

**Generali Mustang Amerikai Részvény
Alap**

Éves jelentés

2019. 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 2019. 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 2019. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2019. 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 eredő, 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, minősítenünk 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 időszak kiadási költségei 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, 2020. április 28.



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



Virágh Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés
2019.**

**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.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000705603, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710702, névérték: 0.01,- USD

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2018.12.28-re és 2019.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2018.12.28

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

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

American International Group	5,424,951	HUF	0.10%
American Tower	22,310,850	HUF	0.42%
AMGEN	21,433,474	HUF	0.40%
Anadarko Petroleum	6,068,304	HUF	0.11%
Anthem	18,196,484	HUF	0.34%
Apache	3,699,980	HUF	0.07%
Apple	127,284,643	HUF	2.40%
Applied Materials	5,912,944	HUF	0.11%
Arconic	3,922,226	HUF	0.07%
Arista Networks	4,335,466	HUF	0.08%
AT & T Inc	31,430,516	HUF	0.59%
Bank Of America	44,538,823	HUF	0.84%
Baxter Intl	13,740,073	HUF	0.26%
Bed Bath & Beyond	803,488	HUF	0.02%
Berkshire Hathaway Inc.	68,126,826	HUF	1.28%
Biogen Idec	8,246,151	HUF	0.16%
BlackRock	5,453,467	HUF	0.10%
Boeing	35,553,519	HUF	0.67%
Booking Holdings	24,102,264	HUF	0.45%
BorgWarner	4,847,620	HUF	0.09%
Brighthouse Financial	4,370,022	HUF	0.08%
Bristol-Myers	15,742,192	HUF	0.30%
British Am Tobacco ADR	2,399,857	HUF	0.05%
Broadcom Ltd.	23,154,162	HUF	0.44%
Brookfield Prop. Partners	1,241,457	HUF	0.02%
Cabot Oil	6,447,573	HUF	0.12%
Capital One Financials	7,341,243	HUF	0.14%
Caterpillar	17,644,437	HUF	0.33%
Celgene	8,769,542	HUF	0.17%
Centene	12,676,013	HUF	0.24%
Cerner	7,305,845	HUF	0.14%
CF Industries	5,951,714	HUF	0.11%
Charter Communications	8,009,038	HUF	0.15%
Chesapeake Energy	3,322,116	HUF	0.06%
Chevron	36,628,957	HUF	0.69%
Chipotle	2,979,298	HUF	0.06%
Cisco Systems	54,071,117	HUF	1.02%
Citi Group New	43,683,361	HUF	0.82%
Coca Cola	19,890,552	HUF	0.37%
Coca-Cola European Partners	12,791,198	HUF	0.24%
Cognizant Tech Solutions Corp.	8,839,777	HUF	0.17%
Colgate	8,374,821	HUF	0.16%
Comcast	38,601,156	HUF	0.73%
Conoco	17,325,570	HUF	0.33%
Costco Wholesale	14,190,279	HUF	0.27%
Crown Castle Intl.	15,187,616	HUF	0.29%
Cummins	5,548,284	HUF	0.10%
CVS Caremark	13,754,173	HUF	0.26%
Delta	10,573,177	HUF	0.20%
Devon Energy	5,836,669	HUF	0.11%
Digital Realty Trust	11,919,722	HUF	0.22%
Discover Financial	6,552,645	HUF	0.12%
Dowdupoint Inc.	29,790,878	HUF	0.56%
Duke Energy	18,145,915	HUF	0.34%

DXC Technology	7,437,887	HUF	0.14%
E*TRADE Financial	6,114,659	HUF	0.12%
EBAY	11,900,618	HUF	0.22%
Edison International	6,431,278	HUF	0.12%
Eli Lilly	24,062,511	HUF	0.45%
EOG Resources	6,146,967	HUF	0.12%
Exxon Mobil	47,879,200	HUF	0.90%
Facebook	59,873,933	HUF	1.13%
FedEx Corp.	4,466,384	HUF	0.08%
Flir Systems Inc	5,989,641	HUF	0.11%
Foot Locker	7,343,772	HUF	0.14%
Ford	5,485,354	HUF	0.10%
Freeport-McMoRan	7,353,605	HUF	0.14%
Garrett Motion	241,889	HUF	0.00%
General Dynamics	17,454,240	HUF	0.33%
General Electric	16,878,875	HUF	0.32%
General Motors Co	7,147,114	HUF	0.13%
Gilead Sciences	17,384,567	HUF	0.33%
Goldman Sachs Group	8,015,288	HUF	0.15%
Halfmoon Parent	15,264,945	HUF	0.29%
Halliburton	7,433,672	HUF	0.14%
HCA Holdings Inc.	12,046,286	HUF	0.23%
Hess	3,686,916	HUF	0.07%
Hewlett-Packard	14,285,799	HUF	0.27%
Hewlett-Packard Enterpris	5,490,972	HUF	0.10%
Home Depot	47,821,607	HUF	0.90%
Honeywell	25,715,000	HUF	0.48%
IBM US	41,281,043	HUF	0.78%
Ingersoll-Rand Plc.	8,314,279	HUF	0.16%
Intel	39,401,835	HUF	0.74%
Intercontinental Exch.	10,457,992	HUF	0.20%
International Paper	5,592,111	HUF	0.11%
Johnson & Johnson	50,057,327	HUF	0.94%
Johnson Controls	4,858,082	HUF	0.09%
JPMorgan Chase & Co.	68,008,551	HUF	1.28%
Juniper	7,515,145	HUF	0.14%
KeyCorp	4,104,533	HUF	0.08%
Kinder Morgan	6,443,359	HUF	0.12%
Kraft Heinz Co	6,120,278	HUF	0.12%
Laboratory Corp	6,995,968	HUF	0.13%
Lam Research	9,511,224	HUF	0.18%
Lockheed Martin	18,349,596	HUF	0.35%
Lowe	12,904,979	HUF	0.24%
LyondellBasell Industries	11,571,919	HUF	0.22%
Martin Marietta	7,086,852	HUF	0.13%
Masco	4,465,541	HUF	0.08%
Mastercard	31,379,874	HUF	0.59%
Mattel	2,792,544	HUF	0.05%
McDonalds	24,660,913	HUF	0.46%
McKesson	3,091,464	HUF	0.06%
Medtronic	25,076,704	HUF	0.47%
Merck NEW	33,879,116	HUF	0.64%
Metlife	17,117,674	HUF	0.32%
Micro Focus INTL SPN ADR	984,259	HUF	0.02%

