

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

**A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2010. évi
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-Örség Postabanki Regionális Nyugdíjpénztár
Zenit Országos Nyugdíjpénztár

2001. 06. 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. 02. 10-i 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 egyes 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.

Általános adatok

A pénztár elnevezése:
Generali Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár

A pénztár rövidített elnevezése:
Generali Nyugdíjpénztár (a továbbiakban: Pénztár)

A pénztár székhelye:
1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.

Levelezési cím: 6713 Szeged Pf.: 97.

Telefonszám: Generali TeleCenter 06 (40) 200-250

Internetes honlap: www.generalipenztar.hu
Adószám: 18074088-1-42

Pénztár szolgáltatói

Vagyonkezelő: Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő: Citibank Zrt.

Számlavezető önkéntes : Erste Bank Hungary Nyrt.
2010. novemver 01-től CIB Bank Zrt

Számlavezető magán : CIB Bank Zrt.

Könyvvizsgáló: PricewaterhouseCoopers Kft.
(székhelye: 1077 Budapest, Wesselényi u. 16.
cégjegyzékszáma: 01-09-063022
könyvvizsgálói eng.száma: 001464
képviselésében Balázs Árpád természetes személy
(lakcíme: 1124 Budapest Dobsinai u. 1.
anyja neve: Kozma Hedvig,
könyvvizsgálói eng. száma: 006931).

Beszámoló elkészítésével megbízott személy: Harasztosiné Szilágyi Zsuzsanna
PM 156318
(1135 Budapest, Tahi út 98. 4/14.)

A számviteli politika rövid ismertetése

A pénztár hatályos szabályzatai a mérlegkészítés napját 2010. évre vonatkozóan március 15-re állapították meg. Az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámoló készítési és könyvviteli kötelezettségének sajátosságairól szóló 223/2000. (XII.19.) kormányrendelet értelmében az üzleti évről szóló beszámoló leadási határideje az üzleti évet követő május 31-e.

Amortizációs politikánk megfelel a nyugdíjpénztárak beszámolókészítési és könyvviteli 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 100 ezer forint egyedi beszerzési, előállítási érték alatti vagyoni értékű jogok, szellemi termékek, tárgyi eszközök bekerülési értékét a használatbavételkor a Pénztár értékcsökkenési leírásként 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 különbszet összegét a befektetési tevékenység bevételei között az értékelési különbszet várható hozamaként kell elszámolni az egyes eszközcsoportokon belül elkülönítetten megnyitott és vezetett értékelési különbszet számlákkal szemben. Az értékelési különbszet várható hozambevételei között elkülönítetten kell kimutatni az időarányosan járó kamatot, a járó osztalékot, a devizaárfolyam-változásból adódó különbszeteket, valamint az egyéb piaci értéktételből adódó értékkülönbszeteket.

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 a Pénzügyi Közlönyben illetve internetes honlapján közzéteszi.

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 Pénzügyi Közlönyben 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

2010. évi változások	Összesen (fő)
Időszak elején	40 249
Időszak alatti változás	-1 703
- Új belépő	1 389
- Átlépő más pénztárból	878
- Önszegélyező pénztárból átlépő	0
- Átlépő más pénztárba	270
- Szolgáltatásban részesült	603
- Elhalálozott	78
- Kilépett	646
- Egyéb megszűnés	2 373
Időszak végén	38 546
Ebből: férfi	18 693
nő	19 853
- Ebből: szüneteltető	0
- Járadékot igénybe vevő	6

Taglétszám életkor szerinti megoszlása	Fő
20 év alatt	53
20-30 év	4 242
31-40 év	11 735
41-50 év	11 328
51-60 év	10 132
60 év felett	1 056
Összesen	38 546

Önkéntes pénztárunk 3.471 munkáltatóval áll kapcsolatban. A két pénztári ágazatban a közös tagok száma 4.095 fő.

