

Generali Mustang Amerikai Részvény

Alap

Éves jelentés

2020. december 31.

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 2020. 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 2020. 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 (IESBA) által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex Könyvvizsgálóknak (benne foglalva a Függetlenségre Vonatkozó Nemzetközi Standardok)”-ban (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 2020. 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt 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, lényegesen 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 szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen 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 lényegesen 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 lényegesen 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, minősíteniünk 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 felelőségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszakai 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, 2021. április 26.



Bartha Zsuzsanna Éva
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Farkas Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 007330



**Éves jelentés
2020.**

**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: Budapest Bank Zrt. (1138 Budapest, Váci út 193.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) 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 (2019.12.31-re és 2020.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2019.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	9,366,731,424	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	9,384,948,737	HUF	100.19%
Pénzpiaci eszközök	676,414,008	HUF	7.22%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap - HUF	639,768,425	HUF	6.83%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap - USD	36,645,583	HUF	0.39%
Állampapírok	876,151,459	HUF	9.35%
<i>Államkötvények</i>	<i>217,134,812</i>	<i>HUF</i>	<i>2.32%</i>
2020/C MÁK	117,146,312	HUF	1.25%
2023/B MÁK	99,988,500	HUF	1.07%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>659,016,647</i>	<i>HUF</i>	<i>7.04%</i>
20/02/26 DKJ	300,004,800	HUF	3.20%
20/04/29 DKJ	159,005,247	HUF	1.70%
20/04/29 DKJ	200,006,600	HUF	2.14%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	2,290,300,752	HUF	24.45%
Energy Sector ETF	132,721,422	HUF	1.42%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	91,782,036	HUF	0.98%
Financial Sector ETF	362,883,888	HUF	3.87%
Industrial Sector ETF	240,124,678	HUF	2.56%
iShares Biotech ETF	88,797,796	HUF	0.95%
SPDR Technology Select Sector ETF	418,791,645	HUF	4.47%
Vaneck Vectors Semiconductor	83,358,367	HUF	0.89%
Vanguard S&P 500 ETF	871,840,920	HUF	9.31%
Részvények	5,530,912,108	HUF	59.05%
3M Corp	15,599,409	HUF	0.17%
Abbott Laboratories	35,841,563	HUF	0.38%
Abbvie Inc.	46,973,303	HUF	0.50%
Accenture	29,480,116	HUF	0.31%
Adobe	53,464,510	HUF	0.57%
Advanced Micro Devices	10,137,582	HUF	0.11%
Advansix	1,764,903	HUF	0.02%
AES	8,797,989	HUF	0.09%
Akamai Technologies Inc.	7,637,892	HUF	0.08%
Albemarle Corp	7,534,733	HUF	0.08%
Alcoa Upstream	6,339,857	HUF	0.07%
Alexion Pharmaceuticals	11,156,646	HUF	0.12%
Align Technology	5,757,097	HUF	0.06%
Allergan	22,538,178	HUF	0.24%
Alphabet Inc class A	207,255,200	HUF	2.21%
Altria	17,652,568	HUF	0.19%
Amazon.com	204,237,136	HUF	2.18%
American Electric Power	11,142,351	HUF	0.12%
American Express	18,346,091	HUF	0.20%
American International Group	7,564,502	HUF	0.08%
American Tower	33,868,573	HUF	0.36%

AMGEN	28,421,189	HUF	0.30%
Anthem	17,804,064	HUF	0.19%
Apache	7,542,397	HUF	0.08%
Apple	259,651,203	HUF	2.77%
Applied Materials	11,694,104	HUF	0.12%
Arconic	4,534,575	HUF	0.05%
Arista Networks	7,493,765	HUF	0.08%
AT & T Inc	57,592,196	HUF	0.61%
Bank Of America	77,855,571	HUF	0.83%
Baxter Intl	18,484,619	HUF	0.20%
Becton Dickinson	13,627,274	HUF	0.15%
Berkshire Hathaway Inc.	93,462,054	HUF	1.00%
Beyond Meat	5,124,939	HUF	0.05%
Biogen Idec	8,745,820	HUF	0.09%
BlackRock	11,112,435	HUF	0.12%
Blackstone Group	16,487,756	HUF	0.18%
Boeing	38,405,801	HUF	0.41%
Booking Holdings	30,265,819	HUF	0.32%
BorgWarner	6,392,911	HUF	0.07%
Brighthouse Financial	5,781,325	HUF	0.06%
Bristol-Myers	30,270,977	HUF	0.32%
Bristol-Myers SQW RTS 03/31/19	443,584	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	6,257,330	HUF	0.07%
Broadcom Ltd.	30,271,714	HUF	0.32%
Burlington Stores Inc.	13,441,912	HUF	0.14%
Cabot Oil	5,131,423	HUF	0.05%
Capital One Financials	10,616,093	HUF	0.11%
Carlyle Group	18,910,518	HUF	0.20%
Caterpillar	21,763,602	HUF	0.23%
Centene	14,824,243	HUF	0.16%
CenturyLink	5,840,273	HUF	0.06%
Cerner	10,815,484	HUF	0.12%
CF Industries	7,035,444	HUF	0.08%
Charles Schwab	7,709,809	HUF	0.08%
Charter Communications	14,297,248	HUF	0.15%
Chevron	42,622,941	HUF	0.46%
Chipotle	6,168,245	HUF	0.07%
Chubb	11,469,807	HUF	0.12%
Cigna	23,204,482	HUF	0.25%
Cisco Systems	56,542,922	HUF	0.60%
Citi Group New	70,640,336	HUF	0.75%
Cloudera Inc.	13,711,305	HUF	0.15%
CME Group Inc.	11,832,043	HUF	0.13%
Coca Cola	32,627,718	HUF	0.35%
Cognizant Tech Solutions Corp.	9,139,887	HUF	0.10%
Colgate	10,144,951	HUF	0.11%
Comcast	53,017,831	HUF	0.57%
Conoco	19,166,942	HUF	0.20%
Constellation Brands Inc-A	6,990,864	HUF	0.07%
Corning	4,289,941	HUF	0.05%
Corteva	5,802,535	HUF	0.06%
Costco Wholesale	21,657,495	HUF	0.23%
Crown Castle Intl.	20,948,646	HUF	0.22%
Cummins	7,912,001	HUF	0.08%
CVS Caremark	24,085,858	HUF	0.26%

CSX Corp	9,597,324	HUF	0.10%
Deere	10,213,330	HUF	0.11%
Delta	12,927,296	HUF	0.14%
Devon Energy	13,012,476	HUF	0.14%
Digital Realty Trust	14,116,867	HUF	0.15%
Discover Financial	9,999,939	HUF	0.11%
Dollar Tree	9,009,097	HUF	0.10%
Dow	10,743,326	HUF	0.11%
Dowdupoint Inc.	12,602,257	HUF	0.13%
Duke Energy	12,097,456	HUF	0.13%
DXC Technology	5,539,638	HUF	0.06%
E*TRADE Financial	6,686,177	HUF	0.07%
EBAY	7,450,143	HUF	0.08%
Edison International	8,890,537	HUF	0.09%
Eli Lilly	29,053,259	HUF	0.31%
EOG Resources	6,171,856	HUF	0.07%
Exxon Mobil	61,700,872	HUF	0.66%
Facebook	139,139,386	HUF	1.49%
FedEx Corp.	4,456,764	HUF	0.05%
Fiat Chrysler Automobiles NV	10,824,327	HUF	0.12%
Fidelity National Information Services	12,298,616	HUF	0.13%
FireEye	12,180,131	HUF	0.13%
First Solar	16,493,650	HUF	0.18%
FirstEnergy Corp.	4,297,309	HUF	0.05%
Flir Systems Inc	7,673,556	HUF	0.08%
Foot Locker	5,745,956	HUF	0.06%
Ford	6,852,705	HUF	0.07%
Fox	4,370,405	HUF	0.05%
Freeport-McMoRan	9,667,472	HUF	0.10%
Garrett Motion	4,416,679	HUF	0.05%
General Dynamics	20,790,960	HUF	0.22%
General Electric	21,380,440	HUF	0.23%
General Motors Co	8,090,613	HUF	0.09%
Gilead Sciences	19,152,205	HUF	0.20%
Goldman Sachs Group	18,636,631	HUF	0.20%
Halliburton	7,212,288	HUF	0.08%
HCA Holdings Inc.	15,247,932	HUF	0.16%
Hess	13,784,106	HUF	0.15%
Hewlett-Packard	15,142,268	HUF	0.16%
Hewlett-Packard Enterpris	7,011,865	HUF	0.07%
Home Depot	64,365,321	HUF	0.69%
Honeywell	36,518,286	HUF	0.39%
Huntington Ingalls Industries	7,394,437	HUF	0.08%
IBM US	27,654,865	HUF	0.30%
Idexx Laboratories	9,620,682	HUF	0.10%
Ingersoll-Rand Plc.	12,732,473	HUF	0.14%
Intel	70,560,756	HUF	0.75%
Intercontinental Exch.	13,639,094	HUF	0.15%
International Paper	6,786,389	HUF	0.07%
Intuitive Surgical	26,135,333	HUF	0.28%
IQvia Holdings	9,108,055	HUF	0.10%
Johnson & Johnson	85,987,448	HUF	0.92%
Johnson Controls	8,999,149	HUF	0.10%
JPMorgan Chase & Co.	123,260,268	HUF	1.32%
KBR	8,989,570	HUF	0.10%

