



**Éves jelentés
2025.**

**GENERALI MUSTANG SCREENED
AMERIKAI RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Mustang Screened 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 Investments CEE Magyarországi Fióktelepe (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 Screened Amerikai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest Váci utca 38.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Mustang Screened Amerikai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000705603, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710702, névérték: 0.01,- USD

II. Vagyongkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2024.12.31-re és 2025.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2024.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	20,626,046,845	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	20,666,212,058	HUF	100.19%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	1,609,362,960	HUF	7.82%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- EUR	10,273	HUF	0.00%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF	1,383,503,208	HUF	6.73%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD	225,849,479	HUF	1.09%
Állampapírok	1,753,627,210	HUF	8.50%
<i>Államkötvények</i>	<i>1,461,066,160</i>	<i>HUF</i>	<i>7.08%</i>
2025/B MÁK	123,468,840	HUF	0.60%
2029/B MÁK	724,052,320	HUF	3.51%
2032/B MÁK	613,545,000	HUF	2.97%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>292,561,050</i>	<i>HUF</i>	<i>1.42%</i>
25/04/30 DKJ	147,495,000	HUF	0.72%
25/08/21 DKJ	145,066,050	HUF	0.70%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	3,368,252,436	HUF	16.32%
Energy Sector ETF	674,315,520	HUF	3.26%
iShares Core S&P Small-Cap ETF	158,727,072	HUF	0.77%
ISHARES S&P 500 SWAP UCITS	2,535,209,844	HUF	12.29%
Részvények	13,900,425,880	HUF	67.39%
Abbott Laboratories	62,328,134	HUF	0.31%
Abbvie Inc.	139,885,440	HUF	0.69%
Accenture	65,770,650	HUF	0.33%
Adobe	87,513,024	HUF	0.42%
Advanced Micro Devices	60,236,910	HUF	0.29%
Akamai Technologies Inc.	11,294,352	HUF	0.05%
Albemarle Corp	22,022,707	HUF	0.11%
Albemarle Corp	11,858,381	HUF	0.06%
Align Technology	5,744,868	HUF	0.03%
Alphabet Inc class A	819,593,280	HUF	3.97%
Altria	24,697,613	HUF	0.12%
Amazon.com	172,703,808	HUF	0.84%
Amazon.com	544,016,995	HUF	2.64%
American Express	58,408,272	HUF	0.28%
American International Group	14,327,040	HUF	0.07%
American Tower	36,095,088	HUF	0.17%
AMGEN	41,035,162	HUF	0.20%
Apple	1,182,783,744	HUF	5.73%

Applied Materials	41,607,259	HUF	0.20%
Arista Networks	87,009,216	HUF	0.42%
AT & T Inc	44,811,360	HUF	0.22%
Bank Of America	129,740,400	HUF	0.63%
Baxter Intl	8,608,032	HUF	0.04%
Becton Dickinson	22,324,008	HUF	0.11%
Berkshire Hathaway Inc.	303,298,714	HUF	1.47%
BlackRock	50,435,412	HUF	0.24%
Blackstone Group	67,864,512	HUF	0.33%
Booking Holdings	97,778,506	HUF	0.47%
BorgWarner	6,256,272	HUF	0.03%
Boston Scientific	42,187,622	HUF	0.20%
Bristol-Myers	35,619,226	HUF	0.17%
British Am Tobacco ADR	7,147,776	HUF	0.03%
Broadcom Ltd.	296,569,728	HUF	1.44%
Capital One Financials	24,565,363	HUF	0.12%
Carlyle Group	39,745,728	HUF	0.19%
Carrier Global	26,867,136	HUF	0.13%
Caterpillar	71,391,168	HUF	0.35%
Centene	19,075,430	HUF	0.09%
CF Industries	16,790,976	HUF	0.08%
Charter Communications	13,491,427	HUF	0.07%
Chipotle	29,667,600	HUF	0.14%
Cigna	54,344,352	HUF	0.26%
Cisco Systems	93,204,480	HUF	0.45%
Citi Group New	96,969,264	HUF	0.47%
Coca Cola	73,516,608	HUF	0.36%
Cognizant Tech Solutions Corp.	15,133,920	HUF	0.07%
Colgate	17,891,088	HUF	0.09%
Comcast	59,087,232	HUF	0.29%
Corning	9,351,936	HUF	0.05%
Corteva	3,721,630	HUF	0.02%
Costco Wholesale	90,160,968	HUF	0.44%
CrowdStrike Holdings	134,674,176	HUF	0.65%
Crown Castle Intl.	17,861,568	HUF	0.09%
Cummins	20,581,344	HUF	0.10%
CVS Caremark	19,435,574	HUF	0.09%
Danaher	45,175,440	HUF	0.22%
Deere	33,353,664	HUF	0.16%
Delta	17,859,600	HUF	0.09%
Digital Realty Trust	27,918,835	HUF	0.14%
Discover Financial	27,273,331	HUF	0.13%
DISCOVERY INC	5,029,866	HUF	0.02%
Dollar Tree	9,586,325	HUF	0.05%
Dow	10,519,582	HUF	0.05%
Dowdupoint Inc.	19,987,992	HUF	0.10%
DR Horton	22,013,261	HUF	0.11%

EBAY	17,068,464	HUF	0.08%
Edison International	12,570,010	HUF	0.06%
Elevance Health (Anthem)	29,039,808	HUF	0.14%
Eli Lilly	227,894,400	HUF	1.10%
F5 Networks	19,795,718	HUF	0.10%
Ford	9,741,600	HUF	0.05%
Fox	7,648,435	HUF	0.04%
GE HealthCare Tech.	8,308,345	HUF	0.04%
GE VERNOVA LLC	26,281,770	HUF	0.13%
General Electric CO	53,306,618	HUF	0.26%
General Motors Co	15,725,304	HUF	0.08%
Goldman Sachs Group	61,980,389	HUF	0.30%
Halliburton	10,701,984	HUF	0.05%
HCA Holdings Inc.	41,348,664	HUF	0.20%
Hewlett-Packard	32,107,920	HUF	0.16%
Hewlett-Packard Enterpris	12,605,040	HUF	0.06%
Home Depot	107,174,525	HUF	0.52%
Honeywell	62,237,213	HUF	0.30%
Howmet Aerospace	21,524,016	HUF	0.10%
Huntington Ingalls Industries	7,437,859	HUF	0.04%
IBM US	60,567,562	HUF	0.29%
Idexx Laboratories	20,341,248	HUF	0.10%
Ingersoll-Rand Plc.	10,183,046	HUF	0.05%
Intel	23,675,040	HUF	0.11%
Intercontinental Exch.	29,325,168	HUF	0.14%
International Paper	10,591,776	HUF	0.05%
Intuit	49,475,520	HUF	0.24%
Intuitive Surgical	92,449,555	HUF	0.45%
IQvia Holdings	15,469,267	HUF	0.07%
Johnson & Johnson	113,844,864	HUF	0.55%
Johnson Controls	23,300,136	HUF	0.11%
JPMorgan Chase & Co.	283,049,568	HUF	1.37%
KeyCorp	6,746,304	HUF	0.03%
Keysight Technologies IN	12,644,794	HUF	0.06%
KLA-Tencor Corp.	31,001,904	HUF	0.15%
Kraft Heinz Co	14,504,947	HUF	0.07%
Laboratory Corp	18,052,070	HUF	0.09%
Lam Research	28,429,728	HUF	0.14%
Lincoln National	7,488,634	HUF	0.04%
Linde US	65,915,405	HUF	0.32%
Lowe	48,570,240	HUF	0.24%
LyondellBasell Industries	14,616,336	HUF	0.07%
Martin Marietta	30,494,160	HUF	0.15%
Masco	15,709,954	HUF	0.08%
Mastercard	165,806,362	HUF	0.80%
McDonalds	57,050,352	HUF	0.28%
McKesson	22,431,658	HUF	0.11%

Medtronic	122,618,995	HUF	0.59%
Merck NEW	78,310,656	HUF	0.38%
Meta Platforms (Facebook)	460,913,472	HUF	2.23%
Metlife	48,341,952	HUF	0.23%
Micron Technology	33,125,376	HUF	0.16%
Microsoft	962,233,920	HUF	4.67%
Mondelez International	23,509,728	HUF	0.11%
Morgan Stanley	75,264,239	HUF	0.36%
MPC	54,907,200	HUF	0.27%
NetApp	22,844,544	HUF	0.11%
Netflix	175,411,776	HUF	0.85%
Newmont Mining	14,649,792	HUF	0.07%
NextEra Energy	67,721,242	HUF	0.33%
Nike	29,783,712	HUF	0.14%
Norfolk Southern Corp	18,475,584	HUF	0.09%
Nvidia	951,417,792	HUF	4.61%
Occidental Pet WTS	1,355,460	HUF	0.01%
Oracle	131,179,008	HUF	0.64%
OTIS Worldwide	18,225,648	HUF	0.09%
PARAMOUNT GLOBAL	2,058,528	HUF	0.01%
PayPal	40,312,512	HUF	0.20%
Pepsico	59,850,816	HUF	0.29%
Pfizer	124,262,275	HUF	0.60%
Philip Morris	47,369,760	HUF	0.23%
Phillips 66	24,663,566	HUF	0.12%
PNC Financial Services	30,362,304	HUF	0.15%
Procter & Gamble	131,974,080	HUF	0.64%
Progressive Corp	47,155,248	HUF	0.23%
Prologis	29,122,464	HUF	0.14%
Prudential Financial	13,996,022	HUF	0.07%
Qorvo Inc.	9,633,557	HUF	0.05%
Qualcomm	120,929,664	HUF	0.59%
Raytheon	68,321,088	HUF	0.33%
Roper Technologies	20,461,296	HUF	0.10%
Salesforce	144,751,517	HUF	0.70%
Simon Property	13,556,371	HUF	0.07%
Skyworks Solutions Inc.	8,726,112	HUF	0.04%
Smurfit Westrock	21,199,296	HUF	0.10%
Southwest Airlines	9,924,624	HUF	0.05%
Starbucks	35,916,000	HUF	0.17%
Stryker	42,514,704	HUF	0.21%
Synchrony Financial	19,188,000	HUF	0.09%
Target	26,603,424	HUF	0.13%
TE Connectivity Ltd.	19,695,547	HUF	0.10%
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	6,393,855	HUF	0.03%
Tesla	397,378,564	HUF	1.93%
Texas Instruments	55,352,952	HUF	0.27%