2. Bevételek

A befizetések megoszlása jogcímenként:

				adatok eFt-ban
Jogcím	2009. év	%-os megoszlásban 2009. év	2010. év	%-os megoszlásban 2010. év
Tagdíjbevételek	1 280 125	66.77%	1 251 971	86.87%
Pénztártagok egyéb befizetései	113 628	5.93%	105 179	7.30%
Rendszeres támogatás	14 072	0.73%	15 615	1.08%
Eseti Adomány	500 131	26.09%	50 147	3.48%
Egyéb bevételek	9 189	0.48%	18 318	1.27%
Összesen	1 917 145	100.00%	1 441 230	100.00%

A befizetések tartalékok szerinti megoszlása:

				adatok eFt-ban
Tartalék	2009. év	%-os megoszlásban 2009. év	2010. év	%-os megoszlásban 2010. év
Működési tartalék	568 025	29,63%	134 783	9,35%
Fedezeti tartalék	1 348 378	70,33%	1 305 774	90,60%
Likviditási tartalék	742	0,04%	673	0,05%
Összesen	1 917 145	100,00%	1 441 230	100,00%

Az egységes tagdíj mértékét a pénztár küldöttközgyűlése állapítja meg egyidejűleg meghatározva a bevételek tartalékok közötti felosztását is. A bevételek tartalékok közötti felosztásának aránya 2007. április 1-től a következő: A belépést követően befizetett első tagdíjak összege 4.000,- Ft erejéig 100%-ban a működési tartalékon kerül jóváírásra.

Éves befizetés	Fedezeti tartalék	Működési tartalék	Likviditási tartalék
1-10.000 Ft-ig	90,0%	10,0%	0,0%
10.001-100.000 Ft	95,0%	4,9%	0,1%
100.001-400.000 Ft	98,0%	2,0%	0,0%
400.000 Ft felett	99,5%	0,5%	0,0%

A minimális tagdíj összege havonta 2.000 Ft, évente összesen 24 000 Ft. Ha a tag a GYES-en, GYED-en, egész hónapot meghaladó fizetés nélküli szabadságon vagy

betegállományban van, az egységes tagdíjnak megfelelő összegű tagdíjat köteles megfizetni.

A tag az egységesen megállapítottnál magasabb tagdíjfizetési kötelezettséget is vállalhat.

A pénztár munkáltatói a vállalt kötelezettségeiket teljesítették.

3. Szolgáltatások, elszámolások

		adatok eFt-ban
Szolgáltatás, elszámolás jogcímei szerint	2009. év	2010. év
Elhalálozás miatti kifizetés	23 447	28 381
Átlépők	97 319	138 340
10 éves várakozási idő utáni kifizetések	404 422	547 057
Egyösszegű kifizetés	636 272	561 481
Járadékfolyósítás	667	1 533
ÖSSZESEN:	1 162 127	1 276 792

Az összegek 2010-ben pénzügyileg teljesített szolgáltatások, melyek nem tartalmazzák az SZJA-t és a kilépési költségeket. A pénztár a kilépő, átlépő, szolgáltatást igénybe vevő tagokkal szemben a szolgáltatási szabályzat értelmében kilépési költséget számított fel 16.027 eFt értékben.

