28 857	14 860	43 717
Bank Of America	20 470	11 983	32 453
Baxter Intl	10 651	884	9 767
Bed Bath & Beyond	5 094	2 110	2 984
Berkshire Hathaway Inc.	34 624	37 174	71 798
Biogen Idec	8 763	434	8 329
Boeing	14 533	3 756	18 289
BorgWarner	7 174	1 383	5 791
Bristol-Myers	14 408	4 471	18 879
Capital One Financials	6 902	2 066	8 968
Caterpillar	7 360	811	8 171
Celgene	16 098	900	16 998
Cerner	5 840	1 116	6 956
Chesapeake Energy	3 738	1 417	5 155
Chevron	27 805	6 762	34 567
Chipotle	3 713	943	2 770
Cigna	3 616	4 219	7 835

Cisco Systems	25 748		5 315	31 063
Citi Group New	16 886		9 295	26 181
Coca Cola	13 732		4 533	18 265
Cognizant Tech Solutions Corp.	6 975		1 253	8 228
Comcast	25 075		15 483	40 558
Conoco	13 048		1 678	14 726
Costco Wholesale	9 706		2 049	11 755
Crown Castle Intl.	9 732		3 010	12 742
Cummins	5 481		540	6 021
CVS Caremark	5 614		5 973	11 587
CSRA Inc.	2 319		19	2 338
Delta	9 092		1 743	10 835
Discover Financial	4 529		3 940	8 469
Duke Energy	10 100		1 298	11 398
E*TRADE Financial	6 976		3 200	10 176
E. I. du Pont de Nemours and Comp	9 008		1 770	10 778
Eli Lilly	16 136		65	16 201
EOG Resources	5 434		1 989	7 423
Exxon Mobil	55 971		10 300	66 271
Facebook	46 401		4 283	50 684
FedEx Corp.	3 649		1 819	5 468
Ford	9 473	-	567	8 906
General Electric	34 718		11 685	46 403
General Motors Co	7 211		463	7 674
Gilead Sciences	17 031	-	2 310	14 721
Goldman Sachs Group	12 398	-	91	12 307
Halliburton	6 226		1 716	7 942
HCA Holdings Inc.	6 996		612	7 608
Hess	6 325	-	379	5 946
Hewlett-Packard	9 894		1 001	10 895
Hewlett-Packard Enterpris	5 904		4 290	10 194
Home Depot	26 765		12 613	39 378
Honeywell	11 634		12 183	23 817
IBM US	16 844		2 656	19 500
Ingersoll-Rand Plc.	7 339	-	177	7 162
Intel	28 619		8 663	37 282
International Paper	5 182		2 609	7 791
Johnson & Johnson	28 646		5 190	33 836
JPMorgan Chase & Co.	29 498		33 858	63 356
Kinder Morgan	15 489	-	6 365	9 124
Laboratory Corp	6 667		874	7 541
Lam Research	6 408		1 355	7 763
Lockheed Martin	8 045		10 306	18 351
Lowe	5 245		5 199	10 444
LyondellBasell Industries	13 558	-	962	12 596
Mastercard	10 742		7 452	18 194
Mattel	9 783		2 354	12 137
McKesson	5 368	-	1 243	4 125
Medtronic	15 596		5 323	20 919
Merck NEW	13 405		3 885	17 290
Metlife	17 196		6 544	23 740
Micron Technology	17 071	-	4 195	12 876
Microsoft	79 482		15 417	94 899
Mondelez International	9 967		3 052	13 019
Monsanto	21 705		1 469	23 174
Morgan Stanley	9 084		3 324	12 408

