

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

**A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2021. évi éves
beszámolójához**

ÁLTALÁNOS RÉSZ

Önkéntes pénztári ágazat alakulása

A Generali (korábban Évgyűrűk) Önkéntes Nyugdíjpénztár 1999. október 1-től működik, a fenti időpontban 5 pénztár olvadt be a Postabank Kiegészítő Nyugdíjpénztárba:

Pest-Buda Nyugdíjpénztár
Észak-Magyarországi Nyugdíjpénztár
Jóreménység Postabank Nyugdíjpénztár
Göcsej-Órség Postabanki Regionális Nyugdíjpénztár
Zenit Országos Nyugdíjpénztár

2001. június 27-én a Magyar Szakszervezetek Országos Nyugdíjpénztára, a Zemplén Nyugdíjpénztár, valamint a Kelet Jövője Nyugdíjpénztár közgyűlése is úgy döntött, hogy 2001. június 30-i fordulónappal beolvad az akkor még Évgyűrűk Önkéntes Nyugdíjpénztárba.

2003. szeptember 30-i hatállyal az Aranyhíd Országos Nyugdíjpénztár olvadt be a Nyugdíjpénztárba. A vagyonátadás megtörtént, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete határozatában engedélyezte a beolvadást.

Az Évgyűrűk Önkéntes Nyugdíjpénztár közgyűlése 2005. december 20-án úgy határozott, hogy a Pénztár nevét megváltoztatja, az új név: Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár. A névváltozást a Fővárosi Bíróság 2006. február 10-ei keltezésű végzésében elfogadta.

Magánpénztári ágazat alakulása

A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2008. május 7-én megtartott Küldöttközgyűlésén kinyilvánította azon szándékát, hogy magán-nyugdíjpénztári tevékenységet is végezni kíván, azaz a jogszabályban meghatározott engedélyek beszerzését követően vegyes pénztárrá alakul, és így az önkéntes pénztár magán-nyugdíjpénztári feladatokat is el fog látni.

PSZÁF működési engedély határozat száma, dátuma:
E-IV/14/2008. sz. határozat, 2008. június 06.

PSZÁF tevékenységi engedély határozat száma, dátuma:

E-IV/26/2008. sz. határozat, 2008. november 07.

A Generali Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár 2011. június 1-jén megtartott küldöttközgyűlése az Öpt. 44/B.§(1) és a magánnyugdíjról és magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény 81/B.§(1) alapján elfogadott 3/2011.(VI.1.) számú magán ágazati, 4/2011.(VI.1) számú önkéntes ágazati küldöttközgyűlési határozataival elhatározta magán és önkéntes ágazatainak szétválását.

A Generali Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár ágazatai szétválásának időpontja 2011. június 30.- a Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár létrejöttének időpontja 2011. július 1.

2013. január 1-jei hatállyal a K&H Önkéntes Nyugdíjpénztár, míg 2013. július 1-jei hatállyal a Masped Kiegészítő Nyugdíjpénztár olvadt be a Nyugdíjpénztárba.

Jelen kiegészítő melléklet a Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2021. december 31-ei fordulónapra elkészített éves beszámolójához kapcsolódik.

Általános adatok

A pénztár elnevezése:

Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár

A pénztár székhelye:

1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.

Levelezési cím: 6713 Szeged Pf.: 97.

Telefonszám: 06 (1) 452-5444

Internetes honlap: nyp.generalipenztar.hu

Adószám: 18215625-1-42

Pénztár szolgáltatói

Vagyonkezelő: Generali Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Számlavezető: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Könyvvizsgáló: Circulum Audit Könyvelő és Tanácsadó Kft.
Székhelye: 1088 Budapest, Rákóczi u. 13. II/9.
cégjegyzékszám: 01-09-708967
könyvvizsgálói eng.száma: 002121
képviselőként Karikás Judit természetes személy
(lakcíme: 1066 Budapest, Zichy Jenő utca 34. 3/26.
anyja neve: Gere Erzsébet
könyvvizsgálói eng. száma: 006234).

Beszámoló elkészítésével megbízott személy: Szilágyi Zsuzsanna
PM 156318
(2141 Csömör, Patak utca 2.)

A számviteli politika rövid ismertetése

A 2021. évről készített beszámoló mérlegkészítésének időpontja: 2022. február 28.

Amortizációs politikánk megfelel a nyugdíjpénztárak beszámolóképzési és könyvvizelési kötelezettséget szabályozó kormányrendeletben meghatározottaknak. Tárgyi eszközeink a mérlegben nyilvántartási értéken szerepelnek.

Az immateriális javak és tárgyi eszközök értékcsökkenésének a bekerülési értékhez (bruttó értékhez) viszonyított arányát a következő amortizációs kulcsok alapján kell megállapítani:

Vagyoni értékű jogok	16%
Szellemi termékek	33%
Épületek és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	2%
Építmények és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	3%
Gépek, berendezések, felszerelések	14,5%
Számítástechnikai és ügyviteltechnikai eszközök	33%
Járművek	20%

A pénztár az értékcsökkenés elszámolásánál az immateriális javak és tárgyi eszközök bekerülési (beszerzési, illetve előállítási) értékét maradványértékkel nem csökkenti.

Az értékcsökkenési leírást a pénztárnak negyedévenként kell elszámolni a használatba vett (aktivált) immateriális javak és tárgyi eszközök után az üzembe helyezést, illetve a használatbavételt követő negyedév első napjától kezdődően. Az ingatlanokhoz kapcsolódó vagyoni értékű jogok közül a pénztár tulajdonában lévő ingatlanhoz (épület, építmény) kapcsolódó vagyoni értékű jogok értékcsökkenését az épületre, építményre vonatkozó amortizációs kulcsok alapján kell megállapítani. A pénztár tulajdonába nem tartozó ingatlanokhoz kapcsolódó vagyoni értékű jogok értékcsökkenésének elszámolásánál a vagyoni értékű jogra megállapított amortizációs kulcsot kell alkalmazni.

A 200 ezer forint egyedi beszerzési, előállítási érték alatti vagyoni értékű jogok, szellemi termékek, tárgyi eszközök bekerülési értékét a használatbavételkor a Pénztár értékcsökkenési leírásaként számolja el egy összegben.

Az Öbr.-ben meghatározott befektetési formákba eszközölt működési, fedezeti, likviditási és kockázati célú befektetések, valamint a függő portfólió mérlegfordulónapra, illetve a negyedév utolsó napjára vonatkozóan meghatározott (kamatozó értékpapírok, illetve diszkontértékpapírok esetében a felhalmozott kamatot is tartalmazó) piaci értéke és könyv szerinti értéke közötti különbséget összegét a befektetési tevékenység bevételei között az értékelési különbséget várható hozamaként kell elszámolni az egyes eszközcsoportokon belül elkülönítetten megnyitott és vezetett értékelési különbséget számlákkal szemben. Az értékelési különbséget várható hozambevételei között elkülönítetten kell kimutatni az időarányosan járó kamatot, a járó osztalékot, a devizaárfolyam-változásból adódó különbségeket, valamint az egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbségeket.

A pénztár elszámolóegységes rendszert nem alkalmaz, hozamfelosztás negyedévente történik, a negyedév fordulónapjára vonatkozóan.

A pénztár a pénztári beszámoló részét képező mérleget és eredménykimutatást a közgyűlés jóváhagyását követően, de legkésőbb az üzleti évet követő év június 30-ig a beszámoló könyvvizsgálói záradékával együtt köteles közzétenni.

A Pénztár az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII. 26.) számú kormányrendelet 25. § (1) bekezdésében részletezett adatokat az üzleti évet követő év június 30-ig a Felügyelet által üzemeltetett közzétételi helyen hozza nyilvánosságra.

A pénztár az 1993. évi XCVI. Tv. 64/a § (1) bekezdése értelmében köteles könyvvizsgálót igénybe venni. A könyvvizsgálói feladatok ellátására csak akkor adható az érvényes könyvvizsgálói engedéllyel rendelkező, bejegyzett könyvvizsgáló (könyvvizsgáló társaság) részére megbízás, ha a Felügyelet az általa vezetett pénztári minősítésű könyvvizsgálók névjegyzékében a könyvvizsgálót határozatával nyilvántartásba vette. A könyvvizsgáló alkalmazásának és jogkörének további részleteit az Öpt. idevágó paragrafusai tartalmazzák.

Számszaki rész

1. A Pénztár taglétszámára vonatkozó információk

2021. évi változás	Összesen (fő)
Időszak elején	27 609
Időszak alatti változás	-127
- Új belépő	1 069
- Átlépő más pénztárból	117
- Önszegélyező pénztárból átlépő	0
- Átlépő más pénztárba	69
- Szolgáltatásban részesült	476
- Elhalálozott	70
- Kilépett	256
- Tagdíj nem fizetés miatt kizárt	441
- Egyéb megszűnés	1
Időszak végén	27 482
Ebből: férfi	13 262
nő	14 220
Járadékot igénybe vevő	20

Taglétszám életkor szerinti megoszlása	Fő
20 év alatt	11
20-30 év	1 115
31-40 év	4 576
41-50 év	9 572
51-60 év	8 491
60 év felett	3 717
Összesen	27 482

Önkéntes pénztárunk 4.684 munkáltatóval áll kapcsolatban.

2. Bevételek

A befizetések megoszlása jogcímenként:

Jogcím	2020. év	%-os megoszlásban 2020. év	2021. év	adatok eFt-ban %-os megoszlásban 2021. év
Tagdíjbevételek	2 096 485	63,64%	2 241 205	64,83%
Pénztártagok egyéb befizetései	325 351	9,88%	335 715	9,71%
Támogatások, adományok	51 607	1,57%	51 483	1,49%
Egyéb bevételek	820 714	24,91%	828 437	23,97%
Összesen	3 294 157	100,00%	3 456 840	100,00%

A befizetések tartalékok szerinti megoszlása:

Tartalék	2020. év	%-os megoszlásban 2020. év	2021. év	adatok eFt-ban %-os megoszlásban 2021. év
Működési tartalék	225 045	6,83%	226 663	6,56%
Fedezeti tartalék	3 066 664	93,10%	3 227 757	93,37%
Likviditási tartalék	2 448	0,07%	2 420	0,07%
Összesen	3 294 157	100,00%	3 456 840	100,00%

A tagdíjbevételek tartalékok közötti felosztásának aránya a következő:

A belépést követően befizetett első tagdíj(ak) 4.000,- Ft összeg erejéig 100%-ban a működési tartalékon kerül(nek) jóváírásra.

A Küldöttközgyűlés döntése alapján a Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2016. október 1-jétől az alábbi felosztási sávokat alkalmazza:

Éves befizetés	Fedezeti tartalék	Működési tartalék	Likviditási tartalék
1-10.000 Ft-ig	90,0%	9,9%	0,1%
10.001-120.000 Ft	94,2%	5,7%	0,1%
120.001-240.000 Ft	96,8%	3,2%	0,0%
240.001-600.000 Ft	98,0%	2,0%	0,0%
600.000 Ft felett	99,0%	1,0%	0,0%

2017. január 1-jétől 2021. december 31-ig az egységes tagdíj összege valamennyi pénztártagra vonatkozóan havi 4.000,- Ft, évente összesen 48.000,- Ft. A tag az egységesen megállapítottnál magasabb tagdíjfizetési kötelezettséget is vállalhat.

A pénztár **munkáltatói** a vállalt kötelezettségeiket **teljesítették**.

3. Szolgáltatások, elszámolások

Szolgáltatás, elszámolás jogcímeik szerint	adatok eFt-ban	
	2020. év	2021. év
Elhalálozás miatti kifizetés	48 096	84 843
Átlépők	77 816	111 158
10 éves várakozási idő utáni kifizetések	536 732	627 279
Egyösszegű kifizetés	1 043 435	892 098
Járadékfolyósítás	10 477	9 431
ÖSSZESEN:	1 716 556	1 724 809

A pénztár a kilépő, átlépő, elhunyt, szolgáltatást igénybe vevő tagokkal szemben a szolgáltatási szabályzat értelmében kilépési költséget számított fel 5.818 eFt értékben.

Kifizetés igénybevételére jogosultak 2021. december 31-én:

71OE12	Felhalmozási időszakban kifizetés igénybevételére jogosultak vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok száma	20 902
71OE13	Felhalmozási időszakban kifizetés igénybevételére jogosultak vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok egyéni számlaköveteléseinek összege eFt	29 961 531

4. Működési eredmény, céltartalék alakulása

Adatok eFt-ban

	2020. év	%-os megoszlásban 2020. év	2021. év	%-os megoszlásban 2021. év
I. Működési célú bevételek	225 045	100,00%	226 663	100,00%
- Tagdíjbevételek	95 433	42,41%	98 658	43,52%
- Támogatás, adomány	35 657	15,84%	35 605	15,71%
- Egyéb bevételek	93 955	41,75%	92 400	40,77%
II. Működési költségek és ráfordítások	221 415	100,00%	225 597	100,00%
- Anyagköltség	8 241	3,72%	5 704	2,53%
- Igénybe vett szolgáltatások	5 474	2,47%	8 046	3,57%
- Egyéb szolgáltatások költsége	55 053	24,86%	53 382	23,66%
- Személyi jellegű ráfordítások	91 466	41,32%	94 665	41,96%
- Elszámolt értékcsökkenési leírás	802	0,36%	2 058	0,91%
- Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	60 379	27,27%	61 742	27,37%
III. Befektetési tevékenység bevételei	729	100,00%	1 417	100,00%
- Kapott kamatok	675	92,60%	886	62,52%
- Értékpapírok eladásának árfolyam nyeresége	91	12,48%	307	21,67%
- Pénzügyi műveletek egyéb bevétele	0	0,00%	0	0,00%
- Értékelési különbözetben elszámolt várható hozam	-37	-5,08%	224	15,81%
IV. Befektetési tevékenység ráfordításai	163	100,00%	407	100,00%
- Fizetendő kamatok és kamat jellegű ráfordítások	0	0,00%	0	0,00%
- Értékelési különbözetből képzett működési céltartalék	-37	-22,70%	224	55,03%
- Értékpapírok eladásának árfolyam vesztesége	20	12,27%	1	0,25%
- Befektetési tevékenységgel kapcs. egyéb ráfordítások	180	110,43%	182	44,72%
V. Pénztári tevékenység eredménye	4 196		2 076	
VI. Tartaléktöke	142 112		146 308	

Egyéb szolgáltatások részletezése	2020. év (eFt)	2021. év (eFt)
Bérleti díjak	9 060	9 134
Nyomdai költségek	2 996	2 670
Rendszergazda-szolgáltatás díja	14 139	13 560
Kommunikációs költségek	7 485	7 940
Javítási, fenntartási költségek	594	226
Egyéb igénybevett anyagjellegű szolgáltatások	368	473
Számviteli, ügyviteli szolgáltatás díja, diákmunka költsége	5 056	5 581
Foglalkozás EÜ szolgáltatás díja	88	103
Számítástechnikai szolgáltatás	2 662	2 615
Pénztárszövetségi díj	290	277
Egyéb nem anyagjellegű szolgáltatás	275	488
Banki költségek	9 544	9 613
Egyéb szolgáltatások költsége	2 496	702
Összesen	55 053	53 382

Működési céltartalék alakulása	adatok eFt-ban		
	Nyitó állomány	Változás	Záró állomány
- Jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
- értékelési különbözetre	331	224	555
ÖSSZESEN:	331	224	555

Tárgyidőszakban rendkívüli eseményből származó bevétel és ráfordítás nem került elszámolásra. A Pénztár kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytat.