4. Működési eredmény alakulása

Adatok eFt-ban

		2009. év	2009. év %-os megoszlás	2010. év	2010. év %-os megoszlás
I.	Működési célú bevételek	568 025	100,00%	134 783	100,00%
	- Tagdíjbevételek	59 944	10,55%	66 738	49,52%
	- Tagok egyéb befizetései	0	0,00%	5	0,00%
	- Adomány	500 392	88,10%	50 317	37,33%
	- Egyéb bevételek	7 689	1,35%	17 723	13,15%
II.	Működési költségek és ráfordítások	882 008	100,00%	102 050	100,00%
	- Anyagjellegű ráfordítások	717 653	81,37%	61 858	60,62%
	- Személyi jellegű ráfordítások	152 685	17,31%	31 784	31,15%
	- Elszámolt értékcsökkenési leírás	5 027	0,57%	3 811	3,73%
	- Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	6 643	0,75%	4 597	4,50%
III.	Befektetési tevékenység bevételei	20 022	100,00%	3 991	100,00%
	- Kapott kamatok	20 963	104,70%	5 155	129,17%
	- Értékpapírok árfolyam nyeresége	4 550	22,73%	1 531	38,36%
	- Pénzügyi műveletek egyéb bevétele	0	0,00%	0	0,00%
	- Értékelési különbözetben elszámolt várható hozam	-5 491	-27,42%	-2 695	-67,53%
IV.	Befektetési tevékenység ráfordításai	-2 359	100,00%	-2 061	100,00%
	- Fizetendő kamatok és kamat jellegű ráfordítások	926	-39,25%	0	0,00%
	- Értékelési különbözetből képzett működési céltartalék	-5 491	232,77%	-2 695	130,76%
	- Értékpapírok árfolyam vesztesége	422	-17,89%	6	-0,29%
	- Befektetési tevékenységgel kapcs. egyéb ráfordítások	1 784	-75,63%	628	-30,47%
V.	Rendkívüli eredmény	0		0	
VI.	Pénztári tevékenység eredménye	-291 602		38 785	
VII.	Tartaléktőke	361 488		89 047	

Az önkéntes pénztári ágazat 2010. június 14-én 50 millió Ft támogatást kapott a működési tartalék javára a Generali-Providencia Biztosító Zrt-től a Pénztár működtetésére, fejlesztésére és a taglétszám növelésére.

2010. évben rendkívüli bevétel és rendkívüli ráfordítás nem merült fel. A Pénztár kiegészítő tevékenységet nem folytat.

5. A 2010. évi pénzügyi tervtől való eltérés vizsgálata

Pénztárunk taglétszáma 5,63%-al lett kevesebb a tervezett taglétszámhoz képest.

Taglétszám alakulása (fő)		
	Terv	Tény
Záró 2010	40 844	38 546

Bevételek alakulása (eFt)		
	Fedezeti tartalék terv	Fedezeti tartalék tény
Tagdíjbevétel	805 425	1 184 561
Tagok egyéb befizetése	635 429	105 174
Támogatás, adomány	0	15 444
Áthozott fedezet	267 500	489 096
Befektetések nettó hozama	741 583	789 942
ÖSSZESEN:	2 449 937	2 584 217
	Likvid tartalék terv	Likvid tartalék tény
Tagdíjbevétel	422	672
Tagok egyéb befizetése	333	0
Támogatás, adomány	0	1
Befektetések nettó hozama	300	2 246
ÖSSZESEN:	1 055	2 919
	Működési tartalék terv	Működési tartalék tény
Tagdíjbevétel	30 641	66 738
Tagok egyéb befizetése	37 288	5
Támogatás, adomány	0	50 317
Befektetések nettó hozama	6 872	6 052
Egyéb bevétel	42 028	17 723
ÖSSZESEN:	116 829	140 835

Elszámolások, szolgáltatások (eFt)		
	Terv	Tény
Elszámolások, szolgáltatások fedezete	706 127	1 330 601

Működési költségek alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Működési költségek, ráfordítások	308 124	102 050

Céltartalékok alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Fedezeti céltartalék	12 910 950	12 540 401
Likviditási céltartalék	11 426	23 603

A bevételek 160.150 eFt-al voltak magasabbak a vonatkozó tervszámnál, mely 6,24 %-os növekedést jelent.

2010. április 1-jétől a két pénztári ágazat közötti szeparációs szabályzat értelmében a közös költségek döntő hányadát - 90%-át - a magán ágazat viseli, ennek eredményeként a tényleges működési költségek 206.074 eFt-al voltak alacsonyabbak a tervezett értékhez képest.

A fedezeti céltartalék alakulása a tervhez képest elmaradást mutat, amit elsősorban a tagi elszámolásokra kifizetett összegek növekedése magyaráz. A tagi elszámolásokra kifizetett összegek jelentősen, 624.474 eFt-al haladták meg a tervezett értéket.

