

## **Generali Mustang Amerikai Részvény Alap**

### **Beszámoló**

#### **a 2018.01.01 - 2018.12.31-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, 2019. április 23.



**Konkoly Miklós**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kozó Anikó**  
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.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	0	0
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	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>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	4 306 844	5 351 324
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	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.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	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.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	42 496	47 913
23.	1. Pénzeszközök	42 496	47 913
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)</b>	0	2 654
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	2 654
30.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	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
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 32+35. sor)</b>	<b>4 297 827</b>	<b>5 305 696</b>
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
<b>35.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)</b>	<b>2 025 907</b>	<b>2 452 737</b>
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-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
<b>41.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>42.</b>	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>9 017</b>	<b>48 282</b>
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
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>4 306 844</b>	<b>5 353 978</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
**Konkoly Miklós**  
 Generali Alapkezelő Zrt.


  
**Kozó Anikó**  
 Generali Alapkezelő Zrt.


# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>189 923</b>	<b>284 999</b>
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
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>50 457</b>	<b>67 679</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>75 917</b>	<b>97 250</b>
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
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 908</b>	<b>2 688</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>61 643</b>	<b>117 382</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
 Konkoly Miklós  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
 Kozó Anikó  
 Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

## Kiegészítő melléklet a 2018. évi beszámolóhoz

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2007. július 23.
<b>Típusa</b>	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
<b>Alapkezelő</b>	Generali Alapkezelő Zrt.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Főforgalmazó</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Induló saját tőke</b>	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám:004245
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2019. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	Konkoly Miklós igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1112 Budapest, Kékperje u. 8. 1./104.  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 Balázs Krisztina (1023 Budapest, Vérhalom utca 12-16.), regisztrációs száma: 124015.

### 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 befektetéseit 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 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:  
 $85\% \text{ S\&P500} + 15\% \text{ RMAX Index.}$

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

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

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

## **2. Számviteli politika összefoglalása**

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet alapján készíti. Elve 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 2019. 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-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsort nem alkalmazza.

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

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

### 3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az *értékpapírok* a következő tételeket foglalják magukba:

Államkötvény	306 408 e Ft
Kincstárjegy	445 159 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	4 119 992 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>4 871 559 e Ft</b>

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

Államkötvény	1 296 e Ft
Kincstárjegy	489 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>1 785 e Ft</b>

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

Államkötvény	-1 901 e Ft
Kincstárjegy	559 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	426 402 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>425 060 e Ft</b>

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

A *követelések* között osztalék esedékességek miatti követelések szerepelnek 5 007 e Ft összegben.

A *pénzeszközök* 47 913 e Ft egyenlege a HUF bankszámla és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A *származtatott ügyletek értékelési különbözete* soron lévő 2 654 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 31-én az Alap a 4. számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban.

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

A mérleg 32. 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	2 541 332
"B" sorozat	0,01 USD	311 627
<b>Összesen:</b>	<b>2 852 959</b>	<b>-361 242</b>

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

(Adatok e Ft-ban)

Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	2 271 920	581 039	2 852 959
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-930 284	569 042	-361 242
Értékelési különbözet tartaléka	689 093	-259 594	429 499
Tőke előző évek eredményéből	2 205 455	61 643	2 267 098
Tőke üzleti év eredményéből	61 643	55 739	117 382
<b>Összesen:</b>	<b>4 297 827</b>	<b>1 007 869</b>	<b>5 305 696</b>

A kötelezettségek között (48 282 e Ft) 10 705 e Ft szállítói kötelezettség és 37 577 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 2018-as igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, értékpapír vétellel és befektetési jegy forgalmazással kapcsolatos úton lévő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

#### 4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2017.12.31	2018.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	3 209	10 413 e Ft
2. Bankbetét kamata	30	1 255 e Ft
3. Árfolyamnyereség	121 734	191 600 e Ft
4. Osztalékbevétele	64 950	81 731 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>189 923</b>	<b>284 999 e Ft</b>



A pénzügyi műveletek ráfordításainak 67 679 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztéséből, származtatott ügyletek veszteségéből, valamint devizaárfolyam veszteségből származik a következők szerint:

<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2017.12.31</b>	<b>2018.12.31</b>
1. Árfolyamvesztés	42 892	60 389 e Ft
2. Származékos ügyletek nyeresége	7 565	7 290 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>50 457</b>	<b>67 679 e Ft</b>

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

<b>Működési költségek</b>	<b>2017.12.31</b>	<b>2018.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	66 712	86 051 e Ft
2. Letétkezelői díj	4 407	5 684 e Ft
3. Felügyeleti díj	953	1 229 e Ft
4. Főforgalmazói díj	1 906	2 459 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	955	978 e Ft
6. Bankköltség	34	46 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Egyéb költség	239	92 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>75 917</b>	<b>97 250 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 2 688 e Ft egyenlege a 2018. évi különadót, egyéb adót valamint kerekítési veszteséget 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 28-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2018-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)			
<b>Eltérés oka</b>	<b>Letétkezelő</b>	<b>Könyvelés</b>	<b>Különbség</b>
Alapkezelői díj	7 392	8 156	-763
Letétkezelési díj	488	539	-50
Felügyeleti díj	341	352	-11
Könyvvizsgálói díj	578	587	-8
Könyvelési díj	350	356	-6
Bankköltség	0	13	-13
Különadó	677	684	-7
Főforgalmazói díj	682	704	-22
<b>Összesen:</b>	<b>10 509</b>	<b>11 389</b>	<b>880</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>5 306 578</b>	<b>5 305 696</b>	<b>-882</b>
<b>Összes eltérés</b>			<b>-2</b>

## 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 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. 2018. év végén a 2018.12.28-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2018.12.28-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 közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintra 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, 2019. április 23.



**Konkoly Miklós**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Befektetési eszközállomány 2018.****Generali Mustang Amerikai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
19/02/27 DKJ	39 979	21	40 000
19/04/24 DKJ	14 959	41	15 000
19/07/31 DKJ	190 611	851	191 462
19/09/25 DKJ	199 610	134	199 744
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>445 159</b>	<b>1 047</b>	<b>446 206</b>
2020/A MÁK	93 374	- 5 763	87 611
2020/C MÁK	213 034	- 5 156	218 190
<b>Államkötvény</b>	<b>306 408</b>	<b>- 607</b>	<b>305 801</b>
3M Corp	8 608	2 033	10 641
Abbott Laboratories	8 194	11 778	19 972
Abbvie Inc.	10 751	7 168	17 919
Accenture	10 153	649	10 802
Adobe	14 782	10 292	25 074
AES	4 868	1 146	6 014
Allergan	29 679	- 8 227	21 452
Alphabet Inc class A	117 051	15 273	132 324
Altria	17 190	- 708	16 482
Amazon.com	65 128	38 681	103 809
American Express	6 826	6 437	13 263
American International Group	8 264	- 2 839	5 425
American Tower	8 562	13 749	22 311
AMGEN	10 668	10 765	21 433
Anadarko Petroleum	11 425	- 5 356	6 069
Anthem	8 470	9 727	18 197
Apple	111 275	16 009	127 284
Applied Materials	6 219	- 306	5 913
AT & T Inc	32 835	- 1 405	31 430
Bank Of America	32 385	12 154	44 539
Baxter Intl	10 651	3 089	13 740
Bed Bath & Beyond	5 094	- 4 291	803
Berkshire Hathaway Inc.	29 204	38 922	68 126
Biogen Idec	8 763	- 516	8 247
Boeing	21 827	13 726	35 553
BorgWarner	7 174	- 2 327	4 847
Bristol-Myers	14 408	1 334	15 742
Capital One Financials	6 902	440	7 342
Caterpillar	14 621	3 024	17 645
Celgene	16 098	- 7 328	8 770
Cerner	5 840	1 466	7 306
Chesapeake Energy	6 144	- 2 822	3 322
Chevron	33 976	2 653	36 629
Chipotle	3 713	- 734	2 979
Cisco Systems	39 494	14 577	54 071
Citi Group New	46 117	- 2 434	43 683

