

**Generali Mustang Amerikai Részvény
Alap**

Éves jelentés

2018.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a Generali Mustang Amerikai Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2018. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1., 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2018. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől a Generali Alapkezelő Zrt.-től (továbbiakban „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2018. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a ténytet jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az Alapkezelőnél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2019. április 23.



Virágh Gabriella
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Virágh Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés
2018.**

**GENERALI MUSTANG AMERIKAI
RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000705603, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710702, névérték: 0.01,- USD

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2017.12.29-re és 2018.12.28-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2017.12.29

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,298,332,992	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4,306,846,845	HUF	100.19%
Pénzpiaci eszközök	42,495,796	HUF	0.99%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF	14,241,858	HUF	0.33%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD	28,253,938	HUF	0.66%
Állampapírok	586,729,776	HUF	13.64%
<i>Államkötvények</i>	<i>356,723,626</i>	<i>HUF</i>	<i>8.30%</i>
2020/A MÁK	123,076,056	HUF	2.86%
2020/C MÁK	233,647,570	HUF	5.44%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>230,006,150</i>	<i>HUF</i>	<i>5.34%</i>
18/02/28 DKJ	50,000,850	HUF	1.16%
18/04/11 DKJ	50,000,700	HUF	1.16%
18/07/18 DKJ	49,998,600	HUF	1.16%
18/09/26 DKJ	80,006,000	HUF	1.86%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	504,040,846	HUF	11.73%
iShares Biotech ETF	37,306,185	HUF	0.87%
Natural Gas ETF	41,271,437	HUF	0.96%
Spider	425,463,224	HUF	9.90%
Részvények	3,169,802,018	HUF	73.74%
3M Corp	12,183,693	HUF	0.28%
Abbott Laboratories	14,770,857	HUF	0.34%
Abbvie Inc.	17,521,338	HUF	0.41%
Accenture	10,896,257	HUF	0.25%
Adobe	11,338,904	HUF	0.26%
Advansix	304,880	HUF	0.01%
AES	4,204,531	HUF	0.10%
Aetna	14,006,562	HUF	0.33%
Affiliated Managers	7,968,421	HUF	0.19%
Akamai Technologies Inc.	5,050,096	HUF	0.12%
Albemarle Corp	7,447,610	HUF	0.17%
Alcoa Upstream	13,942,633	HUF	0.32%
Alexion Pharmaceuticals	6,964,264	HUF	0.16%
Allergan	13,759,777	HUF	0.32%
Alphabet Inc class A	95,424,346	HUF	2.22%
Altaba	12,655,004	HUF	0.29%
Altria	22,178,803	HUF	0.52%
Amazon.com	75,670,556	HUF	1.76%
American Express	12,851,707	HUF	0.30%
American International Group	7,710,248	HUF	0.18%
American Tower	18,462,925	HUF	0.43%
AMGEN	18,003,519	HUF	0.42%
Anadarko Petroleum	6,941,552	HUF	0.16%
Anthem	14,559,272	HUF	0.34%
Apache	5,463,690	HUF	0.13%

Apple	127,020,315	HUF	2.96%
Applied Materials	8,600,071	HUF	0.20%
Arconic	5,875,020	HUF	0.14%
AT & T Inc	35,220,226	HUF	0.82%
Bank Of America	38,201,832	HUF	0.89%
Baxter Intl	12,547,594	HUF	0.29%
Bed Bath & Beyond	1,422,863	HUF	0.03%
Berkshire Hathaway Inc.	76,954,951	HUF	1.79%
Biogen Idec	8,245,229	HUF	0.19%
Bioverativ	3,488,894	HUF	0.08%
BlackRock	6,647,921	HUF	0.15%
Boeing	22,898,582	HUF	0.53%
BorgWarner	6,611,557	HUF	0.15%
Brighthouse Financial	2,064,100	HUF	0.05%
Bristol-Myers	17,446,539	HUF	0.41%
British Am Tobacco ADR	4,559,987	HUF	0.11%
Broadcom Ltd.	14,960,443	HUF	0.35%
Cabot Oil	7,402,252	HUF	0.17%
Capital One Financials	9,020,653	HUF	0.21%
Caterpillar	12,235,457	HUF	0.28%
Celgene	13,505,228	HUF	0.31%
Centene	5,221,952	HUF	0.12%
Cerner	8,720,940	HUF	0.20%
CF Industries	5,505,101	HUF	0.13%
Charter Communications	8,695,317	HUF	0.20%
Chesapeake Energy	2,562,318	HUF	0.06%
Chevron	38,882,011	HUF	0.90%
Chipotle	1,870,169	HUF	0.04%
Cigna	10,512,751	HUF	0.24%
Cisco Systems	34,694,821	HUF	0.81%
Citi Group New	28,888,194	HUF	0.67%
Coca Cola	17,811,992	HUF	0.41%
Coca-Cola European Partners	10,313,977	HUF	0.24%
Cognizant Tech Solutions Corp.	9,190,698	HUF	0.21%
Colgate	9,763,985	HUF	0.23%
Comcast	41,462,964	HUF	0.96%
Conoco	14,206,630	HUF	0.33%
Costco Wholesale	12,042,895	HUF	0.28%
Crown Castle Intl.	14,365,804	HUF	0.33%
Cummins	6,857,695	HUF	0.16%
CVS Caremark	9,382,225	HUF	0.22%
CSRA Inc.	1,935,974	HUF	0.05%
Delta	10,870,440	HUF	0.25%
Devon Energy	9,911,512	HUF	0.23%
Digital Realty Trust	11,791,839	HUF	0.27%
Discover Financial	7,963,374	HUF	0.19%
Dowdupoint Inc.	36,866,321	HUF	0.86%
Duke Energy	10,884,675	HUF	0.25%
DXC Technology	3,143,938	HUF	0.07%
E*TRADE Financial	6,414,854	HUF	0.15%
Eli Lilly	16,394,953	HUF	0.38%
EOG Resources	6,982,317	HUF	0.16%
Express Scripts	6,761,414	HUF	0.16%
Exxon Mobil	54,119,262	HUF	1.26%

Facebook	59,372,790	HUF	1.38%
FedEx Corp.	6,458,594	HUF	0.15%
FireEye	3,675,244	HUF	0.09%
First Solar	8,737,763	HUF	0.20%
Flir Systems Inc	6,033,094	HUF	0.14%
Foot Locker	6,066,741	HUF	0.14%
Ford	8,081,655	HUF	0.19%
Freeport-McMoRan	12,268,068	HUF	0.29%
General Dynamics	21,062,772	HUF	0.49%
General Electric	22,582,045	HUF	0.53%
General Motors Co	7,956,774	HUF	0.19%
GGP Inc.	4,540,350	HUF	0.11%
Gilead Sciences	18,541,865	HUF	0.43%
Goldman Sachs Group	11,538,972	HUF	0.27%
Halliburton	6,324,267	HUF	0.15%
HCA Holdings Inc.	7,957,162	HUF	0.19%
Hess	3,993,010	HUF	0.09%
Hewlett-Packard	13,594,521	HUF	0.32%
Hewlett-Packard Enterpris	5,574,983	HUF	0.13%
Home Depot	49,054,155	HUF	1.14%
Honeywell	27,784,845	HUF	0.65%
IBM US	15,883,266	HUF	0.37%
Ingersoll-Rand Plc.	7,502,351	HUF	0.17%
Intel	41,814,959	HUF	0.97%
Intercontinental Exch.	9,131,170	HUF	0.21%
International Paper	7,498,015	HUF	0.17%
Johnson & Johnson	43,394,796	HUF	1.01%
Johnson Controls	5,760,360	HUF	0.13%
JPMorgan Chase & Co.	69,195,527	HUF	1.61%
Juniper	7,376,370	HUF	0.17%
KeyCorp	6,525,499	HUF	0.15%
Kinder Morgan	7,015,316	HUF	0.16%
Kraft Heinz Co	10,062,922	HUF	0.23%
Laboratory Corp	8,256,876	HUF	0.19%
Lam Research	11,910,249	HUF	0.28%
Lockheed Martin	20,773,540	HUF	0.48%
Lowe	12,027,365	HUF	0.28%
LyondellBasell Industries	14,276,511	HUF	0.33%
Martin Marietta	8,581,436	HUF	0.20%
Masco	6,254,903	HUF	0.15%
Mastercard	23,504,997	HUF	0.55%
Mattel	3,980,652	HUF	0.09%
McDonalds	22,274,049	HUF	0.52%
McKesson	4,036,298	HUF	0.09%
Medtronic	20,899,715	HUF	0.49%
Merck NEW	14,563,801	HUF	0.34%
Metlife	19,628,909	HUF	0.46%
Micro Focus INTL SPN ADR	1,782,222	HUF	0.04%
Micron Technology	10,642,678	HUF	0.25%
Microsoft	97,413,636	HUF	2.27%
Mohawk Industries	14,281,688	HUF	0.33%
Mondelez International	11,077,496	HUF	0.26%
Monsanto	7,556,250	HUF	0.18%
Morgan Stanley	13,580,285	HUF	0.32%

