



**Éves jelentés  
2021.**

**GENERALI MUSTANG AMERIKAI  
RÉSZVÉNY ALAP**

# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

## I. Alapadatok

<b>Az Alap működési formája:</b>	nyilvános
<b>Az Alap fajtája:</b>	nyíltvégű
<b>Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:</b>	értékpapíralap
<b>Az Alap futamideje:</b>	határozatlan
<b>Az Alap harmonizációja:</b>	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
<b>Alapkezelő neve, székhelye:</b>	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
<b>Letétkezelő neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazók nevei, székhelyei:</b>	<b>Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> Budapest Bank Zrt. (1138 Budapest, Váci út 193.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.; <i>A forgalmazási szerződés 2022.03.02-án megszűnt.</i> ) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) <b>Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazói:</b> 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.; <i>A forgalmazási szerződés 2022.03.02-án megszűnt.</i> )
<b>Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:</b>	„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 (2020.12.31-re és 2021.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	11,397,286,313	HUF	100.00%
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>11,419,555,325</b>	<b>HUF</b>	<b>100.19%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>744,915,568</b>	<b>HUF</b>	<b>6.53%</b>
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF	496,098,806	HUF	4.35%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD	248,816,762	HUF	2.18%
<b>Állampapírok</b>	<b>948,889,850</b>	<b>HUF</b>	<b>8.33%</b>
<i>Államkötvények</i>	<i>100,016,200</i>	<i>HUF</i>	<i>0.88%</i>
2023/B MÁK	100,016,200	HUF	0.88%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>848,873,650</i>	<i>HUF</i>	<i>7.45%</i>
21/04/21 DKJ	599,491,800	HUF	5.26%
21/08/25 DKJ	49,893,250	HUF	0.44%
21/10/20 DKJ	199,488,600	HUF	1.75%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>3,022,969,794</b>	<b>HUF</b>	<b>26.52%</b>
Energy Sector ETF	174,684,132	HUF	1.53%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	213,950,520	HUF	1.88%
Financial Sector ETF	175,323,456	HUF	1.54%
Industrial Sector ETF	197,484,210	HUF	1.73%
iShares Biotech ETF	112,617,672	HUF	0.99%
SPDR Technology Select Sector ETF	289,970,604	HUF	2.54%
Spider	655,944,045	HUF	5.76%
Vaneck Vectors Semiconductor	129,898,742	HUF	1.14%
Vanguard S&P 500 ETF	1,073,096,413	HUF	9.42%
<b>Részvények</b>	<b>6,697,283,077</b>	<b>HUF</b>	<b>58.76%</b>
3M Corp	15,592,666	HUF	0.14%
Abbott Laboratories	45,581,125	HUF	0.40%
Abbvie Inc.	63,724,248	HUF	0.56%
Accenture	36,894,867	HUF	0.32%
Adobe	92,947,302	HUF	0.82%
Advanced Micro Devices	20,453,164	HUF	0.18%
AES	10,481,940	HUF	0.09%
Akamai Technologies Inc.	9,365,947	HUF	0.08%
Albemarle Corp	15,353,291	HUF	0.13%
Alexion Pharmaceuticals	16,260,834	HUF	0.14%
Align Technology	11,123,226	HUF	0.10%
Alphabet Inc class A	286,640,766	HUF	2.51%
Altria	14,630,112	HUF	0.13%
Amazon.com	338,968,246	HUF	2.97%
American Electric Power	9,904,467	HUF	0.09%
American Express	17,976,899	HUF	0.16%
American International Group	5,629,025	HUF	0.05%
American Tower	33,372,713	HUF	0.29%
AMGEN	27,347,604	HUF	0.24%
Anthem	19,095,864	HUF	0.17%

Apache	4,219,538	HUF	0.04%
Apple	457,697,701	HUF	4.02%
Applied Materials	16,680,409	HUF	0.15%
Arista Networks	10,800,487	HUF	0.09%
AT & T Inc	42,760,368	HUF	0.38%
Bank Of America	67,597,362	HUF	0.59%
Baxter Intl	17,895,125	HUF	0.16%
Becton Dickinson	18,601,355	HUF	0.16%
Berkshire Hathaway Inc.	117,213,067	HUF	1.03%
Biogen Idec	7,281,157	HUF	0.06%
BlackRock	26,819,642	HUF	0.24%
Blackstone Group	19,271,902	HUF	0.17%
Boeing	25,461,153	HUF	0.22%
Booking Holdings	33,115,050	HUF	0.29%
BorgWarner	5,744,995	HUF	0.05%
Boston Scientific	12,828,110	HUF	0.11%
Bristol-Myers	29,512,385	HUF	0.26%
Bristol-Myers SQW RTS 03/31/19	102,604	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	5,574,013	HUF	0.05%
Broadcom Ltd.	42,314,700	HUF	0.37%
Cabot Oil	4,841,021	HUF	0.04%
Capital One Financials	10,287,913	HUF	0.09%
Carlyle Group	18,697,997	HUF	0.16%
Carrier Global	11,216,419	HUF	0.10%
Caterpillar	27,062,734	HUF	0.24%
Centene	14,280,417	HUF	0.13%
CenturyLink	4,348,890	HUF	0.04%
Cerner	11,668,406	HUF	0.10%
CF Industries	5,755,403	HUF	0.05%
Charles Schwab	8,674,586	HUF	0.08%
Charter Communications	19,671,851	HUF	0.17%
Chevron	33,122,797	HUF	0.29%
Chipotle	10,308,802	HUF	0.09%
Chubb	11,442,413	HUF	0.10%
Cigna	30,952,202	HUF	0.27%
Cisco Systems	53,227,440	HUF	0.47%
Citi Group New	64,173,262	HUF	0.56%
Cloudera Inc.	16,545,110	HUF	0.15%
CME Group Inc.	10,826,878	HUF	0.09%
Coca Cola	48,921,667	HUF	0.43%
Cognizant Tech Solutions Corp.	12,184,326	HUF	0.11%
Colgate	12,713,627	HUF	0.11%
Comcast	62,326,656	HUF	0.55%
Conoco	11,891,426	HUF	0.10%
Constellation Brands Inc-A	8,142,089	HUF	0.07%
Corning	5,352,480	HUF	0.05%
Corteva	1,911,287	HUF	0.02%
Costco Wholesale	28,009,825	HUF	0.25%
Crown Castle Intl.	23,668,369	HUF	0.21%
Cummins	10,129,568	HUF	0.09%
CVS Caremark	22,340,657	HUF	0.20%
CSX Corp	12,143,439	HUF	0.11%
Danaher	33,027,775	HUF	0.29%
Deere	16,000,942	HUF	0.14%
Delta	8,967,634	HUF	0.08%

Devon Energy	7,992,145	HUF	0.07%
Digital Realty Trust	16,593,877	HUF	0.15%
Discover Financial	10,768,000	HUF	0.09%
Dollar Tree	10,441,202	HUF	0.09%
Dow	10,991,318	HUF	0.10%
Dowdupoint Inc.	14,082,750	HUF	0.12%
DR Horton	8,197,620	HUF	0.07%
Duke Energy	12,251,827	HUF	0.11%
DXC Technology	3,828,510	HUF	0.03%
EBAY	10,459,638	HUF	0.09%
Edison International	7,472,062	HUF	0.07%
Edwards Lifesciences	16,276,892	HUF	0.14%
Eli Lilly	37,654,697	HUF	0.33%
EOG Resources	3,707,336	HUF	0.03%
Exxon Mobil	44,125,845	HUF	0.39%
F5 Networks	10,463,504	HUF	0.09%
Facebook	162,453,715	HUF	1.43%
FedEx Corp.	7,720,060	HUF	0.07%
Fidelity National Information Services	25,238,727	HUF	0.22%
FirstEnergy Corp.	2,730,657	HUF	0.02%
Flir Systems Inc	6,516,644	HUF	0.06%
Ford	6,534,486	HUF	0.06%
Fox	3,463,649	HUF	0.03%
Freeport-McMoRan	19,343,268	HUF	0.17%
General Dynamics	17,701,246	HUF	0.16%
General Electric	20,874,672	HUF	0.18%
General Motors Co	9,286,553	HUF	0.08%
Gilead Sciences	17,324,194	HUF	0.15%
Goldman Sachs Group	21,564,622	HUF	0.19%
Halliburton	5,620,104	HUF	0.05%
HCA Holdings Inc.	17,116,339	HUF	0.15%
Hess	10,988,344	HUF	0.10%
Hewlett-Packard	18,280,206	HUF	0.16%
Hewlett-Packard Enterpris	5,285,574	HUF	0.05%
Home Depot	55,289,334	HUF	0.49%
Honeywell	44,273,930	HUF	0.39%
Howmet Aerospace	4,243,327	HUF	0.04%
Huntington Ingalls Industries	5,069,393	HUF	0.04%
IBM US	26,202,174	HUF	0.23%
Idexx Laboratories	18,580,168	HUF	0.16%
Ingersoll-Rand Plc.	3,874,648	HUF	0.03%
Intel	44,443,426	HUF	0.39%
Intercontinental Exch.	17,141,317	HUF	0.15%
International Paper	7,392,370	HUF	0.06%
Intuit	22,590,439	HUF	0.20%
Intuitive Surgical	36,490,532	HUF	0.32%
IQvia Holdings	10,655,598	HUF	0.09%
Johnson & Johnson	93,597,034	HUF	0.82%
Johnson Controls	10,390,502	HUF	0.09%
JPMorgan Chase & Co.	113,356,606	HUF	0.99%
KeyCorp	4,879,678	HUF	0.04%
Keysight Technologies IN	7,855,656	HUF	0.07%
Kinder Morgan	6,097,367	HUF	0.05%
KKR & Co.	14,448,128	HUF	0.13%
KLA-Tencor Corp.	9,623,685	HUF	0.08%

Kraft Heinz Co	12,367,797	HUF	0.11%
L3Harris Technologies	12,646,572	HUF	0.11%
Laboratory Corp	12,105,526	HUF	0.11%
Lam Research	14,043,421	HUF	0.12%
Lincoln National	8,976,109	HUF	0.08%
Linde US	31,342,933	HUF	0.28%
Lockheed Martin	31,667,056	HUF	0.28%
Lowe	23,864,627	HUF	0.21%
LyondellBasell Industries	13,628,009	HUF	0.12%
Martin Marietta	12,666,198	HUF	0.11%
Masco	8,983,692	HUF	0.08%
Mastercard	84,911,743	HUF	0.75%
McDonalds	31,903,754	HUF	0.28%
McKesson	5,171,685	HUF	0.05%
Medtronic	45,282,576	HUF	0.40%
Merck NEW	48,648,096	HUF	0.43%
Metlife	20,941,578	HUF	0.18%
Microchip Technology	8,213,678	HUF	0.07%
Micron Technology	22,355,525	HUF	0.20%
Microsoft	383,605,105	HUF	3.37%
Mondelez International	17,386,639	HUF	0.15%
Morgan Stanley	30,995,061	HUF	0.27%
Mosaic	2,394,789	HUF	0.02%
MPC	12,298,810	HUF	0.11%
National Oilwell	4,082,753	HUF	0.04%
NetApp	9,848,563	HUF	0.09%
Netflix	80,395,736	HUF	0.71%
Newmont Mining	17,808,890	HUF	0.16%
NextEra Energy	27,529,589	HUF	0.24%
Nielsen Holdings PLC	3,102,952	HUF	0.03%
Nike	42,067,519	HUF	0.37%
Norfolk Southern Corp	14,131,142	HUF	0.12%
Northrop Grumman	22,652,885	HUF	0.20%
Nucor	7,908,289	HUF	0.07%
Nvidia	77,640,696	HUF	0.68%
Occidental Pet WTS	253,128	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	5,147,302	HUF	0.05%
Oracle	38,472,437	HUF	0.34%
OTIS Worldwide	10,043,334	HUF	0.09%
PayPal	104,462,568	HUF	0.92%
Pepsico	44,098,488	HUF	0.39%
Pfizer	64,580,347	HUF	0.57%
Philip Morris	24,618,434	HUF	0.22%
Phillips 66	11,438,547	HUF	0.10%
Pioneer Natural Resources Co.	3,386,633	HUF	0.03%
PNC Financial Services	17,722,656	HUF	0.16%
Procter & Gamble	82,749,341	HUF	0.73%
Progressive Corp	14,701,478	HUF	0.13%
Prologis	20,744,428	HUF	0.18%
Prudential Financial	6,964,469	HUF	0.06%
Qorvo Inc.	17,304,717	HUF	0.15%
Qualcomm	45,299,822	HUF	0.40%
Raytheon	31,896,320	HUF	0.28%
Regeneron	10,774,319	HUF	0.09%
Roper Technologies	12,818,892	HUF	0.11%