KeyCorp	5,965,538	HUF	0.06%
Keysight Technologies IN	6,049,833	HUF	0.06%
Kinder Morgan	9,359,469	HUF	0.10%
KLA-Tencor Corp.	6,564,228	HUF	0.07%
Kontoor Brands	4,950,453	HUF	0.05%
Kraft Heinz Co	11,363,995	HUF	0.12%
L3Harris Technologies	13,122,046	HUF	0.14%
Laboratory Corp	9,972,233	HUF	0.11%
Lam Research	8,618,198	HUF	0.09%
Lincoln National	10,435,564	HUF	0.11%
Linde US	15,687,537	HUF	0.17%
Lockheed Martin	34,429,758	HUF	0.37%
Lowe	17,649,031	HUF	0.19%
LyondellBasell Industries	13,923,518	HUF	0.15%
Martin Marietta	12,363,164	HUF	0.13%
Masco	7,779,515	HUF	0.08%
Mastercard	52,803,850	HUF	0.56%
Mattel	1,996,864	HUF	0.02%
McDonalds	29,121,786	HUF	0.31%
McKesson	4,076,844	HUF	0.04%
Medtronic	43,469,729	HUF	0.46%
Merck NEW	53,613,206	HUF	0.57%
Metlife	22,534,347	HUF	0.24%
Microchip Technology	6,173,035	HUF	0.07%
Micron Technology	15,851,117	HUF	0.17%
Microsoft	348,603,735	HUF	3.72%
Mondelez International	16,234,279	HUF	0.17%
Morgan Stanley	15,067,109	HUF	0.16%
Mosaic	2,232,361	HUF	0.02%
MPC	17,758,085	HUF	0.19%
National Oilwell	7,383,237	HUF	0.08%
Navient Corp	6,048,065	HUF	0.06%
NetApp	9,173,783	HUF	0.10%
Netflix	38,147,609	HUF	0.41%
Newmont Mining	12,806,453	HUF	0.14%
NextEra Energy	21,412,272	HUF	0.23%
Nielsen Holdings PLC	2,991,611	HUF	0.03%
Nike	29,860,109	HUF	0.32%
Noble Energy	7,321,342	HUF	0.08%
Norfolk Southern Corp	11,443,575	HUF	0.12%
Northrop Grumman	25,345,429	HUF	0.27%
Nucor	8,293,984	HUF	0.09%
Nutanix	4,606,786	HUF	0.05%
Nvidia	34,676,161	HUF	0.37%
Occidental Petroleum	12,146,235	HUF	0.13%
Oracle	31,230,650	HUF	0.33%
PayPal	41,446,634	HUF	0.44%
Pepsico	40,282,116	HUF	0.43%
Perspecta	3,896,463	HUF	0.04%
Pfizer	57,739,566	HUF	0.62%
Philip Morris	25,079,427	HUF	0.27%
Phillips 66	18,060,341	HUF	0.19%
Pioneer Natural Resources Co.	4,461,479	HUF	0.05%
PNC Financial Services	18,819,738	HUF	0.20%
Procter & Gamble	55,219,539	HUF	0.59%

Progressive Corp	10,668,114	HUF	0.11%
Prudential Financial	8,288,678	HUF	0.09%
Qorvo Inc.	11,990,171	HUF	0.13%
Qualcomm	26,004,910	HUF	0.28%
Regeneron	8,300,173	HUF	0.09%
Salesforce	28,761,908	HUF	0.31%
Schlumberger	11,848,548	HUF	0.13%
Simon Property	8,780,894	HUF	0.09%
Skyworks Solutions Inc.	8,907,043	HUF	0.10%
Southwest Airlines	11,932,549	HUF	0.13%
Starbucks	25,913,541	HUF	0.28%
Stryker	18,563,315	HUF	0.20%
SVB Financial Group	3,699,576	HUF	0.04%
Synchrony Financial	7,960,191	HUF	0.08%
Target	18,894,308	HUF	0.20%
TE Connectivity Ltd.	9,886,759	HUF	0.11%
Texas Instruments	28,359,146	HUF	0.30%
Thermo Fisher Scientific Inc.	28,725,655	HUF	0.31%
TripAdvisor	4,924,811	HUF	0.05%
Truist Financial Corp	28,219,592	HUF	0.30%
Twitter	11,335,700	HUF	0.12%
Tyson Foods	8,720,767	HUF	0.09%
Under Armour Inc-Class A	4,138,150	HUF	0.04%
Union Pacific	26,643,022	HUF	0.28%
United Rentals	4,915,379	HUF	0.05%
United Technologies	44,140,262	HUF	0.47%
UnitedHealth Group	64,985,749	HUF	0.69%
UPS	17,251,132	HUF	0.18%
US Bancorp	17,475,135	HUF	0.19%
Valero Energy	6,900,600	HUF	0.07%
Verizon Communications	48,861,997	HUF	0.52%
Vertex Pharma	22,586,663	HUF	0.24%
VF Corp	9,546,481	HUF	0.10%
Viacom CBS	6,185,119	HUF	0.07%
VISA INC.	83,072,469	HUF	0.89%
Wabtec	4,586,154	HUF	0.05%
Walgreens Boots Alliance Inc	9,557,829	HUF	0.10%
Wal-Mart Stores	26,270,176	HUF	0.28%
Walt Disney	72,425,390	HUF	0.77%
Waste Management	16,794,285	HUF	0.18%
Wells Fargo	47,571,036	HUF	0.51%
Western Digital	8,418,217	HUF	0.09%
Westrock	12,647,293	HUF	0.14%
Whirlpool	2,174,150	HUF	0.02%
Wyndham Destinations	3,808,778	HUF	0.04%
Wyndham Hotels	4,628,155	HUF	0.05%
Xlinx	8,645,019	HUF	0.09%
Zoetis	10,727,431	HUF	0.11%
Követelések	11,170,410	HUF	0.12%
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	<i>4,133,097</i>	<i>HUF</i>	<i>0.04%</i>
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	4,133,097	HUF	0.04%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>7,037,313</i>	<i>HUF</i>	<i>0.08%</i>
Albemarle Corp	32,224	HUF	0.00%
Altria	252,533	HUF	0.00%
American Tower	126,517	HUF	0.00%

Baxter Intl	41,337	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	98,663	HUF	0.00%
Cerner	22,548	HUF	0.00%
Chubb	35,920	HUF	0.00%
CME Group Inc.	125,265	HUF	0.00%
Colgate	30,688	HUF	0.00%
Deere	38,080	HUF	0.00%
Digital Realty Trust	108,229	HUF	0.00%
DXC Technology	26,306	HUF	0.00%
Edison International	63,885	HUF	0.00%
Energy Sector ETF	3,365,624	HUF	0.04%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	75,159	HUF	0.00%
FedEx Corp.	16,284	HUF	0.00%
General Electric	16,284	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	110,358	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	45,095	HUF	0.00%
Johnson Controls	44,753	HUF	0.00%
KBR	20,042	HUF	0.00%
Lam Research	28,811	HUF	0.00%
McKesson	10,272	HUF	0.00%
Medtronic	206,907	HUF	0.00%
Merck NEW	305,645	HUF	0.00%
Mondelez International	71,401	HUF	0.00%
Nike	61,380	HUF	0.00%
Nucor	50,419	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	156,949	HUF	0.00%
Pepsico	239,255	HUF	0.00%
Perspecta	7,516	HUF	0.00%
Philip Morris	343,811	HUF	0.00%
Pioneer Natural Resources Co.	11,023	HUF	0.00%
Schlumberger	147,370	HUF	0.00%
Southwest Airlines	33,821	HUF	0.00%
Stryker	43,216	HUF	0.00%
Thermo Fisher Scientific Inc.	14,280	HUF	0.00%
US Bancorp	105,222	HUF	0.00%
Viacom CBS	30,063	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	99,584	HUF	0.00%
Walt Disney	374,571	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSEGEK	-18,217,313	HUF	-0.19%
Díjak	-18,217,313	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-13,446,249	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-1,089,900	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-535,353	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,074,201	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-177,799	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-1,005,590	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-888,221	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	11,397,286,313	HUF	100.00%
--------------------------	-----------------------	------------	----------------

ÖSSZES ESZKÖZ	11,419,555,325	HUF	100.19%
Pénzpiaci eszközök	744,915,568	HUF	6.53%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF	496,098,806	HUF	4.35%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD	248,816,762	HUF	2.18%
Állampapírok	948,889,850	HUF	8.33%
<i>Államkötvények</i>	<i>100,016,200</i>	<i>HUF</i>	<i>0.88%</i>
2023/B MÁK	100,016,200	HUF	0.88%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>848,873,650</i>	<i>HUF</i>	<i>7.45%</i>
21/04/21 DKJ	599,491,800	HUF	5.26%
21/08/25 DKJ	49,893,250	HUF	0.44%
21/10/20 DKJ	199,488,600	HUF	1.75%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	3,022,969,794	HUF	26.52%
Energy Sector ETF	174,684,132	HUF	1.53%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	213,950,520	HUF	1.88%
Financial Sector ETF	175,323,456	HUF	1.54%
Industrial Sector ETF	197,484,210	HUF	1.73%
iShares Biotech ETF	112,617,672	HUF	0.99%
SPDR Technology Select Sector ETF	289,970,604	HUF	2.54%
Spider	655,944,045	HUF	5.76%
Vaneck Vectors Semiconductor	129,898,742	HUF	1.14%
Vanguard S&P 500 ETF	1,073,096,413	HUF	9.42%
Részvények	6,697,283,077	HUF	58.76%
3M Corp	15,592,666	HUF	0.14%
Abbott Laboratories	45,581,125	HUF	0.40%
Abbvie Inc.	63,724,248	HUF	0.56%
Accenture	36,894,867	HUF	0.32%
Adobe	92,947,302	HUF	0.82%
Advanced Micro Devices	20,453,164	HUF	0.18%
AES	10,481,940	HUF	0.09%
Akamai Technologies Inc.	9,365,947	HUF	0.08%
Albemarle Corp	15,353,291	HUF	0.13%
Alexion Pharmaceuticals	16,260,834	HUF	0.14%
Align Technology	11,123,226	HUF	0.10%
Alphabet Inc class A	286,640,766	HUF	2.51%
Altria	14,630,112	HUF	0.13%
Amazon.com	338,968,246	HUF	2.97%
American Electric Power	9,904,467	HUF	0.09%
American Express	17,976,899	HUF	0.16%
American International Group	5,629,025	HUF	0.05%
American Tower	33,372,713	HUF	0.29%
AMGEN	27,347,604	HUF	0.24%
Anthem	19,095,864	HUF	0.17%
Apache	4,219,538	HUF	0.04%
Apple	457,697,701	HUF	4.02%
Applied Materials	16,680,409	HUF	0.15%
Arista Networks	10,800,487	HUF	0.09%
AT & T Inc	42,760,368	HUF	0.38%
Bank Of America	67,597,362	HUF	0.59%
Baxter Intl	17,895,125	HUF	0.16%
Becton Dickinson	18,601,355	HUF	0.16%
Berkshire Hathaway Inc.	117,213,067	HUF	1.03%
Biogen Idec	7,281,157	HUF	0.06%
BlackRock	26,819,642	HUF	0.24%
Blackstone Group	19,271,902	HUF	0.17%
Boeing	25,461,153	HUF	0.22%