Micron Technology	8,869,276	HUF	0.17%
Microsoft	162,170,508	HUF	3.06%
Mohawk Industries	6,585,234	HUF	0.12%
Mondelez International	11,206,697	HUF	0.21%
Morgan Stanley	11,060,608	HUF	0.21%
Mosaic	2,833,842	HUF	0.05%
MPC	16,361,946	HUF	0.31%
National Oilwell	7,239,824	HUF	0.14%
Navient Corp	3,729,479	HUF	0.07%
Netflix	14,388,623	HUF	0.27%
Newmont Mining	9,684,002	HUF	0.18%
NextEra Energy	14,557,187	HUF	0.27%
Nielsen Holdings PLC	3,267,332	HUF	0.06%
Nike	20,604,140	HUF	0.39%
Noble Energy	3,883,293	HUF	0.07%
Northrop Grumman	30,625,972	HUF	0.58%
Nucor	7,290,393	HUF	0.14%
Nvidia	18,773,816	HUF	0.35%
Oracle	18,887,596	HUF	0.36%
PayPal	23,391,064	HUF	0.44%
Pepsico	31,004,538	HUF	0.58%
Perspecta	293,616	HUF	0.01%
Pfizer	36,207,547	HUF	0.68%
PG&E Corp	6,711,657	HUF	0.13%
Philip Morris	18,898,834	HUF	0.36%
Phillips 66	8,354,032	HUF	0.16%
Pioneer Natural Resources Co.	3,666,548	HUF	0.07%
PJT Partners Inc.	549,800	HUF	0.01%
PNC Financial Services	12,964,819	HUF	0.24%
Procter & Gamble	25,616,109	HUF	0.48%
Prudential Financial	6,808,300	HUF	0.13%
Qorvo Inc.	5,977,420	HUF	0.11%
Qualcomm	15,960,201	HUF	0.30%
Range Resources	2,843,675	HUF	0.05%
Red Hat	12,262,329	HUF	0.23%
Regeneron	7,640,585	HUF	0.14%
Resideo Technologies	654,062	HUF	0.01%
Salesforce	18,918,500	HUF	0.36%
Schlumberger	10,282,404	HUF	0.19%
Simon Property	9,445,203	HUF	0.18%
Skyworks Solutions Inc.	4,721,197	HUF	0.09%
Snapchat	4,010,419	HUF	0.08%
Southwest Airlines	9,852,566	HUF	0.19%
Starbucks	17,808,787	HUF	0.34%
SunTrust Banks	6,992,597	HUF	0.13%
Synchrony Financial	4,951,568	HUF	0.09%
Target	9,124,931	HUF	0.17%
TE Connectivity Ltd.	7,350,093	HUF	0.14%
Texas Instruments	13,177,491	HUF	0.25%
Thermo Fisher Scientific Inc.	12,499,021	HUF	0.24%
Twenty-First Century Fox	16,172,030	HUF	0.30%
Twitter	5,590,987	HUF	0.11%
Tyson Foods	4,778,930	HUF	0.09%
Under Armour Inc-Class A	3,199,345	HUF	0.06%

Union Pacific	19,213,487	HUF	0.36%
United Rentals	2,851,541	HUF	0.05%
United Technologies	29,594,220	HUF	0.56%
UnitedHealth Group	41,507,199	HUF	0.78%
UPS	13,559,569	HUF	0.26%
US Bancorp	12,701,297	HUF	0.24%
Valero Energy	5,160,868	HUF	0.10%
Verizon Communications	35,713,374	HUF	0.67%
Vertex Pharma	11,337,334	HUF	0.21%
VF Corp	6,443,429	HUF	0.12%
Viacom New	3,636,768	HUF	0.07%
VISA INC.	66,215,310	HUF	1.25%
Walgreens Boots Alliance Inc	10,514,882	HUF	0.20%
Wal-Mart Stores	19,412,252	HUF	0.37%
Walt Disney	30,144,862	HUF	0.57%
Wells Fargo	32,153,583	HUF	0.61%
Western Digital	4,644,781	HUF	0.09%
Westrock	6,805,912	HUF	0.13%
Whirlpool	7,534,108	HUF	0.14%
Wyndham Destinations	2,525,651	HUF	0.05%
Wyndham Hotels	3,164,087	HUF	0.06%
Xlinx	7,108,344	HUF	0.13%
Deviza fedezeti ügyletek	2,654,287	HUF	0.05%
USD/HUF	2,587,697	HUF	0.05%
USD/HUF	66,590	HUF	0.00%
Követelések	5,006,987	HUF	0.09%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>5,006,987</i>	<i>HUF</i>	<i>0.09%</i>
Albemarle Corp	27,999	HUF	0.00%
Altria	229,247	HUF	0.00%
American Tower	100,296	HUF	0.00%
Baxter Intl	34,027	HUF	0.00%
Bed Bath & Beyond	9,552	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	49,815	HUF	0.00%
Digital Realty Trust	96,475	HUF	0.00%
DXC Technology	22,686	HUF	0.00%
Edison International	58,506	HUF	0.00%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	35,538	HUF	0.00%
FedEx Corp.	15,522	HUF	0.00%
General Electric	19,104	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	95,639	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	40,297	HUF	0.00%
Ingersoll-Rand Plc.	48,392	HUF	0.00%
Johnson Controls	42,658	HUF	0.00%
McKesson	9,313	HUF	0.00%
Medtronic	112,376	HUF	0.00%
Merck NEW	210,143	HUF	0.00%
Mondelez International	62,088	HUF	0.00%
Nike	52,536	HUF	0.00%
Nucor	47,760	HUF	0.00%
Pepsico	221,486	HUF	0.00%
Perspecta	764	HUF	0.00%
Philip Morris	310,663	HUF	0.01%
Philip Morris	8,167	HUF	0.00%
Schlumberger	140,470	HUF	0.00%

Southwest Airlines	28,656	HUF	0.00%
Spider	2,399,452	HUF	0.05%
Thermo Fisher Scientific Inc.	8,119	HUF	0.00%
US Bancorp	88,356	HUF	0.00%
Viacom New	23,880	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	93,132	HUF	0.00%
Walt Disney	210,143	HUF	0.00%
Western Digital	53,730	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-47,402,077	HUF	-0.90%
Befektetési jegy Visszaváltás	-4,680,125	HUF	-0.09%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	-4,680,125	HUF	-0.09%
Devizás Prompt Értékpapír Vétel	-32,212,735	HUF	-0.61%
Vanguard S&P 500 ETF	-32,212,735	HUF	-0.61%
Díjak	-10,509,217	HUF	-0.20%
Alapkezelési díj	-7,392,300	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-676,843	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-341,324	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-682,222	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-349,754	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-578,460	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-488,314	HUF	-0.01%

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	5,530,912,111	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	11,170,407	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	5,862	HUF	0.00%
Philip Morris	337,949	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%
KÖTELEZETTSÉGEK	-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%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2019.12.31-én:

„A” sorozat: 3 459 389 989 db
 „B” sorozat: 175 755 551 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2019.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 2.369889 Ft
 „B” sorozat: 0.022554 USD

IV. Az Alap összetétele

2018.12.28-ra és 2019.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	752,009,470	14.05%	876,151,459	9.34%
Állampapírok	752,009,470	14.05%	876,151,459	9.34%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,546,397,036	84.92%	7,821,212,863	83.34%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,185,605,288	22.14%	2,290,300,752	24.40%
Részvények	3,360,791,748	62.77%	5,530,912,111	58.93%
Pénzpiaci eszközök	47,912,675	0.89%	676,414,008	7.21%
Deviza fedezeti ügyletek	2,654,287	0.05%	0	0.00%
Követelések	5,006,987	0.09%	11,170,407	0.12%
ESZKÖZÖK	5,353,980,455	100.00%	9,384,948,737	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-47,402,077		-18,217,313	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,306,578,378		9,366,731,424	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2018 Adatok E Ft-ban	2019 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	217,320	288,890
I. Pénzügyi műveletek bevételei	284,999	454,608
1. Értékpapírok kamatbevétele	10,413	8,035
2. Bankbetét kamata	1,255	1,376
3. Árfolyamnyereség	191,600	306,116
4. Osztalékbevétele	81,731	134,826
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	4,255
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	67,679	165,718
Egyéb bevételek	0	13
Működési költségek	97,250	140,840
1. Alapkezelői díj	86,051	125,239
2. Letétkezelői díj	5,684	8,273
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	1,229	1,789
5. Főforgalmazói díj	2,459	3,578
6. Könyvvizsgálati díj	978	1,006
7. Bankköltség	46	101
8. Igénybevevő számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	92	143
V. Egyéb ráfordítások	2,688	4,250
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	117,382	143,813

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

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	2,852,959	3,920,586
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11,485,110	13,067,839
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-8,632,151	-9,147,253
Tőkeváltozás	2,452,737	5,446,089
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-361,242	850,617
2. Értékelési különbözet tartaléka	426,845	2,067,179
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	2,654	0
4. Előző év(ek) eredménye	2,267,098	2,384,480
5. Üzleti év eredménye	117,382	143,813