Salesforce	72,788,673	HUF	0.64%
Schlumberger	6,491,369	HUF	0.06%
Simon Property	5,071,772	HUF	0.04%
Skyworks Solutions Inc.	11,365,099	HUF	0.10%
Southwest Airlines	10,394,962	HUF	0.09%
Starbucks	31,811,573	HUF	0.28%
Stryker	21,859,528	HUF	0.19%
SVB Financial Group	17,298,769	HUF	0.15%
Synchrony Financial	7,741,024	HUF	0.07%
Target	26,246,480	HUF	0.23%
TE Connectivity Ltd.	12,600,481	HUF	0.11%
Texas Instruments	36,604,273	HUF	0.32%
Thermo Fisher Scientific Inc.	55,401,736	HUF	0.49%
T-Mobile US	28,069,297	HUF	0.25%
Trane Technologies	14,028,553	HUF	0.12%
Truist Financial Corp	24,229,196	HUF	0.21%
Twitter	32,204,088	HUF	0.28%
Tyson Foods	6,227,610	HUF	0.05%
Union Pacific	30,958,150	HUF	0.27%
United Rentals	6,896,076	HUF	0.06%
UnitedHealth Group	78,208,654	HUF	0.69%
UPS	25,037,712	HUF	0.22%
US Bancorp	13,854,002	HUF	0.12%
Valero Energy	4,205,414	HUF	0.04%
Verizon Communications	64,638,630	HUF	0.57%
Vertex Pharma	24,597,322	HUF	0.22%
VF Corp	8,254,193	HUF	0.07%
Viacom CBS	5,539,817	HUF	0.05%
Viatis Inc.	4,079,089	HUF	0.04%
VISA INC.	97,562,329	HUF	0.86%
Wabtec	4,353,350	HUF	0.04%
Walgreens Boots Alliance Inc	6,522,294	HUF	0.06%
Wal-Mart Stores	32,148,333	HUF	0.28%
Walt Disney	107,751,370	HUF	0.95%
Waste Management	17,533,832	HUF	0.15%
Wells Fargo	26,922,974	HUF	0.24%
Western Digital	7,411,847	HUF	0.07%
Westrock	12,944,081	HUF	0.11%
Whirlpool	2,683,525	HUF	0.02%
Xlinx	12,647,018	HUF	0.11%
Zoetis	13,533,597	HUF	0.12%
<b>Követelések</b>	<b>5,497,036</b>	<b>HUF</b>	<b>0.05%</b>
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>5,497,036</i>	<i>HUF</i>	<i>0.05%</i>
Albemarle Corp	34,059	HUF	0.00%
Altria	260,844	HUF	0.00%
American Tower	152,917	HUF	0.00%
Baxter Intl	46,444	HUF	0.00%
Bristol-Myers	198,161	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	99,922	HUF	0.00%
Carrier Global	30,331	HUF	0.00%
Cerner	27,803	HUF	0.00%
Chubb	37,690	HUF	0.00%
Danaher	22,748	HUF	0.00%
Deere	38,419	HUF	0.00%
Digital Realty Trust	113,235	HUF	0.00%

Edison International	66,980	HUF	0.00%
General Electric	16,429	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	122,460	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	45,496	HUF	0.00%
Johnson Controls	57,985	HUF	0.00%
Lam Research	32,858	HUF	0.00%
McKesson	10,616	HUF	0.00%
Medtronic	224,209	HUF	0.00%
Merck NEW	328,583	HUF	0.00%
Mondelez International	79,618	HUF	0.00%
Nucor	51,183	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	2,528	HUF	0.00%
Pepsico	258,443	HUF	0.00%
Philip Morris	9,099	HUF	0.00%
Philip Morris	346,127	HUF	0.00%
Pioneer Natural Resources Co.	13,902	HUF	0.00%
Schlumberger	37,170	HUF	0.00%
Simon Property	65,717	HUF	0.00%
Spider	2,356,191	HUF	0.02%
Stryker	47,771	HUF	0.00%
Thermo Fisher Scientific Inc.	22,243	HUF	0.00%
US Bancorp	106,158	HUF	0.00%
Viacom CBS	30,331	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	102,366	HUF	0.00%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-22,269,012</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.19%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-22,269,012</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.19%</b>
Alapkezelési díj	-16,387,406	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-1,363,947	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-949,803	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,363,948	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,404	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-587,999	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-1,082,505	HUF	-0.01%

#### Vonatkozási dátum

2021.12.31

#### Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>15,834,844,594</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>15,865,111,829</b>	<b>HUF</b>	<b>100.19%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	1,083,715,295	HUF	6.84%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF	425,067,344	HUF	2.68%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD	658,647,951	HUF	4.16%
<b>Állampapírok</b>	<b>1,289,089,600</b>	<b>HUF</b>	<b>8.14%</b>
<i>Államkötvények</i>	<i>100,688,000</i>	<i>HUF</i>	<i>0.64%</i>
2023/B MÁK	100,688,000	HUF	0.64%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>1,188,401,600</i>	<i>HUF</i>	<i>7.50%</i>
22/03/09 DKJ	796,749,600	HUF	5.03%
22/08/24 DKJ	196,256,000	HUF	1.24%
22/10/19 DKJ	195,396,000	HUF	1.23%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>4,095,112,752</b>	<b>HUF</b>	<b>25.86%</b>
Energy Sector ETF	271,153,575	HUF	1.71%



ETFMG Prime Cyber Security ETF	250,185,994	HUF	1.58%
Financial Sector ETF	190,784,633	HUF	1.20%
Industrial Sector ETF	241,243,626	HUF	1.52%
iShares Biotech ETF	124,274,657	HUF	0.78%
SPDR Technology Select Sector ETF	311,471,587	HUF	1.97%
Spider	1,082,894,551	HUF	6.84%
Vaneck Vectors Semiconductor	201,151,982	HUF	1.27%
Vanguard S&P 500 ETF	1,421,952,147	HUF	8.98%
<b>Részvények</b>	<b>9,387,487,313</b>	<b>HUF</b>	<b>59.28%</b>
3M Corp	17,356,760	HUF	0.11%
Abbott Laboratories	64,176,596	HUF	0.41%
Abbvie Inc.	88,202,268	HUF	0.56%
Accenture	64,135,963	HUF	0.41%
Adobe	92,348,556	HUF	0.58%
Advanced Micro Devices	35,152,252	HUF	0.22%
AES	11,872,130	HUF	0.07%
Akamai Technologies Inc.	11,436,330	HUF	0.07%
Albemarle Corp	26,649,429	HUF	0.17%
Align Technology	14,983,507	HUF	0.09%
Alphabet Inc class A	471,797,449	HUF	2.98%
Altria	18,522,476	HUF	0.12%
Amazon.com	380,109,758	HUF	2.40%
American Electric Power	11,591,367	HUF	0.07%
American Express	26,643,078	HUF	0.17%
American International Group	9,259,935	HUF	0.06%
American Tower	47,635,088	HUF	0.30%
AMGEN	29,309,991	HUF	0.19%
Anthem	30,195,923	HUF	0.19%
Apa Corp.	8,758,342	HUF	0.06%
Apple	670,901,367	HUF	4.24%
Applied Materials	33,314,922	HUF	0.21%
Arista Networks	23,410,406	HUF	0.15%
Astrazeneca ADR	14,096,647	HUF	0.09%
AT & T Inc	40,062,330	HUF	0.25%
Bank Of America	108,681,284	HUF	0.69%
Baxter Intl	20,969,210	HUF	0.13%
Becton Dickinson	20,477,388	HUF	0.13%
Berkshire Hathaway Inc.	165,558,393	HUF	1.05%
Biogen Idec	7,814,434	HUF	0.05%
BlackRock	37,275,881	HUF	0.24%
Blackstone Group	42,143,617	HUF	0.27%
Boeing	26,228,775	HUF	0.17%
Booking Holdings	39,072,660	HUF	0.25%
BorgWarner	7,339,875	HUF	0.05%
Boston Scientific	16,603,393	HUF	0.10%
Bristol-Myers	32,492,830	HUF	0.21%
British Am Tobacco ADR	6,092,406	HUF	0.04%
Broadcom Ltd.	70,437,475	HUF	0.44%
Capital One Financials	16,540,042	HUF	0.10%
Carlyle Group	35,762,958	HUF	0.23%
Carrier Global	17,666,510	HUF	0.11%
Caterpillar	33,668,643	HUF	0.21%
Centene	21,470,803	HUF	0.14%
Cerner	15,124,344	HUF	0.10%
CF Industries	11,526,877	HUF	0.07%

Charles Schwab	15,065,716	HUF	0.10%
Charter Communications	21,235,315	HUF	0.13%
Chevron	50,414,908	HUF	0.32%
Chipotle	14,235,563	HUF	0.09%
Chubb	15,740,750	HUF	0.10%
Cigna	37,396,394	HUF	0.24%
Cisco Systems	82,560,971	HUF	0.52%
Citi Group New	68,843,694	HUF	0.43%
CME Group Inc.	14,882,341	HUF	0.09%
Coca Cola	57,855,867	HUF	0.37%
Cognizant Tech Solutions Corp.	14,448,496	HUF	0.09%
Colgate	13,898,046	HUF	0.09%
Comcast	65,571,937	HUF	0.41%
Conoco	23,509,748	HUF	0.15%
Constellation Brands Inc-A	10,217,930	HUF	0.06%
Corning	6,063,092	HUF	0.04%
Corteva	2,556,328	HUF	0.02%
Costco Wholesale	46,226,392	HUF	0.29%
COTERRA ENERGY INC	6,188,490	HUF	0.04%
Crown Castle Intl.	33,994,353	HUF	0.21%
Cummins	10,657,557	HUF	0.07%
CVS Caremark	36,960,268	HUF	0.23%
CSX Corp	16,533,040	HUF	0.10%
Danaher	53,580,924	HUF	0.34%
Deere	22,336,540	HUF	0.14%
Delta	9,546,560	HUF	0.06%
Devon Energy	24,390,793	HUF	0.15%
Digital Realty Trust	23,043,331	HUF	0.15%
Discover Financial	15,055,619	HUF	0.10%
Dollar Tree	14,874,850	HUF	0.09%
Dow	12,303,865	HUF	0.08%
Dowdupoint Inc.	17,523,029	HUF	0.11%
DR Horton	14,129,300	HUF	0.09%
Duke Energy	15,375,141	HUF	0.10%
DXC Technology	5,242,302	HUF	0.03%
EBAY	15,161,801	HUF	0.10%
Edison International	8,891,883	HUF	0.06%
Edwards Lifesciences	25,317,438	HUF	0.16%
Eli Lilly	67,475,712	HUF	0.43%
EOG Resources	7,233,205	HUF	0.05%
Exxon Mobil	71,748,702	HUF	0.45%
F5 Networks	15,940,899	HUF	0.10%
Facebook	219,105,117	HUF	1.38%
FedEx Corp.	8,424,163	HUF	0.05%
Fidelity National Information Services	21,330,748	HUF	0.13%
FirstEnergy Corp.	4,063,884	HUF	0.03%
Ford	16,912,492	HUF	0.11%
Fox	4,807,480	HUF	0.03%
Freeport-McMoRan	33,979,696	HUF	0.21%
General Dynamics	27,160,305	HUF	0.17%
General Electric CO	24,985,097	HUF	0.16%
General Motors Co	14,322,283	HUF	0.09%
Gilead Sciences	23,649,803	HUF	0.15%
Goldman Sachs Group	34,265,099	HUF	0.22%
Halliburton	7,448,988	HUF	0.05%