Mosaic	2,324,462	HUF	0.05%
MPC	17,076,944	HUF	0.40%
Mylan	10,950,674	HUF	0.25%
National Oilwell	9,322,696	HUF	0.22%
Navient Corp	5,171,224	HUF	0.12%
Netflix	12,420,772	HUF	0.29%
Newmont Mining	9,710,926	HUF	0.23%
NextEra Energy	12,127,529	HUF	0.28%
Nielsen Holdings PLC	4,710,524	HUF	0.11%
Nike	16,189,191	HUF	0.38%
Noble Energy	5,656,511	HUF	0.13%
Northrop Grumman	19,858,612	HUF	0.46%
Nucor	11,519,043	HUF	0.27%
Nvidia	25,040,835	HUF	0.58%
Oracle	42,829,534	HUF	1.00%
PayPal	19,054,328	HUF	0.44%
Pepsico	31,037,694	HUF	0.72%
Pfizer	28,123,381	HUF	0.65%
PG&E Corp	5,801,450	HUF	0.13%
Philip Morris	27,344,333	HUF	0.64%
Phillips 66	9,162,875	HUF	0.21%
Pioneer Natural Resources Co.	4,473,704	HUF	0.10%
PJT Partners Inc.	590,110	HUF	0.01%
PNC Financial Services	14,938,055	HUF	0.35%
Priceline.com	22,488,093	HUF	0.52%
Procter & Gamble	23,780,382	HUF	0.55%
Prudential Financial	8,927,737	HUF	0.21%
Qorvo Inc.	6,033,094	HUF	0.14%
Qualcomm	16,569,656	HUF	0.39%
Range Resources	4,636,243	HUF	0.11%
Red Hat	7,771,071	HUF	0.18%
Regeneron	7,297,948	HUF	0.17%
Salesforce	13,229,584	HUF	0.31%
Schlumberger	17,441,880	HUF	0.41%
Scripps Networks Inter-CL A	7,734,318	HUF	0.18%
Simon Property	8,889,949	HUF	0.21%
Skyworks Solutions Inc.	6,143,740	HUF	0.14%
Southwest Airlines	12,704,827	HUF	0.30%
Starbucks	14,864,033	HUF	0.35%
SunTrust Banks	8,358,592	HUF	0.19%
Synchrony Financial	7,494,780	HUF	0.17%
Target	8,444,003	HUF	0.20%
TE Connectivity Ltd.	8,609,388	HUF	0.20%
Texas Instruments	13,515,580	HUF	0.31%
Thermo Fisher Scientific Inc.	9,828,948	HUF	0.23%
Time Warner	7,102,280	HUF	0.17%
TripAdvisor	8,918,937	HUF	0.21%
Twenty-First Century Fox	10,724,466	HUF	0.25%
Tyson Foods	6,819,325	HUF	0.16%
Under Armour Inc-Class A	2,427,602	HUF	0.06%
Union Pacific	17,353,881	HUF	0.40%
United Technoligies	16,508,834	HUF	0.38%
UnitedHealth Group	22,823,783	HUF	0.53%
UPS	15,419,202	HUF	0.36%

US Bancorp	13,867,572	HUF	0.32%
Valero Energy	13,083,480	HUF	0.30%
Verizon Communications	31,508,480	HUF	0.73%
Vertex Pharma	9,696,691	HUF	0.23%
VF Corp	6,224,621	HUF	0.14%
Viacom New	3,987,122	HUF	0.09%
VISA INC.	44,265,985	HUF	1.03%
Walgreens Boots Alliance Inc	10,337,530	HUF	0.24%
Wal-Mart Stores	19,168,856	HUF	0.45%
Walt Disney	27,825,738	HUF	0.65%
Wells Fargo	39,256,524	HUF	0.91%
Western Digital	9,262,780	HUF	0.22%
Westrock	10,634,008	HUF	0.25%
Whirlpool	5,019,452	HUF	0.12%
Wyndham Worldwide	7,497,368	HUF	0.17%
Követelések	3,778,409	HUF	0.09%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>3,778,409</i>	<i>HUF</i>	<i>0.09%</i>
Albemarle Corp	15,840	HUF	0.00%
Altria	174,238	HUF	0.00%
American Tower	76,999	HUF	0.00%
Baxter Intl	26,400	HUF	0.00%
Bed Bath & Beyond	8,250	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	39,557	HUF	0.00%
Digital Realty Trust	81,839	HUF	0.00%
DXC Technology	5,069	HUF	0.00%
FedEx Corp.	11,000	HUF	0.00%
General Electric	131,998	HUF	0.00%
GGP Inc.	36,300	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	76,614	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	24,750	HUF	0.00%
Johnson Controls	31,439	HUF	0.00%
Lam Research	27,500	HUF	0.00%
McKesson	7,480	HUF	0.00%
Medtronic	95,246	HUF	0.00%
Merck NEW	105,599	HUF	0.00%
Mondelez International	48,399	HUF	0.00%
Nike	43,999	HUF	0.00%
Nucor	58,519	HUF	0.00%
Pepsico	177,098	HUF	0.00%
Philip Morris	4,708	HUF	0.00%
Philip Morris	271,399	HUF	0.01%
Schlumberger	129,410	HUF	0.00%
Southwest Airlines	20,625	HUF	0.00%
Spider	1,635,090	HUF	0.04%
Thermo Fisher Scientific Inc.	6,600	HUF	0.00%
US Bancorp	65,999	HUF	0.00%
Viacom New	22,000	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	84,149	HUF	0.00%
Walt Disney	184,797	HUF	0.00%
Western Digital	49,499	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,513,853	HUF	-0.19%
Díjak	-8,513,853	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-6,069,663	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-518,271	HUF	-0.01%

Felügyeleti díj	-261,038	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-522,308	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,902	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-567,727	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-400,944	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2018.12.28