Booking Holdings	33,115,050	HUF	0.29%
BorgWarner	5,744,995	HUF	0.05%
Boston Scientific	12,828,110	HUF	0.11%
Bristol-Myers	29,512,385	HUF	0.26%
Bristol-Myers SQW RTS 03/31/19	102,604	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	5,574,013	HUF	0.05%
Broadcom Ltd.	42,314,700	HUF	0.37%
Cabot Oil	4,841,021	HUF	0.04%
Capital One Financials	10,287,913	HUF	0.09%
Carlyle Group	18,697,997	HUF	0.16%
Carrier Global	11,216,419	HUF	0.10%
Caterpillar	27,062,734	HUF	0.24%
Centene	14,280,417	HUF	0.13%
CenturyLink	4,348,890	HUF	0.04%
Cerner	11,668,406	HUF	0.10%
CF Industries	5,755,403	HUF	0.05%
Charles Schwab	8,674,586	HUF	0.08%
Charter Communications	19,671,851	HUF	0.17%
Chevron	33,122,797	HUF	0.29%
Chipotle	10,308,802	HUF	0.09%
Chubb	11,442,413	HUF	0.10%
Cigna	30,952,202	HUF	0.27%
Cisco Systems	53,227,440	HUF	0.47%
Citi Group New	64,173,262	HUF	0.56%
Cloudera Inc.	16,545,110	HUF	0.15%
CME Group Inc.	10,826,878	HUF	0.09%
Coca Cola	48,921,667	HUF	0.43%
Cognizant Tech Solutions Corp.	12,184,326	HUF	0.11%
Colgate	12,713,627	HUF	0.11%
Comcast	62,326,656	HUF	0.55%
Conoco	11,891,426	HUF	0.10%
Constellation Brands Inc-A	8,142,089	HUF	0.07%
Corning	5,352,480	HUF	0.05%
Corteva	1,911,287	HUF	0.02%
Costco Wholesale	28,009,825	HUF	0.25%
Crown Castle Intl.	23,668,369	HUF	0.21%
Cummins	10,129,568	HUF	0.09%
CVS Caremark	22,340,657	HUF	0.20%
CSX Corp	12,143,439	HUF	0.11%
Danaher	33,027,775	HUF	0.29%
Deere	16,000,942	HUF	0.14%
Delta	8,967,634	HUF	0.08%
Devon Energy	7,992,145	HUF	0.07%
Digital Realty Trust	16,593,877	HUF	0.15%
Discover Financial	10,768,000	HUF	0.09%
Dollar Tree	10,441,202	HUF	0.09%
Dow	10,991,318	HUF	0.10%
Dowdupoint Inc.	14,082,750	HUF	0.12%
DR Horton	8,197,620	HUF	0.07%
Duke Energy	12,251,827	HUF	0.11%
DXC Technology	3,828,510	HUF	0.03%
EBAY	10,459,638	HUF	0.09%
Edison International	7,472,062	HUF	0.07%
Edwards Lifesciences	16,276,892	HUF	0.14%
Eli Lilly	37,654,697	HUF	0.33%

EOG Resources	3,707,336	HUF	0.03%
Exxon Mobil	44,125,845	HUF	0.39%
F5 Networks	10,463,504	HUF	0.09%
Facebook	162,453,715	HUF	1.43%
FedEx Corp.	7,720,060	HUF	0.07%
Fidelity National Information Services	25,238,727	HUF	0.22%
FirstEnergy Corp.	2,730,657	HUF	0.02%
Flir Systems Inc	6,516,644	HUF	0.06%
Ford	6,534,486	HUF	0.06%
Fox	3,463,649	HUF	0.03%
Freeport-McMoRan	19,343,268	HUF	0.17%
General Dynamics	17,701,246	HUF	0.16%
General Electric	20,874,672	HUF	0.18%
General Motors Co	9,286,553	HUF	0.08%
Gilead Sciences	17,324,194	HUF	0.15%
Goldman Sachs Group	21,564,622	HUF	0.19%
Halliburton	5,620,104	HUF	0.05%
HCA Holdings Inc.	17,116,339	HUF	0.15%
Hess	10,988,344	HUF	0.10%
Hewlett-Packard	18,280,206	HUF	0.16%
Hewlett-Packard Enterpris	5,285,574	HUF	0.05%
Home Depot	55,289,334	HUF	0.49%
Honeywell	44,273,930	HUF	0.39%
Howmet Aerospace	4,243,327	HUF	0.04%
Huntington Ingalls Industries	5,069,393	HUF	0.04%
IBM US	26,202,174	HUF	0.23%
Idexx Laboratories	18,580,168	HUF	0.16%
Ingersoll-Rand Plc.	3,874,648	HUF	0.03%
Intel	44,443,426	HUF	0.39%
Intercontinental Exch.	17,141,317	HUF	0.15%
International Paper	7,392,370	HUF	0.06%
Intuit	22,590,439	HUF	0.20%
Intuitive Surgical	36,490,532	HUF	0.32%
IQvia Holdings	10,655,598	HUF	0.09%
Johnson & Johnson	93,597,034	HUF	0.82%
Johnson Controls	10,390,502	HUF	0.09%
JPMorgan Chase & Co.	113,356,606	HUF	0.99%
KeyCorp	4,879,678	HUF	0.04%
Keysight Technologies IN	7,855,656	HUF	0.07%
Kinder Morgan	6,097,367	HUF	0.05%
KKR & Co.	14,448,128	HUF	0.13%
KLA-Tencor Corp.	9,623,685	HUF	0.08%
Kraft Heinz Co	12,367,797	HUF	0.11%
L3Harris Technologies	12,646,572	HUF	0.11%
Laboratory Corp	12,105,526	HUF	0.11%
Lam Research	14,043,421	HUF	0.12%
Lincoln National	8,976,109	HUF	0.08%
Linde US	31,342,933	HUF	0.28%
Lockheed Martin	31,667,056	HUF	0.28%
Lowe	23,864,627	HUF	0.21%
LyondellBasell Industries	13,628,009	HUF	0.12%
Martin Marietta	12,666,198	HUF	0.11%
Masco	8,983,692	HUF	0.08%
Mastercard	84,911,743	HUF	0.75%
McDonalds	31,903,754	HUF	0.28%

McKesson	5,171,685	HUF	0.05%
Medtronic	45,282,576	HUF	0.40%
Merck NEW	48,648,096	HUF	0.43%
Metlife	20,941,578	HUF	0.18%
Microchip Technology	8,213,678	HUF	0.07%
Micron Technology	22,355,525	HUF	0.20%
Microsoft	383,605,105	HUF	3.37%
Mondelez International	17,386,639	HUF	0.15%
Morgan Stanley	30,995,061	HUF	0.27%
Mosaic	2,394,789	HUF	0.02%
MPC	12,298,810	HUF	0.11%
National Oilwell	4,082,753	HUF	0.04%
NetApp	9,848,563	HUF	0.09%
Netflix	80,395,736	HUF	0.71%
Newmont Mining	17,808,890	HUF	0.16%
NextEra Energy	27,529,589	HUF	0.24%
Nielsen Holdings PLC	3,102,952	HUF	0.03%
Nike	42,067,519	HUF	0.37%
Norfolk Southern Corp	14,131,142	HUF	0.12%
Northrop Grumman	22,652,885	HUF	0.20%
Nucor	7,908,289	HUF	0.07%
Nvidia	77,640,696	HUF	0.68%
Occidental Pet WTS	253,128	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	5,147,302	HUF	0.05%
Oracle	38,472,437	HUF	0.34%
OTIS Worldwide	10,043,334	HUF	0.09%
PayPal	104,462,568	HUF	0.92%
Pepsico	44,098,488	HUF	0.39%
Pfizer	64,580,347	HUF	0.57%
Philip Morris	24,618,434	HUF	0.22%
Phillips 66	11,438,547	HUF	0.10%
Pioneer Natural Resources Co.	3,386,633	HUF	0.03%
PNC Financial Services	17,722,656	HUF	0.16%
Procter & Gamble	82,749,341	HUF	0.73%
Progressive Corp	14,701,478	HUF	0.13%
Prologis	20,744,428	HUF	0.18%
Prudential Financial	6,964,469	HUF	0.06%
Qorvo Inc.	17,304,717	HUF	0.15%
Qualcomm	45,299,822	HUF	0.40%
Raytheon	31,896,320	HUF	0.28%
Regeneron	10,774,319	HUF	0.09%
Roper Technologies	12,818,892	HUF	0.11%
Salesforce	72,788,673	HUF	0.64%
Schlumberger	6,491,369	HUF	0.06%
Simon Property	5,071,772	HUF	0.04%
Skyworks Solutions Inc.	11,365,099	HUF	0.10%
Southwest Airlines	10,394,962	HUF	0.09%
Starbucks	31,811,573	HUF	0.28%
Stryker	21,859,528	HUF	0.19%
SVB Financial Group	17,298,769	HUF	0.15%
Synchrony Financial	7,741,024	HUF	0.07%
Target	26,246,480	HUF	0.23%
TE Connectivity Ltd.	12,600,481	HUF	0.11%
Texas Instruments	36,604,273	HUF	0.32%
Thermo Fisher Scientific Inc.	55,401,736	HUF	0.49%