5. Pénzügyi tervtől való eltérés vizsgálata

A tényadatok a 2020. december 16-án elfogadott 2021. évre vonatkozó tervszámokkal kerültek összehasonlításra.

Pénztárunk taglétszáma 1.070 fővel volt magasabb a tervezett létszámhoz képest. 2021-ben az új belépők és átlépők száma 94 fővel volt alacsonyabb, mint a tervben szereplő érték, tervezésnél 2.505 fő létszám csökkenéssel számoltunk, a tényadat ennél kedvezőbben alakult, taglétszámunk 1.313 fővel csökkent.

Taglétszám alakulása (fő)		
	Terv	Tény
Záró 2021.12.31.	26 412	27 482

A tényleges tagdíjbevétel 152.194 eFt-al magasabb a tervezett összeghez képest, melynek fő oka a magasabb tagdíjfizetési hajlandóság.

Tagdíjbevételek alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Fedezeti tartalék	1 992 710	2 141 436
Likviditási tartalék	1 102	1 111
Működési tartalék	95 199	98 658
ÖSSZESEN:	2 089 011	2 241 205

Tagjaink felé 610.991 eFt-al alacsonyabb összegű kifizetést teljesítettünk a tervezett értékhez képest.

Elszámolások, szolgáltatások (eFt)		
	Terv	Tény
Elszámolások, szolgáltatások fedezete	2 335 800	1 724 809

Működési eredményünk 6.358 eFt-al kedvezőbben alakult, mint a tervben szereplő érték.

Működési eredmény alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Működés eredménye (tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam figyelembevételével)	-4 282	2 076

A fedezeti és a likviditási céltartalék értéke magasabb, mint a tervben szereplő érték.

Céltartalékok alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Fedezeti céltartalék	29 323 025	33 465 835
Likviditási céltartalék	29 301	30 725

6. Befektetések

Befektetett eszközök és forgóeszközök között nyilvántartott befektetések értékeinek változása:

Eft	Nyilvántartási érték			Piaci érték			Értékelési különbözet		
	Nyitó	Változás	Záró	Nyitó	Változás	Záró	Nyitó	Változás	Záró
Pénzeszközök	149 531	944 470	1 094 001	148 544	960 942	1 109 486	-987	16 472	15 485
Egyéb részesedések	10 480 408	-304 110	10 176 298	13 666 871	1 746 919	15 413 790	3 186 463	2 051 029	5 237 492
Határidős ügyletek	0	0	0	-13 000	-39 935	-52 935	-13 000	-39 935	-52 935
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	16 575 545	1 096 034	17 671 579	17 136 697	62 566	17 199 263	561 152	-1 033 468	-472 316
Befektetési tevékenységből származó követelés/kötelezettség	1 957	1 323	3 280	1 957	1 323	3 280	0	0	0
Tagi kölcsön	17 389	14 815	32 204	17 389	14 815	32 204	0	0	0
Összesen:	27 224 830	1 752 532	28 977 362	30 958 458	2 746 630	33 705 088	3 733 628	994 098	4 727 726

Forgatási célú értékpapírok értékpapír fajtánként 2021. december 31-én:

Megnevezés	Bekerülési érték	Piaci érték (2021.12.31.)	adatok eFt-ban
			Értékelési különbözet
Egyéb kötvények	2 473 948	2 582 422	108 474
Magyar Államkötvények	14 615 658	14 030 272	-585 386
Diszkont Kincstárjegyek	220 459	219 144	-1 315
Jelzáloglevelek	361 514	367 425	5 911
Belföldön kibocsátott részvények	1 884 903	2 525 029	640 126
Befektetési jegyek (határozatlan futamidejű)	7 815 811	12 213 416	4 397 605
Külföldön kibocsátott részvények	475 584	675 345	199 761
Határidős ügyletek	0	-52 935	-52 935
Összesen:	27 847 877	32 560 118	4 712 241

Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása 2021. december 31-én:

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken	adatok eFt-ban
			Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok - piaci értéken
ÖSSZESEN:	28 977 362	33 705 088	15 413 790
Európai Gazdasági Térség összesen	27 728 246	32 004 094	13 715 584
EU tagországok összesen	27 728 246	32 004 094	13 715 584
Ausztria	62 485	123 707	123 707
Cseh Köztársaság	86 142	133 269	132 777
Lengyelország	242 699	298 545	298 545
Magyarország	26 857 091	30 736 301	12 448 283
Németország	369 349	547 443	547 443
Románia	110 480	164 829	164 829
Egyéb ország	1 249 116	1 700 994	1 698 206
Amerikai Egyesült Államok	1 249 116	1 700 994	1 698 206
Egyéb más országok	0	0	0

Befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása 2021. december 31-én:

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken	adatok eFt-ban
HUF	24 092 139	27 352 314	
EUR	1 748 682	2 234 180	
GBP			
USD	2 693 864	3 518 416	
Egyéb	442 677	600 178	
Összesen	28 977 362	33 705 088	

A Pénztár opciós ügyleteket nem kötött. A Pénztárnak egyéb függő és jövőbeni (biztos) kötelezettsége, kölcsönbe adott értékpapír és kockázati tőkealapjegy állománya nincs.

7. Immateriális javak és tárgyi eszközök

Bruttó érték alakulása (eFt):

	Nyitó	Csökkenés	Növekedés	Záró
Immateriális javak	8 519	0	5 181	13 700
- Vagyoni értékű jogok	8 519	0	5 181	13 700
- Szellemi termékek	0	0	0	0
Gépek, berendezések	432	229	0	203
Összesen:	8 951	229	5 181	13 903

Értékcsökkenés alakulása (eFt):

ÉCS alakulása Eft	Nyitó	Csökkenés	Növekedés	Záró
Immateriális javak	1 573	0	1 984	3 557
- Vagyoni értékű jogok	1 573	0	1 984	3 557
- Szellemi termékek	0	0	0	0
Gépek, berendezések	310	229	70	151
Összesen:	1 883	229	2 054	3 708

8. Követelések alakulása

Jogcím	2020. év (eFt)	2021. év (eFt)
Tagdíjkövetelések	827 403	694 509
Tagi kölcsönök	17 389	32 204
Rendszeres támogatásokhoz kapcsolódó követelés	0	108
Befektetési tevékenységből származó követelés	1 957	3 280
Pénztártagokkal szembeni egyéb követelés	3	200
ÁFA elszámolás miatti követelés	0	3
Összesen:	846 752	730 304

9. Kötelezettségek állománya

Jogcím	2020. év (eFt)	2021. év (eFt)
Tagokkal szembeni kötelezettségek	499	395
Kötelezettség áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3 193	2 577
Vagyonkezelővel szembeni kötelezettség	40 685	46 312
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	875	959
Pénztárfelügyelettel szembeni kötelezettségek	2 891	2 837
Költségvetési befizetési kötelezettségek	4 932	4 052
Azonosítatlan függő befizetések	7 405	10 536
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	3 998	3 839
Összesen:	64 478	71 507

10. Aktív időbeli elhatárolások részletezése

Jogcím	2020. év (eFt)	2021. év (eFt)
Költségek és ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	1 046	620
Összesen:	1 046	620

A költségek aktív időbeli elhatárolása között a következő tételek találhatók:

Jogcím	eFt
- biztosítási díjak	188
- egyéb igénybevett anyagjellegű szolgáltatás	117
- jogtár használati díj	246
- fiókbérleti díj	37
- befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítás	32
Összesen:	620

11. Passzív időbeli elhatárolások

Jogcím	2020. év (eFt)	2021. év (eFt)
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	428	1 213
Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	2 812	2 818
Összesen:	3 240	4 031

Bevételek passzív időbeli elhatárolása között a tagi kölcsönök után elszámolt, de a tárgyévet követő időszakot megillető kamat került kimutatásra.

A költségek passzív időbeli elhatárolása között a következő tételek találhatók:

Jogcím	eFt
- könyvvizsgálói díj	2 540
- tagszervezés	278
Összesen:	2 818

12. Céltartalékok alakulása, alapokat érintő rendezések

Céltartalék megnevezése	adatok eFt-ban			Megoszlás
	Nyitó állomány	Változás	Záró állomány	
Működési céltartalék	331	224	555	
Fedezeti céltartalék	30 762 903	2 702 932	33 465 835	100,00%
- Egyéni számlákon	30 734 120	2 697 314	33 431 434	99,90%
- Szolgáltatási számlákon	28 783	5 618	34 401	0,10%
Likviditási és kockázati	28 690	2 035	30 725	100,00%
- Értékelési különbözetre	98	181	279	0,91%
- Egyéb likviditási célokra	28 591	1 854	30 445	99,09%
- Azonosítatlan befizetések	1	0	1	0,00%
Meg nem fizetett tagdíjak	788 028	-98 342	689 686	100,00%
- Működési célú	51 528	-6 345	45 183	6,55%
- Fedezeti célú	735 712	-91 899	643 813	93,35%
- Likviditási és kockázati célú	788	-98	690	0,10%
Céltartalékok összesen	31 579 952	2 606 849	34 186 801	

Alapokat érintő rendezések

	eFt
Fedezeti céltartalékot érintő rendezések:	-35 343
- azonosított függő tételek hozama	2
- tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam	-35 345
- elhunyt tag fedezetének felosztása	0
Likviditási céltartalékot érintő rendezések:	14
- azonosított függő tételek hozama	1
- leírt függő tételek hozamának átvezetése	0
- kilépők, átlépők, visszautalt szolgáltatás leírása	34
- értékhatár alatti negatív elszámolások leírása	-21
- függők leírása	0
Függő tételekre képzett céltartalékot érintő rendezések:	-3
- azonosított függő tételek hozama fedezeti tartalék	-2
- azonosított függő tételek hozama likviditási tartalék	-1
- azonosított függő tételek hozama működési tartalék	0
- leírt függő tételek hozamának átvezetése likvid tartalékra	0
Működési céltartalékot érintő rendezések:	0
- azonosított függő tételek hozama	0
Egyéb bevételt érintő tételek:	
- tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam likvid alap	522
- tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam működési alap	34 823

Specifikus rész

13. Mutatószámok

Gazdálkodást közvetlenül jellemző mutatók

	2020. év	2021. év
1. Tagdíjbevétel / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	36,56%	37,17%
- Likviditási tartalék	43,08%	38,32%
- Működési tartalék	42,27%	43,26%
2. Befektetési tevékenység bevétele / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	43,94%	43,97%
- Likviditási tartalék	5,92%	16,52%
- Működési tartalék	0,32%	0,62%
3. Támogatások, adományok / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	0,29%	0,28%
- Likviditási tartalék	0,00%	0,00%
- Működési tartalék	15,79%	15,61%
4. Tagok egyéb befizetései, különféle egyéb bevételek/ összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	19,21%	18,58%
- Likviditási tartalék	51,00%	45,16%
- Működési tartalék	41,62%	40,51%
5. Anyagjellegű ráfordítások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	31,04%	29,70%
6. Bér és személyi jell. kiadások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	41,28%	41,89%
7. Egyéb költségek, ráfordítások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	27,61%	28,23%
8. Befektetési tevékenység ráfordításai / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	0,07%	0,18%
9. Likviditási tartalék egyes tartalékai / likviditási tartalék záró állománya		
- Értékelési különbözetre	0,34%	0,91%
- Egyéb kockázatokra	99,65%	99,09%
- Azonosítatlan befiz. hozamára	0,01%	0,00%

Egyéb mutatók

	2020. év	2021. év
Egyéni számlák állományának átlagos értéke Ft/fő	1 113 192	1 217 371
Egy főre jutó átlagos havi tagdíjbefizetés Ft/fő/hó	6 161	6 780

14. Pénztár befektetési politikája**Makrogazdasági összefoglaló****Gazdasági növekedés**

2021 harmadik negyedében a koronavírus-járvány negyedik hulláma, valamint az új Covid-19 variáns megjelenése következtében emelkedtek a helyreállást övező kockázatok, melyek hatására lassult a világgazdaság teljesítménye. A harmadik negyedévben az Egyesült Államok GDP-je 4,9 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest, míg Kína gazdasága szintén 4,9 százalékkal nőtt. Az Európai Unió teljesítménye továbbra sem érte még el a járvány előtti szintet, a harmadik negyedévben az Európai Unió gazdasága 4,1, az euró-zóna pedig 3,9 százalékkal növekedett év/év alapon, ugyanakkor érdemes megemlíteni, hogy az EU országainak több, mint fele már meghaladta a válság előtti gazdasági teljesítményét. A nemzetközi termelési láncok zavarai mellett emelkedő nyersanyag- és energiaárak akadályozzák a gazdaságok helyreállítását.

A magyar GDP alakulása a várakozásokhoz képest enyhén alulteljesített, éves bázison 6,1 százalékkal bővült. Hazánk gazdaságának bővülése az MNB előrejelzése szerint a várhatóan a korábbinál lassabb ütemben fog folytatódni, mialatt a növekedés szerkezetét kettősség jellemzi. Míg a világszerte érezhető ellátási láncok problémái az áremelkedésekkel együtt lassítják a gazdaság talpra állását, addig a tovább erősödő belső kereslet tompítja a külső tényezők hatásait. A jegybank arra számít, hogy a magasabb nyersanyag- és energiaárak, valamint a mérsékeltebb külső kereslet 2022-ben visszafogják a vállalatok beruházási aktivitását, ugyanakkor a beruházási ráta – uniós viszonylatban is – magas szinten stabilizálódik. A magyar gazdaság 2021-ben 6,3-6,5 százalékkal bővült, a következő év első felében az előző negyedévekhez képest lassabban, majd az év második felében újból gyorsabban bővíülhet, a 2022-es év átlagában 4,0-5,0 százalékos emelkedés várható, amit 2023-ban 3,0-4,0 százalékos GDP növekedés követ.