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,306,578,378	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	5,353,980,455	HUF	100.90%
Pénzpiaci eszközök	47,912,675	HUF	0.90%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF	40,575,545	HUF	0.76%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD	7,337,130	HUF	0.14%
Állampapírok	752,009,470	HUF	14.17%
<i>Államkötvények</i>	<i>305,802,256</i>	<i>HUF</i>	<i>5.76%</i>
2020/A MÁK	87,612,448	HUF	1.65%
2020/C MÁK	218,189,808	HUF	4.11%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>446,207,214</i>	<i>HUF</i>	<i>8.41%</i>
19/02/27 DKJ	40,000,000	HUF	0.75%
19/04/24 DKJ	15,000,000	HUF	0.28%
19/07/31 DKJ	191,462,814	HUF	3.61%
19/09/25 DKJ	199,744,400	HUF	3.76%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,185,605,288	HUF	22.35%
ETF MANG PUREFUNDS	47,071,497	HUF	0.89%
Financial Select Sector ETF	66,273,746	HUF	1.25%
ETF SPDRs US Industrial Sector	62,704,403	HUF	1.18%
iShares Nasdaq Biotech ETF	53,288,699	HUF	1.00%
First Trust Natural Gas ETF	20,578,855	HUF	0.39%
SPDR Technology Select Sector ETF	51,749,148	HUF	0.98%
SPDR S&P 500 ETF	487,220,195	HUF	9.18%
Vanguard S&P 500 ETF	396,718,745	HUF	7.48%
Részvények	3,360,791,748	HUF	63.34%
3M Corp	10,640,322	HUF	0.20%
Abbott Laboratories	19,972,025	HUF	0.38%
Abbvie Inc.	17,919,477	HUF	0.34%
Accenture	10,802,283	HUF	0.20%
Adobe	25,074,457	HUF	0.47%
Advanced Micro Devices	2,503,175	HUF	0.05%
Advansix	193,039	HUF	0.00%
AES	6,013,521	HUF	0.11%
Affiliated Managers	4,045,957	HUF	0.08%
Akamai Technologies Inc.	5,145,416	HUF	0.10%
Albemarle Corp	7,545,767	HUF	0.14%
Alcoa Upstream	7,473,004	HUF	0.14%
Alexion Pharmaceuticals	6,144,790	HUF	0.12%
Allergan	21,452,578	HUF	0.40%
Alphabet Inc class A	132,324,426	HUF	2.49%
Altana	11,474,994	HUF	0.22%
Altria	16,482,188	HUF	0.31%
Amazon.com	103,808,735	HUF	1.96%
American Express	13,263,177	HUF	0.25%
American International Group	5,424,951	HUF	0.10%

American Tower	22,310,850	HUF	0.42%
AMGEN	21,433,474	HUF	0.40%
Anadarko Petroleum	6,068,304	HUF	0.11%
Anthem	18,196,484	HUF	0.34%
Apache	3,699,980	HUF	0.07%
Apple	127,284,643	HUF	2.40%
Applied Materials	5,912,944	HUF	0.11%
Arconic	3,922,226	HUF	0.07%
Arista Networks	4,335,466	HUF	0.08%
AT & T Inc	31,430,516	HUF	0.59%
Bank Of America	44,538,823	HUF	0.84%
Baxter Intl	13,740,073	HUF	0.26%
Bed Bath & Beyond	803,488	HUF	0.02%
Berkshire Hathaway Inc.	68,126,826	HUF	1.28%
Biogen Idec	8,246,151	HUF	0.16%
BlackRock	5,453,467	HUF	0.10%
Boeing	35,553,519	HUF	0.67%
Booking Holdings	24,102,264	HUF	0.45%
BorgWarner	4,847,620	HUF	0.09%
Brighthouse Financial	4,370,022	HUF	0.08%
Bristol-Myers	15,742,192	HUF	0.30%
British Am Tobacco ADR	2,399,857	HUF	0.05%
Broadcom Ltd.	23,154,162	HUF	0.44%
Brookfield Prop. Partners	1,241,457	HUF	0.02%
Cabot Oil	6,447,573	HUF	0.12%
Capital One Financials	7,341,243	HUF	0.14%
Caterpillar	17,644,437	HUF	0.33%
Celgene	8,769,542	HUF	0.17%
Centene	12,676,013	HUF	0.24%
Cerner	7,305,845	HUF	0.14%
CF Industries	5,951,714	HUF	0.11%
Charter Communications	8,009,038	HUF	0.15%
Chesapeake Energy	3,322,116	HUF	0.06%
Chevron	36,628,957	HUF	0.69%
Chipotle	2,979,298	HUF	0.06%
Cisco Systems	54,071,117	HUF	1.02%
Citi Group New	43,683,361	HUF	0.82%
Coca Cola	19,890,552	HUF	0.37%
Coca-Cola European Partners	12,791,198	HUF	0.24%
Cognizant Tech Solutions Corp.	8,839,777	HUF	0.17%
Colgate	8,374,821	HUF	0.16%
Comcast	38,601,156	HUF	0.73%
Conoco	17,325,570	HUF	0.33%
Costco Wholesale	14,190,279	HUF	0.27%
Crown Castle Intl.	15,187,616	HUF	0.29%
Cummins	5,548,284	HUF	0.10%
CVS Caremark	13,754,173	HUF	0.26%
Delta	10,573,177	HUF	0.20%
Devon Energy	5,836,669	HUF	0.11%
Digital Realty Trust	11,919,722	HUF	0.22%
Discover Financial	6,552,645	HUF	0.12%
Dowdupoint Inc.	29,790,878	HUF	0.56%
Duke Energy	18,145,915	HUF	0.34%
DXC Technology	7,437,887	HUF	0.14%

E*TRADE Financial	6,114,659	HUF	0.12%
EBAY	11,900,618	HUF	0.22%
Edison International	6,431,278	HUF	0.12%
Eli Lilly	24,062,511	HUF	0.45%
EOG Resources	6,146,967	HUF	0.12%
Exxon Mobil	47,879,200	HUF	0.90%
Facebook	59,873,933	HUF	1.13%
FedEx Corp.	4,466,384	HUF	0.08%
Flir Systems Inc	5,989,641	HUF	0.11%
Foot Locker	7,343,772	HUF	0.14%
Ford	5,485,354	HUF	0.10%
Freeport-McMoRan	7,353,605	HUF	0.14%
Garrett Motion	241,889	HUF	0.00%
General Dynamics	17,454,240	HUF	0.33%
General Electric	16,878,875	HUF	0.32%
General Motors Co	7,147,114	HUF	0.13%
Gilead Sciences	17,384,567	HUF	0.33%
Goldman Sachs Group	8,015,288	HUF	0.15%
CIGNA CORP	15,264,945	HUF	0.29%
Halliburton	7,433,672	HUF	0.14%
HCA Holdings Inc.	12,046,286	HUF	0.23%
Hess	3,686,916	HUF	0.07%
HP ORD	14,285,799	HUF	0.27%
Hewlett-Packard Enterpris	5,490,972	HUF	0.10%
Home Depot	47,821,607	HUF	0.90%
Honeywell	25,715,000	HUF	0.48%
IBM US	41,281,043	HUF	0.78%
Ingersoll-Rand Plc.	8,314,279	HUF	0.16%
Intel	39,401,835	HUF	0.74%
Intercontinental Exch.	10,457,992	HUF	0.20%
International Paper	5,592,111	HUF	0.11%
Johnson & Johnson	50,057,327	HUF	0.94%
Johnson Controls	4,858,082	HUF	0.09%
JPMorgan Chase & Co.	68,008,551	HUF	1.28%
Juniper	7,515,145	HUF	0.14%
KeyCorp	4,104,533	HUF	0.08%
Kinder Morgan	6,443,359	HUF	0.12%
Kraft Heinz Co	6,120,278	HUF	0.12%
Laboratory Corp	6,995,968	HUF	0.13%
Lam Research	9,511,224	HUF	0.18%
Lockheed Martin	18,349,596	HUF	0.35%
Lowe	12,904,979	HUF	0.24%
LyondellBasell Industries	11,571,919	HUF	0.22%
Martin Marietta	7,086,852	HUF	0.13%
Masco	4,465,541	HUF	0.08%
Mastercard	31,379,874	HUF	0.59%
Mattel	2,792,544	HUF	0.05%
McDonalds	24,660,913	HUF	0.46%
McKesson	3,091,464	HUF	0.06%
Medtronic	25,076,704	HUF	0.47%
Merck NEW	33,879,116	HUF	0.64%
Metlife	17,117,674	HUF	0.32%
Micro Focus INTL SPN ADR	984,259	HUF	0.02%
Micron Technology	8,869,276	HUF	0.17%