Thermo Fisher Scientific Inc.	81,905,011	HUF	0.40%
T-Mobile US	60,815,530	HUF	0.29%
Truist Financial Corp	29,026,433	HUF	0.14%
Tyson Foods	7,347,725	HUF	0.04%
Union Pacific	44,878,272	HUF	0.22%
United Rentals	27,726,758	HUF	0.13%
UnitedHealth Group	149,329,872	HUF	0.72%
UPS	24,816,480	HUF	0.12%
VERALTO CORP.	6,654,635	HUF	0.03%
Verizon Communications	58,238,237	HUF	0.28%
Vertex Pharma	55,475,952	HUF	0.27%
VF Corp	2,745,163	HUF	0.01%
VISA INC.	186,590,016	HUF	0.90%
Wabtec	14,924,525	HUF	0.07%
Walgreens Boots Alliance Inc	2,019,758	HUF	0.01%
Wal-Mart Stores	151,137,480	HUF	0.73%
Walt Disney	175,309,440	HUF	0.85%
Waste Management	39,712,272	HUF	0.19%
Wells Fargo	82,939,392	HUF	0.40%
Western Digital	10,561,666	HUF	0.05%
Whirlpool	2,252,966	HUF	0.01%
Követelések	34,543,572	HUF	0.16%
<i>Befektetési jegy értékesítés</i>	<i>29,529,059</i>	<i>HUF</i>	<i>0.14%</i>
Generali Mustang ESG A	29,480,268	HUF	0.14%
Generali Mustang ESG B	48,791	HUF	0.00%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>5,014,513</i>	<i>HUF</i>	<i>0.02%</i>
Albemarle Corp	111,586	HUF	0.00%
Altria	337,236	HUF	0.00%
American Tower	223,171	HUF	0.00%
Baxter Intl	35,129	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	144,266	HUF	0.00%
Carrier Global	61,992	HUF	0.00%
Danaher	37,195	HUF	0.00%
Deere	89,268	HUF	0.00%
Digital Realty Trust	134,454	HUF	0.00%
GE VERNova LLC	13,983	HUF	0.00%
General Electric CO	62,642	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	199,339	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	53,726	HUF	0.00%
Johnson Controls	81,916	HUF	0.00%
Lam Research	63,370	HUF	0.00%
McKesson	19,562	HUF	0.00%
Medtronic	805,896	HUF	0.01%
Merck NEW	446,342	HUF	0.00%
Micron Technology	31,685	HUF	0.00%
Mondelez International	129,494	HUF	0.00%
Nike	110,208	HUF	0.00%

PARAMOUNT GLOBAL	6,888	HUF	0.00%
Pepsico	373,330	HUF	0.00%
Philip Morris	371,952	HUF	0.00%
Salesforce	121,229	HUF	0.00%
Southwest Airlines	37,195	HUF	0.00%
Stryker	69,431	HUF	0.00%
Thermo Fisher Scientific Inc.	42,981	HUF	0.00%
VERALTO CORP.	5,031	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	242,976	HUF	0.00%
Walt Disney	551,040	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-40,165,213	HUF	-0.19%
Díjak	-40,165,213	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-30,543,912	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-1,694,605	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-2,420,863	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,984	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-819,341	HUF	0.00%
Különadó	-2,420,864	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-2,017,644	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2025.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	20 434 064 796	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	20 476 543 851	HUF	100.20%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	1 238 940 526	HUF	6.07%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- EUR	1 059 869	HUF	0.01%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF	26 100 457	HUF	0.13%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD	1 211 780 200	HUF	5.93%
Állampapírok	1 392 957 860	HUF	6.82%
<i>Államkötvények</i>	<i>1 293 773 260</i>	<i>HUF</i>	<i>6.33%</i>
2029/B MÁK	535 560 760	HUF	2.62%
2032/B MÁK	758 212 500	HUF	3.71%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>99 184 600</i>	<i>HUF</i>	<i>0.49%</i>
26/02/18 DKJ	99 184 600	HUF	0.49%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	3 977 283 775	HUF	19.46%
Energy Sector ETF	587 346 328	HUF	2.87%
iShares Core S&P Small-Cap ETF	138 143 305	HUF	0.68%
ISHARES S&P 500 SWAP UCITS	2 109 617 693	HUF	10.32%
Spider	1 142 176 449	HUF	5.59%
Részvények	13 859 404 751	HUF	67.84%
Abbott Laboratories	57 606 839	HUF	0.29%
Abbvie Inc.	150 081 372	HUF	0.73%
Accenture	41 854 666	HUF	0.21%
Adobe	57 471 858	HUF	0.29%

Advanced Micro Devices	89 113 719	HUF	0.44%
Akamai Technologies Inc.	8 596 394	HUF	0.04%
Albemarle Corp	46 451 725	HUF	0.24%
Align Technology	3 589 795	HUF	0.02%
Alphabet Inc class A	1 130 750 060	HUF	5.53%
Altria	22 724 037	HUF	0.12%
Amazon.com	629 189 007	HUF	3.08%
American Express	60 749 490	HUF	0.30%
American International Group	14 048 166	HUF	0.07%
American Tower	28 830 350	HUF	0.14%
AMGEN	42 998 060	HUF	0.21%
Apple	1 071 411 134	HUF	5.24%
Applied Materials	54 860 426	HUF	0.27%
Arista Networks	86 065 745	HUF	0.42%
AT & T Inc	40 789 764	HUF	0.20%
Bank Of America	135 473 250	HUF	0.66%
Baxter Intl	4 707 080	HUF	0.02%
Becton Dickinson	15 934 117	HUF	0.08%
Berkshire Hathaway Inc.	280 636 532	HUF	1.37%
BlackRock	43 940 133	HUF	0.22%
Blackstone Group	50 622 659	HUF	0.25%
Booking Holdings	87 939 874	HUF	0.43%
BorgWarner	7 399 303	HUF	0.04%
Boston Scientific	37 577 816	HUF	0.18%
Bristol-Myers	28 343 960	HUF	0.14%
British Am Tobacco ADR	9 297 570	HUF	0.05%
Broadcom Ltd.	369 415 027	HUF	1.81%
Capital One Financials	60 254 074	HUF	0.29%
Carlyle Group	38 825 812	HUF	0.19%
Carrier Global	17 353 713	HUF	0.08%
Caterpillar	94 070 983	HUF	0.46%
Centene	10 811 586	HUF	0.05%
CF Industries	12 700 001	HUF	0.06%
Charter Communications	6 855 768	HUF	0.03%
Chipotle	15 189 425	HUF	0.07%
Cigna	45 195 518	HUF	0.22%
Cisco Systems	101 192 770	HUF	0.50%
Citi Group New	134 131 654	HUF	0.66%
Coca Cola	68 879 527	HUF	0.34%
Cognizant Tech Solutions Corp.	13 629 430	HUF	0.07%
Colgate	12 975 874	HUF	0.06%
Comcast	39 265 895	HUF	0.19%
Corning	14 378 228	HUF	0.07%
Corteva	3 654 323	HUF	0.02%
Costco Wholesale	70 802 426	HUF	0.35%
CrowdStrike Holdings	153 950 159	HUF	0.75%
Crown Castle Intl.	14 593 343	HUF	0.07%