A GDP termelési oldalát nézve a legtöbb nemzetgazdasági ág teljesítménye javult mind az előző év azonos időszakához, mind az előző negyedévhez képest viszonyítva, az ipar teljesítménye 2,5 százalékkal nőtt a harmadik negyedévben év/év alapon. Az építőipar hozzáadott értéke 20,1 százalékkal bővült éves összevetésben, a szolgáltatások 6,8 százalékkal emelkedtek, amelyhez leginkább a szálláshely-szolgáltatás és vendéglátás ágak járultak hozzá, kilábalásuk továbbra is fokozatosan zajlik. A turizmus szektor továbbra is a járványnak egyik legjobban kitett ág, a turizmus kilátásai a járvány hullámaival szemben folyamatosan változnak, minden esetre az átoltottság emelkedése optimizmusra adhat okot.

Felhasználási oldalról az éves bázisú növekedéshez a belső felhasználási tételek pozitívan, a nettó export negatívan járult hozzá. A háztartások fogyasztási kiadásai 5,2 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest, a háztartások fogyasztását és beruházásait a hitelpiac is jelentősen támogatta. A fogyasztás bővüléséhez a szolgáltató szektor helyreállása járult hozzá legnagyobb mértékben.

Infláció

Az elmúlt időszakban számos országban jelentősen – több esetben évtizedes csúcsra – nőtt az infláció. Az infláció megugrásához elsősorban a nyersanyag- és energiaárak tartós növekedése, valamint a nemzetközi ellátási láncok nehézségei, és a gazdaságok első félévi újranyitásától eredő hatások járultak hozzá. Mivel az infláció a legtöbb országban nem mérséklődött az év során jelentősen, számos országban a jegybanki célok felett alakult a fogyasztói-árindex. Az Egyesült Államokban 6,8 százalékra, az euró-zónában 4,9 százalékra nőtt a novemberi inflációs mutató. Ez az érték 2022. januárjában 40 éves csúcstól döntve év/év alapon 7,4%-ra emelkedett.

Az előző hónapokban a globálisan meghatározó jegybankok szigorúbb magatartást kezdtek el tanúsítani. A Federal Reserve döntéshozói változatlanul hagyták az irányadó ráta célsávját, amely így továbbra is 0–0,25 százalékos szinten maradt. A jegybank a novemberi döntésével összhangban megindította az eszközvásárlási programjának kivezetését. Ennek értelmében az eszközvásárlások havi üteme az eddigi 120 milliárd dollárról novemberben 105 milliárd dollárra, decemberben pedig 90 milliárd dollárra csökkent, majd decemberben a Fed bejelentette az eszközvásárlási programjának gyorsabb kivezetését, azaz akár már 2022 márciusában véget érhet a program és elkezdődhetnek a kamatemelések. A kamatemelésre vonatkozó várakozásnak helyesnek bizonyultak. 2022. márciusában a FED 25 bázisponttal emelte az alapkamatot és kész akár 1,9%-ra emelni az év során. Az Európai Központi Bank nem változtatott a jelenlegi kamatrátáin, emellett 2022-ben sincs kamatemelés kilátásban a jegybank előretékintő iránymutatása szerint. Az EKB márciustól kivezeti a pandémiás eszközvásárlási programot (PEPP), az első

negyedévtől kezdve fokozatosan csökkenti a havi vásárlásokat, ugyanakkor átmenetileg megemeli a korábbi eszközvásárlási program, az APP havi keretösszegét, hogy könnyítse az átmenetet. 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. Ezt a kincstári optimizmust a valóság jelentősen felülírta.

A fogyasztói árak növekedési üteme hazánkban 7,4 százalékon alakult novemberben, az infláció elmúlt hónapokban megfigyelt számottevő növekedésének háttérében a termékek és szolgáltatások széles körének áremelkedése állt. A jegybank elemzése szerint a novemberi inflációs adatok beérkezésével hazánk túl van az inflációs csúcson, a következő hónapokban fokozatosan mérséklődhet a drágulás üteme. A maginfláció a következő hónapokban emelkedik és 2022 közepéig 6 százalék közelében alakul, majd a monetáris kondíciók szigorodása, illetve a globális ellátási zavarok jövő év közepétől várható oldódása miatt a maginfláció csökkenésére számít az MNB 2022 második felében. Az idei évben éves átlagban a fogyasztói árak 5,1 százalékos emelkedése volt várható, 2022-ben 4,7–5,1, míg 2023-tól az infláció a jegybanki céllal összhangban alakul. Az adószűrt maginfláció idén 3,9, 2022-ben 5,3–5,5, 2023-ban 2,9–3,5, míg 2024-ben 2,7–3,3 százalék között alakul a jegybank előrejelzése szerint. Ezeket az optimista előrejelzéseket a valóság 2022. I. negyedévében durván felülírta. Márciusban az MNB előrejelzések is már 7,5-9,8%-os inflációt jósolnak 2022 évre, de egyes szakértők a 10-11%-os inflációt sem tartják kizártnak.

Munkaerőpiac

Tovább folytatódott a munkaerőpiac visszarendezése, melynek következtében a munkanélküliségi ráta tartósan 4 százalék alatt maradhat, a Munkaerő-felmérés szerint 2021 harmadik negyedévében 63 ezer fővel bővült a foglalkoztatás az előző év azonos időszakához képest. A foglalkoztatás a szezonálisan igazított adatok alapján a piacgazdasági időszak csúcán van, a szezonálisan igazított munkanélküliségi ráta 3,7 százalékra mérséklődött novemberben. A versenyszférában foglalkoztatottak száma 2021-ben 0,6 százalékkal, majd 2022-ben 0,8-1,2 százalékkal emelkedhet. 2021 harmadik negyedévében a versenyszféra bruttó átlagkeresete 7,1 százalékkal nőtt év/év alapon. A jegybank előrejelzése szerint a versenyszféra bérdinamika 7,4 – 7,6 százalékon alakul 2021-ben, majd 9,7 – 10,7 százalékkal emelkedhet 2022-ben. A feszes. munkaerőpiac és az egyes ágazatokban jelentkező munkaerőhiány miatt tartósan élénk maradhat a bérdinamika.

Költségvetés, egyensúly

Belső egyensúly

A 2021-es költségvetési törvény módosítása és a 2022-es költségvetési törvény 2021-ben 7,5 százalékos, 2022-ben 5,9 százalékos GDP-arányos hiányt tervez. Az előzetes adatok alapján 2021. harmadik negyedévének végén a GDP-arányos bruttó államadósság 80,5 százalék volt. Az államadósság-ráta a tavaly év végi 80,1 százalékról idén az MNB előzetes becslése szerint 79,8 százalékra, majd az előrejelzési horizont végére 75 százalék közelébe mérséklődik. Az idei költségvetési többletbevételből finanszírozzák jövőre a teljes összegű 13. havi nyugdíjat, a gyermekesek személyi jövedelemadójának visszatérítését, a 25 év alattiak részleges adómentességét, valamint a jelentősen emelkedő minimálbér kompenzációjára hozott költségvetési adócsökkentéseket. 2021 harmadik negyedévében a nemzetgazdasági beruházások volumene 12,4 százalékkal növekedett a beruházási szakstatisztika alapján az előző év azonos időszakához képest. A legnagyobb súllyal rendelkező feldolgozóipar beruházásai 24,9 százalékkal gyarapodtak. Ugyan a magasabb energia- és nyersanyagárak, valamint a mérsékeltebb külső kereslet 2022-ben csökkenheti a vállalatok beruházási aktivitását, viszont így is magas szinten, 28 százalék felett stabilizálódhat az előrejelzési horizonton. Aggodalomra ad okot, hogy 2022. I. negyedévében az éves hiánycél 73%-a már teljesült. Ez előrevetíti a költségvetés kiigazításának szükségességét. Ez egyszerre jelentheti a költségek megfékezését és szektorális különadók bevezetését. Erre már 2010-ben volt példa.

Külső egyensúly

A folyó fizetési mérleg GDP-arányos egyenlege a 2020 év elején tapasztalt visszaesést követően érdemben javult, 2021 közepén -0,6%-ot tett ki, amivel párhuzamosan a külső finanszírozási képesség a GDP 1,1%-ára bővült. Az első félévi adósság beáramlás hatására 2021 júniusában a nettó külső adósság a GDP 8,9%-át tette ki, közben a bruttó külső adósság a GDP 58 százalékának közelébe ereszkedett. A folyó fizetési mérleg egyenlege átmeneti mérséklődés után az előrejelzési horizont második felében fokozatosan javul, amivel párhuzamosan a gazdaság finanszírozási képessége – átmeneti csökkenés után – ismét emelkedik. Ezt az állapotot írja felül az ukrajnai háború hatása, valamint az egyelőre elmaradó EU-s források hiánya.

Állampapír-piac, CDS-felár

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 pénzügyi folyamatokat. Az amerikai és a német állampapírhozámok 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 felarat, 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. A hozamok emelkedése 2022. I. negyedévében tovább folytatódott, sőt még gyorsult is. 2022. április első hetére 3 hónapos lejáratú hazai állampapír hozama 3,71%-ra, az éves 6,1%-ra, az 5 éves 6,91%-ra emelkedett. A hozamgörbe inverzzé vált (a 20 éves hozam 6,46% alacsonyabb, mint az 5 éves), ami a recesszió előjele lehet.

Forint árfolyam

A negyedik negyedévben 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 fizető eszközünk 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.

A teljes évet tekintve az euróval szemben 2,58%-ot, a dollárral szemben pedig 9,53%-ot gyengült a forint. 2022. I. negyedévében az euróval szemben jól tartotta magát a forint, a gyengülése mindössze -0,17% volt, viszont a dollárral szembeni értékvesztése -3,3% volt. A választásokat követően április első hetében a turbulens folyamatok felerősödtek. A forint benézett a 381 Ft/Euró tartomány fölé is és a dollárral szemben további -5,7%-os értékvesztést szenvedett el.

Alapkamat

Inflációs kockázatok emelkedésének következtében a régiós Jegybankok is elkezdtek a szigorításokat, melynek következtében a cseh jegybank szeptemberben 75, majd novemberben 125 bázisponttal emelte az alapkamatot. A lengyel jegybank októberi

kamatdöntő ülésén 40, novemberben 75, majd decemberben 50 bázisponttal emelte az irányadó rátáját. A román jegybank októberben és novemberben 25-25 bázisponttal 1,75 százalékra emelte az alapkamatot, emellett novemberben 100 bázisponttól 150 bázispontra szélesítette a kamatfolyosót.

A Hazai Jegybank 2021. júniusában kezdte meg kamatemelési ciklusát (jellemzően 30 bázispont/hó), melynek következtében az év során 180 bázisponttal 2,4%-ra emelte az irányadó kamatrátát. Az alapkamat emelésen 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. Itt a folyamat nem állt meg, 2022. januárjában az 1 hetes betéti kamat kétszer, emelkedett 4,3%-ra, februárban három kamatemelés volt, amellyel 4,6%-ig növekedett, míg márciusban 9 emelés után 6,15%-os szinten zárta az első negyedévet. A választások után április első hetében a Ft/EUR árfolyam 381,9 szintig emelkedett, ami további kamatemelési hullámot vetít előre. A Jegybank jelezte, hogy az alapkamat szintjét fel kívánja zárkóztatni a bankközi kamatlábhhoz. Ennek keretében 2022. I. negyedévében több részletben összesen 2% alapkamat emelést hajtott végre az MNB és a mutató 4,4%-os szinten zárta a negyedévet. Tehát még tág tere van az alapkamat további emelésének.

Részvénypiaci kitekintő – 2021.

A részvénypiacok 2021-ben általában egyenletesen jól teljesítettek. Talán csak a fejlődő piaci BRIC index II. félévi gyengélkedése képez kivételt a negatív éves hozamával.

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

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénypiacai 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 világjárványhoz 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 részvénypiaci 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 villamosenergiainfrastruktúra 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 felelősek 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 előremutató 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 részvénytőzcsok

Az európai részvénytőzcsok közűl 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 sűllyedt.

Az Európai Közponi Bank októberi kamatdöntő ülésén nem változtatott a kamatrátán, illetve az előretekinő 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 enyhűlni fog, és jelezte, hogy az eszközvásárlások folytatódhatnak a pandémiás vészhelyzeti vásárlási program (PEPP) lejárta 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 enyhűlés várható. A GDP-nővekedés idén mérsékeltebb 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 energiámixéből, jóval az eredeti ütemterv előtt.

A makrogazdasági adatok közűl 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 közűl 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.

Benchmark elemek teljesítménye 2021. évben*

Indexek*	I. név	II. név	III. név	IV. név	2021. év
RMAX	-0,05%	0,19%	-0,11%	-0,62%	-0,59%
MAX Composite	-2,21%	-0,21%	-2,06%	-6,68%	-10,81%
MAX	-2,30%	-0,25%	-2,11%	-7,09%	-11,36%
BUX	5,27%	6,56%	11,89%	-4,04%	20,45%
CETOP20	3,36%	7,49%	8,77%	2,72%	24,13%
MSCI BRIC (USD)	3,90%	0,05%	-7,66%	-0,77%	-4,75%
S&P 500 (USA)	10,15%	3,41%	5,18%	16,01%	38,99%
SX5E (T) (DJEuro Stoxx 50)	9,90%	0,33%	2,04%	8,68%	22,27%

*Az indexek teljesítménye Forintban értendő (Az EUR árfolyamváltozása +2,58%; az USD árfolyamváltozása +9,53% volt 2021 évben.)