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	5,351,324	9,384,946
Követelések	5,007	11,170
1. Egyéb követelések	5,007	11,170
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	5,298,404	8,697,362
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4,119,992	5,758,298
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	445,159	657,976
4. Államkötvények	306,408	213,909
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	426,845	2,067,179
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1,785	1,068
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	425,060	2,066,111
Pénzeszközök	47,913	676,414
1. Pénzeszközök	47,913	676,414
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	2,654	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
2013.12.31	1,614,129,226 Ft	11,036,639 USD	1.187299 Ft	0.015401 USD
2014.12.31	2,042,274,288 Ft	8,531,032 USD	1.528162 Ft	0.016535 USD
2015.12.31	2,962,819,941 Ft	8,460,667 USD	1.629117 Ft	0.015962 USD
2016.12.30	2,726,872,209 Ft	2,846,245 USD	1.752589 Ft	0.016734 USD
2017.12.29	3,591,659,687 Ft	2,730,366 USD	1.840491 Ft	0.019942 USD
2018.12.28	4,643,367,983 Ft	2,360,683 USD	1.827139 Ft	0.018238 USD
2019.12.31	8,198,370,209 Ft	3,964,040 USD	2.369889 Ft	0.022554 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2019.01.25

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.11.09	281.52	16,891,200	60,000.00	2019.01.24	HUF/USD	280.70	49,200	HUF

Teljesítés nap 2019.01.31

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.11.27	284.61	170,766,000	600,000.00	2019.01.29	HUF/USD	277.60	4,206,000	HUF

Teljesítés nap 2019.07.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.01.29	274.30	164,580,000	600,000.00	2019.02.14	HUF/USD	279.92	- 3,372,000	HUF

Teljesítés nap 2019.07.25

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.01.24	277.01	16,620,600	60,000.00	2019.07.23	HUF/USD	291.05	- 842,400	HUF

Az Alap nem rendelkezett nyitott deviza fedezeti pozícióval a tárgyidőszak végén.

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 2019. január 30-án kelt H-EN-III-63/2019. számú határozatával engedélyezte Konkoly Miklós megválasztását a felsorolt tisztségek betöltésére vonatkozóan: ügyvezető, igazgatósági tag, teljes tevékenységet irányító személy. Az MNB a felsorolt tisztségek vonatkozásában Konkoly Miklóst nyilvántartásba vette.

Az Alapkezelő Alapszabályának IV. fejezet 21. pontjában foglalt lehetőséggel élve közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében az MNB által kiadott H-EN-III-166/2019 (Kozó Anikó) és H-EN-III-81/2019. (Schaub Erika) engedélye alapján, valamint tekintettel Márta Róbert felügyelő bizottsági és Schaub Erika igazgatósági tagok 2019. április 30-i hatályú lemondására, a részvényesek Kozó Anikót a Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóság tagjává, Schaub Erikát a Generali Alapkezelő Zrt. felügyelő bizottsági tagjává választják 2019. május 1. napjától 2021. április 02. napjáig. A változásokat, valamint a Generali CEE Holding B.V. címváltozását (NL-1101 BH Amsterdam De entree 91 Hollandia) a Cégbíróság 2019. május 7. napján bejegyezte.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. június 3. napján kelt 01-10-044465/210 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az Ernst and Young Könyvvizsgáló Korlátolt felelősségű Társaság bejegyzését a Társaság könyvvizsgálójaként, valamint Virágh Gabriellát a könyvvizsgálatért személyében is felelős személyként.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. augusztus 27. napján kelt 01-10-044465/212 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Cziczó Ilona és Csaholczi Erika munkavállalók cégképviselési jogának bejegyzését, valamint Molnár Tímea cégképviselési jogának törlését.

Konkoly Miklós a Generali Alapkezelő vezérigazgatójának megbízatása 2019. augusztus 31-i hatállyal közös megegyezéssel megszűnt, az általa betöltött funkciókat a felügyeleti engedélyezést követően Horváth Gergely Dániel vette át.

A Magyar Nemzeti Bank H-EN-III-541/2019. számú határozatával engedélyezte Horváth Gergely kinevezését a Társaság ügyvezetőjeként, igazgatósági tagként, valamint a teljes tevékenységet irányító személyként. Horváth Gergely az ügyvezetői és teljes tevékenységet irányító személy pozíciókat 2019. október 1-i hatállyal, az igazgatósági elnöki tisztséget 2019. október 9-i hatállyal tölti be.

A Magyar Nemzeti Bank 2019. október 14-én kelt H-EN-III-624/2019. számú határozatával engedélyezte Erdős Mihály kinevezését a Társaság felügyelőbizottságának tagjaként. A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2019. október 9-én Erdős Mihályt a Generali Alapkezelő Zrt. felügyelőbizottságának tagjává választották a Magyar Nemzeti Bank általi jóváhagyását követő naptól 2021. április 02.napjáig.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. december 17. napján kelt 01-10-044465/226 számú végzésével a Társaság kérelme alapján az Alapkezelő könyvvizsgálatáért személyében is felelős személy változását. 2019.12.09-i hatállyal Farkas Zoltán (Ernst & Young Könyvvizsgáló Korlátlan Felelősségű Társaság) tölti be a funkciót Virágh Gabriella helyett.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95%-át teheti ki.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

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

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

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

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Állampapírpia

2019. I. negyedév

A 2019. márciusi ülésén a FED lehozta az inflációs, növekedési és kamatpályára vonatkozó prognózisait, valamint szeptember végén leállnak a mérlegfőösszeg csökkentési programmal.

Az Európai Központi Bank az előzetes kommunikációnak megfelelően kivezette 2018. év végével az eszközvásárlási programját, illetőleg a kamatokot változatlan szinten tartotta. 2019. I. negyedév során az ECB lefelé módosította inflációs év növekedési prognózisait, valamint a hitelezés serkentése érdekében új bank refinanszírozási programot jelentett be (TLTRO III).

Magyarországon az államkötvények elsődleges piacán viszonylag erős kereslet volt megfigyelhető. Az MNB nem konvencionális intézkedései, a külföldiek által vásárolt állampapírok növekvő állománya, valamint a nemzetközi folyamatok támogatták a hazai kötvénypiacot. 2018. negyedik negyedévéhez képest hazánk kockázati mutatói érdemben nem változtak 2019. I. negyedévben, az 5 éves magyar szuverén CDS felár 60-70 bázispont körül fluktuált.

2019. II. negyedév

Magyarország hitelkockázati felára a második negyedévben enyhén mérséklődött. A mintegy 10 bázispontos csökkenéshez a nemzetközi és a hazai tényezők csökkenése egyaránt hozzájárult. A nemzetközi komponens csökkenését elsősorban a fejlett jegybankok időszak végi lazítóbb hangvételű kommunikációja támogatta, míg a hazai komponens csökkenése az időszak elején és végén járult hozzá a CDS-felár csökkenéséhez.

A nemzetközi folyamatokkal párhuzamosan jelentős csökkenés ment végbe az egy évnél hosszabb lejáratú hazai kötvényhozamokban: a 3 éves referenciahozam közel 40, az 5 éves közel 30, a 10 éves hozam pedig 25 bázisponttal került lejjebb. Közben a rövid hozamok a Magyar Nemzeti Bank lassú monetáris normalizációjával

összhangban kis mértékben emelkedtek. Mindezek hatására a második negyedévben a magyar hozamgörbe laposodását figyelhettük meg.

2019. III. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára a harmadik negyedévben enyhén, 75 bázispontra mérséklődött (az 5 éves CDS-felár alapján). A 2 bázisponthoz felármérséklődését a nemzetközi tényező csökkenése okozta. A nemzetközi komponens csökkenését elsősorban a javuló kockázatvállalási kedv, illetve a fejlett jegybankok lazább hangvételű kommunikációja támogatta.