Mosaic	4 465	-	1 450	3 015
MPC	14 651		5 312	19 963
Mylan	2 344		457	2 801
National Oilwell	10 932		63	10 995
Netflix	6 172		2 918	9 090
NextEra Energy	8 431		2 095	10 526
Nike	16 344		6 795	23 139
Noble Energy	7 000		1 383	8 383
Northrop Grumman	11 597		5 480	17 077
Nvidia	13 616		2 058	15 674
Oracle	38 105		1 418	39 523
PayPal	10 630		962	11 592
Pepsico	17 656		13 072	30 728
Pfizer	25 547		3 070	28 617
PG&E Corp	7 667		1 257	8 924
Philip Morris	21 979		4 891	26 870
Phillips 66	6 479		2 403	8 882
PJT Partners Inc.	297		157	454
PNC Financial Services	8 180		5 560	13 740
Priceline.com	17 652		3 876	21 528
Procter & Gamble	16 235		8 459	24 694
Prudential Financial	5 822		3 346	9 168
Qorvo Inc.	5 360		60	5 420
Qualcomm	10 616		2 788	13 404
Range Resources	12 763	-	2 167	10 596
Red Hat	3 470	-	1 648	5 118
Reynolds American	10 147	-	1 918	8 229
Salesforce	19 802		304	20 106
Schlumberger	22 713		1 943	24 656
Scripps Networks Inter-CL A	5 622		1 714	7 336
Simon Property	10 493	-	58	10 435
Skyworks Solutions Inc.	6 287	-	806	5 481
Southwest Airlines	7 862		3 116	10 978
Starbucks	11 705		4 601	16 306
Target	11 446	-	839	10 607
Texas Instruments	7 168		3 548	10 716
Thermo Fisher Scientific Inc.	6 662		1 626	8 288
Time Warner	6 930		1 575	8 505
Twenty-First Century Fox	10 046	-	164	9 882
Tyson Foods	6 091	-	203	5 888
Union Pacific	15 359	-	135	15 224
United Technologies (new)	16 323	-	226	16 097
UnitedHealth Group	5 629		13 172	18 801
UPS	14 088		2 747	16 835
US Bancorp	11 070		4 017	15 087
Valero Energy	7 493		3 542	11 035
Verizon Communications	33 459		8 869	42 328
Vertex Pharma	6 036	-	627	5 409
VISA INC.	17 167		8 038	25 205
Walgreens Boots Alliance Inc	12 973		395	13 368
Wal-Mart Stores	17 290	-	2 065	15 225
Walt Disney	18 458		12 151	30 609
Wells Fargo	34 373		6 090	40 463
Western Digital	5 669		3 311	8 980
Whirlpool	6 119		20	6 139
Wyndham Worldwide	4 419		1 188	5 607

Yahoo	5 593	2 357	7 950
Flir Systems Inc	4 137	1 178	5 315
Adient	721	278	999
Advansix	116	66	182
Akamai Technologies Inc.	7 433	2 359	9 792
Albemarle Corp	6 124	436	5 688
Alcoa Upstream	8 116	131	8 247
Alexion Pharmaceuticals	8 408	323	8 085
Arconic	6 107	1 572	4 535
BlackRock	5 697	109	5 588
Broadcom Ltd.	11 940	259	11 681
Cabot Oil	6 379	481	6 860
Centene	12 453	836	11 617
CF Industries	5 086	463	4 623
Charter Communications	8 576	120	8 456
Coca-Cola European Partners	9 893	671	9 222
Colgate	9 990	380	9 610
Dell Technologies	13 004	4 932	8 072
Devon Energy	12 874	467	12 407
Digital Realty Trust	11 390	154	11 544
Dow Chemical	14 209	2 596	16 805
General Dynamics	14 964	5 320	20 284
General Growth Properties (régi)	5 408	94	5 502
Intercontinental Exch.	4 322	3 963	8 285
Johnson Controls	7 430	366	7 064
KeyCorp	4 345	2 362	6 707
Kraft Heinz Co	12 686	137	12 823
Martin Marietta	6 479	3 281	9 760
Masco	4 217	891	5 108
McDonalds	16 579	1 295	17 874
Mohawk Industries	16 288	2 771	19 059
Navient Corp	4 318	2 920	7 238
Nielsen Holdings PLC (new)	6 279	118	6 161
Nucor	10 487	1 749	12 236
Pioneer Natural Resources Co.	5 448	160	5 288
Regeneron	8 460	374	8 086
ServiceNow	9 002	269	8 733
SunTrust Banks	5 661	2 393	8 054
Synchrony Financial	6 288	1 701	7 989
TE Connectivity Ltd.	6 014	1 107	7 121
TEVA	27 630	1 014	26 616
TripAdvisor	10 299	2 809	7 490
Under Armour Inc-Class A	5 811	265	5 546
VF Corp	5 794	702	5 092
Westrock	8 591	1 100	9 691
Részvény	2 530 081	559 568	3 089 649
HUF/USD határidős eladás			- 889
USD/HUF határidős vétel			- 3 271
USD/HUF határidős vétel			- 3 078
HUF/USD határidős eladás			- 327
Származtatott ügyletek	2 606 169	561 079	- 7 565
Összesen:	2 733 227	560 373	3 286 035

Budapest, 2017. április 24.