A 2022. évi kilátásokról

A 2021. évben megtapasztalt volatilitással a jövőben is számolni kell. A Covid járvány hatása sem tűnt el teljesen és a helyzetet tovább bonyolítja az ukrajnai háború okozta gazdasági hullámverés. Az energia és a nyersanyag árak elszabadultak, melynek hatása rávetül és árnyékot vet a 2022. évi kilátásokra. A válságkezelés globális pénzbőséget teremtett, amely fölfelé hajtotta a részvénypiacokat. Az amerikai államkötvény hozamoknál 2021. elején megjelent hozamemelkedés azonban további általános hozamemelkedést generálhat a kötvénypiacokon. Ezt valószínűsíti, hogy az amerikai jegybank 2022. márciusában az elszabadult infláció miatt kamatemelési ciklusba kezdett. Akár 6-7 alkalommal is emelheti a FED 2022. évben az alapkamatot. A kamatok emelkedése korrekciót és visszaesést okozhat a részvénypiacokon. Ennek első jelei 2022. I. negyedévében már megmutatkoztak, a főbb tőzsdeindexek veszteséggel zártak. Az amerikai jegybank 2022-ben a kamatemelésekkel az infláció kharübdiszé és a recesszió félelmetes szkülájája között kell, hogy manőverezzen. Ennek sikere vagy kudarca döntő hatással lehet a világgazdaság alakulására.

Az inflációs hatások alól a hazai kötvénypiac sem mentesülhet. A kötvényhozamok emelkedése az árfolyamveszteségek miatt negatívan érinti a kötvényportfoliók hozamát. A hozamok emelkedése a Pénztárnak hosszabb távon akár kedvező is lehet, azonban addig, amíg a hozamok emelkedő pályán mozognak szembesülni kell a jelenlegi kötvényportfoliónál jelentkező jelentős árfolyamveszteségekkel. Az árfolyamveszteség a lejárai idők hosszával arányosan nő. A rövid állampapíroknál tapasztalható jelentős hozamemelkedés a jövőben segíthet a pénztáraknak. A Pénztár a 2021. év végi pénzpiaci állapotokból kiindulva jelentős módosításokat hajtott végre a Befektetési politikáján, ami a kötvényportfoliók átlagos lejáratú idejének rövidítésére irányult.

A 2021. évre érvényes befektetési politika értékelése

ÁLTALÁNOS IRÁNYELVEK ÉS CÉLOK

A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár választható portfóliós rendszert működtet, amellyel lehetővé kívánja tenni, hogy tagjai döntést hozzanak az egyéni nyugdíjszámlájukon elhelyezett megtakarításaik kezelésének módjáról. A rendszer működtetésével a tagok arról dönthetnek, hogy korábbi megtakarításuk, illetve későbbi befizetéseik a pénztár által kialakított különböző befektetési eszköz összetételű portfóliók közül melyikbe kerüljön.

A Pénztár az eszközeit - a befektetési üzletmenet vagy kezelőhöz való kihelyezésével - a mindenkori jogszabályi rendelkezések keretei között fekteti be.

A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár vagyonkezelési stratégiájának fő célja a portfóliók hozamának maximalizálása, a kockázatok elfogadható szintje mellett.

A befektetési politika alapelvei:

- Biztonság, kockázat mérséklése,
- Hosszútávon az inflációt meghaladó idősúlyos hozam elérése.

Pénztártagi érdek:

- A fedezeti tartalékra jutó befizetések megőrzése és hozammal való gyarapítása.

Pénztári érdek:

- A befektetési politikában meghatározott benchmarkot (referenciaindex) meghaladó hozam elérése.

A fentiekben megfogalmazott célokat a Pénztár a változó piaci feltételekhez alkalmazkodni képes Befektetési politikával szándékozik elérni. A változási irányok jellemzően: az állampapír arány csökkentése, devizás kötvények célarányának növelése, részvénykitettségek növelése a Medium és a Business portfólióknál. A 2020. december 1-jétől hatályos Befektetési politikában növekedett a hazai kibocsátású befektetési alapok súlya a Medium portfóliónál és új választható instrumentumként a hozamfizető ingatlanbefektetési alapok az un. Reit-ek is bekerültek a Befektetési politikába.

A piachoz való alkalmazkodás érdekében a Pénztár 2021. évben négyszer is módosította a Befektetési Politikáját és a VPR (Választható portfólió) szabályzat módosításáról is küldöttközgyűlési döntés született 2021. december 14-én (7/2021 (XII. 14.) számú határozat.) A VPR szabályzatban elfogadott módosítások csak az MNB -mint felügyeleti szerv- jóváhagyása után 2022. március 21-től váltak hatályossá.

Az egyes portfóliók eszközösszetétele 2021. június 30-ig megegyezett a 2020. év végi összetétellel és a benchmarkok a következők szerint alakultak:

ELDORADO STANDARD

Súly	Index
40,0 %	RMAX
40,0 %	MAX
20,0 %	MAX Comp

ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM

Súly	Index
100,0 %	RMAX +0,5%

ELDORADO MEDIUM

Súly	Index
65,0 %	MAX Comp
3,5 %	BUX
3,5 %	CETOP
3,5 %	MSCI BRIC (USD)
5,0 %	RMAX
9,0 %	DJ Euro Stoxx 50 index (EUR)(Fejlett Európa)
10,5 %	Standard & Poor's 500 index (USA)

ELDORADO BUSINESS

Súly	Index
30,0%	MAX Comp
9,0 %	RMAX
9,0 %	BUX
9,0 %	CETOP (Közép-Kelet Európa)
9,0 %	MSCI BRIC (Brazília, Oroszország, India, Kína)
16,0 %	DJ Euro Stoxx 50 index (Fejlett Európa)
18,0 %	Standard & Poor's 500 index (USA)

A tagok által választható portfóliók:

- ELDORADO STANDARD (Konzervatív) portfólió
- ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió
- ELDORADO MEDIUM (Kiegyensúlyozott) portfólió
- ELDORADO BUSINESS (Növekedési) portfólió

A választható portfóliók jellemzői:

Az ELDORADO STANDARD portfólió

Az ELDORADO STANDARD egy konzervatív, alapvetően állampapír alapú portfólió.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

A portfólió kockázati besorolása az 1-7-ig terjedő skálán **3-as, mérsékelt kockázatú**

Az ajánlott befektetési időtáv legalább 0-5 év.

ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió (2018. 01.01-től)

Az ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió nem rendelkezik stratégiai eszköz összetétellel. Az abszolút hozamra törekvő stratégia célja, hogy a piaci tendenciáktól függetlenül pozitív hozamot érjen el. A portfólió kockázati besorolása az 1-7-ig terjedő skálán **4-es, közepes kockázatú**

Az ajánlott befektetési időtáv legalább 2-7 év.

Az ELDORADO MEDIUM portfólió

Az ELDORADO MEDIUM egy kötvénytúlsúlyos kiegyensúlyozott vegyes portfólió, amelynél olyan középtávú, vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelten közepes kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A portfóliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 5-10 éven belül jelentkezik.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 35 százalékát nem haladhatja meg.

A portfólió kockázati besorolása a 7-es skálán **4-es közepes, de jellemzően mérsékelten közepes.**

Az ajánlott befektetési időtáv 5-10 év.

Az ELDORADO BUSINESS portfólió

Az ELDORADO BUSINESS egy növekedési jellegű vegyes-dinamikus portfólió, esetében olyan hosszú távú, dinamikus elemeket tartalmazó befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb, a közepet némileg meghaladó hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett, a lehető legmagasabb hozamot biztosítja. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálásra kell törekedni.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok arányának a befektetett eszközök 35 százalékát meg kell haladnia.

A portfólió kockázati besorolása a 7-es skálán **5-ös számottevő.**

Az ajánlott befektetési időtáv 10-15 év.

Befektetési korlátok

ELDORADO STANDARD (Konzervatív) portfólió (hatályos 2020. 12. 01. és 2021. 06. 30. között)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	80%	100%	80%	részportfólió durationje 2-3 év közötti benchmark: 40% RMax; 40% Max

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Egyéb hazai kötvények	0%	15%	5%	5% CMax
Külföldi kötvények	0%	15%	5%	5% CMax
Jelzáloglevelek	0%	15%	10%	10% CMax
Magyar részvények	0%	10%	0%	-
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	0%	10%	0%	- Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó befektetési alapokat, valamint az Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetéseket
Külföldi befektetési jegyek*	0%	10%	0%	- Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó külföldi befektetési jegyek, valamint az Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetéseket
Külföldi részvények	0%	10%	0%	a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvények, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják.
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	0%	5%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Tagi kölcsön	0%	5%	0%	nincs

Bankszámlapénz és bankbetét	0%	15%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
-----------------------------	----	-----	----	---

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfólió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10 % lehet.

A fenti első négy eszközcsoportban, illetve bankszámlapénzben és bankbetétben együttesen minimum 90% arányt kell tartani.

ELDORADO ABSZOLÚTHOZAM portfólió

Az ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió nem rendelkezik stratégiai eszköz összetétellel. Az abszolút hozamra törekvő stratégia célja, hogy a piaci tendenciáktól függetlenül pozitív hozamot érjen el.

A referencia index:

Súly	Index
100,0 %	RMAX +0,5%

ELDORADO MEDIUM (Kiegyensúlyozott) portfólió (hatályos 2020. 12. 01. és 2021. 06. 30. között)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	45%	75%	60,0%	Részportfólió durationje CMAX +/-1,5 év benchmark: 60% CMax
Egyéb hazai kötvények	0%	15%	2,5%	2,5% CMax
Külföldi kötvények	0%	15%	2,5%	2,5% CMax
Jelzáloglevelek	0%	10%	0%	
Magyar részvények	0%	18,5%	3,5%	benchmark: 3,5% BUX;
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	0%	31%	16%	- Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI

				BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó befektetési alapokat benchmark: 3,5% CETOP; 2,5% RMax; 5% Euro Stoxx 50; 5% S&P 500 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések
Külföldi befektetési jegyek, Külföldi részvények és részvényalapú befektetési jegyek, ETF-ek *	0%	28%	13%	- Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: <ul style="list-style-type: none"> a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó külföldi befektetési jegyek a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvényeket tartalmazó külföldi kibocsátott befektetési jegyek, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják. benchmark: 4% Euro Stoxx 50; 3,5% MSCI BRIC; 5,5% S&P 500 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	0%	5%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Tagi kölcsön	0%	5%	0%	nincs
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	15%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Származtatott befektetési alapok	0%	5%	2,5%	Benchmark: 2,5 % RMAX

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfolió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok, valamint a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapok vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Ezen instrumentumok maximális aránya összesen 35% lehet, de nem lehet kevesebb, mint 2,5%. A befektetési alapok összege 2,5 % és 35,0% között kell, hogy legyen.

A magyar részvények és részvénytúlsúlyos befektetési alapok együttes aránya összesen 30,0 %-a lehet.

A Portfolióban a részvények és részvénytúlsúlyos befektetési alapok aránya a befektetett eszközök 35 százalékát nem haladhatja meg. A portfolió által megcélzott közvetlen és közvetett részvényarány 30%. A kötvény típusú befektetéseknél el kell érnie a befektetett eszközök 50 %-át.

ELDORADO BUSINESS (Növekedési) portfólió (hatályos 2020. 12. 01. és 2021. 06. 30. között)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	10,0%	37,5%	22,5%	részportfólió durationje: - legalább 2 év - legfeljebb a MAX Comp index átlagdurationje + 1,5év benchmark: 22,5% CMax
Egyéb hazai kötvények	0%	15%	2,5%	2,5% CMax
Külföldi kötvények	0%	15%	2,5%	2,5% CMax
Jelzáloglevelek	0%	15%	2,5%	2,5% CMax
Magyar részvények	0%	25%	11,0%	benchmark: 9% BUX; 2% CETOP
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	16%	45%	30,0%	Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó forintban kibocsátott befektetési alapokat benchmark: 4% RMax; 7% CETOP; 10% S&P 500; 9% Euro Stoxx 50 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések

Külföldi befektetési jegyek, Külföldi részvények és részvényalapú befektetési jegyek, ETF-ek*	9,0%	39,0%	24,0%	<ul style="list-style-type: none"> - Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: <ul style="list-style-type: none"> - a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvények - a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvények, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják. benchmark 7% Euro Stoxx 50; 9% MSCI BRIC; 8% S&P 500 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések
Strukturált termékek**	0%	5%	0%	a Pénztárnak meg kell jelölnie, hogy a termék melyik benchmarkkelemmel legyen benchmarkolva
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	0%	5%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Tagi kölcsön	0%	5%	0%	nincs
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	15%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Származtatott befektetési alapok	0%	5%	5%	Benchmark: 5% RMAX

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfolió befektetett eszközeinek a 2%-át.

**A strukturált termékek olyan instrumentumok, amelyek két vagy több termék egyetlen termékbe tömörítésével jönnek létre. A strukturált termékek alapja jellemzően valamilyen fix kamatozású instrumentum, melyet általában részvényekkel, opciókkal, árupiaci vagy határidős termékekkel egészítenek ki. A kockázatos eszközökkel való ötvözés következtében a termékekben tőkeáttétel jelenhet meg, így a strukturált termékek kockázata lényegesen meghaladja mind a kötvénypiaci, mind az egyedi részvénybefektetés szintjét.

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok vonatkozásában külön-külön megadott minimum arány egy időben nem állhat fenn, csak akkor, ha strukturált termékeken keresztül van megfelelő mennyiségű plusz részvényállomány. A részvény alapú befektetések együttes aránya –ideértve a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapot is- nem lehet kevesebb, mint 35 % és nem lehet több, mint 75%.

A befektetési jegyek állománya összesen nem lehet kevesebb, mint 16% és nem lehet több, mint 50 %.

A nemzetközi részvény és az ilyen instrumentumokba fektető befektetési alapok állománya összesen nem lehet kevesebb, mint 25% és nem lehet több, mint 55%.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok arányának a befektetett eszközök 35 százalékát meg kell haladnia.

A strukturált termékeket a PSZÁF 2007. április 24-én kelt állásfoglalásának megfelelően a "befektetési célnak" megfelelően kell benchmarkolni.

Függő Portfólió (hatályos 2020. 12. 01. és 2021. 06. 30. között)

Eszközcsoport(hatályos 2020. 12. 01. és 2021. 16. 30. között)	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	80%	100%	80%	részportfólió durationje 2-3 év közötti benchmark: 40% RMax; 40% Max
Egyéb (nem állam-) kötvények	0%	15%	5%	5% RMax
Külföldi kötvények	0%	15%	5%	5% Max
Jelzáloglevelek	0%	15%	10%	benchmark: 10% CMax
Magyar részvények	0%	10%	0%	-
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	0%	10%	0%	- Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó befektetési alapokat, valamint az Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetéseket
Külföldi befektetési jegyek*	0%	10%	0%	- Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a

				CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó külföldi befektetési jegyek, valamint az Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetéseket
Külföldi részvények	0%	10%	0%	- a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvények, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják.
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	0%	5%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	15%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfolió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10 % lehet.