A nemzetközi folyamatokkal összhangban – a második negyedévhez hasonlóan – jelentős csökkenés ment végbe az egy évnél hosszabb lejáratú hazai kötvényhozamokban. A 3 éves referenciahozam 51, az 5 éves közel 60, a 10 éves 64, a 15 éves hozam pedig 87 bázispontot esett a harmadik negyedév folyamán. Közben a rövid hozamok a Magyar Nemzeti Bank óvatosabbá váló kommunikációja miatt szintén lejjebb kerültek, igaz, ennek mértéke sokkal kisebb, megközelítőleg 15 bázispont volt.

2019. IV. negyedév

Magyarország hitelkockázati felára a negyedik negyedévben 79 bázispontról 71 bázispontra mérséklődött (az 5 éves CDS-felár alapján). A 8 bázisponthoz csökkenést elsősorban a pozitív befektetői hangulatban javuló kockázatvállalási kedv támogatta.

2019. utolsó negyedévben a megelőző negyedévekkel ellentétben összességében emelkedtek a hosszabb lejáratú magyar állampapírok referenciahozamai. A 15 éves hozam 33 bázisponttal, a 10 éves 5 bázisponttal, az 5 éves pedig 17 bázisponttal került feljebb. A rövid (egy éven belüli) hozamok a Magyar Nemzeti Bank laza monetáris politikája melletti elköteleződése miatt lényegében nem változtak.

Forint árfolyam

2019. I. negyedév

2019. első negyedév során 313 és 323 forint között sávozott az EURHUF devizapár, és végül 321 forinton zárta a negyedévet. Ezzel párhuzamosan az USDHUF kurzus hozzávetőlegesen a 275 és a 287 forintos sávban fluktuált, míg a márciust negyedéves csúcsa közelében, 286 forintnál befejezte be.

2019. II. negyedév

A forint euróval szembeni árfolyama egy szűk sávban, 321 és 327 között ingadozott a második negyedévben, összességében 0,6%-os leértékelődést mutatva. A dollár-forint kurzus 285 és 294 között mozgott április eleje és június vége között, az egész időszakot nézve összesen 0,5%-ot erősödött a hazai fizetőeszköz a dollárral szemben.

2019. III. negyedév

A harmadik negyedévben új történelmi mélypontra esett a forint az euróval szemben, az árfolyam szeptember végén átmenetileg 336 felett is tartózkodott. Összességében a negyedév során több mint 3,5%-os leértékelődésen ment keresztül a hazai fizetőeszköz a közös deviza ellenében.

Az amerikai dollárral szemben ennél is nagyobb, 8%-os esést mutatott a forint, a dollár-forint árfolyam 307 felett is járt, ami 18 éves mélypontnak felelt meg.

A forint gyengülkedésében általános feltörekvő piaci trendeken kívül az is szerepet játszott, hogy az egyébként is nagyon alacsony hazai reálkamatok mellé a Magyar Nemzeti Bank még óvatosabbá vált monetáris politikáját övező kommunikációjában, ezáltal a piaci szereplők kiárazták egy esetleges újabb kamatemelés lehetőségét. A tartósan alacsony kamatszint rontotta a forintban denominált eszközök vonzerejét (és így az irántuk mutatott keresletet) a nemzetközi befektetők szemében, ami így leértékelődési nyomás alá helyezte az árfolyamot.

2019. IV. negyedév

2019. utolsó negyedévben is új történelmi mélypontra került a forint az euróval szemben. A hazai fizetőeszköz egészen 337-ig gyengült, innen azonban visszafordult a kurzus, és végül 331-nél zárta az évet, ami az egész negyedévre vetítve összességében 1,2%-os forinterősödést jelentett az euró ellenében.

Az amerikai dollárral szemben közel 4%-ot tudott erősödni a forint 2019 utolsó negyedévében.

Alapkamat

A Magyar Nemzeti Bank a nem-konvencionális eszközök segítségével magas szinten tartotta a likviditást a bankközi piacon az első negyedév során. A jegybank a márciusi kamatdöntő ülésén az overnight betéti kamatot -0,15%-ról -0,05%-ra emelte, miután az indirekt adóktól szűrt maginflációs mutató februárban 3% fölé emelkedett. Az első negyedéves kommunikációja szerint jegybank az inflációs célra fókuszált, illetve a likviditást az FX swap tenderek és a kamatfolyosó módosításával kívánta befolyásolni. Az inflációs jelentésben az MNB 2,9%-ról 3,1%-ra módosította a 2019-re vonatkozó inflációs prognózisát többek között az alacsonyabb olajáraknak köszönhetően.

A második negyedévben nem nyúlt a kamatokhoz a Magyar Nemzeti Bank, a júniusi ülésen azonban a döntéshozók a kiszorítandó likviditás nagyságát 100 milliárd forinttal, a korábbi 300-500 milliárd forintos sávról, legalább 200-400 milliárd forintra mérsékeltek, folytatva ezzel a márciusban megkezdett, jegybanki swap eszközökön keresztüli likviditásszűkítési folyamatot.

Az európai és a globális konjunktúrahelyzet romlása következtében (az importált infláció mérséklődésén keresztül) az év elején vártnál alacsonyabb hazai adószűrt maginflációs pálya rajzolódott ki a harmadik negyedévben, emiatt pedig az MNB kommunikációja is óvatosabbá vált a szeptemberi kamatdöntő ülésen.

A Magyar Nemzeti Bank a decemberi kamatdöntő ülésén szinten tartotta a kamatokat, ami önmagában nem okozott meglepetést. Ennél érdekesebb volt azonban a jegybanki kommunikáció változása. Míg szeptemberben a negatív inflációs kockázatokat látta túlsúlyban az intézmény, addig decemberben az ülést követő sajtótájékoztatón már szimmetrikus inflációs kockázatokról beszélt Nagy Márton, az MNB alelnöke.

Részvénypiacok

2019. I. negyedév

2019. január végén a Fed alaposan meglepte a piaci szereplőket a várakozásoknál jóval lazább monetáris kondíciókat előrevetítő előrejelzéseivel. A makrogazdasági kép továbbra is robusztus maradt az Egyesült Államokban, ami karöltve a lazább monetáris politikai kondíciókkal, jelentős, 13%-os emelkedést eredményezett az S&P 500 részvényindexben 2019. első negyedévében.

Az Euró zóna gyengülő makrogazdasági indikátorait figyelembe véve az Európai Központi Bank 2019. márciusban bejelentette az európai bankrendszer finanszírozását támogató TLTRO programjának meghosszabbítását. A kedvező kezdeti értékeltségi szintek a kedvező szentimenttel karöltve jelentős emelkedésre került sor 2019. első negyedévében, a német DAX index 9%-ot, míg a EuroStoxx50 részvényindex 12%-ot emelkedett.

A relatíve alacsonyabb nemzetközi hozamkörnyezet és a Kínában bevezetett gazdasági stimulus intézkedések miatt a feltörekvő régiós részvénypiacok is jelentősen emelkedtek. Ennek fényében az MSCI EM index megközelítőleg 10%-ot, míg a HSI Index 12%-ot emelkedett a negyedév folyamán.

A kőolaj világgazdasági árfolyama 30%-kal emelkedett 2019-ben, míg az arany ára minimálisan, kevesebb, mint 1%-kal nőtt. Az EURUSD devizapár 2%-ot esett az első negyedévben és végül 1.1218-on zárt március végén.

A BUX index, köszönhetően a támogató nemzetközi környezetnek és a blue chippek többségének erős gyorsjelentésének, jelentős, 6,5%-os emelkedéssel zárta az első negyedévet.

2019. II. negyedév

Alapvetően három tényező határozta meg a nemzetközi piaci hangulatot 2019. II. negyedévben: az egyik a globális gazdasági növekedés lassulásával kapcsolatos aggodalmak felerősödése, a másik a kereskedelmi háborús helyzet alakulása, végül pedig a nagy jegybankok óvatosabbá válása, monetáris lazítás irányába való elmozdulása. A kereskedelmi háborús feszültségek és a globális növekedéssel kapcsolatos aggályok elválaszthatatlanok egymástól, hiszen az Egyesült Államok és Kína közötti gazdasági és politikai feszültség önmagában is jelentős negatív kockázatot jelent az egyébként is bizonytalan, geopolitikai kockázatokkal tüzdelte világgazdasági környezetben. A globális növekedési kilátások romlása és a megnövekedett bizonytalanság azt eredményezte, hogy a nagy jegybankok óvatosabbá váltak kommunikációjukban, miközben a befektetők is egyre inkább arra kezdtek el spekulálni, hogy a monetáris politikai szigorítás helyett a kivárás, illetve a lazítás, vagyis újabb kamatcsökkentésekre kerülhet sor hamarosan.