CASH-FLOW kimutatás 2016.**Generali Mustang Amerikai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2015.12.31	2016.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	287 076	372 653
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	298 404	860 409
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 377 854	464 869
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 1 774	1 377
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	1 807	3 511
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	207 659	947 737
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 8 259 886	4 336 092
13. Értékpapírok eladása	7 458 964	6 276 309
14. Kapott hozamok	110 663	90 633
II. Befektetési Cash-flow	- 690 259	2 030 850
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	1 094 050	352 203
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 567 582	1 450 472
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	526 468	1 098 269
IV. Pénzeszközök változása	43 868	15 156
Nyitó pénzeszközállomány	259 536	303 404
Záró pénzeszközállomány	303 404	288 248
Elt.	43 868	15 156

Budapest, 2017. április 24.

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 forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):		2016.12.30
Saját tőke:		3 562 785 950

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		6 832 884	0,19%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		4 823 425	0,14%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.025% / év		190 804	0,01%
Forgalmazói díj		0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0.88%		381 608	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja		711,200 HUF		175 857	0,00%
Könyvvizsgálói díj:		951,468.- / év*		568 286	0,02%
Egyéb díj: Különadó		0.05%		374 282	0,01%
Letétkezelői díj:		NE*0.065, 0.1156% / év		318 622	0,01%
					0,00%
					0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				7 339 351	0,21%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				7 339 351	0,21%
Egyéb kötelezettségek:				0	0,00%
					0,00%
		Kötelez. össz.:		14 172 235	0,40%
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		288 248 369	8,09%
MAGYAR FORINT		HUF		220 609 976	6,19%
USA DOLLÁR		USD		67 638 393	1,90%
					0,00%
					0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):				2 671 154	0,07%
					0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0	0,00%
Osztalék	Altria	USD		182 734	0,01%
Osztalék	American Tower	USD		72 395	0,00%
Osztalék	Baxter Intl	USD		24 338	0,00%
Osztalék	Bed Bath & Beyond	USD		7 801	0,00%
Osztalék	Coca	USD		52 042	0,00%
Osztalék	Comcast	USD		137 300	0,00%
Osztalék	CSRA Inc.	USD		6 241	0,00%
Osztalék	Dow Chemical	USD		114 833	0,00%
Osztalék	FedEx Corp.	USD		9 985	0,00%
Osztalék	General Electric	USD		299 564	0,01%
Osztalék	Hewlett	USD		24 340	0,00%
Osztalék	Hewlett	USD		82 817	0,00%
Osztalék	Johnson Controls	USD		34 303	0,00%
Osztalék	Lam Research	USD		28 083	0,00%
Osztalék	McKesson	USD		6 990	0,00%
Osztalék	Medtronic	USD		101 029	0,00%
Osztalék	Merck NEW	USD		117 329	0,00%
Osztalék	Mondelez International	USD		47 431	0,00%
Osztalék	Nike	USD		44 935	0,00%
Osztalék	Nucor	USD		65 966	0,00%
Osztalék	Pepsico	USD		187 850	0,01%
Osztalék	PG&E Corp	USD		61 161	0,00%
Osztalék	Philip Morris	USD		299 329	0,01%
Osztalék	Philip Morris	USD		5 192	0,00%
Osztalék	Reynolds American	USD		26 649	0,00%
Osztalék	Schlumberger	USD		146 845	0,00%
Osztalék	Southwest Airlines	USD		18 723	0,00%
Osztalék	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD		7 489	0,00%