A fenti első négy eszközcsoportban, illetve bankszámlapénzben és bankbetétben együttesen minimum 90% arányt kell tartani.

Szolgáltatási portfólió (Csak akkor kerül kialakításra, ha a szolgáltatási tartalék eszközei meghaladják a 100 mFt-ot) (hatályos 2020. 12. 01. és 2021. 06. 30. között)

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	80%	100%	80%	részportfolió durationje 2-3 év közötti benchmark: 40% RMax; 40% Max
Egyéb hazai kötvények	0%	15%	5%	5% RMax
Külföldi kötvények	0%	15%	5%	5% Max
Jelzáloglevelek	0%	15%	10%	benchmark: 10% CMax
Magyar részvények	0%	10%	0%	-
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	0%	10%	0%	- Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó befektetési alapokat, valamint az Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetéseket
Külföldi befektetési jegyek*	0%	10%	0%	- Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó külföldi befektetési jegyek, valamint az Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetéseket
Külföldi részvények	0%	10%	0%	- a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvények, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják.
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	0%	5%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	15%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfólió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10 % lehet. A fenti első négy eszközcsoportban, illetve bankszámlapénzben és bankbetétben együttesen minimum 90% arányt kell tartani.

Likviditási és a működési tartalék (hatályos 2020. 12. 01. és 2021. 06. 30. között)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Likviditási tartalék				
Magyar állampapírok	70%	100%	85%	RMax
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	40%	15%	átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet
Működési tartalék				
Magyar állampapírok	70%	100%	85%	RMax
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	40%	15%	átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet

A 2021. 07. 01-től történt változások a Befektetési Politikában

Az uniós előírásoknak megfelelően a Befektetési politika kiegészült az un. ESG szempontokkal. Ennek megfelelően a befektetési célpontok kiválasztásánál új elemként a Pénztár szem előtt tartja a környezeti, társadalmi és irányítási tényezőket is. Az egyes portfóliók eszközzsételére vonatkozó előírások és a benchmarkok nem változtak, azonban az állampapírokra vonatkozóan megszüntette a Pénztár az átlagos lejáratú időre (duratio) vonatkozó kiegészítő megkötéseket. Ezzel az intézkedéssel az állampapír portfóliók kialakítására vonatkozóan a vagyongazdálkodó mozgásterét kívánta a Pénztár növelni. Az elfogadott módosítások sem az egyes portfóliók benchmark elemeit, sem pedig a portfóliókra vonatkozó befektetési korlátokat nem érintették.

A 2021. 08. 31-től történt változások a Befektetési Politikában

A 2021. augusztus 31-től hatályos módosításoknak az volt a célja, hogy a Befektetési politikában olyan struktúrában kerüljenek a befektetési korlátok megfogalmazásra, amelyek teljeskörűen megfelelnek az MNB felé teljesítendő jelentések szerkezeti követelményeinek. Korábban a Pénztár -észszerűségi szempontok miatt- a részvénykitettségnél a befektetési korlátokat összevontan fogalmazta meg és nem különböztette meg az ETF-eken keresztül létrejövő részvénykitettséget az egyedi részvénybefektetések által kialakult részvénykitettségtől. 2021. augusztus 31-től a jelentéscentrικusság eszméje diadalmaskodott a Befektetési politikában a befektetéscentrικusság észszerűsége felett.

Ennek megfelelően a 2021. 08. 31-től a befektetési korlátok:

ELDORADO STANDARD (Konzervatív) portfólió (hatályos 2021. 08. 31. és 2021. 10. 30. között)

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	65	95	80	benchmark: 40% RMax; 40% Max
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	5	5% CMax
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	5	5% CMax

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10	0	nincs
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési	0	10	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

jegy*				
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	10	10% CMax
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0%	15%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfólió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10% lehet.

A fenti első nyolc eszközcsoportban, illetve jelzáloglevélben 1 együttesen minimum 90% arányt kell tartani.

ELDORADO ABSZOLÚTHOZAM portfólió

Az ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió nem rendelkezik stratégiai eszköz összetétellel. Az abszolút hozamra törekvő stratégia célja, hogy a piaci tendenciáktól függetlenül pozitív hozamot érjen el.

A referencia index:

Súly	Index
100,0 %	RMAX +0,5%

ELDORADO MEDIUM (Kiegyensúlyozott) portfólió (hatályos 2021. 08. 31. és 2021. 10. 30. között)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapírok	45%	75%	60%	Részportfólió durationje CMAX +/-1,5 év benchmark: 60% CMax
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	18,5	3,5	3,5% BUX;
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	15	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	5	35	20	2,5% RMax; 3,5% CETOP; 7% S&P 500; 7% Euro Stoxx 50
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	2,5	2,5% RMax
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	24	9	2% Euro Stoxx 50; 3,5% MSCI BRIC; 3,5% S&P 500
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési	0	10	0	nincs

alap befektetési jegye*				
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0	15	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfolió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok, valamint a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapok vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Ezen instrumentumok maximális aránya összesen 45% lehet, de nem lehet kevesebb, mint 5,0%.

A befektetési alapok összege 5,0% és 40,0% között kell, hogy legyen.

A magyar részvények és részvénytúlsúlyos befektetési alapok együttes aránya összesen 35,0 %-a lehet.

A Portfolióban a részvények és részvénytúlsúlyos befektetési alapok aránya a befektetett eszközök 45 százalékát nem haladhatja meg. A portfolió által megcélzott közvetlen és közvetett részvényarány 30%.

A kötvény típusú befektetéseknek el kell érnie a befektetett eszközök 50 %-át.

ELDORADO BUSINESS (Növekedési) portfólió (hatályos 2021. 08. 31. és 2021. 10. 30. között)

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	ninc
Magyar állampapír	7,5	37,5	22,5	részportfólió durationje: -legalább 2 év, legfeljebb a Cmax index átlagdurationje +1,5 év benchmark: 22,5% CMax
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	15	0	nincs
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	25	11	9% BUX; 2% CETOP
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	15	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	16	45	30	4% RMax; 7% CETOP; 10% S&P 500; 9% Euro Stoxx 50
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	5	5% RMax
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	9	39	24	7% Euro Stoxx 50; 9% MSCI BRIC; 8% S&P 500
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs

Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0	15	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfolió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok vonatkozásában külön-külön megadott minimum arány egy időben nem állhat fenn, csak akkor, ha strukturált termékeken keresztül van megfelelő mennyiségű plusz részvényállomány. A részvény alapú befektetések együttes aránya –ideértve a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapot is- nem lehet kevesebb, mint 35 % és nem lehet több, mint 75%.

A befektetési jegyek állománya összesen nem lehet kevesebb, mint 16% és nem lehet több, mint 50 %.

A nemzetközi részvény és az ilyen instrumentumokba fektető befektetési alapok állománya összesen nem lehet kevesebb, mint 25% és nem lehet több, mint 55%.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok arányának a befektetett eszközök 35 százalékát meg kell haladnia.

Függő Portfólió (hatályos 2021. 08. 31. és 2021. 10. 30. között)

Eszközsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	65	95	80	benchmark: 40% RMax; 40% Max
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	5	5% CMax
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	5	5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által	0	15	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10	0	nincs
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs

Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	10	10% CMax
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0%	15%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy

kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10 % lehet.

A fenti első négy eszközcsoportban, illetve bankszámlapénzben és bankbetétben együttesen minimum 90% arányt kell tartani.

Szolgáltatási portfólió (Csak akkor kerül kialakításra, ha a szolgáltatási tartalék eszközei meghaladják a 100 mFt-ot) (hatályos 2021. 08.31-től 2021. 10. 30-ig)

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	65	95	80	benchmark: 40% RMax; 40% Max
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	5	5% CMax
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	5	5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan	0	10	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

forgalomba hozott kötvény				
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10	0	nincs
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs

Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	10	10% CMax
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0%	15%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfolió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények,

részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10 % lehet.

A fenti első négy eszközcsoportban, illetve bankszámlapénzben és bankbetétben együttesen minimum 90% arányt kell tartani.

Likviditási és a működési tartalék (hatályos 2021. 08.31-től 2021. 10. 30-ig)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Likviditási tartalék				
Magyar állampapírok	70%	100%	85%	RMax
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	40%	15%	átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet
Működési tartalék				
Magyar állampapírok	70%	100%	85%	RMax
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	40%	15%	átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet

A 2021. 11. 01-től történt változások a Befektetési Politikában

A kötvénypiacon 2021. II. félévében kibontakozott hozamemelkedés és ennek a kötvényekre gyakorolt árfolyamcsökkentő hatása arra készítette az Igazgatótanácsot, hogy a Befektetési politika decemberben szokásos éves módosítását hozza előre. Így került sor a 2021. 11. 01-től hatályos Befektetési politika elfogadására. Ebben a Befektetési politikában az összes benchmarkkövető portfóliónál, (tehát az Abszolút hozam portfóliót kivéve) a kötvényportfóliók összetételét leíró indexösszetétel lényegesen megváltozott. Portfólióként eltérő mértékben, de radikálisan csökkentette a kötvényportfóliók megcélzott átlagos lejáratú idejét a Pénztár.

Ezt a változtatást az tette lehetővé, hogy a rövid lejáratú állampapírok hozama drasztikusan megemelkedett és így a rövid lejáratokon is a Pénztár által értelmezhető hozam vált elérhetővé. Ennek a hozamemelkedésnek nem kívánatos, de szükségszerű velejárója lett a hosszabb lejáratú állampapírok brutális mértékű árfolyamvesztése, ami a konzervatív Standard portfólió 2021. évi negatív hozamát okozta. 2021. évben az a paradox helyzet állt elő, hogy a legbiztonságosabbnak tartott állampapír befektetések okozták a legnagyobb átmeneti veszteségeket a pénztártagoknak. 2021. 12. 08-tól ugyan további módosítás történt Befektetési politikában, ez azonban nem érintette sem a benchmark összetételt, sem a részletes befektetési korlátokat.

Tehát a 2021. 11. 01-től és 2021. 12. 08-tól hatályos benchmark összetétel:

ELDORADO STANDARD

Súly	Index
80,0 %	RMAX
20,0 %	MAX Comp

ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM

Súly	Index
100,0 %	RMAX +0,5%

ELDORADO MEDIUM

Súly	Index
40,0 %	RMAX
30,0 %	MAX Comp
3,5 %	BUX
3,5 %	CETOP
3,5 %	MSCI BRIC (USD)
9,0 %	DJ Euro Stoxx 50 index (EUR)(Fejlett Európa)
10,5 %	Standard & Poor's 500 index (USA)

ELDORADO BUSINESS

Súly	Index
19,0 %	RMAX
20,0%	MAX Comp
9,0 %	BUX
9,0 %	CETOP (Közép-Kelet Európa)
9,0 %	MSCI BRIC (Brazília, Oroszország, India, Kína)
16,0 %	DJ Euro Stoxx 50 index (Fejlett Európa)
18,0 %	Standard & Poor's 500 index (USA)

FÜGGŐ PORTFÓLIÓ:

Súly	Index
80,0 %	RMAX
20,0 %	MAX Comp

SZOLGÁLTATÁSI PORTFOLIO

Súly	Index
80,0 %	RMAX
20,0 %	MAX Comp

- 1) Mindaddig, míg a szolgáltatási tartalék nem éri el a 100 mFt-os értéket a szolgáltatási tartalék eszközei az Eldorado Standard portfólió részeként kerülnek befektetésre.

LIKVIDITÁSI ÉS A MŰKÖDÉSI TARTALÉK

A likviditási tartalék esetében: 100% RMAX

A működési tartalék esetében: 100% RMAX

Megengedett eszközök, arányaik és a benchmark összetétele (a vagyongazdálkodó által kezelt portfólió aktuális eszközértékére vetítve)

ELDORADO STANDARD (Konzervatív) portfólió (hatályos 2021. 11. 01-től és 2021. 12. 08-tól)

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	65	95	80	benchmark: 80% RMax;
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	5	5% Max Comp
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	5	5% Max C
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	5% Max Comp
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10	0	nincs
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs

Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	5	5% Max Comp
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0%	15%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfólió értékének 5%-át és az egy

kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10% lehet.

ELDORADO ABSZOLÚTHOZAM portfólió

Az ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió nem rendelkezik stratégiai eszköz összetétellel. Az abszolút hozamra törekvő stratégia célja, hogy a piaci tendenciáktól függetlenül pozitív hozamot érjen el.

A referencia index:

Súly	Index
100,0 %	RMAX +0,5%

ELDORADO MEDIUM (Kiegyensúlyozott) portfólió (hatályos 2021. 11. 01-től és 2021. 12. 08-tól)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapírok	40%	70%	55,0%	benchmark:35% RMax; 20% CMax
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	20	5	5% CMax
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	2,5	2,5% CMax

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	18,5	3,5	3,5% BUX;
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	15	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	5	35	20	2,5% RMax; 3,5% CETOP; 7% S&P 500; 7% Euro Stoxx 50
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	2,5	2,5% RMax
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	24	9	2% Euro Stoxx 50; 3,5% MSCI BRIC; 3,5% S&P 500
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési	0	10	0	nincs

jegy*				
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0	15	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfólió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok, valamint a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapok vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Ezen instrumentumok maximális aránya összesen 45% lehet, de nem lehet kevesebb, mint 5,0%.

A befektetési alapok összege 5,0% és 40,0% között kell, hogy legyen.

A magyar részvények és részvénytúlsúlyos befektetési alapok együttes aránya összesen 35,0 %-a lehet.

A Portfolióban a részvények és részvénytúlsúlyos befektetési alapok aránya a befektetett eszközök 45 százalékát nem haladhatja meg. A portfolió által megcélzott közvetlen és közvetett részvényarány 30%.

A kötvény típusú befektetéseknek el kell érnie a befektetett eszközök 50 %-át.