HCA Holdings Inc.	29,288,495	HUF	0.18%
Hess	16,878,618	HUF	0.11%
Hewlett-Packard	30,673,739	HUF	0.19%
Hewlett-Packard Enterpris	7,704,670	HUF	0.05%
Home Depot	94,621,035	HUF	0.60%
Honeywell	47,539,654	HUF	0.30%
Howmet Aerospace	5,183,675	HUF	0.03%
Huntington Ingalls Industries	6,082,309	HUF	0.04%
IBM US	30,474,079	HUF	0.19%
Idexx Laboratories	26,808,376	HUF	0.17%
Ingersoll-Rand Plc.	5,763,380	HUF	0.04%
Intel	50,322,195	HUF	0.32%
Intercontinental Exch.	22,273,678	HUF	0.14%
International Paper	7,650,928	HUF	0.05%
Intuit	41,900,637	HUF	0.26%
Intuitive Surgical	52,662,421	HUF	0.33%
IQvia Holdings	18,379,164	HUF	0.12%
Johnson & Johnson	111,438,419	HUF	0.70%
Johnson Controls	19,862,610	HUF	0.13%
JPMorgan Chase & Co.	154,728,536	HUF	0.98%
KeyCorp	7,533,672	HUF	0.05%
Keysight Technologies IN	13,452,474	HUF	0.08%
Kinder Morgan	7,748,641	HUF	0.05%
KKR & Co.	29,118,474	HUF	0.18%
KLA-Tencor Corp.	17,511,391	HUF	0.11%
Kraft Heinz Co	14,031,587	HUF	0.09%
Kyndryl Holdings	825,349	HUF	0.01%
L3Harris Technologies	15,627,240	HUF	0.10%
Laboratory Corp	20,468,268	HUF	0.13%
Lam Research	23,423,435	HUF	0.15%
Lincoln National	13,339,779	HUF	0.08%
Linde US	45,134,286	HUF	0.29%
Lockheed Martin	34,728,177	HUF	0.22%
Lowe	42,094,760	HUF	0.27%
LUMEN TECHNOLOGIES	6,131,491	HUF	0.04%
LyondellBasell Industries	15,020,117	HUF	0.09%
Martin Marietta	21,522,265	HUF	0.14%
Masco	12,579,246	HUF	0.08%
Mastercard	93,627,294	HUF	0.59%
McDonalds	43,656,540	HUF	0.28%
McKesson	8,096,173	HUF	0.05%
Medtronic	43,803,109	HUF	0.28%
Merck NEW	49,924,829	HUF	0.32%
Metlife	30,530,427	HUF	0.19%
Microchip Technology	11,342,525	HUF	0.07%
Micron Technology	30,339,887	HUF	0.19%
Microsoft	635,348,166	HUF	4.01%
Mondelez International	21,597,830	HUF	0.14%
Morgan Stanley	48,628,946	HUF	0.31%
Mosaic	4,479,001	HUF	0.03%
MPC	20,842,183	HUF	0.13%
NetApp	14,981,031	HUF	0.09%
Netflix	98,110,366	HUF	0.62%
Newmont Mining	20,200,534	HUF	0.13%
NextEra Energy	36,489,943	HUF	0.23%

Nielsen Holdings PLC (new)	3,340,156	HUF	0.02%
Nike	54,286,086	HUF	0.34%
Norfolk Southern Corp	19,393,425	HUF	0.12%
Northrop Grumman	31,518,142	HUF	0.20%
Nov Inc.	4,413,371	HUF	0.03%
Nucor	18,589,898	HUF	0.12%
Nvidia	191,589,136	HUF	1.21%
Occidental Pet WTS	513,400	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	9,442,333	HUF	0.06%
Oracle	56,810,338	HUF	0.36%
Organon	1,983,574	HUF	0.01%
OTIS Worldwide	14,179,785	HUF	0.09%
PayPal	73,706,870	HUF	0.47%
Pepsico	56,579,084	HUF	0.36%
Pfizer	113,475,735	HUF	0.72%
Philip Morris	30,942,450	HUF	0.20%
Phillips 66	12,980,521	HUF	0.08%
Pioneer Natural Resources Co.	5,924,013	HUF	0.04%
PNC Financial Services	26,124,548	HUF	0.16%
Procter & Gamble	106,559,284	HUF	0.67%
Progressive Corp	16,717,066	HUF	0.11%
Prologis	38,385,575	HUF	0.24%
Prudential Financial	10,576,455	HUF	0.07%
Qorvo Inc.	17,828,225	HUF	0.11%
Qualcomm	59,562,588	HUF	0.38%
Raytheon	42,045,904	HUF	0.27%
Regeneron	15,426,928	HUF	0.10%
Roper Technologies	16,020,372	HUF	0.10%
Salesforce	91,049,951	HUF	0.57%
Schlumberger	9,755,015	HUF	0.06%
Simon Property	10,407,737	HUF	0.07%
Skyworks Solutions Inc.	12,632,662	HUF	0.08%
Southwest Airlines	10,465,062	HUF	0.07%
Starbucks	38,098,299	HUF	0.24%
Stryker	26,130,410	HUF	0.17%
SVB Financial Group	33,136,433	HUF	0.21%
SYLVAMO	408,782	HUF	0.00%
Synchrony Financial	11,332,265	HUF	0.07%
Target	37,691,161	HUF	0.24%
TE Connectivity Ltd.	18,392,518	HUF	0.12%
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	4,980,480	HUF	0.03%
Tesla	172,101,907	HUF	1.09%
Texas Instruments	46,039,923	HUF	0.29%
Thermo Fisher Scientific Inc.	86,930,696	HUF	0.55%
T-Mobile US	26,443,092	HUF	0.17%
Trane Technologies	21,386,037	HUF	0.14%
Truist Financial Corp	32,419,551	HUF	0.20%
Twitter	28,154,372	HUF	0.18%
Tyson Foods	9,226,387	HUF	0.06%
Union Pacific	41,028,060	HUF	0.26%
United Rentals	10,823,018	HUF	0.07%
UnitedHealth Group	122,664,015	HUF	0.77%
UPS	34,906,341	HUF	0.22%
US Bancorp	18,295,131	HUF	0.12%
Valero Energy	6,116,020	HUF	0.04%

Verizon Communications	62,618,399	HUF	0.40%
Vertex Pharma	25,034,071	HUF	0.16%
VF Corp	7,750,758	HUF	0.05%
Viacom CBS	4,914,964	HUF	0.03%
Viatis Inc.	3,225,819	HUF	0.02%
VISA INC.	105,876,921	HUF	0.67%
Wabtec	6,000,230	HUF	0.04%
Walgreens Boots Alliance Inc	9,343,968	HUF	0.06%
Wal-Mart Stores	35,345,235	HUF	0.22%
Walt Disney	100,898,444	HUF	0.64%
Waste Management	27,180,500	HUF	0.17%
Wells Fargo	46,882,697	HUF	0.30%
Western Digital	9,557,797	HUF	0.06%
Westrock	14,448,496	HUF	0.09%
Whirlpool	3,821,555	HUF	0.02%
Xlinx	20,718,077	HUF	0.13%
Zoetis	21,857,828	HUF	0.14%
<b>Követelések</b>	<b>9,706,869</b>	<b>HUF</b>	<b>0.06%</b>
<i>Befektetési jegy értékesítés</i>	<i>2,955,663</i>	<i>HUF</i>	<i>0.02%</i>
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	2,955,663	HUF	0.02%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>6,751,205</i>	<i>HUF</i>	<i>0.04%</i>
Albemarle Corp	37,791	HUF	0.00%
Altria	299,002	HUF	0.00%
American Tower	192,413	HUF	0.00%
Baxter Intl	58,139	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	120,708	HUF	0.00%
Carrier Global	41,528	HUF	0.00%
Cerner	37,375	HUF	0.00%
Chubb	65,142	HUF	0.00%
CME Group Inc.	179,955	HUF	0.00%
Conoco	55,371	HUF	0.00%
Danaher	29,070	HUF	0.00%
Deere	58,139	HUF	0.00%
Digital Realty Trust	128,460	HUF	0.00%
Edison International	77,519	HUF	0.00%
General Electric CO	17,984	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	173,033	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	49,834	HUF	0.00%
Johnson Controls	62,292	HUF	0.00%
Lam Research	41,528	HUF	0.00%
McKesson	13,012	HUF	0.00%
Medtronic	200,067	HUF	0.00%
Merck NEW	382,058	HUF	0.00%
Micron Technology	27,685	HUF	0.00%
Mondelez International	96,899	HUF	0.00%
Nucor	69,213	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	2,769	HUF	0.00%
Pepsico	297,618	HUF	0.00%
Philip Morris	328,764	HUF	0.00%
Philip Morris	17,303	HUF	0.00%
Pioneer Natural Resources Co.	17,165	HUF	0.00%
Schlumberger	40,714	HUF	0.00%
Spider	3,171,362	HUF	0.02%
Stryker	57,724	HUF	0.00%
Thermo Fisher Scientific Inc.	28,793	HUF	0.00%

US Bancorp	127,353	HUF	0.00%
Viacom CBS	33,222	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	114,202	HUF	0.00%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-30,267,235</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.19%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-30,267,235</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.19%</b>
Alapkezelői díj	-22,980,893	HUF	-0.10%
Felügyeleti díj	-1,332,759	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,903,942	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-183,148	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-444,499	HUF	0.00%
Különadó	-1,903,942	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1,518,052	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, 2021.12.31-én:

„A” sorozat: 3 389 036 527 db  
 „B” sorozat: 347 607 843 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2021.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 3.628544 Ft  
 „B” sorozat: 0.031245 USD

### IV. Az Alap összetétele

2020.12.31-re és 2021.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2020.12.31		2021.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>948,889,850</b>	<b>8.31%</b>	<b>1,289,089,600</b>	<b>8.13%</b>
<i>Állampapírok</i>	948,889,850	8.31%	1,289,089,600	8.13%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>9,720,252,871</b>	<b>85.12%</b>	<b>13,482,600,065</b>	<b>84.98%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	3,022,969,794	26.47%	4,095,112,752	25.81%
<i>Részvények</i>	6,697,283,077	58.65%	9,387,487,313	59.17%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>744,915,568</b>	<b>6.52%</b>	<b>1,083,715,295</b>	<b>6.83%</b>
<i>Deviza fedezeti ügyletek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Követelések</b>	<b>5,497,036</b>	<b>0.05%</b>	<b>9,706,869</b>	<b>0.06%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>11,419,555,325</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,865,111,829</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-22,269,012</b>		<b>-30,267,235</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>11,397,286,313</b>		<b>15,834,844,594</b>	

### V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2020	2021
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>675,124</b>	<b>491,434</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>942,180</b>	<b>510,996</b>
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	3,833	7,439
2. <i>Bankbetét kamata</i>	546	1,632
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	803,699	351,951
4. <i>Osztalékbevétele</i>	134,102	149,974
5. <i>Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	0	0
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>267,056</b>	<b>19,562</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>40</b>	<b>21</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>203,538</b>	<b>260,991</b>
1. <i>Alapkezelői díj</i>	180,498	230,813
2. <i>Letétkezelői díj</i>	11,923	15,244
3. <i>Bizományosi díj</i>	0	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	3,566	4,619
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	5,157	6,594
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	980	889
7. <i>Bankköltség</i>	667	2,027
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	712	733
9. <i>Fordítás költsége</i>	0	0
10. <i>Egyéb költség</i>	35	72
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>7,520</b>	<b>6,589</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>464,106</b>	<b>223,875</b>

### 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

	2020.12.31	2021.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>4,189,463</b>	<b>4,411,656</b>
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	14,862,286	15,839,022
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-10,672,823	-11,427,366
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>7,207,829</b>	<b>11,423,205</b>
1. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete</i>	1,071,072	1,483,916
2. <i>Értékelési különbözet tartaléka</i>	3,144,358	6,723,015
3. <i>Származékos ügyletek értékelési tartaléka</i>	0	0
4. <i>Előző év(ek) eredménye</i>	2,528,293	2,992,399
5. <i>Üzleti év eredménye</i>	464,106	223,875



	2020.12.31	2021.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>11,419,553</b>	<b>15,865,112</b>
<b>Követelések</b>	<b>5,496</b>	<b>9,707</b>
1. Egyéb követelések	5,496	9,707
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>10,669,141</b>	<b>14,771,690</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	6,582,321	6,761,987
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	843,422	1,187,648
4. Államkötvények	99,040	99,040
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	3,144,358	6,723,015
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	3,948	5,636
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	3,140,410	6,717,379
<b>Pénzeszközök</b>	<b>744,916</b>	<b>1,083,715</b>
1. Pénzeszközök	744,916	1,083,715
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2015.12.31	2,962,819,941 Ft	8,460,667 USD	1.629117 Ft	0.015962 USD
2016.12.30	2,726,872,209 Ft	2,846,245 USD	1.752589 Ft	0.016734 USD
2017.12.29	3,591,659,687 Ft	2,730,366 USD	1.840491 Ft	0.019942 USD
2018.12.28	4,643,367,983 Ft	2,360,683 USD	1.827139 Ft	0.018238 USD
2019.12.31	8,198,370,209 Ft	3,964,040 USD	2.369889 Ft	0.022554 USD
2020.12.31	9,309,158,334 Ft	7,022,222 USD	2.738312 Ft	0.025829 USD
2021.12.31	12,297,267,687 Ft	10,861,125 USD	3.628544 Ft	0.031245 USD

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet.