T-Mobile US	28,069,297	HUF	0.25%
Trane Technologies	14,028,553	HUF	0.12%
Truist Financial Corp	24,229,196	HUF	0.21%
Twitter	32,204,088	HUF	0.28%
Tyson Foods	6,227,610	HUF	0.05%
Union Pacific	30,958,150	HUF	0.27%
United Rentals	6,896,076	HUF	0.06%
UnitedHealth Group	78,208,654	HUF	0.69%
UPS	25,037,712	HUF	0.22%
US Bancorp	13,854,002	HUF	0.12%
Valero Energy	4,205,414	HUF	0.04%
Verizon Communications	64,638,630	HUF	0.57%
Vertex Pharma	24,597,322	HUF	0.22%
VF Corp	8,254,193	HUF	0.07%
Viacom CBS	5,539,817	HUF	0.05%
Viatis Inc.	4,079,089	HUF	0.04%
VISA INC.	97,562,329	HUF	0.86%
Wabtec	4,353,350	HUF	0.04%
Walgreens Boots Alliance Inc	6,522,294	HUF	0.06%
Wal-Mart Stores	32,148,333	HUF	0.28%
Walt Disney	107,751,370	HUF	0.95%
Waste Management	17,533,832	HUF	0.15%
Wells Fargo	26,922,974	HUF	0.24%
Western Digital	7,411,847	HUF	0.07%
Westrock	12,944,081	HUF	0.11%
Whirlpool	2,683,525	HUF	0.02%
Xlinx	12,647,018	HUF	0.11%
Zoetis	13,533,597	HUF	0.12%
Követelések	5,497,036	HUF	0.05%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>5,497,036</i>	<i>HUF</i>	<i>0.05%</i>
Albemarle Corp	34,059	HUF	0.00%
Altria	260,844	HUF	0.00%
American Tower	152,917	HUF	0.00%
Baxter Intl	46,444	HUF	0.00%
Bristol-Myers	198,161	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	99,922	HUF	0.00%
Carrier Global	30,331	HUF	0.00%
Cerner	27,803	HUF	0.00%
Chubb	37,690	HUF	0.00%
Danaher	22,748	HUF	0.00%
Deere	38,419	HUF	0.00%
Digital Realty Trust	113,235	HUF	0.00%
Edison International	66,980	HUF	0.00%
General Electric	16,429	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	122,460	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	45,496	HUF	0.00%
Johnson Controls	57,985	HUF	0.00%
Lam Research	32,858	HUF	0.00%
McKesson	10,616	HUF	0.00%
Medtronic	224,209	HUF	0.00%
Merck NEW	328,583	HUF	0.00%
Mondelez International	79,618	HUF	0.00%
Nucor	51,183	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	2,528	HUF	0.00%

Pepsico	258,443	HUF	0.00%
Philip Morris	9,099	HUF	0.00%
Philip Morris	346,127	HUF	0.00%
Pioneer Natural Resources Co.	13,902	HUF	0.00%
Schlumberger	37,170	HUF	0.00%
Simon Property	65,717	HUF	0.00%
Spider	2,356,191	HUF	0.02%
Stryker	47,771	HUF	0.00%
Thermo Fisher Scientific Inc.	22,243	HUF	0.00%
US Bancorp	106,158	HUF	0.00%
Viacom CBS	30,331	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	102,366	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-22,269,012	HUF	-0.19%
Díjak	-22,269,012	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-16,387,406	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-1,363,947	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-949,803	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,363,948	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,404	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-587,999	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-1,082,505	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, 2020.12.31-én:

„A” sorozat: 3 399 597 712 db
 „B” sorozat: 271 873 157 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2020.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 2.738312 Ft
 „B” sorozat: 0.025829 USD

IV. Az Alap összetétele

2019.12.31-re és 2020.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2019.12.31		2020.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	876,151,459	7.67%	948,889,850	8.31%
Állampapírok	876,151,459	7.67%	948,889,850	8.31%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	7,821,212,863	68.49%	9,720,252,871	85.12%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	2,290,300,752	20.06%	3,022,969,794	26.47%
Részvények	5,530,912,111	48.43%	6,697,283,077	58.65%
Pénzpiaci eszközök	676,414,008	5.92%	744,915,568	6.52%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Követelések	11,170,407	0.10%	5,497,036	0.05%
ESZKÖZÖK	9,384,948,737	82.18%	11,419,555,325	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-18,217,313		-22,269,012	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	9,366,731,424		11,397,286,313	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2019 Adatok E Ft-ban	2020 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	288,890	675,124
I. Pénzügyi műveletek bevételei	454,608	942,180
1. Értékpapírok kamatbevétele	8,035	3,833
2. Bankbetét kamata	1,376	546
3. Árfolyamnyereség	306,116	803,699
4. Osztalékbevétele	134,826	134,102
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	4,255	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	165,718	267,056
Egyéb bevételek	13	40
Működési költségek	140,840	203,538
1. Alapkezelői díj	125,239	180,498
2. Letétkezelői díj	8,273	11,923
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	1,789	3,566
5. Főforgalmazói díj	3,578	5,157
6. Könyvvizsgálói díj	1,006	980
7. Bankköltség	101	667
8. Igénybevevett számviteli szolgáltatás	711	712
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	143	35
V. Egyéb ráfordítások	4,250	7,520
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	143,813	464,106

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

	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	3,920,586	4,189,463
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13,067,839	14,862,286
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-9,147,253	-10,672,823
Tőkeváltozás	5,446,089	7,207,829
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	850,617	1,071,072
2. Értékelési különbözet tartaléka	2,067,179	3,144,358
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	2,384,480	2,528,293
5. Üzleti év eredménye	143,813	464,106

	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	9,384,946	11,419,553
Követelések	11,170	5,496
1. Egyéb követelések	11,170	5,496
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	8,697,362	10,669,141
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	5,758,298	6,582,321
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	657,976	843,422
4. Államkötvények	213,909	99,040
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	2,067,179	3,144,358
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1,068	3,948
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	2,066,111	3,140,410
Pénzeszközök	676,414	744,916
1. Pénzeszközök	676,414	744,916
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
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
2019.12.31	8,198,370,209 Ft	3,964,040 USD	2.369889 Ft	0.022554 USD
2020.12.31	9,309,158,334 Ft	7,022,222 USD	2.738312 Ft	0.025829 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet.

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 2020. március 17-én kelt H-EN-III-201/2020 számú határozatával engedélyezte Leonardo Meoli kinevezését a Társaság Igazgatóságának tagjaként.

A Társaság Részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2020. április 8-án Leonardo Meolit a Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának tagjává választották 2021. április 02.napjáig, egyúttal elfogadták Martin Vit lemondását.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2020. május 4. napján kelt 01-10-044465/234 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Martin Vit igazgatósági tagként való törlését Leonardo Meoli igazgatósági tagként való bejegyzését.

A Társaság Igazgatósága: Horváth Gergely – elnök, Kozó Anikó, Leonardo Meoli.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2020. június 9. napján kelt 01-10-044465/236 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az Ernst & Young Könyvvizsgáló Korlátlan felelősségű Társaság könyvvizsgáló mandátumának meghosszabbításának bejegyzését. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy változatlanul Farkas Zoltán.

2020. évben a Társaság függő ügynöki szerződést kötött az alábbi személyekkel:

Név: Roar Biztosítási és Pénzügyi Közvetítő Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely: 1056 Budapest, Váci utca 81.
Cégjegyzékszám: 01-09-881585
Szerződés hatályba lépése: 2020. január 8.

Név: Leone Gruppo Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely: 1141 Budapest, Szugló utca 82
Cégjegyzékszám: 01-09-345601
Szerződés hatályba lépése: 2020. február 6., szerződés megszűnt: 2020. október 6.

Név: Guba Ferenc István
Lakcím: 2131 Göd, Ibolya utca 7.
Törzsszám: 14875
Szerződés hatályba lépése: 2020. március 4.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. 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

Állampapírpia

2020. I. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) 2020. első negyedévben 71 bázisponttól 79 bázispontra emelkedett. Az állampapír-piaci hozamgörbe egészén a hozamok emelkedése volt megfigyelhető. A hozamgörbe rövid szakaszára az egész időszakban fokozatos emelkedés volt a jellemző, míg a hosszabb futamidőkön az időszak második felében emelkedtek a hozamok. A hazai hozamgörbe hosszú szakaszának feljebb tolódása mögött a kedvezőtlen globális befektetői hangulat állhatott, míg a rövid hozamok az év eleji magas inflációs adatok után felerősödött piaci kamatemelési várakozások következtében emelkedtek (a rövid bankközi kamatok emelkedésével párhuzamosan zajlott le ez a folyamat). Az 1-2 éves hozamok megközelítőleg 20 bázisponttal, a 3-5 éves hozamok 10 bázisponttal, a 7-10 éves hozamok körülbelül 3-5 bázisponttal kerültek feljebb.

2020. II. negyedév

A globális kockázatvállalási kedv javulásának, illetve a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikai eszköztárának átalakításának eredményeként a hazai állampapír-hozamok esetében jelentős csökkenést figyelhettünk meg a második negyedévben, miközben a hozamgörbe laposabbá vált. A rövid, éven belüli hozamok 45-50 bázisponttal kerültek lejjebb, míg a görbe hosszú végén 55-70 pontos hozamesés ment végbe, amelyben fontos szerepe volt többek között az MNB májusban elindult állampapír-vásárlási programjának is.

2020. III. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) a harmadik negyedév végére a második negyedév végi 74 bázisponttól 64 bázispontra csökkent, amihez az országspecifikus tényező (hazánk javuló piaci megítélése) nagyobb mértékben járult hozzá, mint a nemzetközi hatások.

A harmadik negyedévben általános emelkedés ment vége a hazai másodpiaci referenciahozamokban. A rövid lejáratú államkötvények hozamai elsősorban az MNB likviditásszűkítő intézkedései miatt emelkedtek jelentős mértékben szeptemberben: az éven belüli hozamok összességében a negyedév során átlagosan 30-50 bázisponttal kerültek feljebb. Eközben a hosszabb lejáratú kötvényhozamokat a nemzetközi környezet, az elszállító költségvetési hiány miatt megnövekedett kibocsátás, illetve a vártnál magasabb hazai inflációs adatok tolták feljebb: a 3 és a 10 éves referenciahozam közel 30, az 5 éves hozam 50 bázisponttal emelkedett meg a negyedév folyamán.

2020. IV. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) a negyedik negyedév végére tovább mérséklődött, a harmadik negyedév végi 64 bázisponttól 60 bázispontra csökkent, míg 2019 év végéhez hasonlítva 71 bázisponttal 15%-kal süllyedt.

A harmadik negyedévi hozamemelkedést követően konszolidálódott a kötvénypiac, a IV. negyedévben jelentős hozamcsökkenésen ment keresztül a hozamgörbe futamidőtől függetlenül. Mind a nemzetközi befektetői kedvnek, mind a hatalmas likviditásnak, mind a jegybanki eszközvásárlási jelenlétnek, valamint a külföldi befektetők vásárlásainak köszönhetően mérséklődtek a hozamok. A globális jó befektetői hangulat a lezajlott amerikai elnökválasztás által generált bizonytalanság megszűnésének, a vírus elleni vakcina fejlesztésekkel kapcsolatos pozitív híreknek volt betudható. A 3 éves futamidejű állampapírok hozamai 70 bázisponttal csökkentek a likviditásnak köszönhetően, így 0,7% hozamon zárták az évet, míg a 10 éves 35 bázisponttal, a 15 éves 59 bázisponttal mérséklődött a pozitív befektetői kedvnek köszönhetően. Az éven belüli papírok hozamai elváltak a BUBOR-tól, az év végi nagy likviditás tovább csökkentette az egyébként sem magas hozamszintet, így a 3 hónapos diszkont kincstárjegyek 0,28%-on zárták az évet.