ELDORADO BUSINESS (Növekedési) portfólió (hatályos 2021. 11. 01-től és 2021. 12. 08-tól)

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	7,5	37,5	22,5	benchmark:10% RMax; 12,5% CMax
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értéktőzsdére bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	25	11	9% BUX; 2% CETOP
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	15	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzüpi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	16	45	30	4% RMax; 7% CETOP; 10% S&P 500; 9% Euro Stoxx 50
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	5	5% RMax
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzüpi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	9	39	24	7% Euro Stoxx 50; 9% MSCI BRIC; 8% S&P 500
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	2,5	2,5% CMax

Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0	15	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfólió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok vonatkozásában külön-külön megadott minimum arány egy időben nem állhat fenn, csak akkor, ha strukturált termékeken keresztül van megfelelő mennyiségű plusz részvényállomány. A részvény alapú befektetések együttes aránya –ideértve a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapot is- nem lehet kevesebb, mint 35 % és nem lehet több, mint 75%.

A befektetési jegyek állománya összesen nem lehet kevesebb, mint 16% és nem lehet több, mint 50 %.

A nemzetközi részvény és az ilyen instrumentumokba fektető befektetési alapok állománya összesen nem lehet kevesebb, mint 25% és nem lehet több, mint 55%.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok arányának a befektetett eszközök 35 százalékát meg kell haladnia.

Függő Portfólió (hatályos 2021. 11. 01-től és 2021. 12. 08-tól)

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	70	100	85	benchmark: 80% RMax; 5% CMAX
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	5	5% CMax
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	5	5% CMax
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	5	5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10	0	nincs
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba	0	10	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

hozott részvény				
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs

Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	0	nincs
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0%	15%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfolió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10 % lehet.

Szolgáltatási portfólió (Csak akkor kerül kialakításra, ha a szolgáltatási tartalék eszközei meghaladják a 100 mFt-ot) (hatályos 2021. 11. 01-től és 2021. 12. 08-tól)

Eszközcsoporthat	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	65	95	80	benchmark: 80% RMax;
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	5	5% CMax
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	5	5% CMax
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	5	5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értéktőzsdére bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10	0	nincs
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	5	5% CMax

Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0%	15%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfólió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10% lehet.

Likviditási és a működési tartalék (hatályos 2021. 11. 01-től és 2021. 12. 08-tól)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Likviditási tartalék				
Magyar állampapírok	70%	100%	85%	RMax
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	30%	15%	RMax átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet
Működési tartalék				
Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Magyar állampapírok	70%	100%	85%	RMax
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	30%	15%	RMax átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet

A 2021. 12. 08-tól történt változások a Befektetési Politikában

Az igazgatótanács által 2021. december 8-án megtartott ülésén a 7/2021. (XII. 08.) számú határozatával módosította az egyes portfóliók kockázati besorolását.

A változtatást a kötvényállomány lejáratí idejének -a 2021. 11.01-ei Befektetési politika módosítással bekövetkezett- radikális rövidítése indokolta. Az elfogadott módosítások az egyes portfóliók benchmark összetételét és a befektetési korlátokat nem érintették. Az egyes portfóliók kockázati besorolása következők szerint módosult 2021. 12. 08-tól:

portfólió megnevezése	kockázati besorolás 2021. 12. 07-ig	kockázati besorolás 2021. 12. 08-tól
Eldorado Standard	3 mérsékelt kockázatú	2 alacsony kockázatú
Eldorado Abszolút hozam	várhatóan mérsékelt	3 mérsékelt kockázatú
Eldorado Medium	4 mérsékeltlen közepes kockázatú	4 közepes kockázatú
Eldorado Business	5 Számottevő kockázatú	5 Számottevő kockázatú

A kockázati besorolások 1-7-ig terjedő skála alapján történtek. A besorolás alapja a szórás (volatilitás).

A választható portfóliók 2021. évben elért hozamai és a referencia hozamok

Portfólió	2021. évi bruttó hozamráta	2021. évi nettó hozamráta	2021. évi referencia hozamráta	10 éves átlagos nettó hozamráta (2012-2021)	10 éves átlagos referencia hozamráta (2012-2021)	15 éves átlagos nettó hozamráta (2007-2022)	15 éves átlagos referencia hozamráta (2007-2022)
Konzervatív (Eldorado Standard)	-3,08%	-3,68%	-5,65%	3,46%	3,46%	4,07%	4,15%
Kiegyensúlyozott (Eldorado Medium)	5,48%	4,89%	0,55%	6,96%	7,31%	5,87%	6,31%
Növekedési (Eldorado Business)	14,47%	14,63%	10,10%	7,90%	7,95%	6,39%	6,07%
Eldorado Abszolúthozam	1,60%	2,27%	-0,11%	1,81%*	0,58%*	1,81%*	0,58%*

*2018-2021. évekre

A fenti táblázat alapján megállapítható, hogy 2021. évben minden portfólió bruttó hozama jelentősen meghaladta a referencia hozam szintjét. A Medium portfólió volt a leginkább felülteljesítő, ahol a felülteljesítés mértéke 4,93% volt. A kiemelkedő felülteljesítés ellenére a portfólió 4,89%-os nettó hozama jelentősen elmarad a 10 és 15 éves átlagos nettó hozamoktól. Ez egyértelműen a kötvényportfóliók gyenge 2021. évi hozamával magyarázható. A Business növekedési portfólió felülteljesítése 4,37%- volt és 14,63%-os nettó hozamával 2021-ben kiemelkedően teljesített. A legkisebb felülteljesítést az Abszolút Hozam portfólió érte el, ahol a felülteljesítés mértéke 1,71% volt. A Standard portfólió is jelentősen, (2,57%-kal) felülteljesítette a benchmarkot, azonban a bruttó hozama ennek ellenére is negatív -3,08% lett, ami messze elmarad a portfólió átlagos hozamától. A gyenge teljesítmény egyértelműen a hazai hozamszintek brutális emelkedésének és az ebből következő árfolyamveszteségek kötelező elszámolásának tudható be.

Az egyes portfóliók hosszú távú teljesítményét értékelve megállapítható, hogy az Eldorado Business növekedési portfólió 7,90%-os 10 éves átlagos nettó hozamrátája - 0,05%-kal maradt el az átlagos 10 éves referencia hozam szintjétől, a 15 éves távon elért 6,39%-os átlagos nettó hozam viszont 0,32%-os felülteljesítést jelent a referencia hozam szintjéhez képest. 10 és 15 éves távon egyaránt az Eldorado

Medium portfólió a 6,96%-os illetve 5,87%-os átlagos nettó hozamrátája -0,35%, illetve -0,46%-os elmaradást mutat a referencia hozamrátához képest. A Standard Portfólió 3,46%-os átlagos 10 éves átlagos nettó hozama megegyezik a referencia hozam szintjével és 4,07%-os átlagos 15 éves nettó hozama -0,08%-kal marad el a referenciahozam átlagos szintjétől.

Az Eldorado Abszolút Hozam portfólió 2018. január 1-jén indult, így nem rendelkezik 10 és 15 éves eredményekkel.

Általánosságban megállapítható, hogy a három indexkövető portfólió közül a Business portfólió kiemelkedően teljesített 2021. évben. A Medium portfólió teljesítménye enyhén átlag alatti, de még kielégítő, a Standard portfólió hozama messze elmaradt a saját átlagától, de jelentősen felülmúlta a benchmarkját. Összességében a Generali Alapkezelő, mint vagyionkezelő teljesítménye 2021. évben átlagon felül jónak minősíthető.

A 2022. évre érvényes befektetési politika

2021. év során a befektetési politika négy alkalommal módosult, de ebből három módosítás technikainak tekinthető, amely nem érintette az egyes portfóliók eszközösszetételét és benchmarkokat.

A 2022. évre vonatkozó befektetési korlátok, portfólió összetételek és benchmarkok a 2021. november 1-jétől hatályos Befektetési politikában kerültek elfogadásra. A 2021. december 8-ai módosítás csak a portfóliók kockázati besorolását érintette.

Tehát 2022-re a következő benchmark összetételű portfóliókkal indul neki a pénztár:

ELDORADO STANDARD

Súly	Index
80,0 %	RMAX
20,0 %	MAX Comp

ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM

Súly	Index
100,0 %	RMAX +0,5%

ELDORADO MEDIUM

Súly	Index
40,0 %	RMAX
30,0 %	MAX Comp
3,5 %	BUX
3,5 %	CETOP
3,5 %	MSCI BRIC (USD)

9,0 %	DJ Euro Stoxx 50 index (EUR)(Fejlett Európa)
10,5 %	Standard & Poor's 500 index (USA)

ELDORADO BUSINESS

Súly	Index
19,0 %	RMAX
20,0%	MAX Comp
9,0 %	BUX
9,0 %	CETOP (Közép-Kelet Európa)
9,0 %	MSCI BRIC (Brazília, Oroszország, India, Kína)
16,0 %	DJ Euro Stoxx 50 index (Fejlett Európa)
18,0 %	Standard & Poor's 500 index (USA)

FÜGGŐ PORTFÓLIÓ:

Súly	Index
80,0 %	RMAX
20,0 %	MAX Comp

SZOLGÁLTATÁSI PORTFÓLIO¹

Súly	Index
80,0 %	RMAX
20,0 %	MAX Comp

1) Mindaddig, míg a szolgáltatási tartalék nem éri el a 100 mFt-os értéket a szolgáltatási tartalék eszközei az Eldorado Standard portfólió részeként kerülnek befektetésre.

Az egyes portfóliókra vonatkozó részletes befektetési korlátok megegyeznek a

A 2021. 11. 01-től történt változások a Befektetési Politikában

címen ismertetett befektetési korlátokkal.

15. Az önkéntes nyugdíjpénztárra vonatkozó kiegészítések

Az önkéntes nyugdíjpénztárban munkaviszonyban foglalkoztatottak átlagos statisztikai állományi létszáma 2021. december 31-én 15,85 fő volt.

Elszámolt bérköltés:

	2020. év (eFt)	2021. év (eFt)
Bérköltés	73 261	75 251
- állományba tartozók munkadíja	69 961	71 951
- állományba nem tartozók munkadíja	3 300	3 300
Személyi jellegű egyéb kifizetések	6 287	7 055
Bérfárulékok	11 918	12 359
Személyi jellegű ráfordítások összesen:	91 466	94 665

A Pénztár 2021-ben ügyvezetőt nem alkalmazott. A Pénztár küldöttközgyűlése egyhangúan elfogadta, hogy az ellenőrző bizottság elnöke részére 2019. július 1-jétől havonta bruttó 250 000 forint tiszteletdíjat fizet. Az IT, EB tagok részére a tárgyidőszakban további tiszteletdíj nem került elszámolásra.

16. Tájékoztató kiegészítések

A Pénztárnak a mérlegben, illetve jelen kiegészítő mellékletben kötelezettségvállalása, kezességnyújtása nincs.

Az Igazgatóság döntése értelmében a Pénztár megvásárolta az INGRID egy új, korszerűbb verzióját és 2021. január 1-jével sikeresen átmigrálásra kerültek az adatok.

Az új INGRID verzió előnyei:

- vékonykliens a weben bárhol elérhető (home office- költség megtakarítás),
- moduláris rendszerű, automatizáltabb adminisztrációs folyamatok,
- workflow alapú adminisztrációs folyamat, mérhető és kontrollálható,

- tagi panaszkezelési modul,
- responsive, önkiszolgáló ügyfélportál,
- dokumentum kezelő és digitális archív rendszer,
- bankkártyás tagdíjfizetés.

17. Ellenőrzések, önellenőrzések

Az adóhatóság a vonatkozó adóévet követő 6 éven belül bármikor vizsgálhatja a könyveket és nyilvántartásokat és pótlólagos adót vagy bírságot állapíthat meg. A Pénztár vezetésének nincs tudomása olyan körülményről, amelyből a Pénztárnak ilyen címen jelentős kötelezettsége származhat.

18. Rendkívüli események

A Pénztárnál a tárgyidőszakban rendkívüli eseményből származó bevétel és ráfordítás nem került elszámolásra.

Azonban szükséges megemlíteni a koronavírus-járványt, amely hatással volt Pénztárunk működésére. A járvány elleni hatékony védekezés sajnos többletköltségeket eredményezett, bevezetésre került a home office munkavégzés és felgyorsultak a digitalizációt támogató megoldások megvalósításai. A Vezetőség döntése értelmében Pénztárunk 2022. áprilisától áttért a hibrid munkavégzésre bizonyos munkakörök esetében.

Budapest, 2022. május 30.



Habóczki Gabriella
IT elnök

Mellékletek:

1. Cash-flow kimutatás 2021. év
2. Portfólió állomány 2021.12.31.
3. Tartalékok alakulása 2021. év
4. Tisztségviselők
5. Cégjegyzésre jogosultak adatai
6. Független tétel alakulása 2021. év
7. Határidős ügyletek eredménye 2021. év
8. Taglétszám alakulása korévenként 2021. év
9. A tagok egyéni számlakövetelése, a tagdíjbevételek, valamint az adóhatóságtól átutalt összeg korévenként 2021. év
10. Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként 2021. év

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

1. sz. melléklet Cash-Flow kimutatás 2021. év		
Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye (+/-)	4 196	2 076
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-5 134	-3 197
Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	142	70
Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állomány változása (+/-)	0	0
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tartaléktöke állomány változása (+/-)	-1	0
Követelésállomány változása (+/-)	-8 180	116 448
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-2 437 056	-1 769 550
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-37	224
Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	15 115	-98 342
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-2 523	-104
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	798	-616
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	1 187	3 131
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	306	4 618
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-291	426
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-189	791
Fedezeti céltartalékképzés (+)	3 834 727	4 272 986
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	8	3
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökekből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	103 350	193 177
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	77 816	111 158
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	584 828	712 122
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	1 053 912	901 529
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-42 881	-38 425
Likviditási céltartalékképzés (+)	1 755	2 024
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökekből (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	8	3
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktökebe (-)	0	0
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	217	14
Pénzeszköz változás	-251 055	960 942
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	-11	-56
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-251 044	960 998

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Table with columns for fund codes (e.g., ZZCB01), descriptions (e.g., Készletösszegek), and various numerical columns representing financial data. The table includes sub-totals and a grand total at the bottom.