Cummins	25 146 298	HUF	0.12%
CVS Caremark	28 669 752	HUF	0.14%
Danaher	37 590 953	HUF	0.18%
Deere	30 580 500	HUF	0.15%
Delta	17 094 261	HUF	0.08%
Digital Realty Trust	20 323 943	HUF	0.10%
DISCOVERY INC	11 443 263	HUF	0.06%
Dollar Tree	13 129 657	HUF	0.06%
Dow	5 113 854	HUF	0.03%
Dowdupoint Inc.	8 792 854	HUF	0.04%
DR Horton	18 920 933	HUF	0.09%
EBAY	20 023 767	HUF	0.10%
Edison International	7 884 707	HUF	0.04%
Elevance Health (Anthem)	23 025 526	HUF	0.11%
Eli Lilly	264 709 804	HUF	1.30%
F5 Networks	16 766 498	HUF	0.08%
Ford	10 772 176	HUF	0.05%
Fox	9 599 060	HUF	0.05%
GE HealthCare Tech.	7 272 992	HUF	0.04%
GE VERNOVA LLC	43 573 028	HUF	0.21%
General Electric CO	82 144 529	HUF	0.40%
General Motors Co	20 030 336	HUF	0.10%
Goldman Sachs Group	79 387 325	HUF	0.39%
Halliburton	9 281 149	HUF	0.05%
HCA Holdings Inc.	53 664 156	HUF	0.26%
Hewlett-Packard	18 292 994	HUF	0.09%
Hewlett-Packard Enterpris	11 832 973	HUF	0.06%
Home Depot	79 106 525	HUF	0.39%
Honeywell	44 850 020	HUF	0.22%
Howmet Aerospace	33 666 334	HUF	0.16%
Huntington Ingalls Industries	11 168 579	HUF	0.05%
IBM US	68 096 902	HUF	0.33%
Idexx Laboratories	27 773 248	HUF	0.14%
Ingersoll-Rand Plc.	7 440 986	HUF	0.04%
Intel	36 356 094	HUF	0.18%
Intercontinental Exch.	26 595 452	HUF	0.13%
International Paper	6 468 232	HUF	0.03%
Intuit	43 510 395	HUF	0.21%
Intuitive Surgical	83 701 775	HUF	0.41%
IQvia Holdings	14 805 830	HUF	0.07%
Johnson & Johnson	135 933 038	HUF	0.67%
Johnson Controls	29 456 893	HUF	0.14%
Johnson Controls	39 328	HUF	0.00%
JPMorgan Chase & Co.	317 470 477	HUF	1.55%
KeyCorp	6 778 589	HUF	0.03%
Keysight Technologies IN	13 346 332	HUF	0.07%
KLA-Tencor Corp.	49 882 072	HUF	0.24%

Kraft Heinz Co	9 557 022	HUF	0.05%
Labcorp Holdings	16 478 802	HUF	0.08%
Lam Research	56 218 936	HUF	0.28%
Lincoln National	8 774 726	HUF	0.04%
Linde US	56 014 002	HUF	0.27%
Lowe	39 600 884	HUF	0.19%
LyondellBasell Industries	7 110 293	HUF	0.03%
Martin Marietta	30 674 100	HUF	0.15%
Masco	11 462 843	HUF	0.06%
Mastercard	149 990 728	HUF	0.73%
McDonalds	50 187 502	HUF	0.25%
McKesson	26 939 964	HUF	0.13%
Medtronic	123 037 298	HUF	0.60%
Merck NEW	69 138 978	HUF	0.34%
Meta Platforms (Facebook)	433 573 516	HUF	2.12%
Metlife	38 888 212	HUF	0.19%
Micron Technology	93 734 352	HUF	0.46%
Microsoft	921 216 786	HUF	4.51%
Mondelez International	17 678 849	HUF	0.09%
Morgan Stanley	88 680 996	HUF	0.43%
MPC	53 410 945	HUF	0.26%
NetApp	17 585 249	HUF	0.09%
Netflix	153 963 296	HUF	0.75%
Newmont Mining	32 792 737	HUF	0.16%
NextEra Energy	63 277 338	HUF	0.31%
Nike	20 923 638	HUF	0.10%
Norfolk Southern Corp	18 964 284	HUF	0.09%
Nvidia	1 091 480 881	HUF	5.34%
Oracle	128 024 684	HUF	0.63%
OTIS Worldwide	14 343 744	HUF	0.07%
PARAMOUNT SKYDANCE CORP	858 161	HUF	0.00%
PayPal	23 007 792	HUF	0.11%
Pepsico	47 134 838	HUF	0.23%
Pfizer	97 314 130	HUF	0.48%
Philip Morris	52 678 568	HUF	0.26%
Phillips 66	23 308 624	HUF	0.11%
PNC Financial Services	27 420 443	HUF	0.13%
Procter & Gamble	94 131 740	HUF	0.46%
Progressive Corp	37 393 901	HUF	0.18%
Prologis	29 348 268	HUF	0.14%
Prudential Financial	11 121 615	HUF	0.05%
QNITY ELECTRONICS INC-W/I	8 929 559	HUF	0.04%
Qorvo Inc.	9 714 171	HUF	0.05%
Qualcomm	112 352 482	HUF	0.55%
Raytheon	90 348 342	HUF	0.44%
Roper Technologies	14 618 959	HUF	0.07%
Salesforce	95 701 916	HUF	0.47%

Sandisk Corp	11 694 051	HUF	0.06%
Simon Property	12 158 765	HUF	0.06%
Skyworks Solutions Inc.	5 206 278	HUF	0.03%
Smurfit Westrock	12 700 001	HUF	0.06%
Solstice Advanced	2 792 063	HUF	0.01%
Southwest Airlines	10 180 199	HUF	0.05%
Starbucks	27 656 248	HUF	0.14%
Stryker	34 628 933	HUF	0.17%
Synchrony Financial	20 550 060	HUF	0.10%
Target	16 051 528	HUF	0.08%
TE Connectivity Ltd.	26 151 592	HUF	0.13%
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	5 870 688	HUF	0.03%
Tesla	369 094 912	HUF	1.81%
Tesla	147 697	HUF	0.00%
Texas Instruments	42 733 189	HUF	0.21%
Thermo Fisher Scientific Inc.	76 121 188	HUF	0.37%
T-Mobile US	46 677 678	HUF	0.23%
Truist Financial Corp	27 474 632	HUF	0.13%
Truist Financial Corp	7	HUF	0.00%
Tyson Foods	6 256 894	HUF	0.03%
Union Pacific	37 985 057	HUF	0.19%
United Rentals	26 579 687	HUF	0.13%
UnitedHealth Group	81 311 045	HUF	0.40%
UPS	16 287 990	HUF	0.08%
VERALTO CORP.	5 439 778	HUF	0.03%
Verizon Communications	49 493 222	HUF	0.24%
Vertex Pharma	52 112 372	HUF	0.26%
VF Corp	1 929 796	HUF	0.01%
VISA INC.	172 770 267	HUF	0.85%
Wabtec	14 020 250	HUF	0.07%
Wal-Mart Stores	155 518 365	HUF	0.76%
Walt Disney	149 457 374	HUF	0.73%
Waste Management	36 078 579	HUF	0.18%
Wells Fargo	91 826 232	HUF	0.45%
Western Digital	25 459 611	HUF	0.12%
Whirlpool	1 184 603	HUF	0.01%
Követelések	7 956 939	HUF	0.01%
<i>Befektetési jegy értékesítés</i>	<i>982 801</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
Generali Mustang Screened A	982 801	HUF	0.00%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>6 974 138</i>	<i>HUF</i>	<i>0.01%</i>
Albemarle Corp	93 107	HUF	0.00%
Altria	292 425	HUF	0.00%
American Tower	195 410	HUF	0.00%
Baxter Intl	1 724	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	121 361	HUF	0.00%
Danaher	36 783	HUF	0.00%
Deere	74 486	HUF	0.00%

Digital Realty Trust	112 188	HUF	0.00%
General Electric CO	67 203	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	172 421	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	49 138	HUF	0.00%
Johnson Controls	73 895	HUF	0.00%
Lam Research	59 772	HUF	0.00%
McKesson	18 851	HUF	0.00%
Medtronic	682 046	HUF	0.00%
Merck NEW	390 820	HUF	0.00%
Micron Technology	26 438	HUF	0.00%
Mondelez International	114 947	HUF	0.00%
Nike	94 257	HUF	0.00%
PARAMOUNT SKYDANCE CORP	2 240	HUF	0.00%
Pepsico	327 024	HUF	0.00%
Philip Morris	469 739	HUF	0.00%
Salesforce	105 199	HUF	0.00%
Southwest Airlines	31 036	HUF	0.00%
Spider	2 337 144	HUF	0.01%
Stryker	60 692	HUF	0.00%
Thermo Fisher Scientific Inc.	39 542	HUF	0.00%
VERALTO CORP.	4 961	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	229 607	HUF	0.00%
Walt Disney	689 682	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-42 479 055	HUF	-0.20%
Befektetési jegy Visszaváltás	-1 414 402	HUF	-0.01%
Generali Mustang Screened A	-1 414 402	HUF	-0.01%
Díjak	-41 064 653	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-30 523 280	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-1 836 917	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-2 624 167	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 022	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-968 820	HUF	0.00%
Különadó	-2 624 167	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-2 016 280	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, 2025.12.31-én:

„A” sorozat: 3 109 621 800 db
„B” sorozat: 250 851 638 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2025.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 5.358806 Ft
„B” sorozat: 0.045763 USD

IV. Az Alap összetétele

2024.12.31-re és 2025.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2024.12.31		2025.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 753 627 210	8.49%	1 392 957 860	6.80%
Állampapírok	1 753 627 210	8.49%	1 392 957 860	6.80%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	17 268 678 316	83.56%	17 836 688 526	87.11%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	3 368 252 436	16.30%	3 977 283 775	19.42%
Részcvények	13 900 425 880	67.26%	13 859 404 751	67.68%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	1 609 362 960	7.79%	1 238 940 526	6.05%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Követelések	34 543 572	0.17%	7 956 939	0.04%
ESZKÖZÖK	20 666 212 058	100.00%	20 476 543 851	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-40 165 213		-42 479 055	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	20 626 046 845		20 434 064 796	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024	2025
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	2 215 290	768 885
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 280 926	945 393
1. Értékpapírok kamatbevétele	120 014	127 921
2. Bankbetét kamata	50 150	45 081
3. Árfolyamnyereség	1 224 335	298 162
4. Osztalékbevétele	886 427	474 229
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	65 636	176 508
Egyéb bevételek	1	0
Működési költségek	324 871	401 689
1. Alapkezelői díj	288 553	357 432
2. Letétkezelői díj	18 985	23 618
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	5 771	5 476
5. Főforgalmazói díj	8 244	10 212
6. Könyvvizsgálati díj	1 639	1 938
7. Bankköltség	326	172
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	456	1 880
V. Egyéb ráfordítások	13 271	10 213
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	1 877 149	356 983