Forint árfolyam

2020. I. negyedév

A koronavírus járvány terjedése miatt február második felétől kibontakozó piaci pánikhangulatban megütötték a feltörekvő piaci devizák többségét, ez alól pedig a forint sem jelentett kivételt. A magyar deviza az amerikai dollárral és az euróval szemben is történelmi mélypontra gyengült az első negyedévben: az euró-forint jegyzés 360, a dollár-forint pedig 336 felett is járt március folyamán.

Az euróval szemben a negyedév során összességében 9%-ot, a dollár ellenében pedig mintegy 11%-ot gyengült a forint.

2020. II. negyedév

A forint koronavírus-pánikkal összefüggésbe hozható márciusi mélyrepülését követően áprilisban stabilizálódott az árfolyam, egyrészt a Magyar Nemzeti Bank által végrehajtott kamatemelésnek, másrészt a javuló nemzetközi tőkepiaci hangulatnak köszönhetően. A forint a negyedév folyamán összességében 1,7%-ot erősödött az euróval szemben, ezzel pedig 355 alatt zárt az euró-forint kurzus.

Az amerikai dollár ellenében még nagyobb, mintegy 3,5%-os felértékelődést mutatott a forint a második negyedévben, a június végi záró árfolyam valamivel 315 felett alakult.

2020. III. negyedév

A júliusi erősödést követően augusztustól gyors gyengülésbe kezdett a forint az euróval szemben, elsősorban az inflációs várakozásokat meghaladó ütemű emelkedése miatt. Az MNB eleinte halogatta a szigorítást, aztán szeptember végén lépett egy kamatemeléssel, ami meg is állította a forint gyengülését. Az euróval szemben összességében a negyedév folyamán mintegy 2,5%-kal értékelődött le a hazai fizetőeszköz. Mindeközben a dollárral szemben (a dollár általános gyengülkedésének köszönhetően) erősödni tudott a forint, összesen több mint 3%-ot.

2020. IV. negyedév

Negyedik negyedévben 353 és 369 sávban ingadozott a forint az euróval szemben, az évet 365,13 árfolyamon zárta, amely 0,1%-os leértékelődést jelentett az előző negyedévhez képest. Éves szinten 10,5%-os forintgyengülést láthattunk 2020-ban, amely a koronavírus-járvány okozta bizonytalanságnak, a jegybanki szigorítás elmaradásának, a válságból való kilábalást segítő laza monetáris politika fenntartásának tudható be.

Alapkamat

A fiskális döntéshozók mellett a Magyar Nemzeti Bank is teljesen új helyzetben találta magát a koronavírus következtében. A globális jegybankok kamatcsökkentésekkel, illetve mennyiségi lazítási programokkal reagáltak a gazdasági sokkhatásra, a magyar jegybank azonban másik eszközt vetett be. Márciusi kamatdöntő ülésén a kamatokon nem változtatott, a pénzügyi piaci feszültségek enyhítése érdekében azonban likviditásbővítő intézkedésekről döntött. Egyrészt az alultartalékolásra vonatkozó szankció felfüggesztésével felmentést adott a bankoknak a kötelezőtartalék-teljesítés alól, másrészt hosszú lejáratú, azaz 3, 6 és 12 hónapos, illetve 3 és 5 éves futamidejű fedezett, fix kamatozású hiteleszközt vezetett be gyakorlatilag korlátlan keretösszeggel. Nagy Márton alelnök a márciusi ülést követően tartott online előadásában elmondta, hogy a likviditásbővítő lépéssorozatnak nincs még vége, további válságkezelő lépések jönnek, „az MNB kész minden rendelkezésre álló eszközt alkalmazni”.

A Magyar Nemzeti Bank a koronavírus-válságra reagálva teljesen átalakította monetáris politikai eszköztárát március-áprilisban. Az alapkamat szintjén (0,9%-on) bevezetett egy egyhetes betéti eszközt (ami gyakorlatilag kamatemelést jelentett az eddig érvényben lévő -0,05%-os O/N betéti kamathoz képest), illetve 0,9%-ról 1,85%-ra emelte az O/N és egyhetes hitelkamatokat, szimmetrikussá téve ezzel a kamatfolyosót. Ezzel párhuzamosan azonban több likviditásbővítő intézkedést is bejelentett a jegybank, köztük a hosszabb lejáratú magyar állampapírokra fókuszáló állampapír-vásárlási programot, melynek célja a hosszú hozamok leszorítása, ezáltal a pénzügyi kondíciók lazítása volt. A rövid kamatok emelésére a forint elleni spekuláció megállítása, a túlzott gyengülés megakadályozása érdekében volt szükség, ami el is érte a célját, hiszen áprilisban jelentős mértékben erősödött a hazai fizetőeszköz. A második negyedév végén jött még egy csavar az MNB monetáris politikájában, a jegybank ugyanis váratlanul 15 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be. Az indoklás szerint erre azért volt szükség, mert a koronavírus erős deflációs hatást fog kifejteni a magyar gazdaságra, miközben a GDP-növekedés üteme a korábban vártnál mérsékeltebb lehet, ezért szükség van a lazább monetáris kondíciókra.

Az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamatának alakításával az MNB célja az inflációs kilátásokkal kapcsolatban felmerült kockázatok kezelése és a gazdasági növekedés helyreállításának támogatása. A járvány elleni gazdasági védekezés második szakaszában az árstabilitás biztosításával párhuzamosan a gazdasági növekedés helyreállítása került fókuszba. Ezzel összhangban a Monetáris Tanács júniusban és júliusban 15-15 bázisponttal mérsékelte a jegybanki alapkamatot 0,6%-ra. Az MNB az egyhetes betéti rátát az alapkamat csökkentésével összhangban 0,60%-ra csökkentette, majd szeptemberben 0,75%-ra módosította, melynek következtében az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamata között eltérés keletkezett. A kamatfolyosó szimmetrikussága, valamint az egyhetes jegybanki betéti eszköz aktív menedzselése nagyobb rugalmasságot biztosított a Jegybank számára céljai elérésében.

Részvénypiacok

2020. I. negyedév

A globálisan meghatározó gazdaságok tovább lassuló ütemben bővültek 2019. negyedik negyedévében. Így a világgazdaság bővülése a 2008-2009-es gazdasági világválság óta a legalacsonyabb értéket produkálta. A koronavírus hatására ráadásul még sokkal rosszabbra fordult a helyzet, a bizalmi indikátorok világszerte a gyárleállások és a karantén-intézkedések hatására historikus mélypontjukra estek márciusban.

A globális pénz- és tőkepiacokon azt követően kezdődött el az igazi pánik, miután az Egészségügyi Világszövetség (WHO) február 21-én kijelentette, hogy egyre nagyobb a kockázata a koronavírus járvány világméretűvé válásának. Korábban a piacok egy enyhébb lefolyású, nagyrészt Kínára korlátozódó lokális járványt áraztak, ez azonban február második felében megváltozott. A részvények közül elsősorban azokat a szektorokat büntették a piaci szereplők (légitársaságok, olajcégek, turizmushoz kapcsolt vállalatok, nyersanyagok kitermeléséhez és feldolgozásához kapcsolódó cégek), amelyeknek leginkább árthat a vírus világméretűvé válása, illetve a terjedés megfékezésére tett korlátozó intézkedések, valamint az ezekkel járó drasztikus keresletcsökkenés. Emellett aluteljesítők voltak a bankpapírok is, ami a fejlett piaci hozamgörbék ellaposodásának (a hosszú hozamok meredeken csökkentek a pánikszerű kötvényvételek következtében) banki jövedelmezőségre gyakorolt negatív hatásával volt magyarázható. A koronavírus mellett az is borzolta a kedélyeket a tőzsdéken, hogy március elején egy sikertelen termelés-csökkentési megállapodást követően Szaúd-Arábia olajár-háborút indított Olaszország ellen, ami az olaj és az olajvállalatok árfolyamát is a mélybe lökte.

A nagy jegybankok és a világ vezető gazdaságainak kormányai egyaránt a 2008-as válság óta nem látott mértékű gazdasági élénkítésbe fogtak. A Fed rendkívüli ülések során lazított konvencionális és nemkonvencionális monetáris politikai eszközein, többek között 150 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre az irányadó rátán.

A bankközi likviditás biztosítása érdekében megnövelte az 1 napos és 2 hetes repo ügyletek volumenét, bevezette a 30 és 90 napos repo ügyleteket és lazított a tartalékolási szabályain. A pénzügyi piacok stabil működésének szavatolása érdekében újraindította és kibővítette az eszközvásárlási programjait, valamint swap megállapodásokat kötött számos jegybankkal az elmúlt negyedév során. Az Európai Központi Bank (EKB) változatlanul hagyta mind irányadó rátáit, mind előretételezett iránymutatását, ugyanakkor jelentős lazító és likviditásnyújtó lépéseket jelentett be. A Bank of England döntéshozói mindeközben 65 bázisponttal mérsékeltek az alapkamatot, több új hitelprogramot indítottak a kis- és középvállalkozások támogatása érdekében és kibővítették a kötvényvásárlási programot.

A bejelentett fiskális és monetáris elénkítések március közepére megállították a piacok meredek esését, azonban így is rég nem látott vérengzés söpört végig a piacokon. Az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex az első negyedévben mintegy 21%-ot veszített értékéből. Az amerikai részvényindexek közül az ipari- és olajvállalatok nagy súlya miatt a Dow Jones szenvedte el a legnagyobb esést, közel 23%-ot. Az S&P 500 több mint 19,5%-kal került lejjebb, míg a Nasdaq közel 14%-os mínuszban fejezte be az első negyedévet. A Nasdaq felülteljesítése a technológiai szektor vállalatainak nagyobb válságállóságának volt betudható, ezek ugyanis a piaci átlagnál jóval kisebbet estek.