Microsoft	162,170,508	HUF	3.06%
Mohawk Industries	6,585,234	HUF	0.12%
Mondelez International	11,206,697	HUF	0.21%
Morgan Stanley	11,060,608	HUF	0.21%
Mosaic	2,833,842	HUF	0.05%
Marathon Petroleum	16,361,946	HUF	0.31%
National Oilwell	7,239,824	HUF	0.14%
Navient Corp	3,729,479	HUF	0.07%
Netflix	14,388,623	HUF	0.27%
Newmont Mining	9,684,002	HUF	0.18%
NextEra Energy	14,557,187	HUF	0.27%
Nielsen Holdings PLC	3,267,332	HUF	0.06%
Nike	20,604,140	HUF	0.39%
Noble Energy	3,883,293	HUF	0.07%
Northrop Grumman	30,625,972	HUF	0.58%
Nucor	7,290,393	HUF	0.14%
Nvidia	18,773,816	HUF	0.35%
Oracle	18,887,596	HUF	0.36%
PayPal	23,391,064	HUF	0.44%
Pepsico	31,004,538	HUF	0.58%
Perspecta	293,616	HUF	0.01%
Pfizer	36,207,547	HUF	0.68%
PG&E Corp	6,711,657	HUF	0.13%
Philip Morris	18,898,834	HUF	0.36%
Phillips 66	8,354,032	HUF	0.16%
Pioneer Natural Resources Co.	3,666,548	HUF	0.07%
PJT Partners Inc.	549,800	HUF	0.01%
PNC Financial Services	12,964,819	HUF	0.24%
Procter & Gamble	25,616,109	HUF	0.48%
Prudential Financial	6,808,300	HUF	0.13%
Qorvo Inc.	5,977,420	HUF	0.11%
Qualcomm	15,960,201	HUF	0.30%
Range Resources	2,843,675	HUF	0.05%
Red Hat	12,262,329	HUF	0.23%
Regeneron	7,640,585	HUF	0.14%
Resideo Technologies	654,062	HUF	0.01%
Salesforce	18,918,500	HUF	0.36%
Schlumberger	10,282,404	HUF	0.19%
Simon Property	9,445,203	HUF	0.18%
Skyworks Solutions Inc.	4,721,197	HUF	0.09%
Snapchat	4,010,419	HUF	0.08%
Southwest Airlines	9,852,566	HUF	0.19%
Starbucks	17,808,787	HUF	0.34%
SunTrust Banks	6,992,597	HUF	0.13%
Synchrony Financial	4,951,568	HUF	0.09%
Target	9,124,931	HUF	0.17%
TE Connectivity Ltd.	7,350,093	HUF	0.14%
Texas Instruments	13,177,491	HUF	0.25%
Thermo Fisher Scientific Inc.	12,499,021	HUF	0.24%
Twenty-First Century Fox	16,172,030	HUF	0.30%
Twitter	5,590,987	HUF	0.11%
Tyson Foods	4,778,930	HUF	0.09%
Under Armour Inc-Class A	3,199,345	HUF	0.06%
Union Pacific	19,213,487	HUF	0.36%

United Rentals	2,851,541	HUF	0.05%
United Technologies	29,594,220	HUF	0.56%
UnitedHealth Group	41,507,199	HUF	0.78%
UPS	13,559,569	HUF	0.26%
US Bancorp	12,701,297	HUF	0.24%
Valero Energy	5,160,868	HUF	0.10%
Verizon Communications	35,713,374	HUF	0.67%
Vertex Pharma	11,337,334	HUF	0.21%
VF Corp	6,443,429	HUF	0.12%
Viacom New	3,636,768	HUF	0.07%
VISA INC.	66,215,310	HUF	1.25%
Walgreens Boots Alliance Inc	10,514,882	HUF	0.20%
Wal-Mart Stores	19,412,252	HUF	0.37%
Walt Disney	30,144,862	HUF	0.57%
Wells Fargo	32,153,583	HUF	0.61%
Western Digital	4,644,781	HUF	0.09%
Westrock	6,805,912	HUF	0.13%
Whirlpool	7,534,108	HUF	0.14%
Wyndham Destinations	2,525,651	HUF	0.05%
Wyndham Hotels	3,164,087	HUF	0.06%
Xlinx	7,108,344	HUF	0.13%
Deviza fedezeti ügyletek	2,654,287	HUF	0.05%
USD/HUF	2,587,697	HUF	0.05%
USD/HUF	66,590	HUF	0.00%
Követelések	5,006,987	HUF	0.09%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>5,006,987</i>	<i>HUF</i>	<i>0.09%</i>
Albemarle Corp	27,999	HUF	0.00%
Altria	229,247	HUF	0.00%
American Tower	100,296	HUF	0.00%
Baxter Intl	34,027	HUF	0.00%
Bed Bath & Beyond	9,552	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	49,815	HUF	0.00%
Digital Realty Trust	96,475	HUF	0.00%
DXC Technology	22,686	HUF	0.00%
Edison International	58,506	HUF	0.00%
ETF MANG PUREFUND	35,538	HUF	0.00%
FedEx Corp.	15,522	HUF	0.00%
General Electric	19,104	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	95,639	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	40,297	HUF	0.00%
Ingersoll-Rand Plc.	48,392	HUF	0.00%
Johnson Controls	42,658	HUF	0.00%
McKesson	9,313	HUF	0.00%
Medtronic	112,376	HUF	0.00%
Merck NEW	210,143	HUF	0.00%
Mondelez International	62,088	HUF	0.00%
Nike	52,536	HUF	0.00%
Nucor	47,760	HUF	0.00%
Pepsico	221,486	HUF	0.00%
Perspecta	764	HUF	0.00%
Philip Morris	310,663	HUF	0.01%
Philip Morris	8,167	HUF	0.00%
Schlumberger	140,470	HUF	0.00%
Southwest Airlines	28,656	HUF	0.00%

Spider	2,399,452	HUF	0.05%
Thermo Fisher Scientific Inc.	8,119	HUF	0.00%
US Bancorp	88,356	HUF	0.00%
Viacom New	23,880	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	93,132	HUF	0.00%
Walt Disney	210,143	HUF	0.00%
Western Digital	53,730	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-47,402,077	HUF	-0.90%
<i>Befektetési jegy Visszaváltás</i>	<i>-4,680,125</i>	<i>HUF</i>	<i>-0.09%</i>
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	-4,680,125	HUF	-0.09%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Vétel</i>	<i>-32,212,735</i>	<i>HUF</i>	<i>-0.61%</i>
Vanguard S&P 500 ETF	-32,212,735	HUF	-0.61%
Díjak	-10,509,217	HUF	-0.20%
Alapkezelési díj	-7,392,300	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-676,843	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-341,324	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-682,222	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-349,754	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-578,460	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-488,314	HUF	-0.01%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2018.12.28-án:

„A” sorozat: 2 541 332 457 db
„B” sorozat: 129 437 382 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2018.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 1.827139 Ft
„B” sorozat: 0.018238 USD

IV. Az Alap összetétele

2017.12.29-re és 2018.12.28-ra érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2017.12.29		2018.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	586,729,776	13.62%	752,009,470	14.05%
Állampapírok	586,729,776	13.62%	752,009,470	14.05%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,673,842,864	85.30%	4,546,397,036	84.92%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	504,040,846	11.70%	1,185,605,288	22.14%
Részvények	3,169,802,018	73.60%	3,360,791,748	62.77%
Pénzpiaci eszközök	42,495,796	0.99%	47,912,675	0.89%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%	2,654,287	0.05%
Követelések	3,778,409	0.09%	5,006,987	0.09%
ESZKÖZÖK	4,306,846,845	100.00%	5,353,980,455	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,513,853		-47,402,077	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,298,332,992		5,306,578,378	