Osztalék	US Bancorp	USD		69 898	0,00%
Osztalék	Wal	USD		91 741	0,00%
Osztalék	Wal	USD		93 614	0,00%
Osztalék	Walt Disney	USD		146 039	0,00%
Osztalék	Western Digital	USD		56 168	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		3 293 603 662	92,44%
II/4.1. Állampapírok (összes):				203 950 632	5,72%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				203 950 632	5,72%
	17/05/24 DKJ	HUF	204 000 000	203 950 632	5,72%
					0,00%
					0,00%
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):				3 089 653 030	86,72%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				3 089 653 030	86,72%
	3M Corp	USD	200	10 488 845	0,29%
	Abbott Laboratories	USD	1 000	11 280 633	0,32%
	Abbvie Inc.	USD	700	12 873 607	0,36%
	Accenture	USD	275	9 459 975	0,27%
	Adient	USD	58	998 194	0,03%
	Adobe	USD	250	7 558 846	0,21%
	Advansix	USD	28	182 064	0,01%
	AES	USD	1 500	5 119 017	0,14%
	Aetna	USD	300	10 926 149	0,31%
	Akamai Technologies Inc.	USD	500	9 791 625	0,27%
	Albemarle Corp	USD	225	5 688 188	0,16%
	Alcoa Upstream	USD	1 000	8 246 815	0,23%
	Alexion Pharmaceuticals	USD	225	8 084 919	0,23%
	Allergan	USD	525	32 380 864	0,91%
	Alphabet Inc class A	USD	475	110 548 954	3,10%
	Altria	USD	1 200	23 831 181	0,67%
	Amazon.com	USD	300	66 068 796	1,85%
	American Express	USD	500	10 878 278	0,31%
	American International Group	USD	500	9 590 447	0,27%
	American Tower	USD	500	15 518 580	0,44%
	AMGEN	USD	400	17 176 166	0,48%
	Anadarko Petroleum	USD	500	10 239 502	0,29%
	Anthem	USD	250	10 555 953	0,30%
	Apple	USD	3 300	112 250 080	3,15%
	Applied Materials	USD	650	6 160 295	0,17%
	Arconic	USD	833	4 535 695	0,13%
	AT & T Inc	USD	3 500	43 717 225	1,23%
	Bank Of America	USD	5 000	32 452 745	0,91%
	Baxter Intl	USD	750	9 766 661	0,27%
	Bed Bath & Beyond	USD	250	2 983 890	0,08%
	Berkshire Hathaway Inc.	USD	1 500	71 798 394	2,02%
	Biogen Idec	USD	100	8 328 461	0,23%
	BlackRock	USD	50	5 588 040	0,16%
	Boeing	USD	400	18 288 664	0,51%
	BorgWarner	USD	500	5 791 567	0,16%
	Bristol-Myers	USD	1 100	18 879 568	0,53%
	Broadcom Ltd.	USD	225	11 681 006	0,33%
	Cabot Oil	USD	1 000	6 860 598	0,19%
	Capital One Financials	USD	350	8 967 530	0,25%
	Caterpillar	USD	300	8 171 043	0,23%
	Celgene	USD	500	16 997 309	0,48%
	Centene	USD	700	11 617 495	0,33%