Az európai börzék még amerikai társaiknál is gyengébben teljesítettek az év első három hónapjában. Az összeurópai Eurostoxx50 index 27,5%-ot zuhant. A brit tőzsde több mint 24,5%-os, a német közel 26%-os, a francia mintegy 27%-os, az olasz több mint 28%-os, a spanyol pedig majdnem 30%-os mélyrepülésen ment keresztül. Az európai bankindex még ennél is nagyobb, több mint 45%-ot esett.

A feltörekvő börzéknek sem kerülte el a pánik, a feltörekvő piacokat tömörítő MEXEF index szintén jelentős, dollárban számolva 23%-os értékvesztést szenvedett el. Érdemes megemlíteni, hogy a kínai részvénypiac a maga 11%-os esésével felülteljesítő volt, amiben szerepet játszott többek között az is, hogy a világ többi országával ellentétben úgy tűnik, Kína március végére már túlesett a vírus okozta nehézségek csúcsán, és lassan ugyan, de normalizálódni kezdett a gazdasági élet.

A magyar tőzsdeindexről ez nem volt elmondható, a BUX ugyanis a nagyobb vesztesek közé tartozott, hiszen három hónap alatt összességében közel 36%-ot zuhant. A blue chippek közül az OTP-nek ment a legrosszabbul, a bank részvényei mintegy 38%-kal kerültek lejjebb. Az olajár zuhanása miatt a MOL is szenvedett, több mint 34,5%-ot estek az olajcég részvényei. A Magyar Telekom 18%-os esésével a jobban teljesítő papírok közé tartozott, míg a Richter messze felülteljesítő volt a maga „mindössze” 6%-os részvényáresésével.

2020. II. negyedév

A gazdasági teljesítmény alakulását a koronavírus és annak megfékezésére hozott intézkedések határozták meg. A nagy gazdaságok gazdasági teljesítményei 2020. első negyedévében már jellemzően mérséklődtek. A járványgörbék laposodásával párhuzamosan a második negyedév közepétől kezdve az európai gazdaságok fokozatos újraindítása megkezdődött, ugyanakkor bizonyos feltörekvő gazdaságok (Brazília, India) jelentették a koronavírus terjedésének új gócpontjait, emellett az Egyesült Államok fertőzési görbéje továbbra sem enyhült érdemben.

Az első negyedéves válságkezelési lépéseken túl a második negyedévben újabb monetáris támogató intézkedéseket jelentettek be a világ nagy jegybankjai. Az amerikai Federal Reserve áprilisban a középvállalkozások támogatása érdekében új hitelprogramot indított 600 milliárd dolláros keretösszeggel, júniusban pedig bejelentette, hogy elkezdti a vállalati kötvények vásárlását. Ezen, illetve a március folyamán meghozott intézkedések hatására a Fed mérlege március eleje óta megközelítőleg 3000 milliárd dollárral emelkedett, és a jegybanki döntéshozók jelezték, hogy amíg a gazdaság teljesen talpra nem áll, addig maradni fog a kivételesen erős monetáris támogatás.

Az Európai Központi Bank (EKB) is változatlanul hagyta az irányadó rátákat és további likviditásnyújtó intézkedéseket vezetett be. Az EKB a járvány hatásainak ellensúlyozására indított eszközvásárlási programját 1350 milliárd euróra bővítette, valamint meghosszabbította a program időtartamát is. A Bank of England júniusban 200 milliárd fonttal bővítette eszközvásárlási programját, amelynek során államkötvényeket és vállalati kötvényeket vásárol.

Hiába romlottak jelentős mértékben a makrogazdasági indikátorok a második negyedév elején, az óriási méretű jegybanki stimulusnak, illetve a kormányok példátlan összegű költségvetési támogatásának köszönhetően számottevően javult a globális pénzügyi hangulat, a volatilitás mérséklődött, a részvénypiacok pedig nagyot emelkedtek: az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex 19,6%-kal került feljebb a második negyedévben. A piaci optimizmust a negyedév vége felé az esetenként várakozásokat felülmúló makrogazdasági adatok, illetve egy-egy sikeresnek ígérkező koronavírus-gyógyszer is fűtötte. Mindezt annak ellenére, hogy a gazdaságok fokozatos újraindításával párhuzamosan sok országban, köztük az Egyesült Államokban, újra romlani kezdett a járványhelyzet a nyár beköszöntével.

A három fő amerikai részvényindex közül a továbbra is alulteljesítő olaj- és ipari vállalatok nagy súlya miatt a Dow Jones produkálta a leggyengébb teljesítmény, igaz, ez is 18,5%-os negyedéves emelkedést jelentett. Az S&P 500 mindeközben 20,5%-ot, a technológiai szektor szárnyalása következtében pedig a Nasdaq 31%-ot emelkedett a második negyedévben. A Nasdaq-nak több olyan nagy komponense is volt, amely 40% feletti pluszt tudott felmutatni: ilyen volt az Amazon (+41,5%), az Apple (+43,8%), az Nvidia (+44,2%), vagy éppen az elképesztőt ralizó Tesla (+106%) is. Az első negyedéves pánikot követően tehát a második negyedéves felpattanásban is jobban teljesített a technológiai szektor, amely ismételten rávilágított arra, hogy a befektetők szerint egy sokkal válságállóbb iparágról van szó, amely hosszú távon profitálhat a kialakult új helyzetből.

A hagyományos, kevésbé válságálló ágazatok nagyobb indexsúlya miatt az európai részvénypiacok alulteljesítették észak-amerikai társaikat, ugyanakkor így is szép, 17,8%-os emelkedést könyvelhetett el az összeurópai EuroStoxx 50 index. A német DAX felülteljesítő volt a maga +23,9%-os erősödésével, őt követte az olasz (+15%), a francia (+13,5%), a brit (+9,6%) és a spanyol börze (+8%).

Általánosságában véve a feltörekvő részvénypiacokon is jó hangulat uralkodott a második negyedévben, az átfogó MXXEF index ugyanis 18,1%-os pluszban zárta a negyedévet. Kiemelkedett a nagyobb feltörekvő börzék közül a brazil (+30,2%), illetve az indiai (+49,5%) is, míg a Hong Kong-i részvénypiac mindössze 5,1%-os erősödést tudott felmutatni, elsősorban a városállamban dúló politikai harcok miatt. A magyar BUX index 8,1%-ot erősödött a második negyedévben, ami elmaradt mind a régiós, mind a nyugat-európai és amerikai részvénypiacok többségének teljesítményétől. A hazai börzét elsősorban a MOL részvényeinek 3,7%-os esése húzta le, miközben a Richter 6,5%-os, a Magyar Telekom 10%-os, az OTP pedig 16%-os árfolyamemelkedést könyvelhetett el.

2020. III. negyedév

A harmadik negyedév folyamán közzétett második negyedéves GDP-adatokból kiderült, hogy a világ vezető gazdaságainak többsége történelmi mértékű visszaesést szenvedett el. Kivételt képezett ez alól Kína, ahol a járvány eltérő időbeli lefutása következtében a második negyedévben már 3,2 százalékkal emelkedett a GDP éves összevetésben. A harmadik negyedévre vonatkozó makrogazdasági adatokban ugyanakkor már látszódott, hogy az országok fokozatos újrainyitásával párhuzamosan a gazdaságok is gyorsan elkezdtek talpra állni.

Mindazonáltal a világgazdaság második féléves teljesítményére vonatkozó várakozások, valamint az egyes gazdaságok kilábalási mintázataira utaló jelek meglehetősen bizonytalanok voltak, és a járvány második hullámának lefutásától, valamint az arra adott kormányzati reakcióktól váltak függővé.

A Bloomberg Economics által a nagy európai gazdaságokra kialakított valós idejű aktivitási indikátor mintázata a V alakú fellendülés elméletével szemben „madárszárny”, vagy „pipa” alakú elnyújtott kilábalás forgatókönyvét valószínűsítette. A makroadatokat mutatták, hogy a lezárások feloldásával a gazdaságok növekedésnek indultak, azonban a kezdeti dinamika lassult, és a válság előtt látottnál 10-20 százalékkal alacsonyabb szintre állt be a német, a francia, az olasz és a spanyol gazdaság kibocsátása.

A javuló makrogazdasági környezet, a koronavírus elleni védőoltás kifejlesztésében történt jelentős előrehaladás, valamint a példátlan mértékű fiskális és monetáris támogatásnak köszönhetően a részvénypiacok folytatták a dinamikus emelkedést a harmadik negyedévben.

A legdinamikusabb emelkedést a vezető amerikai részvényindexek tudták felmutatni, a Dow Jones 8,2%-kal, az S&P 500 8,9%-kal, a technológiai szektor felülteljesítésének köszönhetően pedig a Nasdaq 11,2%-kal került feljebb a negyedév folyamán. Mindezt úgy, hogy szeptember elején egy jelentős (több mint 10%-os) korrekció bontakozott ki a részvénypiacokon, amelynek elsődleges kiváltója a nagy amerikai techcégek rövid távon túlvetté válása volt, vagyis egy technikai jellegű korrekció ment végbe.

A nyugat-európai börzék alulteljesítették észak-amerikai társaikat, a legnagyobb euróövezeti tőzsdei vállalatok részvényeit tömörítő EuroStoxx 50 index értéke összességében 0,7%-kal csökkent. Az európai bankszektor részvényei különösen rosszul teljesítettek, az euróövezeti bankszektor referencia indexe 13,2%-ot esett. A DAX index ennek ellenére – a bankrészvények relatíve alacsonyabb indexsúlyának köszönhetően – egyedülként a nyugat-európai börzék közül 3,7%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, az olasz tőzsde eközben 1,4%-kal, a francia 2%-kal, a brit 4%-kal, a spanyol pedig 6,6%-kal került lejjebb. Az esés egyrészt az USA-ból kiindult részvénypiaci korrekcióval, másrészt a növekvő európai koronavírus-esetszámokkal volt magyarázható.

Általánosságában véve a feltörekvő részvénypiacokon is jó hangulat uralkodott a harmadik negyedévben, amiben az amerikai dollár jelentős gyengülése is szerepet játszott. Az átfogó feltörekvő piaci MXXEF részvényindex 9,7%-os pluszban zárta a negyedévet. A közép-kelet-európai régió – elsősorban a rosszul teljesítő bankrészvények magasabb részvénypiaci súlya miatt – gyengélkedett, ám még ebből a sorból is lefelé lógott ki a hazai BUX index

a maga 8,1%-os esésével. A magyar tőzsdeindexet részben a Mol (-9%), de legfőképp az OTP (-15,3%) húzta lefelé. Az OTP kiemelkedően rossz teljesítménye az európai bankszektor gyengélkedésével állt szoros összefüggésben.