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

	2024.12.31	2025.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	3 879 422	3 927 759
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 409 223	18 056 448
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13 529 801	-14 128 689
Tőkeváltozás	16 746 319	16 506 128
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	681 137	813 041
2. Értékelési különbség tartaléka	8 527 759	7 798 681
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	5 660 274	7 537 423
5. Üzleti év eredménye	1 877 149	356 983

	2024.12.31	2025.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	20 666 213	20 475 561
Követelések	34 544	6 974
1. Egyéb követelések	34 544	6 974
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	19 022 306	19 229 646
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	8 794 906	10 063 579
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	283 362	94 516
4. Államkötvények	1 416 279	1 272 870
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	8 527 759	7 798 681
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	20 504	13 287
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	8 507 255	7 785 394
Pénzeszközök	1 609 363	1 238 941
1. Pénzeszközök	1 609 363	1 238 941
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
2023.12.29	10 949 504 151 Ft	6 103 453 USD	4.012705 Ft	0.032488 USD
2024.12.31	17 040 887 429 Ft	9 108 637 USD	5.442352 Ft	0.038781 USD
2025.12.31	16 663 858 890 Ft	11 479 830 USD	5.358806 Ft	0.045763 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 Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44., nyilvántartva a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága által 01-10-044465 számon, a továbbiakban „Generali Alapkezelő”) mint Beolvadó Társaság és a Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (székhely: Na Pankráci 1720/123, 140 21 Prága 4, Cseh Köztársaság, nyilvántartva a Prágai Bíróság által vezetett Cégjegyzékben 438 73 766 számon, a továbbiakban „Generali Investment CEE”) mint Átvevő Társaság tulajdonosai, ezen társaságok beolvadással történő egyesüléséről döntött. A beolvadás dátuma 2025. január 1., ettől az időponttól kezdve a Generali Investment CEE - amely Magyarországon fióktelepet hozott létre Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Magyarországi Fióktelepe néven, a korábban a Generali Alapkezelő által nyújtott tevékenységek ellátására – átvette a Generali Alapkezelő jogait és kötelezettségeit.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2025. február 14. napján kelt 01-17-001638/32 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Kozó Anikó, Cziczó Ilona és Máriássné Mészáros Anita Tímea együttes cégképviselési jogosultságának bejegyzését.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2025. évben:

Új közvetítők:

Név: Dr. Felsenné Blajer Piroska
Székhely: 1025 Budapest, Pusztaszeri út 6/A. 3. 2
Nyilvántartási szám: 60344351
Hatály: 2025.07.29.

Közvetítői jogviszony megszűnése:

Név: Prime Fund Services Zrt.
Székhely: 1051 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 20.
Cégjegyzékszám: 01-10-049178
Hatály: 2025. augusztus 30.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap működési tevékenysége során az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, mert befektetési megközelítése során az Alapkezelő a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat SFDR mellékletében (továbbiakban: „SFDR melléklet”) leírt környezeti jellemzőket támogatja.

E környezeti jellemzők előmozdítása során az Alapkezelő az SFDR mellékletében részletezett "alacsony szén-dioxid-kibocsátású" stratégiát alkalmazza, amelyet az Alapkezelő saját etikai szűrője ("etikai szűrő") alapján mér, az SFDR mellékletében részletezettek szerint. A befektetési stratégia kötelező elemeit meghatározó egyéb negatív és pozitív szűréseket az SFDR melléklet részletezi. Az etikai szűrő megköveteli, hogy az Alap

befektetéseinek egy minimális százalékának mindenkor meg kell felelnie az etikai szűrőben dinamikusan meghatározott alacsony szén-dioxidkibocsátási kritériumoknak.

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

Az Alap esetében az RTS 50. cikke alapján a környezeti és társadalmi jellemzőkre vonatkozó információk az RTS IV. számú melléklete szerinti mintadokumentum alapján kerültek összeállításra és jelen riport 4. számú mellékletében állnak rendelkezésre.

Piaci kitekintés

A globális részvénytőzsi piacok összességében pozitív évet zártak, de erősen szektor- és régiófüggő teljesítménnyel. A monetáris politika normalizálódása javította a kötvénypiaci kilátásokat. A diverzifikáció – földrajzi és eszközosztály szinten egyaránt – kulcsszerepet játszott a kockázatkezelésben. A strukturális növekedési trendek (AI, energiaátmenet, ipari modernizáció) továbbra is meghatározó befektetési narratívát jelentenek.

A 2024-ben megkezdett kamatcsökkentési ciklus 2025-ben több fejlett gazdaságban folytatódott. A kamatkörnyezet stabilizálódása kedvezően hatott a kötvénypiacokra és a vállalati finanszírozási feltételekre.

A magasabb induló hozamszintek miatt a globális állam- és vállalati kötvények vonzóbb kockázat/hozam profilt kínáltak, mint az előző években.

A diverzifikált portfóliókban a fixed-income eszközök ismét érdemi jövedelmet biztosítottak, miközben volatilitáscsökkentő szerepük is erősödött.

Főbb befektetési témák:

- Mesterséges intelligencia és digitalizáció: a technológiai beruházások globálisan is meghatározó hajtóerőt jelentettek.

- Energiaátmenet és infrastruktúra: a zöldenergia- és ipari beruházások tovább élénkítették a tőkepiaci aktivitást.

- Geopolitikai kockázatok: a kereskedelempolitikai feszültségek és regionális konfliktusok időszakosan növelték a volatilitást.

Devizapiac

A forint árfolyama 2025-ben mérsékelten erősödő pályát mutatott, ugyanakkor az év során jelentős volatilitás volt tapasztalható, az árfolyam a 380-410 közötti sávban mozgott. A Magyar Nemzeti Bank 2025-ben folytatta az óvatos kamatcsökkentést, miközben a régiós összevetésben továbbra is relatíve magas kamatszintet tartott fenn. Ez támogatta a forint iránti befektetői érdeklődést. A globális dollárgyengülés és az EU-forrásokkal kapcsolatos előrelépések javították a kockázati megítélést. A forint teljesítménye szorosan együtt mozgott a régiós devizákkal. A Fed kamatcsökkentési ciklusa mérsékelte a dollár kamatelőnyét, ami az USA dollár árfolyamának fokozatos korrekciójához vezetett a főbb devizákkal szemben.

Az év során az Euro stabilizálódott, részben a javuló eurózónás növekedési kilátásoknak köszönhetően, az EUR/USD árfolyam 1,04-1,18 között mozgott az év nagy részében.

A dollár gyengülése és a kockázati étvágys javulása támogatta a feltörekvő piaci devizákat. Ugyanakkor a teljesítmény erősen ország-specifikus maradt, különösen a fiskális egyensúly és külső finanszírozási igény függvényében.

USA

A 2025-ös év az amerikai részvénytőzsdák számára összességében erős volt: az S&P 500 és más főbb indexek kétszámjegyű hozamot értek el, miközben a tech és növekedési szektor tovább vezette a piacot. Az S&P 500 éves hozama jelentős (+16 % körül), bár elmaradt néhány nemzetközi piac mögött.

Az év közepén erős piac- és volatilitási hatást váltott ki az Egyesült Államok kiterjedt importvám-politikája, ami rövid távon piaci esést és növekvő bizonytalanságot okozott. A globális részvény- és kötvénytőzsdák átmenetileg stresszes időszakon mentek keresztül.

A mesterséges intelligencia és a technológia állt az év egyik fő befektetési témájában: a piac nagy része az AI-vezérelt növekedéstől, felvásárlásoktól és innovációs beruházásoktól remélte a hozamot. Ugyanakkor ez egyes szegmensekben felfűjt értékeltségeket is eredményezett, ami kockázati beszűkülést okozott.

A kötvénytőzsdák visszatértek a fókuszba: a magasabb kezdeti hozamok miatt a befektetési minőségű és államkötvény-szegmens is vonzóbb hozamot kínált. A diverzifikált portfóliók (pl. részvény-kötvény összetétel) erős hozamot adtak a teljes év során.

A piaci kilátásokat befolyásolta a belső gazdasági dinamika (inflációs folyamatok, FED-politika) és a nemzetközi tőkebeáramlások. 2025 végén a befektetők egy része átcsoportosította eszközeit külföldi piacok felé, miközben nagy volumenű külföldi tőke érkezett az USA piacaira is.

Európa

2025-ben az európai gazdaság kilábalta a 2023–2024-es stagnáló időszakból, bár a növekedés továbbra is mérsékelt maradt. Eurozóna GDP-növekedés: 1,5%, az EU egészében: 1,6% bővülés, fő hajtóerők a fogyasztás fokozatos élénkülése és a beruházások stabilizálódása voltak.