Cerner	USD	500	6 956 048	0,20%
CF Industries	USD	500	4 622 681	0,13%
Charter Communications	USD	100	8 455 922	0,24%
Chesapeake Energy	USD	2 500	5 154 260	0,14%
Chevron	USD	1 000	34 567 313	0,97%
Chipotle	USD	25	2 770 378	0,08%
Cigna	USD	200	7 835 062	0,22%
Cisco Systems	USD	3 500	31 063 591	0,87%
Citi Group New	USD	1 500	26 180 995	0,73%
Coca Cola	USD	1 500	18 264 581	0,51%
Coca-Cola European Partners	USD	1 000	9 221 866	0,26%
Cognizant Tech Solutions Corp.	USD	500	8 227 725	0,23%
Colgate	USD	500	9 609 537	0,27%
Comcast	USD	2 000	40 558 589	1,14%
Conoco	USD	1 000	14 725 617	0,41%
Costco Wholesale	USD	250	11 755 676	0,33%
Crown Castle Intl.	USD	500	12 741 741	0,36%
Cummins	USD	150	6 020 792	0,17%
CVS Caremark	USD	500	11 587 539	0,33%
CSRA Inc.	USD	250	2 337 772	0,07%
Dell Technologies	USD	500	8 072 070	0,23%
Delta	USD	750	10 834 958	0,30%
Devon Energy	USD	925	12 406 861	0,35%
Digital Realty Trust	USD	400	11 543 192	0,32%
Discover Financial	USD	400	8 468 845	0,24%
Dow Chemical	USD	1 000	16 804 942	0,47%
Duke Energy	USD	500	11 398 109	0,32%
E*TRADE Financial	USD	1 000	10 176 359	0,29%
E. I. du Pont de Nemours and Comp	USD	500	10 778 423	0,30%
Eli Lilly	USD	750	16 200 675	0,45%
EOG Resources	USD	250	7 423 015	0,21%
Exxon Mobil	USD	2 500	66 271 149	1,86%
Facebook	USD	1 500	50 683 552	1,42%
FedEx Corp.	USD	100	5 468 508	0,15%
Flir Systems Inc.	USD	500	5 314 321	0,15%
Ford	USD	2 500	8 906 149	0,25%
General Dynamics	USD	400	20 283 406	0,57%
General Electric	USD	5 000	46 403 020	1,30%
General Growth Properties (régi)	USD	750	5 502 282	0,15%
General Motors Co	USD	750	7 674 120	0,22%
Gilead Sciences	USD	700	14 721 799	0,41%
Goldman Sachs Group	USD	175	12 306 712	0,35%
Halliburton	USD	500	7 942 846	0,22%
HCA Holdings Inc.	USD	350	7 608 627	0,21%
Hess	USD	325	5 945 534	0,17%
Hewlett-Packard	USD	2 500	10 895 899	0,31%
Hewlett-Packard Enterpris	USD	1 500	10 193 980	0,29%
Home Depot	USD	1 000	39 377 955	1,11%
Honeywell	USD	700	23 816 791	0,67%
IBM US	USD	400	19 499 841	0,55%
Ingersoll-Rand Plc.	USD	325	7 162 512	0,20%
Intel	USD	3 500	37 282 477	1,05%
Intercontinental Exch.	USD	500	8 284 995	0,23%
International Paper	USD	500	7 791 596	0,22%
Johnson & Johnson	USD	1 000	33 836 025	0,95%
Johnson Controls	USD	584	7 064 701	0,20%
JPMorgan Chase & Co.	USD	2 500	63 356 275	1,78%
KeyCorp	USD	1 250	6 707 145	0,19%
Kinder Morgan	USD	1 500	9 123 480	0,26%
Kraft Heinz Co	USD	500	12 822 505	0,36%
Laboratory Corp	USD	200	7 540 784	0,21%
Lam Research	USD	250	7 762 961	0,22%
Lockheed Martin	USD	250	18 351 220	0,52%
Lowe	USD	500	10 443 616	0,29%
LyondellBasell Industries	USD	500	12 596 364	0,35%
Martin Marietta	USD	150	9 759 172	0,27%
Masco	USD	550	5 107 563	0,14%
Mastercard	USD	600	18 194 096	0,51%
Mattel	USD	1 500	12 136 739	0,34%
McDonalds	USD	500	17 873 973	0,50%
McKesson	USD	100	4 124 876	0,12%
Medtronic	USD	1 000	20 919 539	0,59%
Merck NEW	USD	1 000	17 289 530	0,49%

MetLife	USD	1 500	23 740 431	0,67%
Micron Technology	USD	2 000	12 875 370	0,36%
Microsoft	USD	5 200	94 899 462	2,66%
Mohawk Industries	USD	325	19 059 306	0,53%
Mondelez International	USD	1 000	13 019 278	0,37%
Monsanto	USD	750	23 174 344	0,65%
Morgan Stanley	USD	1 000	12 408 403	0,35%
Mosaic	USD	350	3 014 875	0,08%
MPC	USD	1 350	19 962 844	0,56%
Mylan	USD	250	2 801 068	0,08%
National Oilwell	USD	1 000	10 995 754	0,31%
Navient Corp	USD	1 500	7 237 990	0,20%
Netflix	USD	250	9 089 706	0,26%
NextEra Energy	USD	300	10 525 262	0,30%
Nielsen Holdings PLC (new)	USD	500	6 160 148	0,17%
Nike	USD	1 550	23 138 807	0,65%
Noble Energy	USD	750	8 383 381	0,24%
Northrop Grumman	USD	250	17 076 605	0,48%
Nucor	USD	700	12 236 300	0,34%
Nvidia	USD	500	15 674 235	0,44%
Oracle	USD	3 500	39 523 332	1,11%
PayPal	USD	1 000	11 591 944	0,33%
Pepsico	USD	1 000	30 728 785	0,86%
Pfizer	USD	3 000	28 617 154	0,80%
PG&E Corp	USD	500	8 923 771	0,25%
Philip Morris	USD	1 000	26 869 698	0,75%
Phillips 66	USD	350	8 882 214	0,25%
Pioneer Natural Resources Co.	USD	100	5 288 476	0,15%
PJT Partners Inc.	USD	50	453 457	0,01%
PNC Financial Services	USD	400	13 739 993	0,39%
Priceline.com	USD	50	21 528 358	0,60%
Procter & Gamble	USD	1 000	24 693 455	0,69%
Prudential Financial	USD	300	9 168 414	0,26%
Qorvo Inc.	USD	350	5 420 196	0,15%
Qualcomm	USD	700	13 404 012	0,38%
Range Resources	USD	1 050	10 595 748	0,30%
Red Hat	USD	250	5 117 548	0,14%
Regeneron	USD	75	8 085 800	0,23%