4546

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2017 Adatok E Ft-ban	2018 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	139,466	217,320
I. Pénzügyi műveletek bevételei	189,923	284,999
1. Értékpapírok kamatbevétele	3,209	10,413
2. Bankbetét kamata	30	1,255
3. Árfolyamnyereség	121,734	191,600
4. Osztalékbevétele	64,950	81,731
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	50,457	67,679
Egyéb bevételek	2	0
Működési költségek	75,917	97,250
1. Alapkezelői díj	66,712	86,051
2. Letétkezelői díj	4,407	5,684
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	953	1,229
5. Főforgalmazói díj	1,906	2,459
6. Könyvvizsgálati díj	955	978
7. Bankköltség	34	46
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	239	92
V. Egyéb ráfordítások	1,908	2,688
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	61,643	117,382

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	2,271,920	2,852,959
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10,714,772	11,485,110
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-8,442,852	-8,632,151
Tőkeváltozás	2,025,907	2,452,737
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-930,284	-361,242
2. Értékelési különbözet tartaléka	689,093	426,845
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	2,654
4. Előző év(ek) eredménye	2,205,455	2,267,098
5. Üzleti év eredménye	61,643	117,382

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	4,306,844	5,351,324
Követelések	3,778	5,007
1. Egyéb követelések	3,778	5,007
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	4,260,570	5,298,404
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,991,142	4,119,992
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	229,868	445,159
4. Államkötvények	350,467	306,408
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönözete	689,093	426,845
a) Értékpapírok értékkülönözete kamatból, osztalékból	1,676	1,785
b) Értékpapírok egyéb értékkülönözete	687,417	425,060
Pénzeszközök	42,496	47,913
1. Pénzeszközök	42,496	47,913
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	2,654

VI. Összehasonlító táblázat az eszköztérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszköztértékek alapján

Dátum	Nettó eszköztérték		Egy jegyre jutó nettó eszköztérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2013.12.31	1,614,129,226 Ft	11,036,639 USD	1.187299 Ft	0.015401 USD
2014.12.31	2,042,274,288 Ft	8,531,032 USD	1.528162 Ft	0.016535 USD
2015.12.31	2,962,819,941 Ft	8,460,667 USD	1.629117 Ft	0.015962 USD
2016.12.30	2,726,872,209 Ft	2,846,245 USD	1.752589 Ft	0.016734 USD
2017.12.29	3,591,659,687 Ft	2,730,366 USD	1.840491 Ft	0.019942 USD
2018.12.28	4,643,367,983 Ft	2,360,683 USD	1.827139 Ft	0.018238 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

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

2018.09.28				
Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	274.25	-2,076,422	2018.09.20	2018.11.28
2018.10.31				
Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	274.25	-6,998,866	2018.09.20	2018.11.28
2018.11.30				
Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	281.52	-121,463	2018.11.09	2019.01.25
USD/HUF	284.61	804,492	2018.11.27	2019.01.31
2018.12.28				
Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	281.52	66,590	2018.11.09	2019.01.25
USD/HUF	284.61	2,587,697	2018.11.27	2019.01.31

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) a 2018. január 18-án kelt H-EN-III-3/2018. számú határozatában a Társaság kérelme alapján indult eljárást követően visszavonta a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 7. § (3) b) pontjában, valamint a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.) 5. § (1) e) pontjában meghatározott befektetési tanácsadás befektetési szolgáltatási tevékenység folytatására jogosító engedélyt.

2018. február 14-i hatállyal módosult a Társaság Üzletszabályzata és Működési szabályzata. A módosítások oka a befektetési tanácsadási tevékenység visszavonása a végezhető tevékenységek köréből, valamint a MiFID II miatti folyamatokban történt változások is átvezetésre kerültek.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. március 28-án kelt H-EN-III-125/2018. számú határozatával engedélyezte Demjénné Gyöngy Judit felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 4-én kelt H-EN-III-151/2018. számú határozatával engedélyezte Josef Beneš felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 12-én kelt H-EN-III-163/2018. számú határozatával engedélyezte Horváth Gergely Dániel felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Demjénné Gyöngy Judit
- Horváth Gergely Dániel

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 4-én kelt H-EN-III-153/2018. számú határozatával engedélyezte Schaub Erika igazgatósági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 16-án kelt H-EN-III-173/2018. számú határozatával engedélyezte Schusztter Péter igazgatósági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. június 19-én kelt H-EN-III-318/2018. számú határozatával engedélyezte Martin Vít igazgatósági tagként történő megválasztását. Martin Vítet a Társaság közgyűlése 2018. március 12-én választotta meg.

A Társaság Igazgatóságának tagjai:

- Schusztter Péter (2019.03.03-ig; 2019.03.04-től Konkoly Miklós)
- Schaub Erika
- Martin Vít

A Magyar Nemzeti Bank 2018. május 16-án kelt H-EN-III-246/2018. számú határozatával engedélyezte Márta Róbert felügyelőbizottsági tagként történő megválasztását. Márta Róbertet a Társaság közgyűlése 2018. június 11-i hatállyal megválasztotta a Felügyelőbizottság tagjaként, és elfogadta Demjénné Gyöngy Judit lemondását.

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Horváth Gergely Dániel
- Márta Róbert

A Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066 Budapest Teréz krt. 42-44., Cégjegyzékszám: 01-10-044465, a továbbiakban „Társaság”) Igazgatósága 2018. június 28-án 24/2018.(VI.28). számú határozatával módosította a Társaság Üzletszabályzatát. A módosított szabályzat hatálybalépésének dátuma: 2018. július 9. A módosítás fő oka a GDPR (General Data Protection Regulation – az Európai Unió új, Általános Adatvédelmi Rendelete) miatti adatkezelési rendelkezések aktualizálása.

A 2018. év során a Társaság közvetítői körében az alábbi változások történtek:

A Társaság közvetítője (független ügynöke) lett:

Név: Nelson Biztosítási Alkusz Biztosításközvetítő Zrt.
Székhely: 8000 Székesfehérvár, Vörösmarty tér 1.
Cégjegyzékszám: 07-10-001228
Hatály: 2018. október 16.

A Társaság közvetítői jogviszonya az alábbi partnerekkel megszűnt

Név: Békés Megyei Franchise Partner Kft.
Székhely: 5900 Orosháza, Thököly utca 15/A/1
Cégjegyzékszám: 04-09-012666
Hatály: 2018. december 15.

Név: Amblen Biztosítási Alkusz Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely: 1066 Budapest, Teréz körút 6. IV. em. 5.
Cégjegyzékszám: 01-09-874719
Hatály: 2018. december 15.

A közvetítői tevékenység a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) d) pontjában foglalt portfóliókezelés befektetési szolgáltatásra vonatkozik.

2018. október 1-től az Alapkezelő kockázatkezelési osztályvezetője Szabó Tibor lett. 2018. december 31-én az Alapkezelő vezérigazgatója, Schusztér Péter távozott a Társaságtól.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

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. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95%-át teheti ki.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

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

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

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

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A 2018-as évet megelőzően közel tíz éven át globálisan laza monetáris politikai kondíciók határozták meg a piacok irányát: a részvény-, és kötvénypiacok szinkronban szárnyaltak, a volatilitás tartósan alacsony szinten stabilizálódott, és minden korrekció csak egy újabb alkalom volt a további vételekre.

2018-ban azonban több, korábban támogató tényező is fordulni kezdett.

A kínai – amerikai kereskedelmi háború negatív hatása egyre inkább átgyűrűzött a vállalati és makro adatokba: amerikai ipari vállalatok egész sora figyelmeztetett a kínai importra kivetett vámok okozta költségnövekedésre és profitráta csökkenésre, míg a kínai GDP növekedési adatok is a várakozások alatt alakultak.