3. sz. melléklet Fedezeti céltartalék alakulása 2021. év*Nagyságrend: ezer forint*

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
I. Egyéni számlákon		
Nyitó állomány	28 545 992	30 734 120
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	3 066 664	3 227 757
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	103 350	193 177
Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	1 813 528	1 537 698
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	589 509	995 261
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	8	3
Tartaléktöke átcsoportosítás (+/-)	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	1 048 258	912 218
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	584 828	712 122
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	77 816	111 158
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	728 780	734 728
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	906 141	751 670
Egyéb változás (+/-)	-39 108	-34 686
Egyéni számlák záróállománya	30 734 120	33 431 434
II. Szolgáltatási tartalékon		
Nyitó állomány	38 263	28 783
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	1 048 258	912 218
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés (+)	0	0
Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)	0	0
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	-80	-1 556
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	853	1 232
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktökekből átcsoportosítás (+)	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások (-)	1 053 912	901 529
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	0	0
Más pénztárba átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása (-)	0	0
Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások (-)	2 285	2 167
Szolgáltatási számlát terhelő egyéb kiadások (-)	0	0
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások (-)	826	1 008
Egyéb változás (+/-)	-1 488	-1 572
Szolgáltatási tartalék záró állománya	28 783	34 401

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

3. sz. melléklet Likviditási céltartalék alakulása 2021. év		
	<i>Nagyságrend: ezer forint</i>	
Megnevezés	Előző év	Tárgyév
I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére		
Nyitó állomány	88	98
Tárgyévben likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)	10	181
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya	98	279
II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára		
Nyitó állomány	5	1
Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	7	3
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozama kockázati tartalékának egyéb bevételei (+)	1	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	8	3
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás működési tartalékba (-)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	4	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	1	1
III. Egyéb likviditási célokra		
Nyitó állomány	26 633	28 591
Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	1 738	1 840
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	223	102
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék felhasználás egyéb célokra (-)	3	88
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya	28 591	30 445

4. számú melléklet**A Pénztár Igazgatótanácsának tagjai:**

Igazgatótanács	
Elnök:	Lengyel Márk (2017.01.09.-2021.07.01.-ig)
	Habóczki Gabriella (2021.07.01.-től-2026.07.01.-ig)
Tagok:	Mészáros Réka (2019.06.01.-2026.07.01.-ig)
	Csoknyainé Balázs Zsuzsanna (2019.06.01.-2026.07.01.-ig)
	Gertner Csaba Ferenc (2017.01.09.-2026.07.01.-ig)
	Lengyel Márk (2021.07.01.-2026.07.01.-ig)

A Pénztár Ellenőrző Bizottságának tagjai:

Ellenőrző bizottság	
Elnök:	Hegedűs Anna (2016.07.01.-2026.07.01.-ig.)
Tagok:	Demjénné Gyöngy Judit (2016.07.01.-2026.07.01.-ig)
	Dr. Nyeste Gergely (2019.06.01.-2026.07.01.-ig)
	Gács István (2016.07.01.-2026.07.01.-ig)
	Balázs Krisztina (2020.07.14.-2026.07.01.-ig.)

5. számú melléklet

Cégjegyzésre jogosultak adatai:		
Habóczki Gabriella	IT elnök	1063 Budapest, Szinyei M.u.13/a
Csoknyainé Balázs Zsuzsanna	IT tag	1025 Budapest, Verecke út 16.
Gertner Csaba Ferenc	IT tag	2120 Dunakeszi, Eötvös u. 13. 1.
Mészáros Réka	IT tag	1147 Budapest Lócsei út 20/b.
Lengyel Márk	IT tag	1066 Budapest, Lovag u.14.
Szilágyi Zsuzsanna	számvitelért felelős vezető	2141 Csömör, Patak utca 2.
Ungváryné dr. Kapitány Adrienn	vezető jogtanácsos	1194 Budapest, Temesvár u. 91

6. számú melléklet

Függő tételek tárgyévi változása

				eFt
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Függő tételek	7 405	2 668 628	2 665 497	10 536

Függő tételek tárgyévi változása havonkénti bontásban

				eFt
Hónap	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Egyenleg
	7 405			7 405
2021. január	7 405	117 690	93 374	31 721
2021. február	31 721	206 561	183 279	55 003
2021. március	55 003	228 935	253 128	30 810
2021. április	30 810	163 552	176 573	17 789
2021. május	17 789	178 010	163 861	31 938
2021. június	31 938	167 308	182 220	17 026
2021. július	17 026	175 637	160 353	32 310
2021. augusztus	32 310	176 281	195 256	13 335
2021. szeptember	13 335	193 400	194 597	12 138
2021. október	12 138	173 311	143 258	42 191
2021. november	42 191	246 836	237 211	51 816
2021. december	51 816	641 107	682 387	10 536
		2 668 628	2 665 497	

Függőből negyedéven túl azonosítatlan tételek összege: 776 eFt.

Függő tételekből tárgyévben visszautalt összeg: 8.960 eFt.

7. számú melléklet

Kiegyensúlyozott portfólió					
Ügylet	Kötésnap	Lejárat	Devizanem	Vételi/Eladási érték	Ügyleten realizált árfolyam különbség (forint)
Eladási	2020.09.15	2021.02.04	EUR	993 000,00	3 405 990
Vételi	2021.02.02	2021.02.04	EUR	993 000,00	
Eladási	2020.09.15	2021.02.04	USD	380 000,00	1 960 800
Vételi	2021.02.02	2021.02.04	USD	380 000,00	
Eladási	2020.11.30	2021.04.30	EUR	170 000,00	-64 600
Vételi	2021.04.29	2021.04.30	EUR	170 000,00	
Eladási	2020.11.30	2021.04.30	USD	1 395 000,00	2 873 700
Vételi	2021.04.29	2021.04.30	USD	1 395 000,00	
Eladási	2020.12.08	2021.06.10	USD	1 007 000,00	12 395 163
Vételi	2021.06.09	2021.06.10	USD	1 007 000,00	
Eladási	2020.12.08	2021.06.10	EUR	1 020 000,00	15 442 800
Vételi	2021.06.09	2021.06.10	EUR	1 020 000,00	

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Eladási	2021.02.02	2021.08.12	EUR	993 000,00	4 885 560
Vételi	2021.08.10	2021.08.12	EUR	993 000,00	
Eladási	2021.02.02	2021.08.12	USD	380 000,00	-1 653 000
Vételi	2021.08.10	2021.08.12	USD	380 000,00	
Eladási	2020.10.08	2021.09.22	EUR	285 000,00	2 451 000
Vételi	2021.09.20	2021.09.22	EUR	285 000,00	
Eladási	2021.04.29	2021.10.22	EUR	170 000,00	38 743
Vételi	2021.10.21	2021.10.22	EUR	170 000,00	
Eladási	2021.06.09	2021.12.09	USD	1 007 000,00	-37 972 963
Vételi	2021.12.08	2021.12.09	USD	1 007 000,00	
Eladási	2021.06.09	2021.12.09	EUR	1 020 000,00	-8 710 364
Vételi	2021.12.08	2021.12.09	EUR	520 000,00	

Növekedési portfolió					
Ügylet	Kötésnap	Lejárat	Devizanem	Vételi/Eladási érték	Ügyleten realizált árfolyam különbözet (forint)
Eladási	2020.12.08	2021.06.10	EUR	160 000,00	2 422 400
Vételi	2021.06.09	2021.06.10	EUR	160 000,00	
Eladási	2021.06.09	2021.12.09	EUR	160 000,00	-2 680 112
Vételi	2021.12.08	2021.12.09	EUR	160 000,00	
Konzervatív portfolió					
Ügylet	Kötésnap	Lejárat	Devizanem	Vételi/Eladási érték	Ügyleten realizált árfolyam különbözet (forint)
Eladási	2020.09.15	2021.02.04	EUR	95 000,00	325 850
Vételi	2021.02.02	2021.02.04	EUR	95 000,00	
Eladási	2020.11.30	2021.04.30	EUR	90 000,00	-34 200
Vételi	2021.04.29	2021.04.30	EUR	90 000,00	
Eladási	2021.02.02	2021.08.12	EUR	95 000,00	467 400
Vételi	2021.08.10	2021.08.12	EUR	95 000,00	
Eladási	2021.04.29	2021.10.22	EUR	90 000,00	30 060
Vételi	2021.10.21	2021.10.22	EUR	90 000,00	

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Nyitott határidős ügyletek a mérleg fordulónapján					
Kiegyensúlyozott portfólió					
Ügylet	Kötésnap	Lejárat	Devizanem	Mennyiség	
Eladás	2021.10.21	2022.04.25	USD	1 395 000,00	
Ügylet eredménye					
Kiegyensúlyozott portfólió					
Ügylet	Kötésnap	Lejárat	Devizanem	Mennyiség	Mérlegkészítésig realizált árfolyam különbözet (forint)
Eladás	2021.08.10	2022.02.10	EUR	993 000,00	2 283 900
Vétel	2022.02.09	2022.02.10	EUR	993 000,00	
Eladás	2021.12.08	2022.03.24	USD	1 007 000,00	-13 524 010
Vétel	2022.03.22	2022.03.24	USD	1 007 000,00	
Eladás	2021.12.08	2022.03.24	EUR	520 000,00	-1 252 836
Vétel	2022.03.23	2022.03.24	EUR	520 000,00	
Növekedési portfólió					
Ügylet	Kötésnap	Lejárat	Devizanem	Mennyiség	Mérlegkészítésig realizált árfolyam különbözet (forint)
Eladás	2021.12.08	2022.03.24	EUR	160 000,00	-385 488
Vétel	2022.03.23	2022.03.24	EUR	160 000,00	
Konzervatív portfólió					
Ügylet	Kötésnap	Lejárat	Devizanem	Mennyiség	Mérlegkészítésig realizált árfolyam különbözet (forint)
Eladás	2021.08.10	2022.02.10	EUR	95 000,00	-615 600
Vétel	2022.01.06	2022.02.10	EUR	95 000,00	

8. számú melléklet

Taglétszám alakulása korévenként 2021. év

ELETKOR	EVELEJEN	UJBELEPO	UJATLEPO	ATLEPO	KILEPO	ELHALALOZOTT	KIZARAS	NYUGDIJBA	EGYEB	EVVEGEN
16	1	1	0	0	0	0	0	0	0	2
17	0	2	0	0	0	0	0	0	0	2
18	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
19	1	5	0	0	0	0	0	0	0	6
20	11	9	0	0	0	0	0	0	0	20
21	10	12	0	0	0	0	0	0	0	22
22	16	10	0	0	0	0	0	0	0	26
23	33	15	1	0	0	0	0	0	0	49
24	44	22	0	0	0	0	0	0	0	66
25	61	21	0	0	0	0	0	0	0	82
26	82	29	0	0	0	0	0	0	0	111
27	115	36	0	0	0	0	2	0	0	149
28	146	28	0	0	0	0	3	0	0	171
29	164	18	1	1	0	0	3	0	0	179
30	208	40	0	0	2	0	6	0	0	240
31	204	34	0	2	3	0	9	0	0	224
32	293	33	1	1	3	0	12	0	0	311
33	324	33	1	2	6	0	6	0	0	344
34	403	30	0	2	4	0	12	0	0	415
35	447	30	2	1	6	0	13	0	0	459
36	445	34	5	1	3	0	17	0	0	463
37	487	28	4	0	3	0	11	0	0	505
38	543	38	2	2	6	0	11	0	0	564
39	598	42	2	2	8	0	8	0	0	624
40	663	28	1	3	6	0	16	0	0	667
41	760	27	4	3	10	0	21	0	0	757
42	741	28	2	5	9	2	12	0	0	743
43	870	29	4	4	14	0	11	0	0	874
44	968	39	3	1	11	1	15	0	0	982
45	1090	29	10	3	18	1	16	0	0	1091
46	1125	29	5	4	19	2	16	0	0	1118
47	1109	31	9	3	18	0	23	0	0	1105
48	966	21	9	1	10	1	13	0	0	971
49	940	37	10	3	10	0	15	0	0	959
50	961	24	8	0	9	1	11	0	0	972
51	978	27	7	2	9	2	15	1	0	983
52	998	21	2	1	11	1	5	0	0	1003
53	950	28	4	2	10	4	12	1	0	953
54	956	19	4	3	6	2	9	1	0	958
55	883	27	3	2	6	2	14	0	0	889

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

ELETKOR	EVELEJEN	UJBELEPO	UJATLEPO	ATLEPO	KILEPO	ELHALALOZOTT	KIZARAS	NYUGDIJBA	EGYEB	EVVEGEN
56	843	20	1	4	8	1	7	2	0	842
57	795	12	3	0	2	3	8	4	1	792
58	748	12	1	2	7	5	3	21	0	723
59	713	8	2	2	2	3	13	41	0	662
60	732	8	2	1	5	2	13	35	0	686
61	699	4	1	2	4	4	10	24	0	660
62	667	3	1	1	6	6	5	24	0	629
63	603	2	0	1	0	8	8	21	0	567
64	563	3	0	1	1	3	6	15	0	540
65	595	1	0	1	1	5	7	223	0	359
66	283	0	0	0	0	2	8	27	0	246
67	223	1	1	0	0	1	5	11	0	208
68	157	0	0	0	0	3	1	6	0	147
69	102	0	1	0	0	0	1	6	0	96
70	65	0	0	0	0	1	3	1	0	60
71	45	0	0	0	0	0	1	2	0	42
72	47	0	0	0	0	1	3	1	0	42
73	29	0	0	0	0	0	1	3	0	25
74	18	0	0	0	0	1	0	2	0	15
75	19	0	0	0	0	1	1	0	0	17
76	9	0	0	0	0	1	0	0	0	8
77	12	0	0	0	0	0	0	1	0	11
78	8	0	0	0	0	0	0	0	0	8
79	9	0	0	0	0	0	0	0	0	9
80	8	0	0	0	0	0	0	1	0	7
81	5	0	0	0	0	0	0	0	0	5
82	5	0	0	0	0	0	0	1	0	4
83	6	0	0	0	0	0	0	1	0	5
84	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
85	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
86	3	0	0	0	0	0	0	0	0	3
87	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
88	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
90	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
91	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
92	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
95	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	27 609	1 069	117	69	256	70	441	476	1	27 482

A fenti tábla b) oszlopában a 2021. december 31-én aktív tagsági jogviszonnyal rendelkező pénztártagok egyéni számlaegyenlege került feltüntetésre. Nem szerepelnek benne azok a tagok, akiknek tagsági jogviszonya (kilépés, átlépés, elhalálozás miatt) 2021. december 31-ei dátummal került megszüntetésre, de év végén még rendelkeztek egyenleggel (kétlépcsős elszámolás), a tagokkal történő végelszámolás 2022. február hónapban történt meg. Nem tartalmazza továbbá a számviteli kormányrendelet szerinti negyedévet követő megfizetések összegét sem. A mérlegben szereplő fedezeti céltartalék és a b) oszlopban szereplő érték közötti eltérés ezen okoknak köszönhető.