Coca Cola	13 732	6 159	19 891
Cognizant Tech Solutions Corp.	6 975	1 865	8 840
Comcast	25 075	13 526	38 601
Conoco	13 048	4 278	17 326
Costco Wholesale	9 706	4 484	14 190
Crown Castle Intl.	9 732	5 456	15 188
Cummins	5 481	67	5 548
CVS Caremark	11 342	2 412	13 754
Delta	9 092	1 481	10 573
Discover Financial	4 529	2 023	6 552
Duke Energy	15 039	3 107	18 146
E*TRADE Financial	3 488	2 627	6 115
Eli Lilly	16 136	7 927	24 063
EOG Resources	5 434	713	6 147
Exxon Mobil	55 971	8 092	47 879
Facebook	59 397	477	59 874
FedEx Corp.	3 649	817	4 466
Ford	9 473	3 988	5 485
General Electric	41 382	24 503	16 879
General Motors Co	7 211	64	7 147
Gilead Sciences	22 834	5 449	17 385
Goldman Sachs Group	12 398	4 383	8 015
Halliburton	10 607	3 173	7 434
HCA Holdings Inc.	6 996	5 050	12 046
Hess	6 325	2 638	3 687
Hewlett-Packard	9 894	4 391	14 285
Hewlett-Packard Enterpris	5 904	413	5 491
Home Depot	26 765	21 057	47 822
Honeywell	11 634	14 081	25 715
IBM US	47 855	6 574	41 281
Ingersoll-Rand Plc.	7 432	883	8 315
Intel	26 642	12 760	39 402
International Paper	5 182	410	5 592
Johnson & Johnson	44 263	5 795	50 058
JPMorgan Chase & Co.	29 498	38 511	68 009
Kinder Morgan	15 489	9 045	6 444
Laboratory Corp	6 667	329	6 996
Lam Research	6 408	3 103	9 511
Lockheed Martin	8 045	10 305	18 350
Lowe	5 245	7 660	12 905
LyondellBasell Industries	13 558	1 987	11 571
Mastercard	10 742	20 637	31 379
Mattel	6 356	3 563	2 793
McKesson	5 368	2 276	3 092
Medtronic	15 596	9 481	25 077
Merck NEW	26 198	7 681	33 879
Metlife	17 196	78	17 118
Micron Technology	8 535	334	8 869
Microsoft	116 717	45 453	162 170
Mondelez International	9 967	1 240	11 207
Morgan Stanley	9 084	1 976	11 060
Mosaic	4 465	1 631	2 834
MPC	10 671	5 691	16 362
National Oilwell	10 932	3 693	7 239
Netflix	4 938	9 451	14 389
NextEra Energy	8 431	6 127	14 558

Nike	12 035	8 569	20 604
Noble Energy	7 000	3 117	3 883
Northrop Grumman	27 988	2 638	30 626
Nvidia	14 868	3 905	18 773
Oracle	18 053	834	18 887
PayPal	10 630	12 761	23 391
Pepsico	17 656	13 348	31 004
Pfizer	25 547	10 660	36 207
PG&E Corp	11 125	4 414	6 711
Philip Morris	21 979	3 080	18 899
Phillips 66	6 479	1 875	8 354
PJT Partners Inc.	297	253	550
PNC Financial Services	8 180	4 785	12 965
Procter & Gamble	16 235	9 381	25 616
Prudential Financial	5 822	986	6 808
Qorvo Inc.	5 360	617	5 977
Qualcomm	15 303	657	15 960
Range Resources	12 763	9 919	2 844
Red Hat	3 470	8 792	12 262
Salesforce	10 592	8 327	18 919
Schlumberger	22 713	12 430	10 283
Simon Property	10 493	1 048	9 445
Skyworks Solutions Inc.	6 287	1 566	4 721
Southwest Airlines	7 862	1 991	9 853
Starbucks	11 705	6 104	17 809
Target	11 446	2 321	9 125
Texas Instruments	7 168	6 010	13 178
Thermo Fisher Scientific Inc.	6 662	5 837	12 499
Twenty-First Century Fox	10 046	6 126	16 172
Tyson Foods	6 091	1 312	4 779
Union Pacific	15 359	3 854	19 213
United Technologies (new)	36 446	6 852	29 594
UnitedHealth Group	21 212	20 295	41 507
UPS	14 088	528	13 560
US Bancorp	11 070	1 632	12 702
Valero Energy	3 406	1 755	5 161
Verizon Communications	29 314	6 400	35 714
Vertex Pharma	6 036	5 302	11 338
VISA INC.	40 030	26 185	66 215
Walgreens Boots Alliance Inc	12 973	2 458	10 515
Wal-Mart Stores	17 290	2 122	19 412
Walt Disney	18 458	11 687	30 145
Wells Fargo	37 552	5 398	32 154
Western Digital	5 669	1 024	4 645
Whirlpool	10 978	3 444	7 534
Flir Systems Inc	4 137	1 853	5 990
Advansix	116	77	193
Akamai Technologies Inc.	4 559	587	5 146
Albemarle Corp	9 789	2 243	7 546
Alcoa Upstream	8 116	643	7 473
Alexion Pharmaceuticals	6 284	139	6 145
Arconic	6 107	2 185	3 922
BlackRock	5 697	243	5 454
Cabot Oil	6 379	68	6 447
CF Industries	5 086	866	5 952
Charter Communications	8 576	567	8 009