A kereskedelmi háború mellett számos egyéb gazdasági folyamat adott okot aggodalomra az év során. Egyre több jel mutatott arra az év során, hogy az aggregált vállalati eredmények tetőzőben vannak. A jelek szerint a Trump-féle adócsökkentések hatása kifutóban van, a feszes munkaerőpiac gyorsuló dinamikájú bérnövekedést okoz, a hozamemelkedésnek köszönhetően pedig a finanszírozási költségek is emelkedtek a gazdaságban.

További aggodalomra ad okot az euró-zóna krízise is. A 2018 tavaszán megválasztott populista olasz kormány az európai adósságszabályokra tudatosan fittyet hányó 2019-es költségvetést terjesztett be, amely jelentős részvény-, és kötvénypiaci turbulenciát okozott mind a reálgazdaságban, mind a tőkepiacokon, elsősorban az euró-zónában.

A legjelentősebb, a piacok működését leginkább érintő folyamat az év során a globális jegybankok monetáris szigorítása volt. A világ három vezető fejlett országbeli jegybankjának (EKB, FED, BoJ) együttes mérlegfőösszege tíz évnél dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

Ez a likviditásszűkülés számos eszközosztályban éreztette hatását az év során. A globális kockázatmentes referenciahozamként elfogadott amerikai 10 éves állampapír hozama a 2017 év végi 2,4%-os szintről stabilan 3% fölé emelkedett. A magasabb hozamok attraktívabbá tették az amerikai kötvényeket a globális befektetők szemében, aminek eredőjeként az amerikai dollár is jelentős erősödést könyvelhetett el. A hosszabb távú inflációs várakozások novemberig stabilak maradtak, majd a makrogazdasági adatok romlásával párhuzamosan jelentősen csökkenni kezdtek. Az amerikai dollár/ euró kurzus az első negyedévben 1,25 környékén tetőzött, novemberben és decemberben pedig 1,13 alatti szinten is megfordult.

Az erős dollár jelentős veszteségeket okozott a feltörekvő piacokon, amelyek javarészt dollárban adósdottak el, illetve amelyek jelentős folyó fizetési mérleg hiánnyal küzdenek: közülük is kiemelkedett a török, a dél-afrikai és az argentin piac nagyon jelentős esésével.

2018 decemberében a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindexben 10%-os leértékelődés következett be. Az év egészét tekintve a technológiai szektor felülteljesítőnek bizonyult, gyengélkedtek az iparvállalatok, a pénzügyi valamint olaj- és gázipari társaságok.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap „A” sorozatának forgalmazói köre 2018. január 19.-i hatállyal módosult. A megjelölt dátumtól az alapok befektetési jegyeinek forgalmazása a Budapest Bank Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.) bankfiókjaiban is lehetséges.

2018. március 2-án a Társaság észlelte, hogy a Generali Mustang Amerikai Részvény Alap kezelési szabályzatában nem megfelelő értékkel szerepel az Alap letétkezelési díja. A helyes érték 0,1156% (éves díj) A Társaság erről tájékoztatta a Befektetőket, és ezzel egyidejűleg kezdeményezte a kezelési szabályzat helyes értékre történő módosítását. A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 4-én kelt H-KE-III-128/2018. számú határozatával engedélyezte az Alap Tájékoztatójának és Kezelési szabályzatának letétkezelési díj miatti módosítását. A módosított Tájékoztató és Kezelési szabályzat hatálybalépésének dátuma 2018. május 9.

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

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	187 579 356 Ft	56 577 491 Ft	22	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	97 903 109 Ft	34 216 534 Ft	11	0 Ft

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap mindkét sorozatának várható hozam-kockázat profilja az 5-ös (magas kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján.

Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

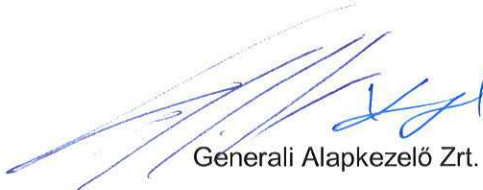
XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai:

Az Alap nem alkalmaz az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

XIII. Mellékletek

- 1. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Mérlege**
- 2. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
- 3. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Budapest, 2019. április 23.



Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
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 értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	4 306 844	5 351 324
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	3 778	5 007
09.	1. Követelések	3 778	5 007
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	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)	4 260 570	5 298 404
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 991 142	4 119 992
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	229 868	445 159
17.	4. Államkötvények	350 467	306 408
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	689 093	426 845
20.	a) kamatokból, osztalékokból	1 676	1 785
21.	b) egyéb	687 417	425 060
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	42 496	47 913
23.	1. Pénzeszközök	42 496	47 913
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	0	2 654
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	2 654
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	4 306 844	5 353 978

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32+35. sor)	4 297 827	5 305 696
32.	I. Induló tőke(33-34. sor)	2 271 920	2 852 959
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 714 772	11 485 110
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8 442 852	-8 632 151
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	2 025 907	2 452 737
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-930 284	-361 242
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	689 093	426 845
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	2 654
39.	4. Előző év(ek) eredménye	2 205 455	2 267 098
40.	5. Üzleti év eredménye	61 643	117 382
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	9 017	48 282
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	9 017	48 282
45.	1. Szállítók	8 487	10 705
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	530	37 577
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	4 306 844	5 353 978

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	189 923	284 999
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	3 209	10 413
3.	2. Bankbetét kamata	30	1 255
4.	3. Árfolyamnyereség	121 734	191 600
5.	4. Osztalékbevétele	64 950	81 731
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	50 457	67 679
8.	III. Egyéb bevételek	2	0
9.	IV. Működési költségek	75 917	97 250
10.	1. Alapkezelői díj	66 712	86 051
11.	2. Letétkezelői díj	4 407	5 684
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	953	1 229
14.	5. Főforgalmazói díj	1 906	2 459
15.	6. Könyvvizsgálati díj	955	978
16.	7. Bankköltség	34	46
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	239	92
20.	V. Egyéb ráfordítások	1 908	2 688
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	61 643	117 382

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

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):		2018.12.28
Saját tőke:		5 306 578 378

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		10 509 217	0,20%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		7 392 300	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		341 324	0,01%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0.88%		682 222	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		349 754	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	955,274.- / év*		578 460	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		676 843	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		488 314	0,01%
				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			36 892 860	0,70%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			32 212 735	0,61%
Egyéb kötelezettségek:			4 680 125	0,09%
				0,00%
		Kötelez. össz.:	47 402 077	0,89%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	47 912 675	0,90%
MAGYAR FORINT	HUF		40 575 545	0,76%
USA DOLLÁR	USD		7 337 130	0,14%
				0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			5 006 987	0,09%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Osztalék	Albemarle Corp	USD	27 999	0,00%
Osztalék	Altria	USD	229 247	0,00%
Osztalék	American Tower	USD	100 296	0,00%
Osztalék	Baxter Intl	USD	34 027	0,00%
Osztalék	Bed Bath & Beyond	USD	9 552	0,00%
Osztalék	British Am Tobacco ADR	USD	49 815	0,00%
Osztalék	Digital Realty Trust	USD	96 475	0,00%
Osztalék	DXC Technology	USD	22 686	0,00%
Osztalék	Edison International	USD	58 506	0,00%
Osztalék	ETFMG Prime Cyber Security ETF	USD	35 538	0,00%
Osztalék	FedEx Corp.	USD	15 522	0,00%
Osztalék	General Electric	USD	19 104	0,00%
Osztalék	Hewlett-Packard Enterpris	USD	40 297	0,00%
Osztalék	Hewlett-Packard	USD	95 639	0,00%
Osztalék	Ingersoll-Rand Plc.	USD	48 392	0,00%
Osztalék	Johnson Controls	USD	42 658	0,00%
Osztalék	McKesson	USD	9 313	0,00%
Osztalék	Medtronic	USD	112 376	0,00%
Osztalék	Merck NEW	USD	210 143	0,00%
Osztalék	Mondelez International	USD	62 088	0,00%
Osztalék	Nike	USD	52 536	0,00%
Osztalék	Nucor	USD	47 760	0,00%
Osztalék	Pepsico	USD	221 486	0,00%
Osztalék	Perspecta	USD	764	0,00%
Osztalék	Philip Morris	USD	8 167	0,00%
Osztalék	Philip Morris	USD	310 663	0,01%
Osztalék	Schlumberger	USD	140 470	0,00%
Osztalék	Southwest Airlines	USD	28 656	0,00%