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank a Társaságnál 2020. január 8. napjától kezdődő átfogó vizsgálatot indított, amelyet 2021. március 5-én H-JÉ-III-B-9/2021. számú határozatával, intézkedések és bírság szankció alkalmazásával zárt le.



A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2021. március 12-én a megválasztották a Társaság Igazgatóságának és Felügyelőbizottságának tagjait. A változásokat a Cégbíróság Cg-01-10-044465/244 számú végzésével 2021. március 25-én bejegyezte.

Az Igazgatóság összetétele: Varga Róbert elnök és Kozó Anikó, valamint Leonardo Meoli igazgatósági tagok.

A Felügyelőbizottság összetétele: Josef Beneš elnök, Horváth Gergely elnökhelyettes és Schaub Erika valamint Erdős Mihály felügyelőbizottsági tagok.

2021. április 1. napjától kezdődően Varga Róbert Gergely tölti be a Társaság ügyvezetői, valamint a teljes tevékenységet irányító személy pozícióit is. Ugyanettől a dátumtól Cziczó Ilona tölti be az adminisztratív tevékenységet irányító személy pozíciót.

2021. április 1-i hatállyal az Alapkezelő szervezeti felépítése változott, az adminisztratív jellegű feladatok támogatására, a folyamatok automatizálására létrejött a Mid-office szervezeti egység. Ezen kívül átszervezésre került az értékesítési funkció, a Generali stratégiájával összhangban az értékesítési tevékenységet a belső szervezeti egység helyett vállalkozók bevonásával látja el az Alapkezelő, illetve a korábban az értékesítési szervezet alá tartozó kommunikációs és marketing funkció közvetlenül a vezérigazgató irányítása alatt látja el a tevékenységet.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2021. május 21. napján kelt 01-10-044465/248 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte a KPMG Hungária Korlátolt felelősségű Társaság könyvvizsgáló mandátumának bejegyzését. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy Leposa Csilla.

2021. december 1-vel Pallag Róbert befektetési vezető távozott a Generali Alapkezelőtől. Ezzel egyidőben változott a befektetési terület szervezeti felépítése, szétválasztásra került a CEO által betöltött line manager funkció és a szakmai vezetői funkció, amelyet az MNB felé befektetéskezelési tevékenységet, a befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személyként bejelentett Andreskó Mária lát el.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2021. évben.

A KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. neve 2021. március 12. napjával módosult Financial Genie Korlátolt Felelősségű Társaságra.

Új közvetítők:

Név: Smalekker Group Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság  
Székhely: 8900 Zalaegerszeg, Hegybíró utca 13.  
Cégjegyzékszám: 20 09 075582  
Hatály: 2021. február 25.

Név: N&J Consulting Pénzügyi Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság  
Székhely: 4031 Debrecen, Lóskúti út 34.  
Cégjegyzékszám: 09 09 032676  
Hatály: 2021. április 22

Név: Váczai László  
Cím: 8000 Székesfehérvár, Sasvári utca 1  
Törzsszám: I7907  
Hatály: 2021. április 28.

Név: KÓSA FAMILY Biztosítási és Pénzügyi Tanácsadó Kft.  
Székhely: 2900 Komárom, Dobó István u. 18.  
Cégjegyzékszám: 11-09-017741  
Hatály: 2021. július 20.

Név: PULZUS-MED 72 Egészségügyi, Biztosítás Ügynöki Szolgáltató Bt.  
Székhely: 4600 Kisvárd, Táncsics Mihály u. 1.  
Cégjegyzékszám: 15-06-083806  
Hatály: 2021. július 26

Közvetítói jogviszony megszűnése:

A Társaság és a Generali Biztosító Zrt. a 2016. december 20. napjától hatályos befektetési szolgáltatások közvetítésére irányuló megbízási szerződést közös megegyezéssel 2021. június 22-i hatállyal megszüntette. A szerződés megszűnésekor a Generali Biztosító Zrt.-vel jogviszonyban álló további közvetítők jogviszonya is megszűnt.

## Az Alap befektetési politikája

### Befektetési cél:

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetése 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

### Állampapírpiac

#### 2021. I. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) enyhén emelkedett az első negyedévben 60,2-ről 62,6 bázispontra, amely 4 %-os romlást mutat, ami főként a nemzetközi hangulatnak tudható be.

Külföldi befektetők kezében lévő forint állampapír állománya közel 10%-ot emelkedett február elejéig, majd fokozatosan csökkent a kitétség és negyedév végére az év végi szintet közelített meg. Külföldi befektetői kedv is tükrözi a nemzetközi hangulatromlást. Az állampapír piaci hozamgörbe teljes szakaszán hozamemelkedés mutatkozott meg az első negyedévben. A 3 hónapos szegmens 33 bázisponttal, 5 éves 55 bp-tal kerültek feljebb, míg a hosszabb futamidejű kötvények erőteljesebben gyengültek, így a 10-15 éves futamidejű papírok 63-82 bp hozamemelkedést szenvedtek el a negyedév végére.

A hazai hozamemelkedés elsődleges oka a fejlett országok hozamemelkedése volt, melynek hátterében a nemzetközi inflációs félelmek állnak. Az inflációval kapcsolatos bizonytalanság növeli a kockázati prémiumot a hosszú futamidejű papíroknál, amely hozamemelkedést generál. A nemzetközi helyzeten kívül magyar specifikus hatásként hozamemelkedést segített az Államadósság Kezelő (ÁKK) jelentős mértékű kötvénykibocsátása, hiszen az évi bruttó kibocsátás közel 50%-a, nettó 90%-a megtörtént. Ezzel lehetősége van, hogy lassítsa a kibocsátási ütemet, mely a hozam mérséklődését segíti az év során. Kibocsátás szűkítésének is egyik lépése, hogy áprilistól az aukciók (a korábban megszokott) kétheti rendszerességre állnak vissza. A Jegybank továbbra is aktív vásárlója a hosszú kötvényeknek, jelzálogleveleknek, állami garanciás vállalati és az NKP alatt kibocsátott kötvényeknek. Monetáris Tanács márciusi döntése értelmében eltörölte az egyes sorozatoknál az 50%-os limitet, így korlátlan vásárlóvá vált. Ezen lépéssel a Jegybank a hosszú hozamok gyengülését igyekszik kordában tartani.

#### 2021. II. negyedév

A pénzpiaci volatilitás a márciusban tapasztaltnál hasonló mértékű maradt. Hazánk hitelkockázati felára a változékony nemzetközi befektetői hangulat ellenére szűk sávban mozgott az utóbbi negyedévben és összességében változatlan maradt. Az emelkedő inflációs kockázatok hatására a régiós és a magyar állampapír hozamok is emelkedtek.

Az időszak során a nemzetközi tényezők növelték, míg az országspecifikus tényezők csökkentették a CDS-felarat, ami így továbbra is 59 bázispont körül tartózkodik.

Az aukciós átlaghozamok a kötvények esetében minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben. A tízéves aukción 25 bázisponttal nőtt az átlaghozam, az időszak végére 2,87%-on állapodott meg. Az inflációs kockázatok a hozamgörbe felfelé tolódását eredményezte, azonban a 3 hónapos lejáratú futamidejű papírok hozama elmaradt az alapkamat szintjétől 0,5% alatt stagnált a nagy likviditásnak köszönhetően. Először bocsátott ki az ÁKK 30 éves futamidejű, zöld állampapírt, amely a hozamgörbe hosszú szakaszának építése mellett a hazai

zöldkötvények piacának elindulását is segítette, emellett a befektetői kör diverzifikálásával javítja az adósságszerkezetet.

Hazai Jegybank a kötvényvásárlási programját a szigorítás ellenére is fenn kívánja tartani, így szeretné a hozamgörbe hosszú oldalát stabilan alacsony szinten tartani.

### **2021. III. negyedév**

A fejlett piaci hosszú kötvényhozamok mérséklődtek a negyedév folyamán, azonban az időszak végére begyengültek. Az amerikai 10 éves kötvényhozam 1,17%-ig erősödött, majd 1,49%-on zárt, a német augusztusra -0,5%-ig beerősödött, majd -0,2% zárta az időszakot. A feltörekvő piaci kötvényhozamok emelkedtek, köztük a régió hosszú hozamai is.

Az elmúlt negyedévben az állampapírpiaci hozamgörbe jelentősen (átlagosan 50 bp-vel) felfelé tolódott, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A 3 éves futamidejű kötvények szenvedték el a legnagyobb gyengülést a maguk 69 bázispontjával, így a kötvények 2,23%-on zárták a hónapot. A hosszú hozamok alakulását elsősorban nemzetközi tényezők befolyásolták. A 10-20 éves futamidejű kötvények 40-49 bázispontot emelkedtek. Hazánk hitelkockázati felára a változókéony nemzetközi befektetői hangulat ellenére az elmúlt negyedév első felében szűk sávban mozgott, majd ezt követően mérséklődött.

Az időszak során a nemzetközi és az országspecifikus tényezők egyaránt csökkentették a CDS-felárat, amely így jelenleg 54 bázispont körül tartózkodik.

A külföldiek forint állampapír-állománya a harmadik negyedévben emelkedett.

A diszkontkincstárjegyek aukcióin az előzetesen meghirdetettnél kevesebb, az államkötvény aukciókon viszont a meghirdetettnél megközelítőleg ugyanennyivel nagyobb mennyiségekben fogadott el ajánlatokat az Államadósság Kezelő Központ. Az aukciós átlaghozamok a másodpiaci hozam növekedésével összhangban minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben.

A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 71 bázisponttal 1,76%-ra emelkedett.

### **2021. IV. negyedév**

A szeptember óta eltelt időszakban a koronavírus járvánnyal kapcsolatos fejlemények mellett leginkább az erősödő inflációs várakozások, valamint a régiós jegybankok monetáris politikai lépései határozták meg a pénzpiaci folyamatokat. Az amerikai és a német állampapírhozamok emelkedtek az időszak nagy részében, ugyanakkor az időszak végén az omikron variáns megjelenéséhez köthető bizonytalanság miatt a szeptember környéki szintjük közelébe korrigáltak, a 10 éves amerikai kötvényhozam 1,51 százalékon zárt az októberi 1,46 százalékról. Hazánk hitelkockázati felára bár kismértékben emelkedett, ugyanakkor továbbra is alacsony szinten van. Az emelkedő globális hozamok mellett a magyar állampapír hozamok is emelkedtek, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A bankközi hozamgörbe is felfelé tolódott. Az időszak során a nemzetközi tényező nagyobb, míg a hazai kisebb mértékben növelte a CDS felárat, amely így jelenleg 54 bázisponton tartózkodik. Az állampapír-piaci hozamgörbe teljes szakaszán emelkedtek a hozamok. Összességében a 3 éves hozam 192, míg a 10 éves hozam 162 bázisponttal emelkedett a negyedév során. A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 162 bázisponttal 3,19 százalékra emelkedett. Idei évben a 3 hónapos lejáratú hazai állampapír 190 bázispontot emelkedett és 2,2% hozamon, míg az éves 320 bázispontot 3,6%-on, a 3 éves 330 bázispontot 4,2%-on, 10-15 éves kötvény 250 bázispontot emelkedett így 4,5%-on és 4,7% hozam mellett zárta az évet.

## **Forint árfolyam**

### **2021. I. negyedév**

Első negyedévben 355 és 369 sávban ingadozott (közel 4%-os mozgás) a forint az euróval szemben, a negyedévet 362 árfolyamon zárta, amely egy nagyon enyhe 0,1%-os erősödést jelentett az év végéhez képest. Február elejétől egy erőteljes gyengülés volt megfigyelhető, amely a globális romló hangulatnak tudható be.

### **2021. II. negyedév**

A hazai fizetőeszközünk a II. negyedévben 345 és 364 sávban ingadozott, előző negyedévhez képest közel 3%-kal értékelődött fel az euróval szemben, amely meghaladja a régiós devizák átlagát. A devizák felértékelődését támogatta, hogy az inflációs kockázatok erősödésével növekedtek a kamatemelési várakozások.

A dollárral szemben a forint megközelítőleg 4%-ot erősödött.

### **2021. III. negyedév**

A forint az időszak első felében főleg nemzetközi tényezők hatására még gyengült, azonban július végétől határozott felértékelődést mutatott az euróval szemben, amely a jegybank monetáris politikájában bekövetkezett szigorításoknak volt köszönhető. A hazai fizetőeszköz a harmadik negyedévben 347 és 361 sávban ingadozott.