A növekedést támogatta az infláció csökkenése és a reálbérek fokozatos helyreállása. Az infláció 2025-ben tovább mérséklődött, közelítve a jegybanki célhoz, eurozóna infláció (év vége): 1,9%, maginfláció: 2,4%.

Az év utolsó hónapjaiban globálisan folytatódott a monetáris politika lazulása, így az EKB is felpörgette az eszközvásárlási programját. Ugyanakkor az EKB továbbra is tartja az egyébként már laza kamatpolitikáját, így az alapkamat 2,15%-on áll június óta. Az EKB továbbra is adatvezérelt üzemmódban van, vagyis elsősorban az infláció alakulása határozza meg a további lépéseket.

2025-ben az európai részvénytőzsdák összességében pozitív évet zártak, és több esetben felülteljesítették az amerikai piacokat. STOXX Europe 600 19,8% éves hozam, DAX (Németország) 23%, főként export- és ipari vállalatoknak köszönhetően, CAC 40 (Franciaország): 14,3%, FTSE 100 (UK): 19,5%.

2025-ben az európai munkaerőpiac összességében feszes maradt, ugyanakkor az előző évek extrém munkaerőhiánya fokozatosan enyhült a lassú gazdasági növekedés és a kínálat bővülése miatt.

Eurozóna munkanélküliségi ráta év elején: 5,8%, év végén: 6,2%. Történelmi összevetésben továbbra is alacsony szinten van, csak enyhe romlás figyelhető meg. A foglalkoztatottság csökkenése elsősorban az ipari és exportorientált ágazatokban jelentkezett, míg a szolgáltatások továbbra is stabilak maradtak. A csökkenő infláció lehetővé tette a reálbérek fokozatos helyreállítását, Nominális bérnövekedés az eurózónában 3-3,4%, reálbér-változás: +1–2%, több év után ismét pozitív tartományban. A bérdinamika továbbra is erősebb volt a szolgáltatási szektorban és a hiányszakmákban. A bérnyomás mérséklődése kulcsszerepet játszott az infláció lassulásában. Az aktív korú népesség csökkenése továbbra is strukturális korlát, a migráció részben enyhítette a munkaerőhiányt, különösen Nyugat-Európában.

Feltörekvő piacok

2025-ben a feltörekvő piacok összességében kedvezőbb környezetben működtek, mint az előző két évben. A globális kamatkörnyezet enyhülése, a dollár gyengülése és a stabilabb infláció támogatta az eszközárakat, ugyanakkor a teljesítmény országonként és régióként jelentősen eltért. A feltörekvő piacok GDP-növekedése: 4% körül alakult, érdemben meghaladva a fejlett piacok ütemét. Infláció tekintetében a legtöbb országban csökkenő trend volt jellemző, több jegybank számára teret nyitva a kamatcsökkentésekre.

India – a világ legnépesebb nemzete és a második legnagyobb feltörekvő piaci gazdaság – szintén különös figyelmet érdemel. A fiskális ösztönzők, az egyre támogatóbb monetáris politika és a folyamatban lévő strukturális reformok hiteles utat kínálnak a belföldi kereslet által vezérelt, körülbelül 7%-os GDP-növekedés eléréséhez. Egy többéves túlteljesítési időszak után az indiai részvények 2025-ben eltértek a feltörekvő piacok szélesebb körű trendjeitől, és a konszolidáció szakaszába léptek. A piac a legtöbb fejlett piaci valuta esetében a dollárral szemben megfigyelhető 5–15%-os felértékelődést sem tudta elérni. Ez az oldalirányú mozgás azonban javította a részvényértékeléseket, és segített a korábbi túlzások kiegyenlítésében, ami arra utal, hogy India a 2026-os év egyik figyelemre méltó felzárkózási története lehet.

Kína gazdasága 2025-ben 5,0 százalékos GDP-növekedést mutatott, amivel a kihívásokkal teli belföldi és külső környezet ellenére is teljesítette a kormány éves célkitűzését. A szolgáltatások és a fejlett gyártás kulcsfontosságú támogatást nyújtott, míg a fogyasztás és a beruházások fellendülése egyenetlen maradt. Az adatok rávilágítanak a strukturális átmenetre, amely Kína gazdasági kilátásait alakítja, amint az ország belép a 15. öt éves terv időszakába.

A brazil központi bank által közzétett adatok szerint a brazil gazdasági aktivitás növekedést mutatott 2025-ben. A központi bank gazdasági aktivitási indexe (IBC-Br) tavaly 2,5 százalékkal emelkedett az előző évhez képest. A feltörekvő piaci kötvények 2025-ben vonzó kockázat/hozam profilt kínáltak: Támogató tényezők voltak a dollárgyengülés, csökkenő infláció és a magas reálkamatok. A geopolitikai feszültségek, Kína strukturális lassulása és a politikai ciklusok és fiskális fegyelem hiánya egyes országokban jelentették a kockázatokat ezeken a piacokon.

Magyarország

A magyar gazdaság nagyon lassú bővülést produkált 2025-ben, ami elmaradott a régiós átlagnál: a Központi Statisztikai Hivatal első becslése szerint az éves GDP-növekedés mindössze 0,3 % volt. Ez lényegesen alacsonyabb a kormány eredeti tervezésénél (3,4%) és az EU-átlag alatt teljesített. A magas infláció, alacsony beruházási aktivitás és a globális bizonytalanságok továbbra is nehezítik a kilábalást.

A középtávú kilátások erősen függenek a strukturális reformoktól, beruházásoktól és a külső kereslet alakulásától. Az EU-országokra jellemző inflációs csökkenés ellenére Magyarországon 2025-ben átlagosan magasabb árnövekedés maradt, az éves infláció 4,4% volt. A magas inflációt részben a bérek növekedése és a keresleti oldali hatások okozzák, és az MNB többek között ezért tartja viszonylag magas szinten a kamatokat.

A munkaerőpiac viszonylag stabil maradt, 2025 decemberében a 15–74 éves foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 624 ezer főt tett ki. A munkanélküliek száma 211 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,4% volt.

Az államháztartási hiány magas maradt: a költségvetési deficit a GDP -4,9 %-a körül lehet 2025-ben, a GDP arányos államadósság 74,6 % körül.

Mindemellett a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) elsődleges részvényindexe, a BUX, kiemelkedően teljesített 2025-ben, rekordot rekordra halmozva. A magyar részvénytőzsde az év során a világ élvonalába tartozott a növekedés terén, az index 40 százalékot emelkedett 2025-ben. 2025 júliusában a BUX történetében először átlépte a 100 000 pontos lélektani határt, az évet végül 111 031,79 ponton zárta. A szárnyalást a csökkenő infláció, a globális kamatcsökkentési környezet, a hazai gazdaság stabilitása és a blue chippek (különösen az OTP) rekordteljesítménye támogatta. A 2025-ös év tehát a magyar részvénytőzsde számára a rekordokról szólt, és a tőzsdei bizalom jelentős erősödését hozta.

A Magyar Nemzeti Bank minden kamatdöntő ülésén (február, március, május, június, július, szeptember, október, december) 6,50 %-on tartotta az alapkamatot. A 6,50% alapkamat az egyik legmagasabb az Európai Unióban 2025-ben, ennek oka, hogy az MNB szigorú kamatpolitikát folytatott, mivel az infláció még mindig a cél fölött maradt és a gazdasági kilátások bizonytalanok voltak.

Az Alap „A” sorozata -1.54%-os, „B” sorozata 18%-os hozamot ért el a 2025. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében -1.38%, a „B” sorozat esetében 18.20% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-391/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap nevének Generali Mustang Screened Amerikai Részvény Alapra módosulását. A névváltozás mellett változtak a befektetési alapot és a befektetőket terhelő lehetséges költségek és díjak. A változások 2025. július 1-jén léptek hatályba.

2025. november 26-tól az Alap „B” sorozat befektetési jegyei elérhetőek a befektetők részére az MBH Befektetési Bank Zrt.-n keresztül is.

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.