Osztalék	Spider	USD		2 399 452	0,05%
Osztalék	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD		8 119	0,00%
Osztalék	US Bancorp	USD		88 356	0,00%
Osztalék	Viacom New	USD		23 880	0,00%
Osztalék	Wal-Mart Stores	USD		93 132	0,00%
Osztalék	Walt Disney	USD		210 143	0,00%
Osztalék	Western Digital	USD		53 730	0,00%
Egyéb követelés:					0,00%
II/3. Lékötött bankbetétek		Bank	Futamidó	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4. Értékpapírok:		Devizanem		5 298 406 506	99,85%
II/4.1. Állampapírok (összes):				752 009 470	14,17%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				305 802 256	5,76%
	2020/A MÁK	HUF	77 000 000	87 612 448	1,65%
	2020/C MÁK	HUF	216 000 000	218 189 808	4,11%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				446 207 214	8,41%
	19/02/27 DKJ	HUF	40 000 000	40 000 000	0,75%
	19/04/24 DKJ	HUF	15 000 000	15 000 000	0,28%
	19/07/31 DKJ	HUF	191 600 000	191 462 814	3,61%
	19/09/25 DKJ	HUF	200 000 000	199 744 400	3,76%
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):				3 360 791 748	63,33%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				3 360 791 748	63,33%
	3M Corp	USD	200	10 640 322	0,20%
	Abbott Laboratories	USD	1 000	19 972 025	0,38%
	Abbvie Inc.	USD	700	17 919 477	0,34%
	Accenture	USD	275	10 802 283	0,20%
	Adobe	USD	400	25 074 457	0,47%
	Advanced Micro Devices	USD	500	2 503 175	0,05%
	Advansix	USD	28	193 039	0,00%
	AES	USD	1 500	6 013 521	0,11%
	Affiliated Managers	USD	150	4 045 957	0,08%
	Akamai Technologies Inc.	USD	300	5 145 416	0,10%
	Albemarle Corp	USD	350	7 545 767	0,14%
	Alcoa Upstream	USD	1 000	7 473 004	0,14%
	Alexion Pharmaceuticals	USD	225	6 144 790	0,12%
	Allergan	USD	575	21 452 578	0,40%
	Alphabet Inc class A	USD	450	132 324 426	2,49%
	Altaba	USD	700	11 474 994	0,22%
	Altria	USD	1 200	16 482 188	0,31%
	Amazon.com	USD	250	103 808 735	1,96%
	American Express	USD	500	13 263 177	0,25%
	American International Group	USD	500	5 424 951	0,10%
	American Tower	USD	500	22 310 850	0,42%
	AMGEN	USD	400	21 433 474	0,40%
	Anadarko Petroleum	USD	500	6 068 304	0,11%
	Anthem	USD	250	18 196 484	0,34%
	Apache	USD	500	3 699 980	0,07%

Apple	USD	2 900	127 284 643	2,40%
Applied Materials	USD	650	5 912 944	0,11%
Arconic	USD	833	3 922 226	0,07%
Arista Networks	USD	75	4 335 466	0,08%
AT & T Inc	USD	3 931	31 430 516	0,59%
Bank Of America	USD	6 500	44 538 823	0,84%
Baxter Intl	USD	750	13 740 073	0,26%
Bed Bath & Beyond	USD	250	803 488	0,02%
Berkshire Hathaway Inc.	USD	1 200	68 126 826	1,28%
Biogen Idec	USD	100	8 246 151	0,16%
BlackRock	USD	50	5 453 467	0,10%
Boeing	USD	400	35 553 519	0,67%
Booking Holdings	USD	50	24 102 264	0,45%
BorgWarner	USD	500	4 847 620	0,09%
Brighthouse Financial	USD	500	4 370 022	0,08%
Bristol-Myers	USD	1 100	15 742 192	0,30%
British Am Tobacco ADR	USD	263	2 399 857	0,05%
Broadcom Ltd.	USD	325	23 154 162	0,44%
Brookfield Prop. Partners	USD	282	1 241 457	0,02%
Cabot Oil	USD	1 000	6 447 573	0,12%
Capital One Financials	USD	350	7 341 243	0,14%
Caterpillar	USD	500	17 644 437	0,33%
Celgene	USD	500	8 769 542	0,17%
Centene (190206-ig)	USD	400	12 676 013	0,24%
Cerner	USD	500	7 305 845	0,14%
CF Industries	USD	500	5 951 714	0,11%
Charter Communications	USD	100	8 009 038	0,15%
Chesapeake Energy	USD	5 500	3 322 116	0,06%
Chevron	USD	1 200	36 628 957	0,69%
Chipotle	USD	25	2 979 298	0,06%
Cisco Systems	USD	4 500	54 071 117	1,02%
Citi Group New	USD	3 000	43 683 361	0,82%
Coca Cola	USD	1 500	19 890 552	0,37%
Coca-Cola European Partners	USD	1 000	12 791 198	0,24%
Cognizant Tech Solutions Corp.	USD	500	8 839 777	0,17%
Colgate	USD	500	8 374 821	0,16%
Comcast	USD	4 000	38 601 156	0,73%
Conoco	USD	1 000	17 325 570	0,33%
Costco Wholesale	USD	250	14 190 279	0,27%
Crown Castle Intl.	USD	500	15 187 616	0,29%
Cummins	USD	150	5 548 284	0,10%
CVS Caremark	USD	751	13 754 173	0,26%
Dell Technologies	USD	0	0	0,00%
Delta	USD	750	10 573 177	0,20%
Devon Energy	USD	925	5 836 669	0,11%
Digital Realty Trust	USD	400	11 919 722	0,22%
Discover Financial	USD	400	6 552 645	0,12%
Dowdupoint Inc.	USD	2 000	29 790 878	0,56%
Duke Energy	USD	750	18 145 915	0,34%
DXC Technology	USD	500	7 437 887	0,14%
E*TRADE Financial	USD	500	6 114 659	0,12%
EBAY	USD	1 500	11 900 618	0,22%
Edison International	USD	400	6 431 278	0,12%
Eli Lilly	USD	750	24 062 511	0,45%
EOG Resources	USD	250	6 146 967	0,12%
Exxon Mobil	USD	2 500	47 879 200	0,90%
Facebook	USD	1 600	59 873 933	1,13%
FedEx Corp.	USD	100	4 466 384	0,08%
Flir Systems Inc	USD	500	5 989 641	0,11%
Foot Locker	USD	500	7 343 772	0,14%
Ford	USD	2 500	5 485 354	0,10%
Freeport-McMoRan	USD	2 500	7 353 605	0,14%
Garrett Motion	USD	70	241 889	0,00%
General Dynamics	USD	400	17 454 240	0,33%
General Electric	USD	8 000	16 878 875	0,32%
General Motors Co	USD	750	7 147 114	0,13%
Gilead Sciences	USD	1 000	17 384 567	0,33%
Goldman Sachs Group	USD	175	8 015 288	0,15%
Halfmoon Parent	USD	285	15 264 945	0,29%
Halliburton	USD	1 000	7 433 672	0,14%
HCA Holdings Inc.	USD	350	12 046 286	0,23%
Hess	USD	325	3 686 916	0,07%
Hewlett-Packard	USD	2 500	14 285 799	0,27%