A második negyedév elején folytatódott a részvénypiaci emelkedés, ennek azonban májusban vége szakadt. A fordulat hátterében az állt, hogy Donald Trump amerikai elnök váratlanul kijelentette, hogy nem haladnak megfelelő ütemben az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások, ezért újabb vámokat helyezett kilátásba. A feszült heteknek a június végi G20 találkozó vetett véget, ahol a felek megállapodtak, hogy folytatják a kereskedelmi tárgyalásokat és egyelőre nem kerülnek kivetésre újabb vámok.

A májusi esést követően júniusban a nagy jegybankok (Európai Központi Bank és a Federal Reserve) újabb közelgő monetáris lazításának lehetősége támogatta a részvénypiacok emelkedését. A befektetők gyakorlatilag biztosra beárzták, hogy a gazdasági kockázatok miatt a Fed már júliusban egy (legalább) 25 bázispontos kamatvágást hajt végre, majd 2019-ben még további két alkalommal vágni fog. Közben az EKB-val kapcsolatos várakozásokban is nagy fordulat következett be: immár arra számítottak a piaci szereplők, hogy 2019-ben újabb betéti kamat vágást hajt végre a jegybank, holott korábban még az volt a fő kérdés, hogy mikor jöhet az első kamatemelés. A Fed döntéshozói júniusi kamatdöntő ülésen a kamatok szinten tartásáról döntöttek, a kommunikáció azonban nyitva hagyta a kaput egy júliusi kamatvágás előtt. Mario Draghi, az EKB elnöke szintén arról beszélt, hogy a gazdaság további lassulása és a kilátások romlása esetén készen állnak minden rendelkezésre álló eszközt bevetni.

Az MSCI World globális részvényindex értéke összességében (a májusi esés ellenére) több mint 3,3%-os emelkedéssel zárta a második negyedévet. Az amerikai indexek közül a Dow Jones mintegy 2,6%-os, a Nasdaq

3,6%-os, az S&P 500 pedig 3,8%-os pluszt könyvelhetett el. Az Eurostoxx 50 európai részvényindex szintén 3,6%-os erősödést tudott felmutatni a második negyedévben, miközben a DAX felülteljesítő volt a maga 7,6%-os emelkedésével.

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index értéke összességében 0,3%-kal került lejjebb, vagyis a feltörekvő tőzsdék általánosságban véve alulteljesítették a fejlett börzétet. A BUX index ehhez képest is alulteljesítő volt, összességében ugyanis 3,4%-ot veszített értékéből. Ez elsősorban az OTP részvények 10%-os esésének volt betudható. A bankpapír rossz teljesítménye mögött egyrészt technikai tényezők állhattak: az MSCI EM index átsúlyozása csökkenő magyar kitettséget eredményezett, ezért az indexkövető alapok igyekeztek megszabadulni a magyar papíroktól, köztük a legnagyobb súlyú OTP-től, ami így az árfolyam csökkenéséhez vezetett. Szintén technikai tényező volt, hogy áprilisban (amikor történelmi csúcsra kapaszkodott a bankpapír) a széles körben figyelt momentumindikátorok szerint túlvetté vált (vagy legalábbis a túlvett szint közelébe került) az OTP, ezért már érett egy korrekció, miután év eleje és április eleje között több mint 18%-kal került feljebb a részvényárfolyam. Másrészt a rossz teljesítményt magyarázó fundamentális tényezőként megemlíthető a laza monetáris kondíciók mellett kitartó Magyar Nemzeti Bank is, az év eleji várakozásoknál ugyanis lassabban szigorított a jegybank, ezért a rövid hozamok továbbra is alacsony szinteken tartózkodtak, ami negatív fejlemény a bank nettó kamatmarzsának (és így jövedelmezőségének) alakulása szempontjából. Az OTP mellett a többi magyar blue-chip is eséssel zárta az időszakot, egyedül a Mol osztalékkal korrigált hozama volt pozitív (1,3%) a második negyedévben.

2019. III. negyedév

A megelőző időszakhoz hasonlóan három tényező határozta meg a nemzetközi részvénypiaci hangulatot 2019. harmadik negyedévében. Az egyik a globális gazdasági növekedés lassulásával kapcsolatos kockázatok erősödése, a másik a kereskedelmi háborús helyzet alakulása, végül pedig a nagy jegybankok óvatosabbá válása, monetáris lazítás irányába való elmozdulása.

A globálisan meghatározó gazdaságok növekedése lassult 2019. második negyedévében, emellett a feldolgozóipari kilátásokat nyomon követő bizalmi indikátorok is lefelé mozdultak: az Euróövezet és az Egyesült Államok esetében is többéves mélypontra kerültek fontos feldolgozóipari indikátorok. A magyar gazdaság szempontjából különösen aggasztó volt, hogy legfőbb külkereskedelmi partnerünk, Németország gazdasági teljesítménye 0,1 százalékkal visszaesett negyedéves bázison 2019. második negyedévében, amit az ipari teljesítmény és az export érdemi csökkenése okozott. A német gazdaság 2019. évi teljesítményére vonatkozó várakozások tovább mérséklődtek.

GDP-növekedés tekintetében az USA gazdasága egyelőre jól tartotta magát (2,3%-os növekedést produkált a második negyedévben), azonban egyre több volt a jövőt övező negatív kockázat.

Az egyik, talán túlzás nélkül legfontosabb kockázat a globális kereskedelmi háború. A tőzsdék nagyon érzékenyen reagálnak az ezzel kapcsolatos információkra, ezért is szakadtak be a részvénypiacok augusztus elején, miután Donald Trump váratlanul újabb vámintézkedéseket jelentett be Kínával szemben. Ezt követően egymást követték az enyhülést, majd újabb súlyosbodást hozó időszakok: az elhúzódó bizonytalanság nem csak a befektetőket aggasztotta, hanem a jegybanki döntéshozókat is, hiszen a kiszámíthatatlan környezet a vállalatok beruházási döntéseit negatív befolyásolja, az üzleti bizalom romlásán keresztül pedig begyűrűzik az egész gazdaságba.

Az amerikai Federal Reserve emiatt a válság óta először csökkentette irányadó kamatait júliusban, amit aztán szeptemberben újabb kamatvágás követett. Az Európai Központi Bank szintén a tettek mezejére lépett, hogy megpróbálja ellensúlyozni a gazdaság lassulását, és szeptemberben 10 bázispontos kamatcsökkentés mellett a 2018. végén lezárt eszközvásárlási programjának újraindításáról döntött.

A kiszámíthatatlanság, a gyorsan változó környezet a részvénypiaci mozgásokban is megmutatkozott. Júliusban többnyire emelkedést mutattak a főbb indexek, augusztusban aztán az amerikai-kínai kereskedelmi háborús helyzet kiéleződése miatt jelentős eséseket láthattunk, majd a hónap végén elkezdődött egy felpattanás, ami szeptember első feléig ki is tartott.

Az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex értéke összességében mintegy 0,7%-os emelkedést tudott felmutatni a harmadik negyedévben. Az amerikai tőzsdeindexek közül a fejlett piaci átlaghoz képest felülteljesítő volt az S&P 500 (+1,7%) és a Dow Jones (+1,8%), míg a technológiai szektor vállalatai által dominált Nasdaq minimális, 0,2%-os erősödéssel zárta a negyedévet, miután az augusztusi esés ezeket a technológiai vállalatokat érintette a legérzékenyebben. Az Eurostoxx 50 európai részvényindex eközben több mint 3%-ot tudott emelkedni, amit jelentősen alulteljesített a német DAX index mindössze 0,2%-os plusza.