A Jegybank szeptemberi 15 bázispont alapkamat emelése elmaradt a piaci szereplők várakozásától (25 bp), amit a piac negatívan értékelt. Ennek következtében a forint gyengülni kezdett és 360,52-n zárta a hónapot az euróval szemben, ami 2,45%-ot gyengült a negyedév során. Az amerikai dollárral szemben 310,66-on zárta a szeptembert, ami 4,9%-os emelkedést jelentett. Negyedév során régiós viszonylatban a forint teljesített a leggyengébben az euróval szemben.

A devizák árfolyama az inflációs kockázatok erősödésével összefüggő kamatvárakozások változásával párhuzamosan módosult.

#### **2021. IV. negyedév**

A forint értéke a régiós devizáknál nagyobb mértékben, 2,7 százalékkal csökkent az euróval szemben, míg a forint a dollárral szemben közel öt százalékkal értékelődött le. Idei évben a hazai fizetőeszközünk 1,8 %-ot gyengült az euróval szemben, 369,2 árfolyamon zárta a 2021 évet. Jellemzően nemzetközi hatásokra gyengült a forint, hiszen az amerikai dollár erősödése a feltörekvő országok devizáira gyengítő hatással bír. Az EURUSD kurzus 2021-ben közel 7 %-ot erősödött 1,137 árfolyamra.

#### **Alapkamat**

Az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamatának alakításával az MNB célja az inflációs kilátásokkal kapcsolatban felmerült kockázatok kezelése és a gazdasági növekedés helyreállításának támogatása. A járvány elleni gazdasági védekezés harmadik szakaszában az árstabilitás biztosításával párhuzamosan a gazdasági növekedés helyreállítása került fókuszba. Ezzel összhangban a Monetáris Tanács 2020-ban 30 bázisponttal mérsékelte a jegybanki alapkamatot, amely változatlanul 0,6%-on állt 2021 első negyedévében. Az MNB 0,75%-on tartotta az egyhetes betéti rátát, melynek következtében az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamata között eltérés fennmaradt. A kamatfolyosó szimmetrikussága, valamint az egyhetes jegybanki betéti eszköz aktív menedzselése nagyobb rugalmasságot biztosít a Jegybank számára céljai elérésében.

Az MNB Monetáris Tanácsa júniusban egy proaktív, megelőző szigorítási ciklust indított el, melynek első lépéseként 30 bázisponttal, 0,6%-ról 0,9%-ra emelte az irányadó kamatot, oly módon, hogy a kamatfolyosó ismét szimmetrikussá vált. Az 1 hetes betét, mint monetáris eszköz a jövőben is fennmarad, azonban kamata megegyezik az alapkamat mértékével.

Az alapkamat emelésére azért volt szükség, mert az inflációs kockázatok felfelé mutattak, valamint a globális defláció és tartósan magas nyersanyagárak, a gazdaság újraindítása során jelentkező másodkörös inflációs hatások jelentős kockázatot jelentenek az infláció jövőbeni alakulásában.

Hazai Jegybank a júniusban megkezdett kamatemelési ciklusát folytatta, júliusban és augusztusban 30 bázispontot, míg szeptemberben 15 bázispontot emelt, így az alapkamat 1,65%-ra kúszott fel. A piaci szereplők 25 bázispontos kamatemelést vártak szeptemberre, ezért a mérsékelt kamatemelés csalódást okozott. A Monetáris Tanács az inflációs jelentésre alapozva monitorozza az infláció alakulását és a kilátásokat, ennek függvényében dönt a további lépésekről.

A Hazai Jegybank az év során 180 bázisponttal 2,4%-ra emelte az irányadó kamatrátát. Az alapkamat emelésén kívül az MNB heti rendszerességgel 1 hetes betéti konstrukciót is meghirdetett, melynek következtében a likviditást próbálta szűkíteni a bankközi piacon és így az effektív kamatemelés 360 bázispontot tett ki év végére, hiszen a betéti rátát 4%-ra növelte.

#### **Részvénypiacok**

##### **2021. I. negyedév**

##### **Globális részvénypiacok**

A globális részvénypiacok az első negyedévben szép emelkedést könyvelhettek el, köszönhetően a növekvő áttoltottságnak köszönhető fokozatos gazdasági nyitáshoz és az újabb amerikai költségvetési stimulushoz. A negyedévben az értékalapú és a kis kapitalizációjú részvények teljesítettek különösen jól.

##### **Amerikai részvénypiac**

A bizonytalan évkezdet ellenére az amerikai részvények emelkedni tudtak az első negyedévben, köszönhetően a jelentős költségvetési stimulust övező optimizmusnak. Biden elnök a 1900 milliárd dolláros fiskális ösztönző csomagját megfejtelte egy további 2000 milliárd dolláros infrastruktúra építő csomag ígéretével. Szektor szinten az energia, a pénzügyi és az ipari vállalatok teljesítménye volt kiemelkedő, míg a technológiai és az alapvető fogyasztási cikk szektorok lemaradók voltak.

##### **Eurózána részvénypiacok**

Az európai részvények az első negyedévben nyereséget könyvelhettek el. A globális gazdasági fellendüléssel kapcsolatos remények repítették az olyan, 2020-ban lemaradó szektorokat, mint az energia és a pénzügyi

szektor. A tartós fogyasztási cikkeket gyártó cégek, mint például az autógyártók, szintén jól teljesítettek. Az alulteljesítő szektorok a gazdasági fellendülésből kevésbé profitáló defenzív ágazatok közül kerültek ki, mint például a közmű és az ingatlan vállalatok.

Gazdasági fronton a gyártóipar erős negyedévet zárt, a gyártóipari beszerzési menedzser index (PMI) márciusban a rekordot jelentő 62,4-es értékre emelkedett. A szolgáltató szektor ezzel szemben gyengélkedett, köszönhetően annak, hogy számos országban új lezárásokra került sor a növekvő Covid-fertőzöttségi szintek miatt.

### **Egyesült Királyság-beli részvényt piac**

Az Egyesült Királyság részvényei jól teljesítettek 2021. első negyedévében. Különösen az olyan érték alapú és ciklikus szektorok teljesítménye emelkedett ki, mint a nyersanyag, az energia és a pénzügyi szektor. A bankok kiemelkedően jól teljesítettek a vártnál jobb vállalati eredményeknek és a kötvényhozamok hirtelen emelkedésének köszönhetően.

### **Feltörekvő részvényt piacok**

A feltörekvő piaci részvények emelkedéssel zárták az első negyedévet. Az egyes feltörekvő országok között jelentős divergencia volt megfigyelhető. Chile teljesített a legjobban, köszönhetően a réz jelentős áremelkedésének és a lakosság gyors átoltásának. Törökország, ahol Erdogan elnök váratlanul leváltotta a jegybankelnököt, jelentős veszteséget könyvelhetett el. Brazília és Kína szintén eséssel zárta a negyedévet.

### **Hazai részvényt piac**

A hazai BUX index a romló járványügyi helyzet és az újonnan bevezetett korlátozások ellenére 5% feletti emelkedéssel zárta a negyedévet. A tőzsde legnagyobb vállalatai az OTP kivételével emelkedni tudtak. A bankpapír minimális, 1,2%-os eséssel zárta a negyedévet. Kiemelkedően teljesített viszont a Richter, amely 22% feletti emelkedéssel új, történelmi csúcsra emelkedett.

### **2021. II. negyedév**

A globális részvények a második negyedévben is folytatták az emelkedést, részben köszönhetően a világszerte tapasztalható növekvő átoltottságnak. A negyedév során megfordult az év első negyedévében jellemző trend, és a növekedési részvények felülteljesítették az értékalapú részvényeket.

### **Egyesült Államok**

Az Egyesült Államok részvényt piacain erős második negyedévet láthattunk, az S&P 500 Index új rekordon zárt június végén, és szinte minden szektor emelkedett a negyedév során.

Az amerikai jegybank, a Fed kamat-meghatározó ülése nem hozott azonnali változást a monetáris politikában, de a jegybank előrejelzése szerint a korábban vártnál hamarabb, 2023-ban kezdődhet majd meg a kamatemelési ciklus.

Összességében a gazdaságból továbbra is kedvező hírek érkeztek. Az első negyedévben a GDP 6,4% -kal nőtt (negyedév/negyedév alapon, évesítve). A fogyasztás növekedése különösen erős volt, de az ipari és a szolgáltató szektor beszerzési manager indexei is erőteljes bővülést jeleztek. Az egyértelmű pozitív gazdasági képet csak az inflációs adatok árnyalták: a fogyasztói árindex (CPI) 3% -ról 3,8% -ra nőtt év/év alapon, ami a legnagyobb növekedés 1992 júniusa óta.

A technológiai óriások, mint az Apple, az Alphabet és a Microsoft több negyedévnyi gyengélkedést követően magukra találtak, és jelentős erősödéssel zárták a negyedévet. Szektorok tekintetében az energia, az informatikai, a kommunikációs és az ingatlan szektorok teljesítettek a legjobban, míg a közmű és fogyasztói cikk szektorok lemaradók voltak.

### **Európa**

Az európai részvények a negyedév során emelkedtek, köszönhetően a javuló vállalati jövedelmezőségnek és a növekvő átoltottságnak. Számos európai országban jelentősen javult a járványhelyzet, és enyhíteni lehetett a vészhelyzeti intézkedéseken.

A legjobban teljesítő szektorok közé tartoztak az olyan defenzív szektorok, mint az alapvető fogyasztói cikkek és az ingatlanok, míg a közüzemi szolgáltatások és az energia lemaradók voltak. Az első negyedéves gyorsjelentések nagyon erősnek bizonyultak, az egészségügyi szektor kivételével.

A gazdasági adatok az aktivitás erőteljes fellendülését mutatták a második negyedévben. A Markit euróvezeti kompozit beszerzési manager index júniusban 59,2-re emelkedett, ami a legmagasabb érték 2006 júniusa óta. Fontos fejlemény volt még a negyedév során, hogy az Európai Bizottság megkezdte a nemzeti helyreállítási tervek jóváhagyását, elsőként Spanyolország és Portugália kapta meg a zöld lámpát, és részesülhetnek majd a 800 milliárd eurós Next Generation európai uniós alapról.

### **Egyesült Királyság**

Az Egyesült Királyság részvényt piaca is jó teljesítményt nyújtott a második negyedévben. A viszonylag zökkenőmentes Brexit-et követően a globális alapkezelők 2014 óta először súlyozzák felül a brit részvényeket portfólióikban.



## Feltörekvő piacok

A feltörekvő piaci részvények is erős második negyedévet tudhatnak maguk mögött. Az MSCI Feltörekvő Piaci Index tagjai közül Brazília teljesített a legjobban, köszönhetően részben az erősödő brazil reálnak.

## Hazai részvények

A magyar részvények, a többi régiós országhoz hasonlóan felülteljesítők voltak, köszönhetően a kedvező régiós növekedési kilátásoknak. A BUX Index 6,6%-ot emelkedett a negyedév során. A blue chip részvények közül kiemelkedett az OTP, 20% feletti teljesítményével, ami az erős gyorsjelentésnek és az emelkedő kamatkörnyezet miatti javuló nettó kamatmarzsoknak köszönhető. A közepes kapitalizációjú részvények közül kiemelendő a Masterplast teljesítménye, amely erőteljesen profitált az építőanyagok iránti erőteljes keresletből, és 50% feletti emelkedéssel zárta a negyedévet.

## 2021. III. negyedév

A globális részvénytőzsiák a harmadik negyedév első két hónapjában átmeneti korrekciókkal tarkítva folytatták az emelkedést, amelyet az újranyitott gazdaságok, a nagyarányú áttöltöttség és a második negyedéves kiemelkedő gyorsjelentési eredmények támogattak. Augusztus végétől azonban lefordultak a részvényindexek historikus csúcspontokról és zömében negatív teljesítménnyel zárták a negyedévet.

## Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénytőzsiái közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 0,6%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, még az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 1,5%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 0,2%-os eséssel zárta a negyedévet. Az S&P 500 szektorkomponensek közül a pénzügyi vállalatok teljesítettek a legjobban a negyedév során 2,3%-os emelkedéssel, de a kommunikációs szolgáltatók és a technológiai szektor is 1% feletti gyarapodást mutatott. Az ipari szektor 4,5%-os korrekción esett át a negyedév során mellyel a leggyengébben teljesítő szegmens lett.