Hewlett-Packard Enterpris	USD	1 500	5 490 972	0,10%
Home Depot	USD	1 000	47 821 607	0,90%
Honeywell	USD	700	25 715 000	0,48%
IBM US	USD	1 300	41 281 043	0,78%
Ingersoll-Rand Plc.	USD	325	8 314 279	0,16%
Intel	USD	3 000	39 401 835	0,74%
Intercontinental Exch.	USD	500	10 457 992	0,20%
International Paper	USD	500	5 592 111	0,11%
Johnson & Johnson	USD	1 400	50 057 327	0,94%
Johnson Controls	USD	584	4 858 082	0,09%
JPMorgan Chase & Co.	USD	2 500	68 008 551	1,28%
Juniper	USD	1 000	7 515 145	0,14%
KeyCorp	USD	1 000	4 104 533	0,08%
Kinder Morgan	USD	1 500	6 443 359	0,12%
Kraft Heinz Co	USD	500	6 120 278	0,12%
Laboratory Corp	USD	200	6 995 968	0,13%
Lam Research	USD	250	9 511 224	0,18%
Lockheed Martin	USD	250	18 349 596	0,35%
Lowe	USD	500	12 904 979	0,24%
LyondellBasell Industries	USD	500	11 571 919	0,22%
Martin Marietta	USD	150	7 086 852	0,13%
Masco	USD	550	4 465 541	0,08%
Mastercard	USD	600	31 379 874	0,59%
Mattel	USD	1 000	2 792 544	0,05%
McDonalds	USD	500	24 660 913	0,46%
McKesson	USD	100	3 091 464	0,06%
Medtronic	USD	1 000	25 076 704	0,47%
Merck NEW	USD	1 600	33 879 116	0,64%
Metlife	USD	1 500	17 117 674	0,32%
Micro Focus INTL SPN ADR	USD	205	984 259	0,02%
Micron Technology	USD	1 000	8 869 276	0,17%
Microsoft	USD	5 750	162 170 508	3,06%
Mohawk Industries	USD	200	6 585 234	0,12%
Mondelez International	USD	1 000	11 206 697	0,21%
Morgan Stanley	USD	1 000	11 060 608	0,21%
Mosaic	USD	350	2 833 842	0,05%
MPC	USD	1 000	16 361 946	0,31%
National Oilwell	USD	1 000	7 239 824	0,14%
Navient Corp	USD	1 500	3 729 479	0,07%
Netflix	USD	200	14 388 623	0,27%
Newmont Mining	USD	1 000	9 684 002	0,18%
NextEra Energy	USD	300	14 557 187	0,27%
Nielsen Holdings PLC (new)	USD	500	3 267 332	0,06%
Nike	USD	1 000	20 604 140	0,39%
Noble Energy	USD	750	3 883 293	0,07%
Northrop Grumman	USD	450	30 625 972	0,58%
Nucor	USD	500	7 290 393	0,14%
Nvidia	USD	500	18 773 816	0,35%
Oracle	USD	1 500	18 887 596	0,36%
PayPal	USD	1 000	23 391 064	0,44%
Pepsico	USD	1 000	31 004 538	0,58%
Perspecta	USD	64	293 616	0,01%
Pfizer	USD	3 000	36 207 547	0,68%
PG&E Corp	USD	1 000	6 711 657	0,13%
Philip Morris	USD	1 000	18 898 834	0,36%

	Phillips 66	USD	350	8 354 032	0,16%
	Pioneer Natural Resources Co.	USD	100	3 666 548	0,07%
	PJT Partners Inc.	USD	50	549 800	0,01%
	PNC Financial Services	USD	400	12 964 819	0,24%
	Procter & Gamble	USD	1 000	25 616 109	0,48%
	Prudential Financial	USD	300	6 808 300	0,13%
	Qorvo Inc.	USD	350	5 977 420	0,11%
	Qualcomm	USD	1 000	15 960 201	0,30%
	Range Resources	USD	1 050	2 843 675	0,05%
	Red Hat	USD	250	12 262 329	0,23%
	Regeneron	USD	75	7 640 585	0,14%
	Resideo Technologies	USD	116	654 062	0,01%
	Salesforce	USD	500	18 918 500	0,36%
	Schlumberger	USD	1 000	10 282 404	0,19%
	Simon Property	USD	200	9 445 203	0,18%
	Skyworks Solutions Inc.	USD	250	4 721 197	0,09%
	Snapchat	USD	2 500	4 010 419	0,08%
	Southwest Airlines	USD	750	9 852 566	0,19%
	Starbucks	USD	1 000	17 808 787	0,34%
	SunTrust Banks	USD	500	6 992 597	0,13%
	Synchrony Financial	USD	750	4 951 568	0,09%
	Target	USD	500	9 124 931	0,17%
	TE Connectivity Ltd.	USD	350	7 350 093	0,14%
	Texas Instruments	USD	500	13 177 491	0,25%
	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	200	12 499 021	0,24%
	Twenty-First Century Fox (190318-ig)	USD	1 200	16 172 030	0,30%
	Twitter	USD	700	5 590 987	0,11%
	Tyson Foods	USD	325	4 778 930	0,09%
	Under Armour Inc-Class A	USD	650	3 199 345	0,06%
	Union Pacific	USD	500	19 213 487	0,36%
	United Rentals	USD	100	2 851 541	0,05%
	United Technologies (new)	USD	1 000	29 594 220	0,56%
	UnitedHealth Group	USD	600	41 507 199	0,78%
	UPS	USD	500	13 559 569	0,26%
	US Bancorp	USD	1 000	12 701 297	0,24%
	Valero Energy	USD	250	5 160 868	0,10%
	Verizon Communications	USD	2 300	35 713 374	0,67%
	Vertex Pharma	USD	250	11 337 334	0,21%
	VF Corp	USD	325	6 443 429	0,12%
	Viacom New	USD	500	3 636 768	0,07%
	VISA INC.	USD	1 800	66 215 310	1,25%
	Walgreens Boots Alliance Inc	USD	550	10 514 882	0,20%
	Wal-Mart Stores	USD	750	19 412 252	0,37%
	Walt Disney	USD	1 000	30 144 862	0,57%
	Wells Fargo	USD	2 500	32 153 583	0,61%
	Western Digital	USD	450	4 644 781	0,09%
	Westrock	USD	650	6 805 912	0,13%
	Whirlpool	USD	250	7 534 108	0,14%
	Wyndham Destinations	USD	250	2 525 651	0,05%
	Wyndham Hotels	USD	250	3 164 087	0,06%
		USD	300	7 108 344	0,13%
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):				1 185 605 288	22,34%
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):				1 185 605 288	22,34%
	ETFMG Prime Cyber Security ETF	USD	5 000	47 071 497	0,89%
	Financial Sector ETF	USD	10 000	66 273 746	1,25%
	Industrial Sector ETF	USD	3 500	62 704 403	1,18%
	SPDR Technology Select Sector ETF	USD	3 000	51 749 148	0,98%

	iShares Biotech ETF	USD	2 000	53 288 699	1,00%
	Natural Gas ETF	USD	5 000	20 578 855	0,39%
	Spider	USD	7 000	487 220 195	9,18%
	Vanguard S&P 500 ETF	USD	6 200	396 718 745	7,48%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				2 654 287	0,05%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	2 654 287	0,05%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				2 654 287	0,05%
	USD/HUF			2 587 697	0,05%
	USD/HUF			66 590	0,00%
					0,00%
					0,00%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
				Eszk. össz.:	5 353 980 455
					100,89%

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