2020. IV. negyedév

A részvénypiacok emelkedése a harmadik negyedévhez hasonlóan folytatódott az év utolsó negyedévében is.

Az Egyesült Államokban a vezető részvényindexek mindegyike jelentős emelkedést könyvelhetett el, különösen novemberben. A vakcinahírekén kívül Joe Biden elnökké választása, valamint a december végén bejelentett 900 milliárd dolláros gazdasági élénkítő csomag is fűtötte a piaci optimizmust. A részvénypiac elkezdte árazni a demokraták jelentős infrastruktúra fejlesztési programját is, a negyedév során a ciklikus részvények jelentősen felülteljesítették a defenzíveket.

Az európai részvények szintén hatalmas emelkedéssel zárták a negyedik negyedévet. A pozitív vakcinahírek hatására azok a szektorok – az energia illetve a pénzügyi – teljesítettek felül, amelyeket legsúlyosabban érintett a járvány. A pozitív hangulathoz hozzájárult, hogy a magyar és a lengyel vétót elhárítva az EU vezetői elfogadták a mérföldkönek számító 1800 milliárd eurós költségvetési csomagot, illetve a 750 milliárd eurós koronavírus helyreállítási alapot.

A globális részvények közül külön kiemelkednek a feltörekvő piacok. A felörekvő piaci MSCI Emerging Markets Index (MXEF Index) a vakcinahíreknek illetve a gyengülő dollárnak köszönhetően 19,6%-os hozamot ért el, amivel az elmúlt évtized legerősebb negyedévet produkálta. A nyersanyagexportáló feltörekvő országokat, mint Oroszország és Brazília, a növekvő nyersanyagárak külön is támogatták, aminek köszönhetően a nagyobb feltörekvő piacok közül Brazília teljesített a legjobban, 25%-ot meghaladó emelkedést felmutatva. A pozitív feltörekvő piaci hangulatból a kelet-közép-európai régió sem maradt ki, a régió indexeinek mindegyike 15% feletti mértékben emelkedett. A magyar tőzsdeindex a régióban is kiemelkedett 27%-os teljesítményével, a BUX-ot legfőképpen az OTP (+43%) és a Mol (+30%) húzta felfelé, míg a Richter (+14%) és a Magyar Telekom (+5%) relatív lemaradók voltak.

Az Alap „A” sorozata 15,55%-os, „B” sorozata 14,52%-os hozamot ért el 2020. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 15,51%, a „B” sorozat esetében 14,58% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2020. február 1-jén megszűnt a forgalmazási szerződés az Equilor Befektetési Zrt.-vel.

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	184 792 084 Ft	42 525 853 Ft	20	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	121 719 470 Ft	31 393 350 Ft	12	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 a 6-os (nagyon 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 2020. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2020. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2020. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2021. április 26.


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):		2020.12.31
Saját tőke:		11 397 286 313

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek		Összeg/Érték			
II/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0	0,000%
				0	0,000%
				0,000%	
II/2. Költségek (összes):		Számítási alap		22 269 012	0,195%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		16 387 406	0,144%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.025% / év		949 803	0,008%
Forgalmazói díj		0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0.88%		1 363 948	0,012%
Számviteli szolgáltatás díja		711,200 HUF / év		533 404	0,005%
Könyvvizsgálói díj:		980,000.- / év*		587 999	0,005%
Egyéb díj: Különadó		0,05%		1 363 947	0,012%
Letétkezelői díj:		NE*0.1156% / év		1 082 505	0,009%
					0,000%
					0,000%
II/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				0	0,000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:					0,000%
Egyéb kötelezettségek:					0,000%
					0,000%
		Kötelez. össz.:		22 269 012	0,195%
II. Eszközök		Összeg/Érték			
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		744 915 568	6,536%
MAGYAR FORINT	HUF			496 098 806	4,353%
USA DOLLÁR	USD			248 816 762	2,183%
					0,000%
					0,000%
II/2. Egyéb követelés (összes):				5 497 036	0,048%
					0,000%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,000%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0	0,000%
Osztalék	Albemarle Corp	USD		34 059	0,000%
Osztalék	Altria	USD		260 844	0,002%
Osztalék	American Tower	USD		152 917	0,001%
Osztalék	Baxter Intl	USD		46 444	0,000%
Osztalék	Bristol-Myers	USD		198 161	0,002%
Osztalék	British Am Tobacco ADR	USD		99 922	0,001%
Osztalék	Carrier Global	USD		30 331	0,000%
Osztalék	Cerner	USD		27 803	0,000%
Osztalék	Chubb	USD		37 690	0,000%
Osztalék	Danaher	USD		22 748	0,000%
Osztalék	Deere	USD		38 419	0,000%
Osztalék	Digital Realty Trust	USD		113 235	0,001%
Osztalék	Edison International	USD		66 980	0,001%
Osztalék	General Electric	USD		16 429	0,000%
Osztalék	Hewlett-Packard Enterpris	USD		45 496	0,000%
Osztalék	Hewlett-Packard	USD		122 460	0,001%
Osztalék	Johnson Controls	USD		57 985	0,001%
Osztalék	Lam Research	USD		32 858	0,000%
Osztalék	McKesson	USD		10 616	0,000%
Osztalék	Medtronic	USD		224 209	0,002%
Osztalék	Merck NEW	USD		328 583	0,003%
Osztalék	Mondelez International	USD		79 618	0,001%
Osztalék	Nucor	USD		51 183	0,000%
Osztalék	Occidental Petroleum	USD		2 528	0,000%
Osztalék	Pepsico	USD		258 443	0,002%
Osztalék	Philip Morris	USD		9 099	0,000%
Osztalék	Philip Morris	USD		346 127	0,003%
Osztalék	Pioneer Natural Resources Co.	USD		13 902	0,000%

Osztalék	Schlumberger	USD		37 170	0,000%
Osztalék	Simon Property	USD		65 717	0,001%
Osztalék	Spider	USD		2 356 191	0,021%

Osztalék	Stryker	USD		47 771	0,000%
Osztalék	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD		22 243	0,000%
Osztalék	US Bancorp	USD		106 158	0,001%
Osztalék	Viacom CBS	USD		30 331	0,000%
Osztalék	Wal-Mart Stores	USD		102 366	0,001%
Egyéb követelés:					0,000%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	0	0,000%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%

II/4. Értékpapírok:		Devizanem		10 669 142 721	93,611%
II/4.1. Állampapírok (összes):				948 889 850	8,326%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				100 016 200	0,878%
	2023/B MÁK	HUF	100 000 000	100 016 200	0,878%
					0,000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				848 873 650	7,448%
	21/04/21 DKJ	HUF	600 000 000	599 491 800	5,260%
	21/08/25 DKJ	HUF	50 000 000	49 893 250	0,438%
	21/10/20 DKJ	HUF	200 000 000	199 488 600	1,750%
					0,000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.3. Részvények (összes):				6 697 283 077	58,762%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				6 697 283 077	58,762%
	3M Corp	USD	300	15 592 666	0,137%
	Abbott Laboratories	USD	1 400	45 581 125	0,400%
	Abbvie Inc.	USD	2 000	63 724 248	0,559%
	Accenture	USD	475	36 894 867	0,324%
	Adobe	USD	625	92 947 302	0,816%
	Advanced Micro Devices	USD	750	20 453 164	0,179%
	AES	USD	1 500	10 481 940	0,092%
	Akamai Technologies Inc.	USD	300	9 365 947	0,082%
	Albermarle Corp	USD	350	15 353 291	0,135%
	Alexion Pharmaceuticals	USD	350	16 260 834	0,143%
	Align Technology	USD	70	11 123 226	0,098%
	Alphabet Inc class A	USD	550	286 640 766	2,515%
	Altria	USD	1 200	14 630 112	0,128%
	Amazon.com	USD	350	338 968 246	2,974%
	American Electric Power	USD	400	9 904 467	0,087%
	American Express	USD	500	17 976 899	0,158%
	American International Group	USD	500	5 629 025	0,049%
	American Tower	USD	500	33 372 713	0,293%
	AMGEN	USD	400	27 347 604	0,240%
	Anthem	USD	200	19 095 864	0,168%
	Apache (210302-ig)	USD	1 000	4 219 538	0,037%
	Apple	USD	11 600	457 697 701	4,016%
	Applied Materials	USD	650	16 680 409	0,146%
	Arconic (200402-ig)	USD	0	0	0,000%
	Arista Networks	USD	125	10 800 487	0,095%
	AT & T Inc	USD	5 000	42 760 368	0,375%
	Bank Of America	USD	7 500	67 597 362	0,593%
	Baxter Intl	USD	750	17 895 125	0,157%
	Becton Dickinson	USD	250	18 601 355	0,163%
	Berkshire Hathaway Inc.	USD	1 700	117 213 067	1,028%
	Biogen Idec	USD	100	7 281 157	0,064%
	BlackRock	USD	125	26 819 642	0,235%
	Blackstone Group	USD	1 000	19 271 902	0,169%
	Boeing	USD	400	25 461 153	0,223%
	Booking Holdings	USD	50	33 115 050	0,291%
	BorgWarner	USD	500	5 744 995	0,050%
	Boston Scientific	USD	1 200	12 828 110	0,113%
	Bristol-Myers	USD	1 600	29 512 385	0,259%
	Bristol-Myers SQW RTS 03/31/19	USD	500	102 604	0,001%
	British Am Tobacco ADR	USD	500	5 574 013	0,049%
	Broadcom Ltd.	USD	325	42 314 700	0,371%

Cabot Oil	USD	1 000	4 841 021	0,042%
Capital One Financials	USD	350	10 287 913	0,090%