A Fed utolsó szeptemberi kamatlétségi ülésén bejelentette, hogy készen áll az eszközvásárlási program kivezetésére, amennyiben a gazdasági helyzet indokolja és fennmarad a jelenlegi növekedési pálya. Ez havi 15 milliárd dolláros csökkenést jelentene a mostani 120 milliárd dolláros nagyságrendet fokozatosan mérsékelve. Jerome Powell Fed elnök sajtótájékoztatójában arról beszélt, hogy a monetáris szigorítás már idén novemberben elkezdődhet, ugyanakkor hozzátette, hogy a kamatemelés még időben távolabb van. A jegybankelnök továbbra sem módosított az inflációról szóló álláspontján – az augusztusi 5,3%-os éves fogyasztói-árindex ellenére sem -, mely szerint az inflációs ugrás átmeneti marad, és jövőre már enyhülésre számít. Powell szerint az inflációs előrejelzés továbbra is összhangban van a Fed 2%-os hosszú távú célkitűzésével.

Ideiglenes megállapodást kötöttek a demokraták és a republikánusok az adósságlafon emeléséről, amely 480 milliárd dollárral növekedhet, ezzel decemberig megoldódott a szövetségi kormány finanszírozása.

A makrogazdasági adatokat tekintve 6,7%-kal nőtt az amerikai gazdaság a második negyedévben az előző negyedévhez képest. Az inflációt tekintve a negyedév során 5% felé emelkedett a pénzromlás mértéke, mivel júliusban 5,4%-ra, augusztusban 5,3%-ra emelkedett az inflációs mutató. A munkanélküliségi ráta csökkenő pályát mutat, augusztusban 5,2%-ra csökkent a munkanélküliség a világ legnagyobb gazdaságában. A tartós fogyasztási cikkek rendelése is 20,7%-os emelkedést mutatott augusztusban az előző év azonos időszakához képest. A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a feldolgozóipari és a szolgáltató szektor adatait megvizsgálva elmondható, hogy a negyedév során folyamatosan csökkenő értékek láttak napvilágot. Szeptemberre vonatkozólag a feldolgozóipari index 60,7 pontra, a szolgáltató szektor indexe 54,9 pontra süllyedt. Összességében véve 50 feletti értékkel még mindig a gazdaság növekedését jelzik a beszerzési menedzserindexek.

## Európai részvénytőzsiák

Az európai részvénytőzsiák közül a negyedév során a francia CAC 40 index 0,4%-ot, az angol FTSE 100 1,9%-ot, az olasz FTSE MIB 3%-ot, a spanyol IBEX index 0,3%-ot emelkedett. A német DAX index 1,7%-kal csökkent, míg a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index stagnált.

Az EKB szeptemberben bejelentette, hogy elkezd mérsékelten lassítani a PEPP-vásárlások ütemét, amelynek a jövő évi lejáratát a meghosszabbított vásárlások fogják ellensúlyozni, miközben a kamatemelés még nincs napirenden az európai központi banknál.

Az EKB emellett megemelte a 2021-es gazdasági növekedés előrejelzését, 5%-ra módosította a korábbi 4,6%-ról, a tervezett inflációt pedig 2,2%-ra korrigálta az ezt megelőző 1,9%-ról. Az európai közös jegybank prognózisa szerint az infláció nagysága a negyedik negyedévben fog tetőzni 3,1%-on, majd ezután 1,7%-ra fog lassulni 2022-ben, és 1,5%-ra 2023-ban.

A másik legfontosabb hír az euró-zónából a német választás volt, melynek eredményeképpen kiderül, hogy ki követi Angela Merkelt a kancellári pozícióban. Megkezdődtek a szövetségi parlamenti választáson győztes Német

Szociáldemokrata Párt (SPD) kormányalakítási tárgyalásai a Zöldekkel és a liberális Szabad Demokrata Párttal (FDP), viszont ez nagy eséllyel nem okoz jelentős változást a német/európai részvényt piacok szempontjából.

A makrogazdasági indikátorokat tekintve nagyon alacsony bázisról 14,3%-ot nöött az euró-zóna GDP-je a második negyedévben év/év alapon, negyedéves szinten pedig 2,2%-ot, ezzel a gazdaság növekedése meghaladta az előzetes várakozásokat. 3,4%-os fogyasztói árindexet mért szeptemberben az Eurostat év/év alapon.

31,1 pontra csökkent a ZEW gazdasági hangulatindexe az augusztusi 42,7 pontról, a hangulat csökkenését a koronavírus járvány negyedik hullámának megjelenése okozta.

A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a Markit szeptemberi feldolgozóipari BMI 58,6 pontra csökkent az euró-zónában, 2,7 ponttal alacsonyabb az augusztusi értéknél, a szolgáltatóipari BMI alindex is hasonló mértékben csökkent, 56,4 pontra.

### **Feltörekvő részvényt piacok**

A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index erőteljesen, 8%-kal esett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index 15,7%-os csökkenéssel, a kínai részvényindex 17,9%-kal, a távolkeleti részvényindex pedig 12%-os eséssel alulteljesítő volt a negyedév során. A régiókat lefedő CETOP index kiemelkedően teljesített 8,3%-os emelkedéssel. A negyedév során erősödő dollár, a kínai gazdasági lassulással kapcsolatos félelmek miatt volt tapasztalható a feltörekvő piacok jelentős alulteljesítése.

### **Hazai részvények**

A BUX index folytatta a második negyedéves pozitív teljesítményt és a harmadik negyedévben kiemelkedően teljesítve 11,9%-ot emelkedett, mellyel felülmúlta a régiós vállalatokat tömörítő CETOP indexet. A blue-chip papírok közül ismételen kiemelkedett az OTP, 14%-kal drágult a bankpapír kurzusa, mely az erős gyorsjelentésnek és az emelkedő kamatkörnyezet miatti javuló nettó kamatmarzsoknak, továbbá a folyamatos akvizíciós tevékenységnek köszönhető. A közepes kapitalizációjú papírok közül a Masterplast folytatta jó teljesítményét, 12,8%-os hozamot lehetett elérni a vállalat részvényeivel a negyedév során. 27%-os emelkedéssel kiemelkedett az AutoWallis, mely kiváló gyorsjelentést tett közzé az első félév vonatkozásában, továbbá sikeres szlovén akvizíciót is bejelentett.

### **2021. IV. negyedév**

A szeptemberi korrekciót követően a részvényt piacok 2021 októberétől kezdve újra emelkedésnek indultak amely kitartott az év hátralévő részében is, így összességében véve 2021-ben kimagasló részvényt piaci teljesítmények születtek. A fejlett részvényt piaci indexek zömében historikus csúcsaik közelében zárták a 2021-es évet.

### **Egyesült Államok**

Az Egyesült Államok részvényt piacai közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 11,02%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, még az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 7,87%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 8,47%-os emelkedéssel zárta a negyedévet. A szektorok közül kimagaslóan teljesített az ingatlanszektor 16,78%-os emelkedéssel, de a technológiai szektor is 16% felett tudott emelkedni a negyedév során. Egyedül a kommunikációs szektor zárta negatívan a negyedévet, minimális 0,21%-os eséssel. A Fed az november eleji ülése során bejelentette az 120 milliárd dolláros eszközvásárlási program ütemének lassítását 15 milliárd dollárral decembertől kezdve. Mivel a jegybank nem részletezte a decembert követő szigorítás körülményeit, a Fed rugalmasabban tud reagálni a későbbi gazdasági adatok függvényében. A Fed továbbra is elkötelezett az inflációval kapcsolatos álláspontjával, mely szerint a következő évtől mérséklődni fog az infláció, miután a világvárványhoz köthető árnyomás enyhülni fog. December elején pedig tovább módosított a jegybank az eszközvásárlási programjának kivezetésén mivel a korábban tervezett június helyett már 2022 márciusában véget érhet a kötvényvásárlási program, amit követően elkezdődhetnek a kamatemelések. Az amerikai jegybank fő döntéshozói 3 kamatemelésre is számítanak jövőre, az alapkamat 2024 után pedig elérheti a neutrálisnak tekinthető 2,5%-ot. Ideiglenes megállapodást kötöttek a demokraták és a republikánusok az adósságplafon emeléséről, amely 480 milliárd dollárral növekedhet, ezzel decemberig megoldódott a szövetségi kormány finanszírozása.

A rendkívül fertőző omikron variáns megjelenése a részvényt piaci volatilitás megugrásához vezetett november végén, azonban a piacok gyorsan helyre álltak, miután a Dél-Afrikából és az Egyesült Királyságból származó adatok a súlyos betegségek kockázatának csökkenését mutatták. A vállalatok jelenlegi erős teljesítménye, valamint a további potenciális javulás a 2022-es vállalati gyorsjelentésekre vonatkozóan a negyedik negyedév során felülmúlta a kockázati tényezőket, annak ellenére is, hogy számos országban megugrott a fertőzöttek aránya a lakosságon belül. A kisebb piaci kapitalizációval rendelkező vállalatok az utolsó negyedév során alulteljesítettek a növekedési kilátásaikkal kapcsolatos bizonytalanságok miatt.

Az Egyesült Államokban Joe Biden elnök aláírta az infrastrukturális beruházásokról és foglalkoztatásról szóló törvényt, amely egy, 1,2 billió dolláros, kétpárti infrastrukturális törvényjavaslat. A törvényjavaslat 550 milliárd dolláros többletkiadást tartalmaz, amelynek közel fele az amerikai közlekedési szektor fejlesztésére fordítható, a fennmaradó részeket pedig víz- és villamosenergia-infrastruktúra fejlesztésére, szélessávra, és

környezetvédelemre fordítják. A magánszektor fundamentumai azonban elég stabilnak tűnnek ahhoz, hogy jövőre biztosítsák az Egyesült Államok növekedését.

A makrogazdasági adatokat tekintve 6,8 százalékra emelkedett az infláció novemberben éves szinten Amerikában, amely 1982 óta a legnagyobb arányú ugrás. Míg az energiaárak emelkedése részben felelős az infláció növekedéséért, a 4,9 százalékos maginfláció az ellátási láncok problémái mellett a bérnyomásra is utal. Hó/hó alapon 0,8 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak novemberben, ami már elmarad az októberi 0,9 százalékos értéktől, ez jelezheti hogy az infláció mértéke már elérte a legmagasabb szintjét.

A makrogazdasági indikátorok közül decemberben 0,6 ponttal, 57,7 pontra csökkent az amerikai feldolgozóipari BMI, amely kismértékben maradt csak el az előzetes várakozásoktól. Az előreutató gazdasági indikátorok a decemberi szolgáltató szektor BMI 0,5 ponttal, 57,6 pontra csökkent, ugyanakkor az elemzőházak becslésétől markánsan elmaradt, miután az omikron variáns, valamint a szezonális influenza hátráltatják a szolgáltató szektor növekedését.

### **Európai részvénypiacok**

Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a francia CAC 40 index 10,17%-ot, az angol FTSE 100 5,01%-ot, az olasz FTSE MIB 7,31%-ot, a német DAX index 4,09%-ot emelkedett, míg a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 6,71%-al került feljebb. A spanyol IBEX index viszont 0,28%-ot süllyedt. Az Európai Központi Bank októberi kamatlétszabályozó ülésén nem változtatott a kamatrátán, illetve az előzetes iránymutatásokon sem. Meglepetés viszont, hogy az EKB a negyedik negyedévre tovább csökkenti a pandémiás eszközvásárlási program havi keretösszegét, amelyet 2022 Márciusában teljes mértékben ki fog vezetni. Ugyanakkor átmenetileg megemeli a korábbi eszközvásárlási program, az APP havi keretösszegét, hogy könnyítse az átmenetet. Christine Lagarde EKB elnök szerint nem kell stagflációtól tartani, mert bár a gazdaság lassul, stagnálásról nem beszélhetünk, és az infláció is mérséklődni fog jövőre, továbbá felszólalt az elnök a kamatemelések ellen azzal az indokkal, hogy az infláció enyhülni fog, és jelezte, hogy az eszközvásárlások folytatódhatnak a pandémiás vészhelyzeti vásárlási program (PEPP) lejáta után is. Új inflációs előrejelzésében a jövő évi inflációt jelentősen felfelé módosította a jegybank, 3 százalékot is meghaladhatja az éves drágulás mértéke. 2022 második felétől viszont enyhülés várható. A GDP-növekedés idén mérsékeltébb lehet, mint Szeptemberben várták, és a 2022-es előrejelzést is lefelé módosította a jegybank - de így is stabil növekedést vár. A válság előtti szintet 2022 első negyedévében érheti el a gazdaság. Az omikron komoly kockázatot jelent, és lesz gazdasági hatása, de vélhetően mérsékelt lesz.