2025	Fix (havi) bér	Prémium, jutalom	Teljes javadalmazás	Kedvezményezettek száma

2025.01-12. havi teljes kifizetett javadalmazás	278 044 449 Ft	57 013 796 Ft	335 058 245 Ft	19
2025.01-12. havi kifizetett javadalmazás a vezetőknek és azon kollégáknak akik az alapkezelő kockázati profiljára hatással vannak	185 135 971 Ft	49 267 029 Ft	234 403 000 Ft	9

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 a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 4-es (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Investments CEE, investicní společnost, a.s. Magyarországi Fióktelepe 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 2025. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2025. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2025. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése
4. számú melléklet: Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos jelentése

Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe

Generali Mustang Screened Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG
Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
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)	20 666 213	20 475 561
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	34 544	6 974
09.	1. Követelések	34 544	6 974
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)	19 022 306	19 229 646
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	8 794 906	10 063 579
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	283 362	94 516
17.	4. Államkötvények	1 416 279	1 272 870
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	8 527 759	7 798 681
20.	a) kamatokból, osztalékokból	20 504	13 287
21.	b) egyéb	8 507 255	7 785 394
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	1 609 363	1 238 941
23.	1. Pénzeszközök	1 609 363	1 238 941
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	5
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	5
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)	20 666 213	20 475 566

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32+35. sor)	20 625 741	20 433 887
32.	I. Induló tőke(33-34. sor)	3 879 422	3 927 759
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 409 223	18 056 448
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-13 529 801	-14 128 689
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	16 746 319	16 506 128
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	681 137	813 041
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	8 527 759	7 798 681
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	5 660 274	7 537 423
40.	5. Üzleti év eredménye	1 877 149	356 983
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	40 472	41 679
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	40 472	41 679
45.	1. Szállítók	38 064	38 645
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	2 408	3 034
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)	20 666 213	20 475 566

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Generali Mustang Screened Amerikai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 280 926	945 393
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	120 014	127 921
3.	2. Bankbetét kamata	50 150	45 081
4.	3. Árfolyamnyereség	1 224 335	298 162
5.	4. Osztalékbevétele	886 427	474 229
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	65 636	176 508
8.	III. Egyéb bevételek	1	0
9.	IV. Működési költségek	324 871	401 689
10.	1. Alapkezelői díj	288 553	357 432
11.	2. Letétkezelői díj	18 985	23 618
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	5 771	5 476
14.	5. Főforgalmazói díj	8 244	10 212
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 639	1 938
16.	7. Bankköltség	326	172
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	456	1 880
20.	V. Egyéb ráfordítások	13 271	10 213
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	1 877 149	356 983

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Iлона
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Mustang Screened Amerikai Részvény Alap
 Lajstrom száma: 1111-234
 Alapkezelő neve: Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

Tárgynap (T-nap):	2025.12.31
Saját tőke:	20 434 064 796

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0	0.000%
				0	0.000%
					0.000%
I/2. Költségek (összes):		Számítási alap		41 064 653	0.201%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		30 523 280	0.149%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.035% / év		1 836 917	0.009%
Forgalmazói díj		0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0.88%		2 624 167	0.013%
Számviteli szolgáltatás díja		942,035 HUF / év		471 022	0.002%
Könyvvizsgálói díj:		1,937,648.- / év*		968 820	0.005%
Egyéb díj: Különadó		0.05%		2 624 167	0.013%
Letétkezelői díj:		NE*0.1156% / év		2 016 280	0.010%
					0.000%
					0.000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				1 414 402	0.007%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:					0.000%
Egyéb kötelezettségek: Befektetési jegy Visszaváltás				226 047	0.001%
Befektetési jegy Visszaváltás				1 188 355	0.006%
		Kötelez. össz.:		42 479 055	0.208%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		1 238 940 526	6.063%
EURO		EUR		1 059 869	0.005%
MAGYAR FORINT		HUF		26 100 457	0.128%
USA DOLLÁR		USD		1 211 780 200	5.930%
					0.000%
II/2. Egyéb követelés (összes):				7 956 939	0.039%
					0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0.000%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0	0.000%
Osztalék	Albemarle Corp	USD		93 107	0.000%
Osztalék	Altria	USD		292 425	0.001%
Osztalék	American Tower	USD		195 410	0.001%
Osztalék	Baxter Intl	USD		1 724	0.000%
Osztalék	British Am Tobacco ADR	USD		121 361	0.001%
Osztalék	Danaher	USD		36 783	0.000%
Osztalék	Deere	USD		74 486	0.000%
Osztalék	Digital Realty Trust	USD		112 188	0.001%
Osztalék	General Electric CO	USD		67 203	0.000%
Osztalék	Hewlett-Packard Enterpris	USD		49 138	0.000%
Osztalék	Hewlett-Packard	USD		172 421	0.001%
Osztalék	Johnson Controls	USD		73 895	0.000%
Osztalék	Lam Research	USD		59 772	0.000%
Osztalék	McKesson	USD		18 851	0.000%
Osztalék	Medtronic	USD		682 046	0.003%
Osztalék	Merck NEW	USD		390 820	0.002%
Osztalék	Micron Technology	USD		26 438	0.000%
Osztalék	Mondelez International	USD		114 947	0.001%
Osztalék	Nike	USD		94 257	0.000%
Osztalék	PARAMOUNT SKYDANCE CORP	USD		2 240	0.000%
Osztalék	Pepsico	USD		327 024	0.002%
Osztalék	Philip Morris	USD		469 739	0.002%
Osztalék	Salesforce	USD		105 199	0.001%
Osztalék	Southwest Airlines	USD		31 036	0.000%
Osztalék	Spider	USD		2 337 144	0.011%
Osztalék	Stryker	USD		60 692	0.000%
Osztalék	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD		39 542	0.000%
Osztalék	VERALTO CORP.	USD		4 961	0.000%
Osztalék	Wal-Mart Stores	USD		229 607	0.001%
Osztalék	Walt Disney	USD		689 682	0.003%
					0.000%

				0.000%	
				0.000%	
				0.000%	
				0.000%	
				0.000%	
Egyéb követelés:	Befektetési jegy Értékesítés		982 801	0.005%	
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		19 229 646 386	94.106%
II/4.1. Állampapírok (összes):				1 392 957 860	6.817%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				1 293 773 260	6.331%
	2029/B MAK	HUF	530 000 000	535 560 760	2.621%
	2032/B MAK	HUF	750 000 000	758 212 500	3.711%
					0.000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				99 184 600	0.485%
	26/02/18 DKJ	HUF	100 000 000	99 184 600	0.485%
					0.000%
					0.000%
					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):				13 859 404 751	67.825%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				13 859 404 751	67.825%
	Abbott Laboratories	USD	1 400	57 606 839	0.282%
	Abbvie Inc.	USD	2 000	150 081 372	0.734%
	Accenture	USD	475	41 854 666	0.205%
	Adobe	USD	500	57 471 858	0.281%
	Advanced Micro Devices	USD	1 267	89 113 719	0.436%
	Akamai Technologies Inc.	USD	300	8 596 394	0.042%
	Albemarle Corp	USD	1 000	46 451 725	0.227%
	Align Technology	USD	70	3 589 795	0.018%
	Alphabet Inc class A	USD	11 000	1 130 750 060	5.534%
	Altria	USD	1 200	22 724 037	0.111%
	Amazon.com	USD	8 300	629 189 007	3.079%
	American Express	USD	500	60 749 490	0.297%
	American International Group	USD	500	14 048 166	0.069%
	American Tower	USD	500	28 830 350	0.141%
	AMGEN	USD	400	42 998 060	0.210%
	Apple	USD	12 000	1 071 411 134	5.243%
	Applied Materials	USD	650	54 860 426	0.268%
	Arista Networks	USD	2 000	86 065 745	0.421%
	AT & T Inc	USD	5 000	40 789 764	0.200%
	Bank Of America	USD	7 500	135 473 250	0.663%
	Baxter Intl	USD	750	4 707 080	0.023%
	Becton Dickinson	USD	250	15 934 117	0.078%
	Berkshire Hathaway Inc.	USD	1 700	280 636 532	1.373%
	BlackRock	USD	125	43 940 133	0.215%
	Blackstone Group	USD	1 000	50 622 659	0.248%
	Booking Holdings	USD	50	87 939 874	0.430%
	BorgWarner	USD	500	7 399 303	0.036%
	Boston Scientific	USD	1 200	37 577 816	0.184%
	Bristol-Myers	USD	1 600	28 343 960	0.139%
	British Am Tobacco ADR	USD	500	9 297 570	0.046%
	Broadcom Ltd.	USD	3 250	369 415 027	1.808%
	Capital One Financials	USD	757	60 254 074	0.295%
	Carlyle Group	USD	2 000	38 825 812	0.190%
	Carrier Global	USD	1 000	17 353 713	0.085%
	Caterpillar	USD	500	94 070 983	0.460%
	Centene	USD	800	10 811 586	0.053%
	CF Industries	USD	500	12 700 001	0.062%
	Charter Communications	USD	100	6 855 768	0.034%
	Chipotle	USD	1 250	15 189 425	0.074%
	Cigna	USD	500	45 195 518	0.221%
	Cisco Systems	USD	4 000	101 192 770	0.495%
	Citi Group New	USD	3 500	134 131 654	0.656%
	Coca Cola	USD	3 000	68 879 527	0.337%