	Reynolds American	USD	500	8 229 194	0,23%
	Salesforce	USD	1 000	20 106 017	0,56%
	Schlumberger	USD	1 000	24 655 276	0,69%
	Scripps Networks Inter-CL A	USD	350	7 336 229	0,21%
	ServiceNow	USD	400	8 733 166	0,25%
	Simon Property	USD	200	10 435 980	0,29%
	Skyworks Solutions Inc.	USD	250	5 481 724	0,15%
	Southwest Airlines	USD	750	10 978 132	0,31%
	Starbucks	USD	1 000	16 305 669	0,46%
	SunTrust Banks	USD	500	8 054 448	0,23%
	Synchrony Financial	USD	750	7 989 102	0,22%
	Target	USD	500	10 606 614	0,30%
	TE Connectivity Ltd.	USD	350	7 121 395	0,20%
	TEVA	USD	2 500	26 615 656	0,75%
	Texas Instruments	USD	500	10 715 280	0,30%
	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	200	8 287 932	0,23%
	Time Warner	USD	300	8 504 969	0,24%
	TripAdvisor	USD	550	7 490 123	0,21%
	Twenty-First Century Fox	USD	1 200	9 882 081	0,28%
	Tyson Foods	USD	325	5 887 310	0,17%
	Under Armour Inc-Class A	USD	650	5 545 601	0,16%
	Union Pacific	USD	500	15 224 890	0,43%
	United Technologies (new)	USD	500	16 097 149	0,45%
	UnitedHealth Group	USD	400	18 800 859	0,53%
	UPS	USD	500	16 834 311	0,47%
	US Bancorp	USD	1 000	15 086 855	0,42%
	Valero Energy	USD	550	11 035 695	0,31%
	Verizon Communications	USD	2 700	42 328 365	1,19%
	Vertex Pharma	USD	250	5 409 036	0,15%
	VF Corp	USD	325	5 092 217	0,14%
	VISA INC.	USD	1 100	25 205 063	0,71%
	Walgreens Boots Alliance Inc	USD	550	13 368 181	0,38%
	Wal-Mart Stores	USD	750	15 224 890	0,43%
	Walt Disney	USD	1 000	30 608 372	0,86%
	Wells Fargo	USD	2 500	40 463 140	1,14%
	Western Digital	USD	450	8 980 300	0,25%
	Westrock	USD	650	9 691 917	0,27%
	Whirlpool	USD	115	6 139 164	0,17%
	Wyndham Worldwide	USD	250	5 607 276	0,16%
	Yahoo	USD	700	7 949 895	0,22%
					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):				0	0,00%
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):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-7 565 000	-0,21%
II.5.1. Határidős	Megneve	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-7 565 000	-0,21%

II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-7 565 000	-0,21%
	HUF/USD	S	500 000	-327 300	-0,01%
	HUF/USD	S	500 000	-889 450	-0,02%
	USD/HUF	L	500 000	-3 270 550	-0,09%
	USD/HUF	L	500 000	-3 077 700	-0,09%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			Eszk. össz.:	3 584 523 185	100,61%

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

Nyitott határidős ügyletek 2016.12.31.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alapja

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződés szerinti érték:	Kötési árfolyam:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2016.12.31-én:
deviza eladás	HUF/USD	145 920 e Ft	291,84 HUF/USD	0 e Ft	2017.01.18	-889 e Ft
deviza vétel	USD/HUF	150 080 e Ft	300,16 USD/HUF	0 e Ft	2017.01.18	-3 271 e Ft
deviza vétel	USD/HUF	149 885 e Ft	299,77 USD/HUF	0 e Ft	2017.01.13	-3 078 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	146 480 e Ft	292,96 HUF/USD	0 e Ft	2017.01.13	-327 e Ft

Budapest, 2017. április 24.