Politikai téren a Német Szociáldemokraták (SPD) vezetője lett az új német kancellár. Az SPD, a Zöldek és a Szabad Demokrata Párt (FDP) koalíciós megállapodást írt alá olyan ambiciózus éghajlati célokkal, mint például a szén 2030-ig történő fokozatos kivonása Németország energiamixéből, jóval az eredeti ütemterv előtt.

A makrogazdasági adatok közül 4,9 százalékra gyorsult az infláció üteme novemberben az euró-zónában év/év alapon, amire az euró bevezetése óta nem volt példa. A fogyasztói-árindex ugrása az energiaárak drágulásának tulajdonítható. Németországban az éves infláció 6 százalékra gyorsult, ami 1992 óta a legmagasabb érték.

A makrogazdasági indikátorok közül 58,0 pontra csökkent az euró-zóna decemberi feldolgozóipari BMI, a négy tizedes csökkenés megegyezik az előzetes becslésekkel. Az előzetes decemberi szolgáltató szektor BMI 2,8 ponttal, 53,1 pontra csökkent, míg az euró-zóna kompozit decemberi BMI 1,0 ponttal, 53,3 pontra csökkent.

### **Feltörekvő piacok**

A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index, 2%-kal esett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index 5,01%-os csökkenéssel, a kínai részvényindex 7,68%-kal, a távol-keleti részvényindex pedig 2,31%-os eséssel alulteljesítő volt a negyedév során. A régiókat lefedő CETOP index 0,78%-os emelkedéssel zárta az utolsó negyedévet. Így a feltörekvő piacok a harmadik negyedév után tovább folytatták a korrekciót, amit az amerikai jegybank kamatemelési várakozásai és a pandémiás helyzet egyaránt generált.

### **Hazai részvények**

A BUX index a harmadik negyedéves kiemelkedő teljesítménye után lefordult és 4,04%-os korrekcióval zárta a negyedévet. A blue-chip papírok közül egyedül a Richter tudta pozitív teljesítménnyel zárni a negyedévet, a gyógyszergyártó papírja 2,83%-ot emelkedett. Az eddig kiemelkedően teljesítő OTP, 8,79%-ot esett, mely leginkább az állam által bevezetett jelzáloghitel kamatstopnak köszönhető. Összességében véve részvényenként 40 forintos negatív fair érték hatása van a bejelentésnek, azonban közel 1000 forintos korrekció bontakozott ki a bank papírjában, ami túlzó. A MOL 2,48%-os korrekcióval zárta a negyedévet. Az Olajipari vállalat papírjánál szintén az állam által bevezetett üzemanyag ár befagyasztás okozott turbulenciát.

A kis és közepes kapitalizációjú papírok közül az Alteo kiemelkedően teljesített 60,29%-os emelkedéssel.

Az Alap „A” sorozata 32,51%-os, „B” sorozata 20,97%-os hozamot ért el 2021. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 32,40%, a „B” sorozat esetében 20,88% volt.



## Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap kezelési szabályzata 2021. március 10-i hatállyal kiegészült az SFDR miatti fenntarthatósági információkkal. A módosítás az Alap befektetési politikáját és kockázatát nem érintette. A fenntarthatóságra vonatkozó információk kiegészítésre kerültek a Taxonómia rendeletben előírtakkal, a módosult kezelési szabályzat hatályba lépése 2022. január 1.

**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	196 556 331 Ft	45 298 951 Ft	16	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	128 514 703 Ft	32 169 186 Ft	11	0 Ft

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap 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 mindkét sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 6-os (nagyon magas kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

**XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

### **XIII. Mérlegfordulónap utáni események**

#### **Az orosz-ukrán háború és annak pénz- és tőkepiaci hatásai**

2022. február 24-én Vlagyimir Putyin orosz elnök bejelentette, hogy katonai hadműveletet hajt végre a szomszédos Ukrajnával szemben. Politikai elemzők megosztottak a témában, de a jelenlegi vélemények és orosz nyilatkozatok alapján, Oroszország az ukrán kormány megbuktatását tűzte ki célul, miközben demilitarizálja az országot. Az ukrán haderő komoly ellenállást tanúsít, amely következtében a katonai veszteségek mind a két oldalon elég magasnak mondhatóak, többen egy elhúzódó konfliktusra számítanak.

A nyugati országok látván az agresszor Oroszország lépéseit folyamatosan gazdasági szankciókat vezettek be Oroszországgal szemben. Ez eleinte az orosz oligarchák vagyonára vonatkozott, majd később több orosz nagyvállalat és bank ellen is korlátozó intézkedéseket vezettek be, mindezek közül a leglényegesebb a SWIFT rendszerről való lekapcsolás és az orosz jegybank devizatranzakcióinak a korlátozása. Az oroszok rendeletben próbálják korlátozni a kivihető deviza mennyiségét és egyéb tőkekorlátozásokat is bevezetnek, ami látszik, hogy az orosz gazdaság rendkívül elszigetelődött a világ gazdasági vérkeringésétől.

A bejelentett gazdasági szankciók az európai gazdaságra is komoly hatást gyakorolnak. Több bank is rendelkezett orosz és/vagy ukrán leányvállalattal, ezért a profittermelésüket érinteni fogja az Oroszországot súlytó gazdasági szankciók tömege. Ugyanakkor a nagymértékű energiahordozó exportra épülő orosz gazdaság ezen szektorra eddig lényegesen kevesebb szankciót kapott. Mivel Európa a földgáz közel 50%-át Oroszországból szerzi be, ez komoly hatást gyakorol az EU gazdaságára is. Az elszabaduló energia- és árutőzsdei árak (olaj, arany, földgáz, búza) erőteljesen inflatorikus hatást gyakorolnak világszerte, miközben Európa energia fedezettsége is kérdőjeles maradhat, ha nem sikerül rövid időn belül megoldást találni az energiahordozók pótlására.

A legelső reakciók a tőzsdéken rendkívül negatívak voltak, amelyek leginkább Európára és a régiókra korlátozódtak. Természetesen Ukrajna és Oroszország pénz- és tőkepiaca volt a legérintettebb, melyeket masszív tőzsdei esés, hatalmas hozam és CDS ugrás jellemezett, miközben a devizáik is hatalmasat gyengültek. A régiók és köztük hazánk tőzsdéjét is erősen érintette a turbulencia. A magyar hozamgörbe jellemzően kb 100 bázispontos emelkedést mutatott, a forint több mint 10%-ot gyengült, a BUX index -18%-os mínuszban is tartózkodott. Fontos kiemelni, hogy az orosz és ukrán kitétséggel is rendelkező OTP részvényei -34%-os tartományban is tartózkodott. Azóta egy kicsit megnyugodtak a piacok, de több és újabb gazdasági szankciók is kilátásban vannak, melynek Európára és ez által a világra gyakorolt hatásai még nem láthatók előre.

Amíg a háború tart, a bizonytalanság és a megnövekedett volatilitás fennmaradhat, miközben a világ árgus szemekkel, aggódva figyeli ennek gazdasági- és egyéb hatásait. A jegybankok mozgástere is jóval korlátozottabb, nem is beszélve a régiós kockázatcsökkentés miatti részvény- és devizaeladások okozta potenciális további hatásokról.

A fenti tényezők következtében a Generali Alapkezelő a következőképp érintett:

- a pénzügyi termékek piacán általános árfolyamesés, amely a kezelt vagyon alakulására gyakorol hatást;
- a likviditási kockázat megemelkedése;
- az orosz és ukrán kibocsátók hitelkockázatának megemelkedése;
- potenciális működési kockázatok
- A Magyar Nemzeti Bank 2022. március 1-jén határozatában visszavonta a Sberbank Magyarország Zrt. tevékenységi engedélyét, és kezdeményezte a bíróságon a Bank végelszámolását. A Generali Alapkezelő és a Sberbank közötti Forgalmazási szerződés a szerződés vonatkozó pontjával összhangban a Bank tevékenységi engedélyének visszavonásával egyidejűleg megszűnt. A Sberbank Magyarország Zrt. az Alap mindkét sorozatát forgalmazta.

Az Alapkezelő fenti kockázatokkal kapcsolatban a következő lépéseket tette:

- a kezelt portfóliók és befektetési alapok kitétségeinek felülvizsgálata;
- a kitétségek és teljesítmények napi értékelése;
- az eredmények napi szintű kommunikációja kiterjesztett körben (Ügyfelek felé történő kommunikáció és adatszolgáltatás);
- orosz, ukrán kitétségek felvételének tiltása;
- ár források, árak elérhetőségének felülvizsgálta;

- napi kommunikáció és jelentés a CEE és a régió kockázatkezelési területei felé;
- a BCP felülvizsgálata a katasztrófa-események kiemelésével.

A mérlegforduló utáni események hatására a Generali Mustang Amerikai Részvény Alapból számottevő tőkekivonás nem történt, az alap likviditása továbbra is folyamatos és biztosított. Az Alap közvetlen orosz, illetve ukrán kitettséggel nem rendelkezik. A pénz- és tőkepiacokon zajló események az alap napi piaci értékeire vannak/lehetnek hatással.

A Mustang Amerikai Részvény Alap „A” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 12,090,600,489 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 3,393,465,504
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 3.562907 Ft

A Mustang Amerikai Részvény Alap „B” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 10,437,955.98 USD
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 346,879,450
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 0.030091 USD

## **XIV. Mellékletek**

- 1. számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Mérlege**
- 2. számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
- 3. számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Generali Alapkezelő Zrt.

**Generali Mustang Amerikai Részvény Alap**

**MÉRLEG**

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>11,419,553</b>	<b>15,865,112</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>5,496</b>	<b>9,707</b>
09.	1. Követelések	5,496	9,707
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>10,669,141</b>	<b>14,771,690</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	6,582,321	6,761,987
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	843,422	1,187,648
17.	4. Államkötvények	99,040	99,040
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	3,144,358	6,723,015
20.	a) kamatokból, osztalékokból	3,948	5,636
21.	b) egyéb	3,140,410	6,717,379
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>744,916</b>	<b>1,083,715</b>
23.	1. Pénzeszközök	744,916	1,083,715
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>25.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>28.</b>	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>30.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>11,419,553</b>	<b>15,865,112</b>

## Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
a	b	c	d
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 32+35. sor)</b>	<b>11,397,292</b>	<b>15,834,861</b>
32.	I. Induló tőke( 33-34. sor)	<b>4,189,463</b>	<b>4,411,656</b>
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14,862,286	15,839,022
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-10,672,823	-11,427,366
<b>35.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)</b>	<b>7,207,829</b>	<b>11,423,205</b>
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,071,072	1,483,916
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	3,144,358	6,723,015
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	2,528,293	2,992,399
40.	5. Üzleti év eredménye	464,106	223,875
<b>41.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>42.</b>	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>22,261</b>	<b>30,251</b>
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	22,261	30,251
45.	1. Szállítók	20,905	28,364
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1,356	1,887
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>11,419,553</b>	<b>15,865,112</b>

\_\_\_\_\_  
**Varga Róbert Gergely**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

\_\_\_\_\_  
**Kozó Anikó**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.	Tárgyév 2021.
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>942,180</b>	<b>510,996</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	3,833	7,439
3.	2. Bankbetét kamata	546	1,632
4.	3. Árfolyamnyereség	803,699	351,951
5.	4. Osztalékbevétele	134,102	149,974
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>267,056</b>	<b>19,562</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>40</b>	<b>21</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>203,538</b>	<b>260,991</b>
10.	1. Alapkezelői díj	180,498	230,813
11.	2. Letétkezelői díj	11,923	15,244
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	3,566	4,619
14.	5. Főforgalmazói díj	5,157	6,594
15.	6. Könyvvizsgálói díj	980	889
16.	7. Bankköltség	667	2,027
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	712	733
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	35	72
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>7,520</b>	<b>6,589</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>464,106</b>	<b>223,875</b>

\_\_\_\_\_  
**Varga Róbert Gergely**  
 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):		2021.12.31
Saját tőke:		15,834,844,594