Cognizant Tech Solutions Corp.	USD	500	13 629 430	0.067%
Colgate	USD	500	12 975 874	0.064%
Comcast	USD	4 000	39 265 895	0.192%
Corning	USD	500	14 378 228	0.070%
Corteva	USD	166	3 654 323	0.018%
Costco Wholesale	USD	250	70 802 426	0.346%
CrowdStrike Holdings	USD	1 000	153 950 159	0.753%
Crown Castle Intl.	USD	500	14 593 343	0.071%
Cummins	USD	150	25 146 298	0.123%
CVS Caremark	USD	1 100	28 669 752	0.140%
DanaHER	USD	500	37 590 953	0.184%
Deere	USD	200	30 580 500	0.150%
Dell Technologies (x)	USD	0	0	0.000%
Delta	USD	750	17 094 261	0.084%
Digital Realty Trust	USD	400	20 323 943	0.099%
DISCOVERY INC	USD	1 209	11 443 263	0.056%
Dollar Tree	USD	325	13 129 657	0.064%
Dow	USD	666	5 113 854	0.025%
Dowdupoint Inc.	USD	666	8 792 854	0.043%
DR Horton	USD	400	18 920 933	0.093%
EBAY	USD	700	20 023 767	0.098%
Edison International	USD	400	7 884 707	0.039%
Elevance Health (Anthem)	USD	200	23 025 526	0.113%
Eli Lilly	USD	750	264 709 804	1.295%
F5 Networks	USD	200	16 766 498	0.082%
Ford	USD	2 500	10 772 176	0.053%
Fox	USD	400	9 599 060	0.047%
GE HealthCare Tech.	USD	270	7 272 992	0.036%
GE VERNova LLC	USD	203	43 573 028	0.213%
General Electric CO	USD	812	82 144 529	0.402%
General Motors Co	USD	750	20 030 336	0.098%
Goldman Sachs Group	USD	275	79 387 325	0.389%
Halliburton	USD	1 000	9 281 149	0.045%
HCA Holdings Inc.	USD	350	53 664 156	0.263%
Hewlett-Packard	USD	2 500	18 292 994	0.090%
Hewlett-Packard Enterpris	USD	1 500	11 832 973	0.058%
Home Depot	USD	700	79 106 525	0.387%
Honeywell	USD	700	44 850 020	0.219%
Howmet Aerospace	USD	500	33 666 334	0.165%
Huntington Ingalls Industries	USD	100	11 168 579	0.055%
IBM US	USD	700	68 096 902	0.333%
Idexx Laboratories	USD	125	27 773 248	0.136%
Ingersoll-Rand Plc.	USD	286	7 440 986	0.036%
Intel	USD	3 000	36 356 094	0.178%
Intercontinental Exch.	USD	500	26 595 452	0.130%
International Paper	USD	500	6 468 232	0.032%
Intuit	USD	200	43 510 395	0.213%
Intuitive Surgical	USD	450	83 701 775	0.410%
IQvia Holdings	USD	200	14 805 830	0.072%
Johnson & Johnson	USD	2 000	135 933 038	0.665%
Johnson Controls	USD	750	29 496 221	0.144%
JPMorgan Chase & Co.	USD	3 000	317 470 477	1.554%
KeyCorp	USD	1 000	6 778 589	0.033%
Keysight Technologies IN	USD	200	13 346 332	0.065%
KLA-Tencor Corp.	USD	125	49 882 072	0.244%
Kraft Heinz Co	USD	1 200	9 557 022	0.047%
Labcorp Holdings	USD	200	16 478 802	0.081%
Lam Research	USD	1 000	56 218 936	0.275%
Lincoln National	USD	600	8 774 726	0.043%
Linde US	USD	400	56 014 002	0.274%
Lowe	USD	500	39 600 884	0.194%
LyondellBasell Industries	USD	500	7 110 293	0.035%
Martin Marietta	USD	150	30 674 100	0.150%
Masco	USD	550	11 462 843	0.056%
Mastercard	USD	800	149 990 728	0.734%
McDonalds	USD	500	50 187 502	0.246%
McKesson	USD	100	26 939 964	0.132%
Medtronic	USD	3 900	123 037 298	0.602%
Merck NEW	USD	2 000	69 138 978	0.338%
Meta Platforms (Facebook)	USD	2 000	433 573 516	2.122%
MetLife	USD	1 500	38 888 212	0.190%
Micron Technology	USD	1 000	93 734 352	0.459%
Microsoft	USD	5 800	921 216 786	4.508%
Mondelez International	USD	1 000	17 678 849	0.087%
Morgan Stanley	USD	1 521	88 680 996	0.434%

II./5.1.1. Futures (összes):				0	0.000%
					0.000%
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II.5.2. Opció			Megnev	Típus	Névérték/darabszám
					0
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):					0
					0.000%
					0.000%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):					0
					0.000%
					0.000%
			Eszk. össz.:		20 476 543 851
					100.208%

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

Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos közzététel mintadokumentuma

Fenntartható befektetés:

olyan gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amely hozzájárul valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, feltéve, hogy a befektetés nem károsít jelentős

mértékben egyetlen környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem, és ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek.

Az uniós taxonómia az (EU) 2020/852 rendeletben meghatározott osztályozási rendszer, amely meghatározza a **környezeti**

szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek

jegyzékét. Az említett rendelet nem tartalmazza a társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.

Termék elnevezése: Generali Mustang Screened Amerikai Részvény Alap

Jogalany-azonosító: 529900D33XT7PPGOA176

Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?

☒ **Igen**

☐ **Nem**

☐ **A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ____%**

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ **A társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ____%**

☐ **Környezeti/társadalmi (K/T) jellemzőket mozdított elő, és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább ____%-a olyan fenntartható befektetésekbe történt**

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek

☐ amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek

☒ **Környezeti/társadalmi jellemzőket mozdított elő, de nem eszközölt fenntartható befektetéseket**



Milyen mértékben teljesültek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzők?

A Befektetési Alap olyan tevékenységekbe fektet be, amelyek alacsony kitettséggel rendelkeznek olyan kibocsátókban, amelyek üzleti tevékenységei a szénhez kapcsolódnak. Ennek megvalósítása elsősorban passzív szűrés révén történik, az ilyen kibocsátók kitettségének paramétereinek figyelemmel kísérésén alapuló befektetések kizárásával.

● **Milyen eredményt mutatnak a fenntarthatósági mutatók?**

„Szénbányászattal kapcsolatos kitettség”: 0% az összes befektetett eszközökhöz képest.

A nem hagyományos fegyverekkel kapcsolatos kibocsátóknak való kitettség (PAI): 0% az összes befektetett eszközökhöz képest.

A nem hagyományos olaj- és gázvállalatokba történő befektetéseknek való kitettség (olaj- és gáztermelés palából és más kőzetfajtákból, kátrányhomok kitermelése): 0% az összes befektetett eszközökhöz képest.

- **Portfólió szénlábnyoma (PAI):** 247.46

Hatás mérési módszere: A portfólió vállalatainak szénkibocsátásának összege - Hatókör 1, 2, 3 (tCO₂e), súlyozva a portfólió vállalatba történő befektetés értékével és a vállalat legutóbb elérhető vállalati értékével, beleértve a készpénzt.

Lefedettség: 99.91%

A fenntarthatósági mutatók azt mérik, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

A főbb káros hatások a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legjelentősebb negatív hatásai, amelyek a környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdésekkel, az emberi jogok tiszteltetésével, a korrupció elleni küzdelemmel

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referenciaperiódusban a pénzügyi termék befektetéseinek legnagyobb arányát tették ki.

- és a korábbi időszakokkal összehasonlítva?
Az Alap 2024-ben módosult SFDR 8. cikknek megfelelő alappá így korábbi időszakokkal nem összehasonlítható
- Melyek voltak a pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések célkitűzései, és hogyan járult hozzá a fenntartható befektetés ezekhez a célkitűzésekhez?
Az Alap nem hajtott végre olyan fenntartható befektetéseket, amelyek hozzájárulnának a környezetvédelmi célkitűzések bármelyikéhez.
- A pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések hogyan kerültek el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?

Az Alap nem hajtott végre olyan fenntartható befektetéseket, amelyek hozzájárulnának a környezetvédelmi célkitűzések bármelyikéhez.

Az uniós taxonómia meghatározza a jelentős károkozás elkerülését célzó elvet, amely szerint a taxonómiához igazodó befektetések nem sérthetik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit, és egyedi uniós kritériumok tartoznak hozzá.

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag a pénzügyi termék alapjául szolgáló azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A többi fenntartható befektetés sem sértheti jelentősen a környezeti és társadalmi célkitűzéseket.



Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?

Az Alap a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb kedvezőtlen hatásokat a következőkön keresztül követte nyomon:

Az éghajlatváltozással kapcsolatos kritériumok: például az Alap portfóliójának szén-dioxid-kibocsátását; Normákon alapuló kritériumok: az ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértésében érintett vállalatokkal szembeni kitétség, a vitatott fegyverekkel szembeni kitétség.

A befektetések potenciálisan kedvezőtlen hatásának korlátozását célzó intézkedések részeként a Társaság kizárási kritériumokat alkalmazott.

Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetése?

(Az eszközök aránya az egyes értékpapírok szintjén van feltüntetve.)

Legnagyobb befektetések	Ágazat	Eszközök %-a	Ország	ISIN kód
ISHARES S&P 500 SWAP UCITS	ETF	10.30%	Hollandia	IE00BMTX1Y45
Spider	ETF	5.58%	Amerika Egyesül Államok	US78462F1030
Alphabet Inc class A	Technológia	5.52%	Amerika Egyesül Államok	US02079K3059
Nvidia	Technológia	5.33%	Amerika Egyesül Államok	US67066G1040
Apple	Technológia	5.23%	Amerika Egyesül Államok	US0378331005
Microsoft	Technológia	4.50%	Amerika Egyesül Államok	US5949181045
2032/B MÁK	Állampapír	3.71%	Magyarország	HU0000406087
Amazon.com	Technológia	3.07%	Amerika Egyesül Államok	US0231351067
Energy Sector ETF	ETF	2.87%	Amerika Egyesül Államok	US81369Y5069
2029/B MÁK	Állampapír	2.62%	Magyarország	HU0000404926
Meta Platforms	Technológia	2.12%	Amerika Egyesül Államok	US30303M1027
Broadcom Ltd.	Technológia	1.80%	Amerika Egyesül Államok	US11135F1012
Tesla	Autógyártás	1.80%	Amerika Egyesül Államok	US88160R1014
JPMorgan Chase & Co.	Pénzügyi szektor	1.55%	Amerika Egyesül Államok	US46625H1005
Berkshire Hathaway Inc.	Pénzügyi szektor	1.37%	Amerika Egyesül Államok	US0846707026



Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

A fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések („környezeti/társadalmi jellemzőivel összhangban lévő befektetések”) aránya az összes befektetett eszközön belül 71,3% volt.