Carlyle Group	USD	2 000	18 697 997	0,164%
Carrier Global	USD	1 000	11 216 419	0,098%
Caterpillar	USD	500	27 062 734	0,237%
Centene	USD	800	14 280 417	0,125%
CenturyLink	USD	1 500	4 348 890	0,038%
Cerner	USD	500	11 668 406	0,102%
CF Industries	USD	500	5 755 403	0,050%
Charles Schwab	USD	550	8 674 586	0,076%
Charter Communications	USD	100	19 671 851	0,173%
Chevron	USD	1 319	33 122 797	0,291%
Chipotle	USD	25	10 308 802	0,090%
Chubb	USD	250	11 442 413	0,100%
Cigna	USD	500	30 952 202	0,272%
Cisco Systems	USD	4 000	53 227 440	0,467%
Citi Group New	USD	3 500	64 173 262	0,563%
Cloudera Inc.	USD	4 000	16 545 110	0,145%
CME Group Inc.	USD	200	10 826 878	0,095%
Coca Cola	USD	3 000	48 921 667	0,429%
Cognizant Tech Solutions Corp.	USD	500	12 184 326	0,107%
Colgate	USD	500	12 713 627	0,112%
Comcast	USD	4 000	62 326 656	0,547%
Conoco	USD	1 000	11 891 426	0,104%
Constellation Brands Inc-A	USD	125	8 142 089	0,071%
Corning	USD	500	5 352 480	0,047%
Corteva	USD	166	1 911 287	0,017%
Costco Wholesale	USD	250	28 009 825	0,246%
Crown Castle Intl.	USD	500	23 668 369	0,208%
Cummins	USD	150	10 129 568	0,089%
CVS Caremark	USD	1 100	22 340 657	0,196%
CSX Corp	USD	450	12 143 439	0,107%
Danaher	USD	500	33 027 775	0,290%
Deere	USD	200	16 000 942	0,140%
Dell Technologies (x)	USD	0	0	0,000%
Delta	USD	750	8 967 634	0,079%
Devon Energy	USD	1 700	7 992 145	0,070%
Digital Realty Trust	USD	400	16 593 877	0,146%
Discover Financial	USD	400	10 768 000	0,094%
Dollar Tree	USD	325	10 441 202	0,092%
Dow	USD	666	10 991 318	0,096%
Dowdupoint Inc.	USD	666	14 082 750	0,124%
DR Horton	USD	400	8 197 620	0,072%
Duke Energy	USD	450	12 251 827	0,107%
DXC Technology	USD	500	3 828 510	0,034%
EBAY	USD	700	10 459 638	0,092%
Edison International	USD	400	7 472 062	0,066%
Edwards Lifesciences	USD	600	16 276 892	0,143%
Eli Lilly	USD	750	37 654 697	0,330%
EOG Resources	USD	250	3 707 336	0,033%
Exxon Mobil	USD	3 600	44 125 845	0,387%
F5 Networks	USD	200	10 463 504	0,092%
Facebook	USD	2 000	162 453 715	1,425%
FedEx Corp.	USD	100	7 720 060	0,068%
Fidelity National Information Services	USD	600	25 238 727	0,221%
FirstEnergy Corp.	USD	300	2 730 657	0,024%
Flir Systems Inc	USD	500	6 516 644	0,057%
Ford	USD	2 500	6 534 486	0,057%
Fox	USD	400	3 463 649	0,030%
Freeport-McMoRan	USD	2 500	19 343 268	0,170%
General Dynamics	USD	400	17 701 246	0,155%
General Electric	USD	6 500	20 874 672	0,183%
General Motors Co	USD	750	9 286 553	0,081%
Gilead Sciences	USD	1 000	17 324 194	0,152%
Goldman Sachs Group	USD	275	21 564 622	0,189%
Halliburton	USD	1 000	5 620 104	0,049%
HCA Holdings Inc.	USD	350	17 116 339	0,150%
Hess	USD	700	10 988 344	0,096%
Hewlett-Packard	USD	2 500	18 280 206	0,160%
Hewlett-Packard Enterpris	USD	1 500	5 285 574	0,046%
Home Depot	USD	700	55 289 334	0,485%
Honeywell	USD	700	44 273 930	0,388%
Howmet Aerospace	USD	500	4 243 327	0,037%
Huntington Ingalls Industries	USD	100	5 069 393	0,044%
IBM US	USD	700	26 202 174	0,230%

Idexx Laboratories	USD	125	18 580 168	0,163%
Ingersoll-Rand Plc.	USD	286	3 874 648	0,034%

Intel	USD	3 000	44 443 426	0,390%
Intercontinental Exch.	USD	500	17 141 317	0,150%
International Paper	USD	500	7 392 370	0,065%
Intuit	USD	200	22 590 439	0,198%
Intuitive Surgical	USD	150	36 490 532	0,320%
IQvia Holdings	USD	200	10 655 598	0,093%
Johnson & Johnson	USD	2 000	93 597 034	0,821%
Johnson Controls	USD	750	10 390 502	0,091%
JPMorgan Chase & Co.	USD	3 000	113 356 606	0,995%
KeyCorp	USD	1 000	4 879 678	0,043%
Keysight Technologies IN	USD	200	7 855 656	0,069%
Kinder Morgan	USD	1 500	6 097 367	0,053%
KKR & Co.	USD	1 200	14 448 128	0,127%
KLA-Tencor Corp.	USD	125	9 623 685	0,084%
Kraft Heinz Co	USD	1 200	12 367 797	0,109%
L3Harris Technologies	USD	225	12 646 572	0,111%
Laboratory Corp	USD	200	12 105 526	0,106%
Lam Research	USD	100	14 043 421	0,123%
Lincoln National	USD	600	8 976 109	0,079%
Linde US	USD	400	31 342 933	0,275%
Lockheed Martin	USD	300	31 667 056	0,278%
Lowe	USD	500	23 864 627	0,209%
LyondellBasell Industries	USD	500	13 628 009	0,120%
Martin Marietta	USD	150	12 666 198	0,111%
Masco	USD	550	8 983 692	0,079%
Mastercard	USD	800	84 911 743	0,745%
McDonalds	USD	500	31 903 754	0,280%
McKesson	USD	100	5 171 685	0,045%
Medtronic	USD	1 300	45 282 576	0,397%
Merck NEW	USD	2 000	48 648 096	0,427%
MetLife	USD	1 500	20 941 578	0,184%
Microchip Technology	USD	200	8 213 678	0,072%
Micron Technology	USD	1 000	22 355 525	0,196%
Microsoft	USD	5 800	383 605 105	3,366%
Mondelez International	USD	1 000	17 386 639	0,153%
Morgan Stanley	USD	1 521	30 995 061	0,272%
Mosaic	USD	350	2 394 789	0,021%
MPC	USD	1 000	12 298 810	0,108%
National Oilwell (201231-ig)	USD	1 000	4 082 753	0,036%
NetApp	USD	500	9 848 563	0,086%
Netflix	USD	500	80 395 736	0,705%
Newmont Mining	USD	1 000	17 808 890	0,156%
NextEra Energy	USD	1 200	27 529 589	0,242%
Nielsen Holdings PLC (new)	USD	500	3 102 952	0,027%
Nike	USD	1 000	42 067 519	0,369%
Norfolk Southern Corp	USD	200	14 131 142	0,124%
Northrop Grumman	USD	250	22 652 885	0,199%
Nucor	USD	500	7 908 289	0,069%
Nvidia	USD	500	77 640 696	0,681%
Occidental Pet WTS	USD	125	253 128	0,002%
Occidental Petroleum	USD	1 000	5 147 302	0,045%
Oracle	USD	2 000	38 472 437	0,338%
OTIS Worldwide	USD	500	10 043 334	0,088%
PayPal	USD	1 500	104 462 568	0,917%
Pepsico	USD	1 000	44 098 488	0,387%
Pfizer	USD	5 900	64 580 347	0,567%
Philip Morris	USD	1 000	24 618 434	0,216%
Phillips 66	USD	550	11 438 547	0,100%
Pioneer Natural Resources Co.	USD	100	3 386 633	0,030%
PNC Financial Services	USD	400	17 722 656	0,155%
Procter & Gamble	USD	2 000	82 749 341	0,726%
Progressive Corp	USD	500	14 701 478	0,129%
Prologis	USD	700	20 744 428	0,182%
Prudential Financial	USD	300	6 964 469	0,061%
Qorvo Inc.	USD	350	17 304 717	0,152%
Qualcomm	USD	1 000	45 299 822	0,397%
Raytheon	USD	1 500	31 896 320	0,280%
Regeneron	USD	75	10 774 319	0,095%
Roper Technologies	USD	100	12 818 892	0,112%
Salesforce	USD	1 100	72 788 673	0,639%
Schlumberger	USD	1 000	6 491 369	0,057%
Simon Property	USD	200	5 071 772	0,044%
Skyworks Solutions Inc.	USD	250	11 365 099	0,100%

Southwest Airlines	USD	750	10 394 962	0,091%
Starbucks	USD	1 000	31 811 573	0,279%

II/5. Származékos ügyletek				0	0,000%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,000%

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

Beszámoló

a 2020.01.01 - 2020.12.31-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, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
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 2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
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)	9 384 946	11 419 553
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	11 170	5 496
09.	1. Követelések	11 170	5 496
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)	8 697 362	10 669 141
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	5 758 298	6 582 321
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	657 976	843 422
17.	4. Államkötvények	213 909	99 040
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	2 067 179	3 144 358
20.	a) kamatokból, osztalékokból	1 068	3 948
21.	b) egyéb	2 066 111	3 140 410
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	676 414	744 916
23.	1. Pénzeszközök	676 414	744 916
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	0
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	9 384 946	11 419 553

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32+35. sor)	9 366 675	11 397 292
32.	I. Induló tőke(33-34. sor)	3 920 586	4 189 463
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 067 839	14 862 286
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-9 147 253	-10 672 823
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	5 446 089	7 207 829
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	850 617	1 071 072
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	2 067 179	3 144 358
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	2 384 480	2 528 293
40.	5. Üzleti év eredménye	143 813	464 106
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	18 271	22 261
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	18 271	22 261
45.	1. Szállítók	17 206	20 905
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 065	1 356
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)	9 384 946	11 419 553

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.	Tárgyév 2020.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	454 608	942 180
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	8 035	3 833
3.	2. Bankbetét kamata	1 376	546
4.	3. Árfolyamnyereség	306 116	803 699
5.	4. Osztalékbevétele	134 826	134 102
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	4 255	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	165 718	267 056
8.	III. Egyéb bevételek	13	40
9.	IV. Működési költségek	140 840	203 538
10.	1. Alapkezelői díj	125 239	180 498
11.	2. Letétkezelői díj	8 273	11 923
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 789	3 566
14.	5. Főforgalmazói díj	3 578	5 157
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 006	980
16.	7. Bankköltség	101	667
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	712
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	143	35
20.	V. Egyéb ráfordítások	4 250	7 520
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	143 813	464 106

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.