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 2016 végére 3 562 785 950 forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseinek 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 befektetéseinek 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-fellevő pénzügyintézetek, 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 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.

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

Befektetési körkép

Az év egészének hullámzó teljesítményét a negyedik negyedév során impozáns emelkedéssel feleltették a globális részvénypiacok. Novemberben elnökválasztást tartottak az Egyesült Államokban, megválasztását követően Donald Trump „piacbarát” hangnemet ütött meg, valamint jelentős fiskális stimulus intézkedéseket helyezett kilátásba, aminek köszönhetően javultak a hosszú távú inflációs várakozások. A GDP bővülés szempontjából döntő fontosságú szolgáltató szektorbeli beszerzési menedzser indexek novemberben és decemberben éves csúcsra kerültek, a javuló gazdasági teljesítmény következtében decemberben kamatot emelt a FED, illetve felfelé módosították a jegybankárok a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózist. Jelenleg az amerikai jegybank három 25 bázispontos kamatemelést vizionál 2017-re. A részvénypiacok emelkedését a negyedév során a vállalati szektor nyereségességének javulása, a likviditásbőség és a historikusan még mindig alacsony hozamkörnyezet is támogatta.

Az euró-zóna inflációs mutatója továbbra is jelentősen az EKB 2 százalékos célja alatt tartózkodott, így a közös európai monetáris döntéshozók 2017 végéig meghosszabbították az eszközvásárlási programot, melynek mértéke 2017 áprilisától havi 60 milliárd euróra módosul. Az Európai Központi Bank emellett továbbra is kész a szükséges likviditást biztosítani, amennyiben a tagországain belüli feszültségek ezt indokoltá teszik. Olaszországban elbukott a nagyon várt decemberi népszavazás, Matteo Renzi miniszterelnök lemondott, ugyanakkor nem tartottak előrehozott választásokat. Ezen kívül állami segítséggel kimentik a bajba jutott Monte dei Paschi bankot, amely enyhítheti az olasz (valamint az európai) bankszektoron lévő nyomást. Ennek fényében a német DAX és a STOXX 50 indexek tovább meneteltek a negyedév során. Az EUR/USD devizapár a FED szigorodó hangvételének, az EKB laza monetáris politikájának és az euró övezet belpolitikai válságának következtében 1.04-1.05 felé vette az irányt.

Hosszú tárgyalássorozatot követően az OPEC országoknak sikerült megállapodni a kitermelési kvóták csökkentéséről, így akár már 2017 első félévében is egyensúlyba kerülhet a globális olajpiac és elindulhat a készletek fokozatos csökkenése. A fejlemények hatására az olaj világpiaci árfolyama az 50 dolláros szint felé emelkedett. A magasabb olajárak javították továbbá az olajipari vállalatok megítélését is.

Az előremutató kínai feldolgozóipari és szolgáltatói beszerzési menedzserindexek a növekedést jelző 50.0-es érték felett tartózkodtak, ami optimizmusra ad okot, mindazonáltal a vegyes makrogazdasági kép, a magán és az állami szféra dinamikus eladósodottsága, az USD/CNY fokozatos emelkedése, a FED szigorodó monetáris kondíciói és Trump protekcionista kampányígéretei aggodalomra adtak okot és növelték a tőkepiaci turbulenciát a régióban. A japán részvénytőkepiac és az USD/JPY devizapár emelkedését segítette, hogy a japán jegybank továbbra is kész az összes elérhető eszközt használni az infláció felpörgetése és a jen gyengítése érdekében.

Összességében az Alap mindkét sorozata 2016-ban benchmarktól elmaradó teljesítményt ért el.

Budapest, 2017.április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.