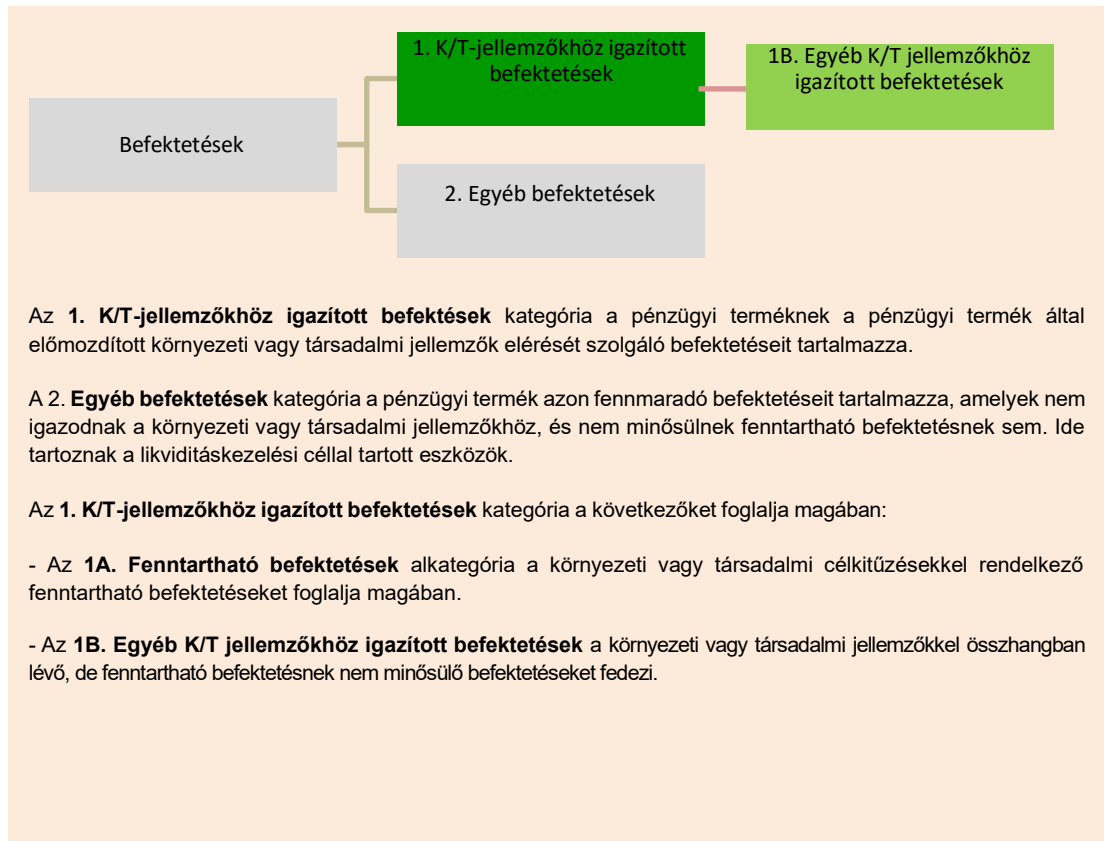
Milyen volt az eszközallokáció

Az eszközallokációs rendszert az alábbi ábra mutatja be részletesen. A „2 Egyéb befektetések” kategória tartalmát a jelen közzétételben alább részletezzük.

Az **eszközallokáció** az egyes eszközökbe történő befektetések arányát írja le.

Az uniós taxonómiának való megfelelés érdekében a **fosszilis gázra** vonatkozó kritériumok magukba foglalják a kibocsátások korlátozását és a megújuló energiára vagy alacsony szén-dioxid-kibocsátású üzemanyagokra való áttérést 2035 végéig.

Az **atomenergia** esetében a kritériumok közé tartoznak az átfogó biztonsági és hulladékkezelési szabályok.



Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?

Az alap célja nem az volt, hogy környezetvédelmi célú fenntartható befektetéseket eszközöljön. A fenntartható befektetések arányát az Alap portfóliójában az EU taxonómiájának megfelelően 0%-ban határozták meg, figyelembe véve, hogy a kibocsátók nem szolgáltatott olyan releváns adatokat, amelyek lehetővé tennék az ilyen befektetések tényleges arányának meghatározását az Alap portfóliójában.

A pénzügyi termék fosszilis gázzal és/vagy atomenergiával kapcsolatos olyan tevékenységekbe fektetett be, amelyek megfelelnek az uniós taxonómiának?

☐ Igen

☒ Nem

A támogató tevékenységek

közvetlenül támogatják más tevékenységeket környezeti célkitűzésekhez való jelentős hozzájárulását.

Az átállási tevékenységek

olyan tevékenységek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonintenzitású alternatívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítménynek megfelelő üvegházhatásúgáz-kibocsátási szinttel

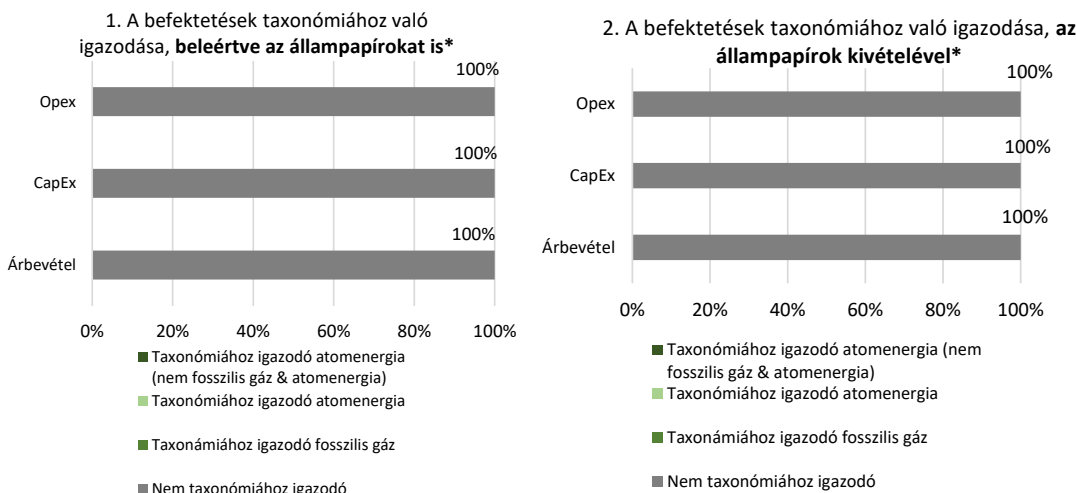


A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

A taxonómiához igazodó tevékenységek et a következők arányában kell kifejezni:

- a befektetést befogadó vállalkozások zöld tevékenység eiből származó bevétel részesedését tükröző **árbevétel**.
- a befektetést befogadó vállalkozások zöld, pl. a zöld gazdaságra való áttérés érdekében

Az alábbi diagramok zöld színnel mutatják be az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos részarányát. Mivel az állampapírok* taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseire viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást



(Nem releváns, mivel az alap nem az uniós taxonómiának megfelelő befektetéseket kívánt végrehajtani.)

● Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?

Nem releváns, mivel az alap nem fektetett átmeneti és támogató tevékenységekbe.

● Hogyan viszonyult az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya a korábbi referencia-időszakhoz?

Nem releváns, mivel az alap az előző referencia-időszakban nem hajtott végre az uniós taxonómiához igazodó befektetéseket.

Milyen befektetések kerültek az „egyéb befektetések” kategóriába, mi volt ezeknek a céljuk és érvényesültek-e minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok?

ETF-eken keresztül történő befektetés (a célpiacok/régiók/ágazatok diverzifikált kitettségének elérése érdekében).

Olyan befektetések, amelyek nem járulnak hozzá a támogatott környezeti teljesítményhez, és amelyek kitettségét a piaci lehetőségekkel összhangban tervezik csökkenteni, vagy lejáratig tartani.

Számlapénz és azzal egyenértékű eszközök.

Ezekre a befektetésekre nem írnak elő minimális környezetvédelmi vagy társadalmi biztosítékokat.

Milyen intézkedéseket hoztak a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében a referencia-időszakban?

Az Alapkezelő az Alap esetében a referencia-időszakban nem hozott külön intézkedéseket a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében.

Hogyan teljesített a pénzügyi termék a referenciamutatóhoz képest?

Az Alapkezelő az Alap esetében nem alkalmaz kijelölt fenntarthatósági referenciamutatót.

● Hol található meg a kijelölt index számításának módszertana?

● Miben tér el a referenciamutató az általános piaci indexektől?

Nem alkalmazandó

● Hogyan teljesített a pénzügyi termék a fenntarthatósági mutatók tekintetében annak megállapítása szempontjából, hogy a referenciamutató mennyire igazodik az előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz?

Nem alkalmazandó

A referenciamutatók annak mérésére szolgáló indexek, hogy a pénzügyi termék képes-e elérni az általa előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.



- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék a kijelölt referenciamutatóhoz képest?**
Nem alkalmazandó
- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék az általános piaci indexhez képest?**
- Nem alkalmazandó