Coca-Cola European Partners	9 893	2 898	12 791
Colgate	9 990	1 615	8 375
Devon Energy	12 874	7 038	5 836
Digital Realty Trust	11 390	530	11 920
General Dynamics	14 964	2 491	17 455
Intercontinental Exch.	4 322	6 136	10 458
Johnson Controls	7 430	2 572	4 858
KeyCorp	3 476	629	4 105
Kraft Heinz Co	12 686	6 565	6 121
Martin Marietta	6 479	608	7 087
Masco	4 217	249	4 466
McDonalds	16 579	8 082	24 661
Mohawk Industries	10 797	4 212	6 585
Navient Corp	4 318	588	3 730
Nielsen Holdings PLC (new)	6 279	3 011	3 268
Nucor	8 998	1 707	7 291
Pioneer Natural Resources Co.	5 448	1 782	3 666
Regeneron	8 460	819	7 641
SunTrust Banks	5 661	1 332	6 993
Synchrony Financial	6 288	1 337	4 951
TE Connectivity Ltd.	6 014	1 336	7 350
Under Armour Inc-Class A	5 811	2 612	3 199
VF Corp	5 794	649	6 443
Westrock	8 594	1 788	6 806
Affiliated Managers	6 416	2 370	4 046
Altaba	5 593	5 881	11 474
Apache	7 241	3 541	3 700
Brighthouse Financial	6 450	2 080	4 370
British Am Tobacco ADR	10 147	7 747	2 400
Dowdupoint Inc.	35 174	5 383	29 791
DXC Technology	12 271	4 833	7 438
Foot Locker	4 364	2 980	7 344
Freeport-McMoRan	10 300	2 946	7 354
Juniper	7 709	194	7 515
Micro Focus INTL SPN ADR	1 663	679	984
Newmont Mining	9 723	39	9 684
Viacom New	5 214	1 577	3 637
Advanced Micro Devices	2 980	477	2 503
Arista Networks	4 166	169	4 335
Booking Holdings	22 698	1 404	24 102
Broadcom Ltd.	19 136	4 017	23 153
Brookfield Prop. Partners	1 598	356	1 242
Centene (190206-ig)	10 614	2 062	12 676
EBAY	14 444	2 544	11 900
Edison International	6 104	327	6 431
Garrett Motion	321	79	242
Halfmoon Parent	8 235	7 029	15 264
Perspecta	428	134	294
Resideo Technologies	5 902	5 248	654
Snapchat	5 754	1 743	4 011
Twitter	6 284	693	5 591
United Rentals	4 621	1 769	2 852
Wyndham Destinations	4 418	1 893	2 525
Wyndham Hotels	4 179	1 015	3 164
Xilinx	6 855	253	7 108
<b>Részvény</b>	<b>2 858 434</b>	<b>502 358</b>	<b>3 360 792</b>

Natural Gas ETF	25 270	-	4 691	20 579
iShares Biotech ETF	57 935	-	4 646	53 289
Spider	488 090	-	870	487 220
ETFMG Prime Cyber Security ETF	54 383	-	7 311	47 072
Financial Sector ETF	78 448	-	12 174	66 274
Industrial Sector ETF	75 661	-	12 957	62 704
SPDR Technology Select Sector ETF	64 399	-	12 650	51 749
Vanguard S&P 500 ETF	417 372	-	20 654	396 718
<b>ETF</b>	<b>1 261 558</b>	<b>-</b>	<b>75 953</b>	<b>1 185 605</b>
USD/HUF határidős vétel			66	66
USD/HUF határidős vétel			2 588	2 588
<i>Származékos ügyletek</i>	-		2 654	2 654
<b>Összesen:</b>	<b>4 871 559</b>		<b>429 499</b>	<b>5 301 058</b>

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.

## Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 6 546	23 983
2. Elszámolt értékesítés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	216 176	569 042
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 84 452	115 125
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 1 107	1 229
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 5 386	39 265
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
<b>I. Működési Cash-flow</b>	<b>118 685</b>	<b>515 936</b>
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 1 993 993	2 804 931
13. Értékpapírok eladása	1 240 196	1 619 974
14. Kapott hozamok	68 189	93 399
<b>II. Befektetési Cash-flow</b>	<b>685 608</b>	<b>1 091 558</b>
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	477 336	770 338
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 156 165	189 299
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	-	-
19. Hitel, kölcsön felvétele	-	-
20. Hitel, kölcsön törlesztése	-	-
21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat	-	-
<b>III. Cash-flow pénzügyi műveletekből</b>	<b>321 171</b>	<b>581 039</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>245 752</b>	<b>5 417</b>
Nyitó pénzeszközállomány	288 248	42 496
Záró pénzeszközállomány	42 496	47 913
<b>EII.</b>	<b>245 752</b>	<b>5 417</b>

Budapest, 2019. április 23.



**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%
					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	Albermarle 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%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>		Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4. Értékpapírok:</b>		Devizanem		5 298 406 506	99,85%
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				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. Kincslárjegyek (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%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				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%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				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%
III/5. Származékos ügyletek				2 654 287	0,05%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (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.

4.számú melléklet

Nyitott határidős ügyletek 2018.12.31

Generali Mustang

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződéses érték HUF:	Szerződéses érték deviza:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2018.12.31-én:
deviza eladás	USD/HUF	16 891 e Ft	60000 USD	0 e Ft	2019.01.25	66 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	170 766 e Ft	600000 USD	0 e Ft	2019.01.31	2 588 e Ft
Összesen piaci érték:						2 654 e Ft

Budapest, 2019. április 23.

## **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 2018. év végére 5 306 578 378 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 elérését. Ennek érdekében az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. 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 hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez.

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

### **Hitelezési kockázat**

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez



vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

#### Partnerkockázat

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

#### Likviditási kockázat

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

#### Működési kockázat

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

#### Fedezeti kockázat

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

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

#### Befektetési körkép

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 populistá 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 évnyi dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

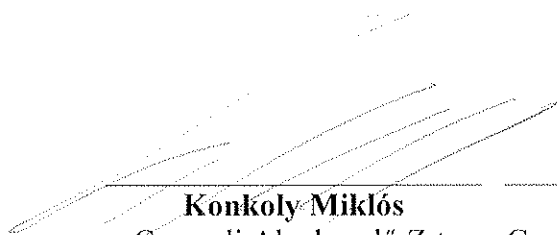
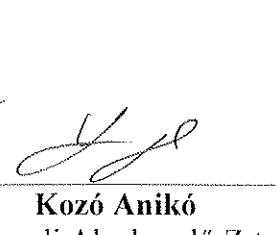
Ez a likviditásszűkülés számos eszközosztályban érezte hatását az év során. A globális kockázatmentes referenciahozamként elfogadott amerikai 10 éves állampapír hozama a 2017 év végi 2,4%-os szintről stabilan 3% fölé emelkedett. A magasabb hozamok attraktívabbá tették az amerikai kötvényeket a globális befektetők szemében, aminek eredményeként 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 adósodtak 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.

Összességében az Alap mindkét sorozata 2018. év folyamán benchmark alatti teljesítményt ért el.

Budapest, 2019. április 23.

	
<b>Konkoly Miklós</b>	<b>Kozó Anikó</b>
Generali Alapkezelő Zrt.	Generali Alapkezelő Zrt.