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index mindeközben jelentős, több mint 4%-os esést szenvedett el a harmadik negyedévben, ami elsősorban a dollár erősödéséből fakadt. Emiatt ugyanis a helyi devizás tőzsdéi teljesítmények sokkal rosszabbak lettek dollárban kifejezve. A BUX kisebb kilengésekkel ugyan, de lekövette a globális piaci trendeket. A júliusi emelkedést augusztusban esés, majd újabb emelkedés követte, így a magyar tőzsdeindex összességében 0,8%-os pluszban zárta a negyedévet. A blue chippek közül az OTP (+4,8%) és a Magyar Telekom (4,5%) kiemelkedően teljesített, míg a Richter (-5%) és a Mol (-8,3%) számottevő esést könyvelhetett el.

2019. IV. negyedév

Bár érdemi javulást nem láthattunk a világgazdaság legfontosabb konjunktúra-mutatóiban a tavalyi év végén, legalább nem romlott tovább a helyzet a harmadik negyedévhez képest. A globálisan meghatározó gazdaságok visszafogott mértékben, de tovább bővültek 2019. harmadik negyedévében. Az Egyesült Államok gazdasága – a várakozásokat meghaladó mértékben – 2,1 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakához képest, miközben a bizonytalan külső konjunktúra ellenére a gazdasági növekedés Európa-szerte meghaladta az elemzői várakozásokat: az euróövezeti GDP összességében éves bázison 1,2%-kal bővült a tavalyi harmadik negyedévben. Legfőbb külkereskedelmi partnerünk, Németország gazdasági teljesítménye 0,1 százalékkal nőtt negyedéves bázison, így elkerülte a technikai recessziót, amelytől az elemzők korábban tartottak. A német üzleti bizalmi és konjunktúra-indexek továbbra is gyengélkedő iparról árulkodnak, azonban a harmadik negyedéves mélyponthoz képest valamelyest javult a helyzet az év végére.

Jó hír volt a piacok számára továbbá, hogy a negyedik negyedévben enyhült a befektetői kockázatkerülés, amely elsősorban a kereskedelmi háborúval kapcsolatos pozitív fejleményekhez, illetve a Brexit tárgyalások folytatásához volt köthető.

A Fed döntéshozói szeptemberi és októberi ülésükön is csökkentették az irányadó rátát, az EKB pedig szeptemberi ülésén több intézkedéssel lazított a monetáris kondíciókon. Decemberi ülésükön viszont már egyik nagy jegybank sem változtatott a kamatszinteken.

A stabilizálódó makrogazdasági helyzetnek és a kereskedelmi háborús feszültségek enyhülésének köszönhetően jelentős emelkedést láthattunk a részvénytőzsiáron.

Az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex értéke három hónap alatt 8,7%-kal került feljebb. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 6,7%-os, az S&P500 9,1%-os, a Nasdaq pedig 12,5%-os erősödést tudott felmutatni szeptember vége és december vége között. A Nasdaq felülteljesítése a technológiai szektor szárnyalásának volt betudható: a Microsoft 13,8%, a Facebook 15,3%, az Intel 16,8%, az Apple részvényei pedig 31,5%-os negyedéves pluszban zártak. Az Eurostoxx 50 európai részvényindex eközben 5,3%-ot emelkedett, a legnagyobb nyugat-európai tőzsdeindexek közül a német DAX 6,6%-os, a francia CAC40 5,5%-os, a spanyol IBEX 5,3%-os, az olasz FTSEMIB pedig 6,5%-os pluszt könyvelhetett el.

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index mindeközben szintén jelentős, dollárban számolva 12,1%-os hozamot ért el a tavalyi utolsó negyedévben, amely kisebb részt a dollár leértékelődéséből, nagyobb részt a helyi börzék jó teljesítményéből adódott.

A BUX még az erős feltörekvő piaci mezőnyből is ki tudott tűnni a maga 13,5%-os erősödésével. A budapesti részvényindexet a Richter és az OTP húzta magával: a gyógyszercég papírjai 29,1%-ot emelkedtek, míg az OTP-részvények 20,6%-os szárnyaláson vannak túl. Ennek eredményeként a bankpapír új történelmi csúcsra, 15600 forintra kapaszkodott december 13-án, majd végül az évet 15430 forinton zárta. A legnagyobb hazai bank rendre szállította a 100 milliárd forint feletti negyedéves profitokat, a piac pedig jobban beárázta a kiemelkedő nyereségességet, ennek volt betudható a negyedik negyedéves emelkedés. A Richter száguldását a kedvező technikai kép mellett az is támogatta, hogy októberben és novemberben több olyan hír is érkezett, amelyek szerint a korábbi várakozásoknál kedvezőbben alakulhatnak az értékesítési számok, ami még vonzóbbá tette az ágazati viszonylatban nem drága gyógyszercég részvényeit.

Az Alap „A” sorozata 29,70%-os, „B” sorozata 23,66%-os hozamot ért el 2019. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 30,35%, a „B” sorozat esetében 24,10% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében 2019-ben nem történt változás.

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	200 694 731 Ft	42 767 819 Ft	20	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	135 964 989 Ft	29 727 869 Ft	13	0 Ft

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

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

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

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

XIII. Mérleg fordulónapot követő események

A COVID-19 vírus megjelenésének hatásai az Alapkezelő és az Alap működésére:

Magyarországi helyzetkép

A COVID-19 magyarországi megjelenésének és terjedésének főbb eseményei:

- A járvány 2020. március 4-én érte el Magyarországot.
- A kormány veszélyhelyzetet hirdetett ki. Beutazási korlátozásokat vezettek be, elrendelték az egyetemek, sportesemények, nagyobb közösségi rendezvények bezárását.
- Az Országos Tisztifőorvos elrendelte a határok lezárását. Leállt a nemzetközi busz-, vonat- és légi forgalom, csak magyar állampolgárok léphetnek be Magyarország területére.
- 2020. március 16-tól bezártak az iskolák. Lezárták a határokat, betiltották a rendezvényeket, bezártak a mozik és szórakozóhelyek, korlátozták az üzletek nyitva tartását.
- Fizetési moratóriumot rendeltek el a hitelek törlesztésére, és egyéb gazdaságvédelmi intézkedéseket vezettek be.
- A kormány először április 11-ig, majd határozatlan ideig kijárási korlátozást rendelt el.

A vírus hatása a Generali Magyarország működésére

A Generali Magyarország - részben olasz érintettsége okán is – már a vírus hivatalos magyarországi megjelenése előtt helyzetfelmérést készített, amelynek során:

- felülvizsgálta BCP-jeit, a szóba jöhető forgatókönyveket, mint például tömeges vírusos lebetegedés, lezárások;
- informatikai oldalról felmérte a tömeges otthoni munkavégzés megvalósíthatóságát;
- intézkedéseket tett a munkahelyi higiénia még magasabb szintre emelésére, és minden jó gyakorlat bevezetését támogatta, amely lassítja / megelőzi a vírus terjedését.

A vírus által okozott operációs kockázatok

A Generali Alapkezelőnek a Generali Magyarország csoporttal közösen felmért közös operációs kockázatok mellett további operációs kockázatokkal is számolnia kellett. Így az általános lépéseken, azaz:

- BCP-k felülvizsgálata, szükség esetén frissítése,
- otthoni munkavégzés informatikai és személyi feltételeinek biztosítása,
- a munkavállalók fizikai-egészségügyi biztonságának minél magasabb fokú védelme,
- túl a tevékenységéből fakadó kockázatokat is fel kellett mérnie,
- partnerek elérhetősége, azok BCP-jének megléte;
- IT és szoftverszolgáltatók BCP-jének megléte;
- letétkezelők BCP-jének megléte;
- forgalmazók folyamatos tevékenységének biztosítottasága, BCP megléte.