10. számú melléklet

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként 2021.év

SORSZAM	SORKOD	MEGNEVEZES	SZOLGALTATAS_ MEGNEVEZESE	EV_ELEJEN	UJ_IGENYBE VEVOK	LEJART	ELHALALOZAS	EGYEB_OK	EV_VEGEN
002	740C2	Összesen	Egyösszegű	0	476	476	0	0	0
003	740C201	16		0	0	0	0	0	0
004	740C202	17		0	0	0	0	0	0
005	740C203	18		0	0	0	0	0	0
006	740C204	19		0	0	0	0	0	0
007	740C205	20		0	0	0	0	0	0
008	740C206	21		0	0	0	0	0	0
009	740C207	22		0	0	0	0	0	0
010	740C208	23		0	0	0	0	0	0
011	740C209	24		0	0	0	0	0	0
012	740C210	25		0	0	0	0	0	0
013	740C211	26		0	0	0	0	0	0
014	740C212	27		0	0	0	0	0	0
015	740C213	28		0	0	0	0	0	0
016	740C214	29		0	0	0	0	0	0
017	740C215	30		0	0	0	0	0	0
018	740C216	31		0	0	0	0	0	0
019	740C217	32		0	0	0	0	0	0
020	740C218	33		0	0	0	0	0	0
021	740C219	34		0	0	0	0	0	0
022	740C220	35		0	0	0	0	0	0
023	740C221	36		0	0	0	0	0	0
024	740C222	37		0	0	0	0	0	0
025	740C223	38		0	0	0	0	0	0
026	740C224	39		0	0	0	0	0	0
027	740C225	40		0	0	0	0	0	0
028	740C226	41		0	0	0	0	0	0
029	740C227	42		0	0	0	0	0	0
030	740C228	43		0	0	0	0	0	0
031	740C229	44		0	0	0	0	0	0
032	740C230	45		0	0	0	0	0	0
033	740C231	46		0	0	0	0	0	0
034	740C232	47		0	0	0	0	0	0
035	740C233	48		0	0	0	0	0	0
036	740C234	49		0	0	0	0	0	0
037	740C235	50		0	0	0	0	0	0
038	740C236	51		0	1	1	0	0	0
039	740C237	52		0	0	0	0	0	0
040	740C238	53		0	1	1	0	0	0
041	740C239	54		0	1	1	0	0	0
042	740C240	55		0	0	0	0	0	0
043	740C241	56		0	2	2	0	0	0
044	740C242	57		0	4	4	0	0	0
045	740C243	58		0	21	21	0	0	0
046	740C244	59		0	41	41	0	0	0
047	740C245	60		0	35	35	0	0	0
048	740C246	61		0	24	24	0	0	0
049	740C247	62		0	24	24	0	0	0
050	740C248	63		0	21	21	0	0	0
051	740C249	64		0	15	15	0	0	0
052	740C250	65		0	223	223	0	0	0
053	740C251	66		0	27	27	0	0	0
054	740C252	67		0	11	11	0	0	0
055	740C253	68		0	6	6	0	0	0
056	740C254	69		0	6	6	0	0	0
057	740C255	70		0	1	1	0	0	0
058	740C256	71		0	2	2	0	0	0
059	740C257	72		0	1	1	0	0	0
060	740C258	73		0	3	3	0	0	0

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

SORSZAM	SORKOD	MEGNEVEZES	SZOLGALTATAS_		UJ_IGENYBE		ELHALALOZAS	EGYEB_OK	EV_VEGEN
			MEGNEVEZESE	EV_ELEJEN	VEVOK	LEJART			
061	740C259	74		0	2	2	0	0	0
062	740C260	75		0	0	0	0	0	0
063	740C261	76		0	0	0	0	0	0
064	740C262	77		0	1	1	0	0	0
065	740C263	78		0	0	0	0	0	0
066	740C264	79		0	0	0	0	0	0
067	740C265	80		0	1	1	0	0	0
068	740C266	81		0	0	0	0	0	0
069	740C267	82		0	1	1	0	0	0
070	740C268	83		0	1	1	0	0	0
071	740C269	84		0	0	0	0	0	0
072	740C270	85		0	0	0	0	0	0
073	740C271	86		0	0	0	0	0	0
074	740C272	87		0	0	0	0	0	0
075	740C273	88		0	0	0	0	0	0
076	740C274	89		0	0	0	0	0	0
077	740C275	90		0	0	0	0	0	0
078	740C276	91		0	0	0	0	0	0
079	740C277	92		0	0	0	0	0	0
080	740C278	93		0	0	0	0	0	0
081	740C279	94		0	0	0	0	0	0
082	740C280	95		0	0	0	0	0	0
083	740C281	96		0	0	0	0	0	0
084	740C282	97		0	0	0	0	0	0
085	740C283	98		0	0	0	0	0	0
086	740C284	99		0	0	0	0	0	0
087	740C285	100		0	0	0	0	0	0
088	740C1	Összesen	Egyéb járadék	0	2	0	0	0	2
089	740C101	16		0	0	0	0	0	0
090	740C102	17		0	0	0	0	0	0
091	740C103	18		0	0	0	0	0	0
092	740C104	19		0	0	0	0	0	0
093	740C105	20		0	0	0	0	0	0
094	740C106	21		0	0	0	0	0	0
095	740C107	22		0	0	0	0	0	0
096	740C108	23		0	0	0	0	0	0
097	740C109	24		0	0	0	0	0	0
098	740C110	25		0	0	0	0	0	0
099	740C111	26		0	0	0	0	0	0
100	740C112	27		0	0	0	0	0	0
101	740C113	28		0	0	0	0	0	0
102	740C114	29		0	0	0	0	0	0
103	740C115	30		0	0	0	0	0	0
104	740C116	31		0	0	0	0	0	0
105	740C117	32		0	0	0	0	0	0
106	740C118	33		0	0	0	0	0	0
107	740C119	34		0	0	0	0	0	0
108	740C120	35		0	0	0	0	0	0
109	740C121	36		0	0	0	0	0	0
110	740C122	37		0	0	0	0	0	0
111	740C123	38		0	0	0	0	0	0
112	740C124	39		0	0	0	0	0	0
113	740C125	40		0	0	0	0	0	0
114	740C126	41		0	0	0	0	0	0
115	740C127	42		0	0	0	0	0	0
116	740C128	43		0	0	0	0	0	0
117	740C129	44		0	0	0	0	0	0
118	740C130	45		0	0	0	0	0	0
119	740C131	46		0	0	0	0	0	0
120	740C132	47		0	0	0	0	0	0

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

SORSZAM	SORKOD	MEGNEVEZES	SZOLGALTATAS_		UJ_IGENYBE		ELHALALOZAS	EGYEB_OK	EV_VEGEN
			MEGNEVEZESE	EV_ELEJEN	VEVOK	LEJART			
121	740C133	48		0	0	0	0	0	0
122	740C134	49		0	0	0	0	0	0
123	740C135	50		0	0	0	0	0	0
124	740C136	51		0	0	0	0	0	0
125	740C137	52		0	0	0	0	0	0
126	740C138	53		0	0	0	0	0	0
127	740C139	54		0	0	0	0	0	0
128	740C140	55		0	0	0	0	0	0
129	740C141	56		0	0	0	0	0	0
130	740C142	57		0	0	0	0	0	0
131	740C143	58		0	0	0	0	0	0
132	740C144	59		0	1	0	0	0	1
133	740C145	60		0	0	0	0	0	0
134	740C146	61		0	0	0	0	0	0
135	740C147	62		0	0	0	0	0	0
136	740C148	63		0	0	0	0	0	0
137	740C149	64		0	0	0	0	0	0
138	740C150	65		0	0	0	0	0	0
139	740C151	66		0	0	0	0	0	0
140	740C152	67		0	0	0	0	0	0
141	740C153	68		0	0	0	0	0	0
142	740C154	69		0	0	0	0	0	0
143	740C155	70		0	0	0	0	0	0
144	740C156	71		0	0	0	0	0	0
145	740C157	72		0	0	0	0	0	0
146	740C158	73		0	0	0	0	0	0
147	740C159	74		0	0	0	0	0	0
148	740C160	75		0	1	0	0	0	1
149	740C161	76		0	0	0	0	0	0
150	740C162	77		0	0	0	0	0	0
151	740C163	78		0	0	0	0	0	0
152	740C164	79		0	0	0	0	0	0
153	740C165	80		0	0	0	0	0	0
154	740C166	81		0	0	0	0	0	0
155	740C167	82		0	0	0	0	0	0
156	740C168	83		0	0	0	0	0	0
157	740C169	84		0	0	0	0	0	0
158	740C170	85		0	0	0	0	0	0
159	740C171	86		0	0	0	0	0	0
160	740C172	87		0	0	0	0	0	0
161	740C173	88		0	0	0	0	0	0
162	740C174	89		0	0	0	0	0	0
163	740C175	90		0	0	0	0	0	0
164	740C176	91		0	0	0	0	0	0
165	740C177	92		0	0	0	0	0	0
166	740C178	93		0	0	0	0	0	0
167	740C179	94		0	0	0	0	0	0
168	740C180	95		0	0	0	0	0	0
169	740C181	96		0	0	0	0	0	0
170	740C182	97		0	0	0	0	0	0
171	740C183	98		0	0	0	0	0	0
172	740C184	99		0	0	0	0	0	0
173	740C185	100		0	0	0	0	0	0
174	740C3	Összesen	Időszaki járadék	20	2	4	0	0	18
175	740C301	16		0	0	0	0	0	0
176	740C302	17		0	0	0	0	0	0
177	740C303	18		0	0	0	0	0	0
178	740C304	19		0	0	0	0	0	0
179	740C305	20		0	0	0	0	0	0
180	740C306	21		0	0	0	0	0	0

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

SORSZAM	SORKOD	MEGNEVEZES	SZOLGALTATAS_		UJ_IGENYBE		LEJART	ELHALALOZAS	EGYEB_OK	EV_VEGEN
			MEGNEVEZESE	EV_ELEJEN	VEVOK					
181	740C307	22		0	0	0	0	0	0	0
182	740C308	23		0	0	0	0	0	0	0
183	740C309	24		0	0	0	0	0	0	0
184	740C310	25		0	0	0	0	0	0	0
185	740C311	26		0	0	0	0	0	0	0
186	740C312	27		0	0	0	0	0	0	0
187	740C313	28		0	0	0	0	0	0	0
188	740C314	29		0	0	0	0	0	0	0
189	740C315	30		0	0	0	0	0	0	0
190	740C316	31		0	0	0	0	0	0	0
191	740C317	32		0	0	0	0	0	0	0
192	740C318	33		0	0	0	0	0	0	0
193	740C319	34		0	0	0	0	0	0	0
194	740C320	35		0	0	0	0	0	0	0
195	740C321	36		0	0	0	0	0	0	0
196	740C322	37		0	0	0	0	0	0	0
197	740C323	38		0	0	0	0	0	0	0
198	740C324	39		0	0	0	0	0	0	0
199	740C325	40		0	0	0	0	0	0	0
200	740C326	41		0	0	0	0	0	0	0
201	740C327	42		0	0	0	0	0	0	0
202	740C328	43		0	0	0	0	0	0	0
203	740C329	44		0	0	0	0	0	0	0
204	740C330	45		0	0	0	0	0	0	0
205	740C331	46		0	0	0	0	0	0	0
206	740C332	47		0	0	0	0	0	0	0
207	740C333	48		0	0	0	0	0	0	0
208	740C334	49		0	0	0	0	0	0	0
209	740C335	50		0	0	0	0	0	0	0
210	740C336	51		0	0	0	0	0	0	0
211	740C337	52		0	0	0	0	0	0	0
212	740C338	53		0	0	0	0	0	0	0
213	740C339	54		0	0	0	0	0	0	0
214	740C340	55		0	0	0	0	0	0	0
215	740C341	56		0	0	0	0	0	0	0
216	740C342	57		0	0	0	0	0	0	0
217	740C343	58		0	0	0	0	0	0	0
218	740C344	59		0	0	0	0	0	0	0
219	740C345	60		0	0	0	0	0	0	0
220	740C346	61		0	0	0	0	0	0	0
221	740C347	62		0	0	0	0	0	0	0
222	740C348	63		1	0	0	0	0	0	1
223	740C349	64		2	0	0	0	0	0	2
224	740C350	65		2	2	1	0	0	0	3
225	740C351	66		2	0	0	0	0	0	2
226	740C352	67		4	0	0	0	0	0	4
227	740C353	68		1	0	0	0	0	0	1
228	740C354	69		6	0	3	0	0	0	3
229	740C355	70		0	0	0	0	0	0	0
230	740C356	71		0	0	0	0	0	0	0

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

SORSZAM	SORKOD	MEGNEVEZES	SZOLGALTATAS_ MEGNEVEZESE	EV_ELEJEN	UJ_IGENYBE VEVOK	LEJART	ELHALALOZAS	EGYEB_OK	EV_VEGEN
231	740C357	72		0	0	0	0	0	0
232	740C358	73		0	0	0	0	0	0
233	740C359	74		0	0	0	0	0	0
234	740C360	75		1	0	0	0	0	1
235	740C361	76		0	0	0	0	0	0
236	740C362	77		0	0	0	0	0	0
237	740C363	78		0	0	0	0	0	0
238	740C364	79		0	0	0	0	0	0
239	740C365	80		0	0	0	0	0	0
240	740C366	81		1	0	0	0	0	1
241	740C367	82		0	0	0	0	0	0
242	740C368	83		0	0	0	0	0	0
243	740C369	84		0	0	0	0	0	0
244	740C370	85		0	0	0	0	0	0
245	740C371	86		0	0	0	0	0	0
246	740C372	87		0	0	0	0	0	0
247	740C373	88		0	0	0	0	0	0
248	740C374	89		0	0	0	0	0	0
249	740C375	90		0	0	0	0	0	0
250	740C376	91		0	0	0	0	0	0
251	740C377	92		0	0	0	0	0	0
252	740C378	93		0	0	0	0	0	0
253	740C379	94		0	0	0	0	0	0
254	740C380	95		0	0	0	0	0	0
255	740C381	96		0	0	0	0	0	0
256	740C382	97		0	0	0	0	0	0
257	740C383	98		0	0	0	0	0	0
258	740C384	99		0	0	0	0	0	0
259	740C385	100		0	0	0	0	0	0