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Osszeg/Erték
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>			<b>0</b>
	Hitelező	Futamidő	0
<b>I/2. Költségek (összes):</b>			<b>30,267,235</b>
	Számítási alap		
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		22,980,893
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		1,332,759
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0.88%		1,903,942
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		183,148
Könyvvizsgálói díj:	980,000.- / év*		444,499
Egyéb díj: Különadó	0.05%		1,903,942
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		1,518,052
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>0</b>
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			
Egyéb kötelezettségek:			
<b>Kötelez. össz.:</b>			<b>30,267,235</b>
II. Eszközök			Osszeg/Erték
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>1,083,715,295</b>
		Névértéken	
MAGYAR FORINT	HUF		425,067,344
USA DOLLÁR	USD		658,647,951
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>9,706,869</b>
Értékpapír eladásból származó követelések:			0
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0
Osztalék	Albemarle Corp	USD	37,791
Osztalék	Altria	USD	299,002
Osztalék	American Tower	USD	192,413
Osztalék	Baxter Intl	USD	58,139
Osztalék	British Am Tobacco ADR	USD	120,708
Osztalék	Carrier Global	USD	41,528
Osztalék	Cerner	USD	37,375
Osztalék	Chubb	USD	65,142
Osztalék	CME Group Inc.	USD	179,955
Osztalék	Conoco	USD	55,371
Osztalék	Danaher	USD	29,070
Osztalék	Deere	USD	58,139
Osztalék	Digital Realty Trust	USD	128,460
Osztalék	Edison International	USD	77,519
Osztalék	General Electric CO	USD	17,984
Osztalék	Hewlett-Packard Enterpris	USD	49,834
Osztalék	Hewlett-Packard	USD	173,033
Osztalék	Johnson Controls	USD	62,292
Osztalék	Lam Research	USD	41,528
Osztalék	McKesson	USD	13,012
Osztalék	Medtronic	USD	200,067
Osztalék	Merck NEW	USD	382,058
Osztalék	Micron Technology	USD	27,685
Osztalék	Mondelez International	USD	96,899
Osztalék	Nucor	USD	69,213
Osztalék	Occidental Petroleum	USD	2,769
Osztalék	Pepsico	USD	297,618
Osztalék	Philip Morris	USD	17,303
Osztalék	Philip Morris	USD	328,764
Osztalék	Pioneer Natural Resources Co.	USD	17,165
Osztalék	Schlumberger	USD	40,714

Osztalék	Spider	USD		3,171,362
Osztalék	Stryker	USD		57,724
Osztalék	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD		28,793
Osztalék	US Bancorp	USD		127,353
Osztalék	Viacom CBS	USD		33,222
Osztalék	Wal-Mart Stores	USD		114,202
Egyéb követelés:	Befektetési jegy Értékesítés	HUF		2,955,663
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>			<b>Bank</b>	<b>Futamidó</b>
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				<b>0</b>
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				<b>0</b>



III/4. Ertékpapírok:		Devizanem		14,771,689,665
<b>III/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>1,289,089,600</b>
III/4.1.1. Kötvények (összes):				<b>100,688,000</b>
	2023/B MAK	HUF	100,000,000	100,688,000
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				<b>1,188,401,600</b>
	22/03/09 DKJ	HUF	800,000,000	796,749,600
	22/08/24 DKJ	HUF	200,000,000	196,256,000
	22/10/19 DKJ	HUF	200,000,000	195,396,000
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				<b>0</b>
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				<b>0</b>
<b>III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				<b>0</b>
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>0</b>
III/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				<b>0</b>
III/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				<b>0</b>
<b>III/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>9,387,487,313</b>
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>0</b>
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				<b>9,387,487,313</b>
	3M Corp	USD	300	17,356,760
	Abbott Laboratories	USD	1,400	64,176,596
	Abbvie Inc.	USD	2,000	88,202,268
	Accenture	USD	475	64,135,963
	Adobe	USD	500	92,348,556
	Advanced Micro Devices	USD	750	35,152,252
	AES	USD	1,500	11,872,130
	Akamai Technologies Inc.	USD	300	11,436,330
	Albemarle Corp	USD	350	26,649,429
	Align Technology	USD	70	14,983,507
	Alphabet Inc class A	USD	500	471,797,449
	Altria	USD	1,200	18,522,476
	Amazon.com	USD	350	380,109,758
	American Electric Power	USD	400	11,591,367
	American Express	USD	500	26,643,078
	American International Group	USD	500	9,259,935
	American Tower	USD	500	47,635,088
	AMGEN	USD	400	29,309,991
	Apa Corp.	USD	1,000	8,758,342
	Apple	USD	11,600	670,901,367
	Applied Materials	USD	650	33,314,922
	Arconic (200402-ig)	USD	0	0
	Arista Networks	USD	500	23,410,406
	Astrazeneca ADR	USD	743	14,096,647
	AT & T Inc	USD	5,000	40,062,330
	Bank Of America	USD	7,500	108,681,284
	Baxter Intl	USD	750	20,969,210
	Becton Dickinson	USD	250	20,477,388
	Berkshire Hathaway Inc.	USD	1,700	165,558,393
	Biogen Idec	USD	100	7,814,434
	BlackRock	USD	125	37,275,881
	Blackstone Group	USD	1,000	42,143,617
	Boeing	USD	400	26,228,775
	Booking Holdings	USD	50	39,072,660
	BorgWarner	USD	500	7,339,875
	Boston Scientific	USD	1,200	16,603,393
	Bristol-Myers	USD	1,600	32,492,830
	British Am Tobacco ADR	USD	500	6,092,406
	Broadcom Ltd.	USD	325	70,437,475
	Capital One Financials	USD	350	16,540,042
	Carlyle Group	USD	2,000	35,762,958
	Carrier Global	USD	1,000	17,666,510
	Caterpillar	USD	500	33,668,643

Centene	USD	800	21,470,803
Cerner	USD	500	15,124,344
CF Industries	USD	500	11,526,877
Charles Schwab	USD	550	15,065,716
Charter Communications	USD	100	21,235,315
Chevron	USD	1,319	50,414,908
Chipotle	USD	25	14,235,563
Chubb	USD	250	15,740,750
Cigna	USD	500	37,396,394
Cisco Systems	USD	4,000	82,560,971
Citi Group New	USD	3,500	68,843,694
CME Group Inc.	USD	200	14,882,341
Coca Cola	USD	3,000	57,855,867
Cognizant Tech Solutions Corp.	USD	500	14,448,496
Colgate	USD	500	13,898,046
Comcast	USD	4,000	65,571,937
Conoco	USD	1,000	23,509,748
Constellation Brands Inc-A	USD	125	10,217,930
Corning	USD	500	6,063,092
Corteva	USD	166	2,556,328
Costco Wholesale	USD	250	46,226,392
COTERRA ENERGY INC	USD	1,000	6,188,490
Crown Castle Intl.	USD	500	33,994,353
Cummins	USD	150	10,657,557
CVS Caremark	USD	1,100	36,960,268
CSX Corp	USD	1,350	16,533,040
Danaher	USD	500	53,580,924
Deere	USD	200	22,336,540
Dell Technologies (x)	USD	0	0
Delta	USD	750	9,546,560
Devon Energy	USD	1,700	24,390,793
Digital Realty Trust	USD	400	23,043,331
Discover Financial	USD	400	15,055,619
Dollar Tree	USD	325	14,874,850
Dow	USD	666	12,303,865
Dowdupoint Inc.	USD	666	17,523,029
DR Horton	USD	400	14,129,300
Duke Energy	USD	450	15,375,141
DXC Technology	USD	500	5,242,302
EBAY	USD	700	15,161,801
Edison International	USD	400	8,891,883
Edwards Lifesciences	USD	600	25,317,438
Elevance Health (Anthem)	USD	200	30,195,923
Eli Lilly	USD	750	67,475,712
EOG Resources	USD	250	7,233,205
Exxon Mobil	USD	3,600	71,748,702
F5 Networks	USD	200	15,940,899
Facebook	USD	2,000	219,105,117
FedEx Corp.	USD	100	8,424,163
Fidelity National Information Services	USD	600	21,330,748
FirstEnergy Corp.	USD	300	4,063,884
Ford	USD	2,500	16,912,492
Fox	USD	400	4,807,480
Freeport-McMoRan	USD	2,500	33,979,696
General Dynamics	USD	400	27,160,305
General Electric CO	USD	812	24,985,097
General Motors Co	USD	750	14,322,283
Gilead Sciences	USD	1,000	23,649,803
Goldman Sachs Group	USD	275	34,265,099
Halliburton	USD	1,000	7,448,988
HCA Holdings Inc.	USD	350	29,288,495
Hess	USD	700	16,878,618
Hewlett-Packard	USD	2,500	30,673,739
Hewlett-Packard Enterpris	USD	1,500	7,704,670
Home Depot	USD	700	94,621,035
Honeywell	USD	700	47,539,654
Howmet Aerospace	USD	500	5,183,675
Huntington Ingalls Industries	USD	100	6,082,309
IBM US	USD	700	30,474,079
Idexx Laboratories	USD	125	26,808,376
Ingersoll-Rand Plc.	USD	286	5,763,380
Intel	USD	3,000	50,322,195
Intercontinental Exch.	USD	500	22,273,678
International Paper	USD	500	7,650,928
Intuit	USD	200	41,900,637

Intuitive Surgical	USD	450	52,662,421
IQvia Holdings	USD	200	18,379,164
Johnson & Johnson	USD	2,000	111,438,419
Johnson Controls	USD	750	19,862,610
JPMorgan Chase & Co.	USD	3,000	154,728,536
KeyCorp	USD	1,000	7,533,672
Keysight Technologies IN	USD	200	13,452,474
Kinder Morgan	USD	1,500	7,748,641
KKR & Co.	USD	1,200	29,118,474
KLA-Tencor Corp.	USD	125	17,511,391
Kraft Heinz Co	USD	1,200	14,031,587
Kyndryl Holdings	USD	140	825,349
L3Harris Technologies	USD	225	15,627,240
Laboratory Corp	USD	200	20,468,268
Lam Research	USD	100	23,423,435
Lincoln National	USD	600	13,339,779
Linde US	USD	400	45,134,286
Lockheed Martin	USD	300	34,728,177
Lowe	USD	500	42,094,760
LUMEN TECHNOLOGIES	USD	1,500	6,131,491
LyondellBasell Industries	USD	500	15,020,117
Martin Marietta	USD	150	21,522,265
Masco	USD	550	12,579,246
Mastercard	USD	800	93,627,294
McDonalds	USD	500	43,656,540
McKesson	USD	100	8,096,173
Medtronic	USD	1,300	43,803,109
Merck NEW	USD	2,000	49,924,829
Metlife	USD	1,500	30,530,427
Microchip Technology	USD	400	11,342,525
Micron Technology	USD	1,000	30,339,887
Microsoft	USD	5,800	635,348,166
Mondelez International	USD	1,000	21,597,830
Morgan Stanley	USD	1,521	48,628,946
Mosaic	USD	350	4,479,001
MPC	USD	1,000	20,842,183
NetApp	USD	500	14,981,031
Netflix	USD	500	98,110,366
Newmont Mining	USD	1,000	20,200,534
NextEra Energy	USD	1,200	36,489,943
Nielsen Holdings PLC (new)	USD	500	3,340,156
Nike	USD	1,000	54,286,086
Norfolk Southern Corp	USD	200	19,393,425
Northrop Grumman	USD	250	31,518,142
Nov Inc.	USD	1,000	4,413,371
Nucor	USD	500	18,589,898
Nvidia	USD	2,000	191,589,136
Occidental Pet WTS	USD	125	513,400
Occidental Petroleum	USD	1,000	9,442,333
Oracle	USD	2,000	56,810,338
Organon	USD	200	1,983,574
OTIS Worldwide	USD	500	14,179,785
PARAMOUNT GLOBAL	USD	500	4,914,964
PayPal	USD	1,200	73,706,870
Pepsico	USD	1,000	56,579,084
Pfizer	USD	5,900	113,475,735
Philip Morris	USD	1,000	30,942,450
Phillips 66	USD	550	12,980,521
Pioneer Natural Resources Co.	USD	100	5,924,013
PNC Financial Services	USD	400	26,124,548
Procter & Gamble	USD	2,000	106,559,284
Progressive Corp	USD	500	16,717,066
Prologis	USD	700	38,385,575
Prudential Financial	USD	300	10,576,455
Qorvo Inc.	USD	350	17,828,225
Qualcomm	USD	1,000	59,562,588
Raytheon	USD	1,500	42,045,904
Regeneron	USD	75	15,426,928
Roper Technologies	USD	100	16,020,372
Salesforce	USD	1,100	91,049,951
Schlumberger	USD	1,000	9,755,015
Simon Property	USD	200	10,407,737
Skyworks Solutions Inc.	USD	250	12,632,662
Southwest Airlines	USD	750	10,465,062
Starbucks	USD	1,000	38,098,299



II./5.1.1. Futures (összes):			0
II./5.1.2. Forward (összes):			0
<b>II.5.2. Opciós</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (összes):			0
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):			0
			<b>Eszk. össz.: 15,865,111,829</b>

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