Ezek felmérése megtörtént, az otthoni munkavégzést és a cég folyamatos működését fenyegető kockázat nem került feltárásra.

Az operációs kockázatok mérése folyamatos és (nemzetközi) csoportszintű.

További operációs akadályokat sikerült elhárítani azzal is, hogy a krízis folyamán a működési szabályok úgy módosultak, hogy a fizikai – papír alapú aláírások, jóváhagyások helyére az elektronikus jóváhagyások léptek. Ahol a papír alapú dokumentáltság kötelezettség (pl. törvényi előírás), ezek pótlása a lehetőségekhez szabottan folyamatos.

A vírus által okozott pénzügyi kockázatok

Sokáig azt gondolták a befektetők, hogy időben gyors lefutású és földrajzilag korlátolt kiterjedésű lesz a járvány, azonban nyilvánvalóvá vált, hogy ennél rosszabb a helyzet. Elsősorban ez állt a 2020. márciusában elszabaduló a tőzsdei pánik mögött, a hirtelen kockázatkerülés a részvényekből tőke kivonást indított el: első körben a biztonságosnak tekintett országok kötvényeinek árfolyama, valamint az arany ára emelkedett.

A fejleményekre reagálva az abszolút hozamú befektetési alapokban átmenetileg jelentősen, jellemzően 10% alá csökkentette az Alapkezelő a részvénykitettséget, a származtatott befektetési alapoknál (Generali Spirit, Generali Triumph) pedig a piac esésére játszó short pozíciók kerültek kiépítésre. Az Alapkezelő központi várakozása továbbra is az maradt, hogy az első félévben elvesztett gazdasági teljesítmény jelentős része a második félévben materializálódik, és egy esetleges rövid recessziót követően emelkedik a globális gazdaság teljesítménye.

Az aktív részvény alapokban (Generali Mustang, Generali Arany Oroszlán, Generali Gold) a benchmarkhoz képest csökkentett részvénykitettséget alkalmazott az Alapkezelő, amelyet fokozatosan emelt vissza benchmark közeli állapotba.

Következő fázisban a kockázatos eszközök részarányát tehát több lépcsőben, körültekintő módon szignifikánsan növelni tervezi az Alapkezelő.

A körültekintő pozíciómérétezés és eszköz kiválasztás, a teljesítmények folyamatos figyelemmel kísérése mind a befektetési-pénzügyi kockázatok megfelelő kezelését szolgálják.


Az Alap eszközértéke, befektetési jegyeinek száma, egy jegyre jutó eszközértéke 2020.03.31-én

Portfólió	Nettó eszközérték	Befektetési jegyek száma	Befektetési jegy árfolyam	Alap deviza
Generali Mustang Amerikai Rv. Alap A sorozat	7,473,878,679.00	3,463,662,274	2.157797	HUF
Generali Mustang Amerikai Rv. Alap B sorozat	4,925,765.26	266,192,183	0.018505	USD

XIV. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2020. április 23


Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
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)	5 351 324	9 384 946
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	5 007	11 170
09.	1. Követelések	5 007	11 170
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)	5 298 404	8 697 362
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4 119 992	5 758 298
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	445 159	657 976
17.	4. Államkötvények	306 408	213 909
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	426 845	2 067 179
20.	a) kamatokból, osztalékokból	1 785	1 068
21.	b) egyéb	425 060	2 066 111
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	47 913	676 414
23.	1. Pénzeszközök	47 913	676 414
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)	2 654	0
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	2 654	0
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	5 353 978	9 384 946

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32+35. sor)	5 305 696	9 366 675
32.	I. Induló tőke(33-34. sor)	2 852 959	3 920 586
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11 485 110	13 067 839
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8 632 151	-9 147 253
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	2 452 737	5 446 089
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-361 242	850 617
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	426 845	2 067 179
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	2 654	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	2 267 098	2 384 480
40.	5. Üzleti év eredménye	117 382	143 813
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	48 282	18 271
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	48 282	18 271
45.	1. Szállítók	10 705	17 206
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	37 577	1 065
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)	5 353 978	9 384 946

Budapest, 2020. április 23.



Horváth Gergely Dániel
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.	Tárgyév 2019.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	284 999	454 608
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	10 413	8 035
3.	2. Bankbetét kamata	1 255	1 376
4.	3. Árfolyamnyereség	191 600	306 116
5.	4. Osztalékbevételek	81 731	134 826
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	4 255
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	67 679	165 718
8.	III. Egyéb bevételek	0	13
9.	IV. Működési költségek	97 250	140 840
10.	1. Alapkezelői díj	86 051	125 239
11.	2. Letétkezelői díj	5 684	8 273
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 229	1 789
14.	5. Főforgalmazói díj	2 459	3 578
15.	6. Könyvvizsgálói díj	978	1 006
16.	7. Bankköltség	46	101
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	92	143
20.	V. Egyéb ráfordítások	2 688	4 250
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	117 382	143 813

Budapest, 2020. április 23.



Horváth Gergely Dániel
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:
 Alap neve: Generali Mustang Amerikai Részvény Alap
 Lajstrom száma: 1111-234
 Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa: T+1 napon számolt (T adatokból); T forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):	2019.12.31
Saját tőke:	9 366 731 424

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	18 217 313	0,19%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%	13 446 249	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.025% / év	535 353	0,01%
Forgalmazói díj		0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0.88%	1 074 201	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja		711,200 HUF / év	177 799	0,00%
Könyvvizsgálói díj:		955,274.- / év*	1 005 590	0,01%
Egyéb díj: Különadó		0,05%	1 089 900	0,01%
Letétkezelői díj:		NE*0.1156% / év	888 221	0,01%
				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0,00%
				0,00%
		Kötelez. össz.:	18 217 313	0,19%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	676 414 008	7,22%
MAGYAR FORINT	HUF		639 768 425	6,83%
USA DOLLÁR	USD		36 645 583	0,39%
				0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			11 170 407	0,12%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Osztalék	Albemarle Corp	USD	32 224	0,00%
Osztalék	Altria	USD	252 533	0,00%
Osztalék	American Tower	USD	126 517	0,00%
Osztalék	Baxter Intl	USD	41 337	0,00%
Osztalék	British Am Tobacco ADR	USD	98 663	0,00%
Osztalék	Cerner	USD	22 548	0,00%
Osztalék	Chubb	USD	35 920	0,00%
Osztalék	CME Group Inc.	USD	125 265	0,00%
Osztalék	Colgate	USD	30 688	0,00%
Osztalék	Deere	USD	38 080	0,00%
Osztalék	Digital Realty Trust	USD	108 229	0,00%
Osztalék	DXC Technology	USD	26 306	0,00%
Osztalék	Edison International	USD	63 885	0,00%
Osztalék	Energy Sector ETF	USD	3 365 624	0,04%
Osztalék	ETFMG Prime Cyber Security ETF	USD	75 159	0,00%
Osztalék	FedEx Corp.	USD	16 284	0,00%
Osztalék	General Electric	USD	16 284	0,00%
Osztalék	Hewlett-Packard Enterpris	USD	45 095	0,00%
Osztalék	Hewlett-Packard	USD	110 358	0,00%
Osztalék	Johnson Controls	USD	44 753	0,00%
Osztalék	KBR	USD	20 042	0,00%
Osztalék	Lam Research	USD	28 811	0,00%
Osztalék	McKesson	USD	10 272	0,00%
Osztalék	Medtronic	USD	206 907	0,00%
Osztalék	Merck NEW	USD	305 645	0,00%
Osztalék	Mondelez International	USD	71 401	0,00%
Osztalék	Nike	USD	61 380	0,00%
Osztalék	Nucor	USD	50 419	0,00%

II/4. Értékpapírok:			Devizanem	8 697 364 322	92,85%
II/4.1. Állampapírok (összes):				876 151 459	9,35%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				217 134 812	2,32%
	2020/C MÁK	HUF	116 000 000	117 146 312	1,25%
	2023/B MÁK	HUF	100 000 000	99 988 500	1,07%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				659 016 647	7,04%
	20/02/26 DKJ	HUF	300 000 000	300 004 800	3,20%
	20/04/29 DKJ	HUF	200 000 000	200 006 600	2,14%
	20/04/29 DKJ	HUF	159 000 000	159 005 247	1,70%
					0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00%
II/4.2.1. Tözsdére 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. Tözsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				5 530 912 111	59,05%
II/4.3.1. Tözsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				5 530 912 111	59,05%
	3M Corp	USD	300	15 599 409	0,17%
	Abbott Laboratories	USD	1 400	35 841 563	0,38%
	Abbvie Inc.	USD	1 800	46 973 303	0,50%
	Accenture	USD	475	29 480 116	0,31%
	Adobe	USD	550	53 464 510	0,57%
	Advanced Micro Devices	USD	750	10 137 582	0,11%
	Advansix	USD	300	1 764 903	0,02%
	AES	USD	1 500	8 797 989	0,09%
	Akamai Technologies Inc.	USD	300	7 637 892	0,08%
	Albemarle Corp	USD	350	7 534 733	0,08%
	Alcoa Upstream	USD	1 000	6 339 857	0,07%
	Alexion Pharmaceuticals	USD	350	11 156 646	0,12%
	Align Technology	USD	70	5 757 097	0,06%
	Allergan	USD	400	22 538 178	0,24%
	Alphabet Inc class A	USD	525	207 255 200	2,21%
	Altria	USD	1 200	17 652 568	0,19%
	Amazon.com	USD	375	204 237 136	2,18%
	American Electric Power	USD	400	11 142 351	0,12%
	American Express	USD	500	18 346 091	0,20%
	American International Group	USD	500	7 564 502	0,08%
	American Tower	USD	500	33 868 573	0,36%
	AMGEN	USD	400	28 421 189	0,30%
	Anthem	USD	200	17 804 064	0,19%
	Apache	USD	1 000	7 542 397	0,08%
	Apple	USD	3 000	259 651 203	2,77%
	Applied Materials	USD	650	11 694 104	0,12%
	Arconic	USD	500	4 534 575	0,05%
	Arista Networks	USD	125	7 493 765	0,08%
	AT & T Inc	USD	5 000	57 592 196	0,61%
	Bank Of America	USD	7 500	77 855 571	0,83%
	Baxter Intl	USD	750	18 484 619	0,20%
	Becton Dickinson	USD	170	13 627 274	0,15%
	Berkshire Hathaway Inc.	USD	1 400	93 462 054	1,00%
	Beyond Meat	USD	230	5 124 939	0,05%
	Biogen Idec	USD	100	8 745 820	0,09%
	BlackRock	USD	75	11 112 435	0,12%
	Blackstone Group	USD	1 000	16 487 756	0,18%
	Boeing	USD	400	38 405 801	0,41%
	Booking Holdings	USD	50	30 265 819	0,32%
	BorgWarner	USD	500	6 392 911	0,07%
	BrightHouse Financial	USD	500	5 781 325	0,06%

Hess	USD	700	13 784 106	0,15%
Hewlett-Packard	USD	2 500	15 142 268	0,16%
Hewlett-Packard Enterpris	USD	1 500	7 011 865	0,07%
Home Depot	USD	1 000	64 365 321	0,69%
Honeywell	USD	700	36 518 286	0,39%
Huntington Ingalls Industries	USD	100	7 394 437	0,08%
IBM US	USD	700	27 654 865	0,30%
Idexx Laboratories	USD	125	9 620 682	0,10%
Ingersoll-Rand Plc. (20200228-ig)	USD	325	12 732 473	0,14%
Intel	USD	4 000	70 560 756	0,75%
Intercontinental Exch.	USD	500	13 639 094	0,15%
International Paper	USD	500	6 786 389	0,07%
Intuitive Surgical	USD	150	26 135 333	0,28%
IQvia Holdings	USD	200	9 108 055	0,10%
Johnson & Johnson	USD	2 000	85 987 448	0,92%
Johnson Controls	USD	750	8 999 149	0,10%
JPMorgan Chase & Co.	USD	3 000	123 260 268	1,32%
KBR	USD	1 000	8 989 570	0,10%
KeyCorp	USD	1 000	5 965 538	0,06%
Keysight Technologies IN	USD	200	6 049 833	0,06%
Kinder Morgan	USD	1 500	9 359 469	0,10%
KLA-Tencor Corp.	USD	125	6 564 228	0,07%
Kontoor Brands	USD	400	4 950 453	0,05%
Kraft Heinz Co	USD	1 200	11 363 995	0,12%
L3Harris Technologies	USD	225	13 122 046	0,14%
Laboratory Corp	USD	200	9 972 233	0,11%
Lam Research	USD	100	8 618 198	0,09%
Lincoln National	USD	600	10 435 564	0,11%
Linde US	USD	250	15 687 537	0,17%
Lockheed Martin	USD	300	34 429 758	0,37%
Lowe	USD	500	17 649 031	0,19%
LyondellBasell Industries	USD	500	13 923 518	0,15%
Martin Marietta	USD	150	12 363 164	0,13%
Masco	USD	550	7 779 515	0,08%
Mastercard	USD	600	52 803 850	0,56%
Mattel	USD	500	1 996 864	0,02%
McDonalds	USD	500	29 121 786	0,31%
McKesson	USD	100	4 076 844	0,04%
Medtronic	USD	1 300	43 469 729	0,46%
Merck NEW	USD	2 000	53 613 206	0,57%
Metlife	USD	1 500	22 534 347	0,24%
Microchip Technology	USD	200	6 173 035	0,07%
Micron Technology	USD	1 000	15 851 117	0,17%
Microsoft	USD	7 500	348 603 735	3,72%
Mondelez International	USD	1 000	16 234 279	0,17%
Morgan Stanley	USD	1 000	15 067 109	0,16%
Mosaic	USD	350	2 232 361	0,02%
MPC	USD	1 000	17 758 085	0,19%
National Oilwell	USD	1 000	7 383 237	0,08%
Navient Corp	USD	1 500	6 048 065	0,06%
NetApp	USD	500	9 173 783	0,10%
Netflix	USD	400	38 147 609	0,41%
Newmont Mining	USD	1 000	12 806 453	0,14%
NextEra Energy	USD	300	21 412 272	0,23%
Nielsen Holdings PLC (new)	USD	500	2 991 611	0,03%
Nike	USD	1 000	29 860 109	0,32%
Noble Energy	USD	1 000	7 321 342	0,08%
Norfolk Southern Corp	USD	200	11 443 575	0,12%
Northrop Grumman	USD	250	25 345 429	0,27%
Nucor	USD	500	8 293 984	0,09%
Nutanix	USD	500	4 606 786	0,05%
Nvidia	USD	500	34 676 161	0,37%
Occidental Petroleum	USD	1 000	12 146 235	0,13%
Oracle	USD	2 000	31 230 650	0,33%
PayPal	USD	1 300	41 446 634	0,44%
Pepsico	USD	1 000	40 282 116	0,43%
Perspecta	USD	500	3 896 463	0,04%
Pfizer	USD	5 000	57 739 566	0,62%
Philip Morris	USD	1 000	25 079 427	0,27%
Phillips 66	USD	550	18 060 341	0,19%
Pioneer Natural Resources Co.	USD	100	4 461 479	0,05%
PNC Financial Services	USD	400	18 819 738	0,20%
Procter & Gamble	USD	1 500	55 219 539	0,59%

	iShares Biotech ETF	USD	2 500	88 797 796	0,95%
	Vanguard S&P 500 ETF	USD	10 000	871 840 920	9,31%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0,00%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					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.:	9 384 948 737	100,19%

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