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	277 700	33 019	310 719	277 735	33 682	311 417	35	663	698
Egyéb részesedések	2 471 964	339 107	2 811 071	2 687 245	458 410	3 145 655	215 281	119 303	334 584
Határidős ügyletek	0	0	0	0	5 321	5 321	0	5 321	5 321
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8 157 881	794 558	8 952 439	8 646 752	563 598	9 210 350	488 871	-230 960	257 911
Befektetéshez kapcsolódó egyéb követelések	1 027	10 397	11 424	1 027	10 397	11 424	0	0	0
Tagi kölcsön	12 885	8 588	21 473	12 885	8 588	21 473	0	0	0
Összesen:	10 921 457	1 185 669	12 107 126	11 625 644	1 079 996	12 705 640	704 187	-105 673	598 514
*Tartalmazza a "rövid lejáratú hitelek és kölcsönök" mérlegrsorán található negatív egyenlegű bankszámlák összegét is.									

Forgatási célú értékpapírok értékpapír fajtánként 2010. december 31.:

			adatok eFt-ban
Megnevezés	Bekerülési érték	Piaci érték (2010.12.31.)	Értékelési különbözet
Kötvények	609 974	656 225	46 251
Diszkont Kincstárjegyek	348 395	353 518	5 123
Magyar Államkötvények	7 767 634	7 949 897	182 263
Jelzáloglevelek	226 436	250 710	24 274
Belföldön kibocsátott Részvények	360 648	380 645	19 997
Külföldön kibocsátott Részvények	256 525	288 213	31 688
Befektetési jegyek	2 193 898	2 476 797	282 899
Határidős ügyletek	0	5 321	5 321
Összesen:	11 763 510	12 361 326	597 816

Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása 2010. december 31.:

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 (2+34)	12 107 126	12 705 640	3 145 655
Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	11 667 733	12 175 836	2 617 276
EU tagországok összesen (7+...+33)	11 667 733	12 175 836	2 617 276
Cseh Köztársaság	50 284	49 234	49 234
Franciaország			
Lengyelország	75 756	92 257	92 257
Magyarország	10 837 054	11 243 965	1 685 405
Németország	704 639	790 380	790 380
Egyéb ország (35+...+39)	439 393	529 804	528 379
Amerikai Egyesült Államok	439 393	529 804	528 379

Befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása 2010. december 31.:

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - könyv szerinti értéken	adatok eFt-ban
		Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
HUF	10 493 500	10 885 175
EUR	1 040 199	1 141 079
USD	444 890	535 347
Egyéb	128 537	144 039
Összesen	12 107 126	12 705 640

7. Immateriális javak és tárgyi eszközök

Bruttó érték alakulása

Bruttó érték alakulása Eft				
	Nyitó	Csökkenés	Növekedés	Záró
Immateriális javak	32 050	0	4 110	36 160
- Vagyoni értékű jogok	32 050	0	4 110	36 160
- Szellemi termékek	0	0	0	0
Gépek, berendezések	5 091	1 398	156	3 849
Járművek	0	0	0	0
Beruházások, felújítások	0	0	0	0
Összesen:	37 141	1 398	4 266	40 009

Értékcsökkenés alakulása

ÉCS alakulása Eft				
	Nyitó	Csökkenés	Növekedés	Záró
Immateriális javak	2 499	0	5 332	7 831
- Vagyoni értékű jogok	2 499	0	5 332	7 831
- Szellemi termékek	0	0	0	0
Gépek, berendezések	1 922	1 249	1 460	2 133
Járművek	0	0	0	0
Összesen:	4 421	1 249	6 792	9 964

8. Követelések alakulása

Adatok eFt-ban

Jogcím	2009. év	2010. év
Tagdíjkövetelések	74 161	81 727
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból	22	20
Tagi kölcsönök	12 885	21 473
Rendszeres támogatásokhoz kapcsolódó követelés	569	65
Úton lévő értékpapír tranzakciók	1 026	11 425
Tagoknak történő téves utalások miatti követelés	1 087	963
Követelések magánpénztárral szemben	523	1 027
Különféle egyéb követelések	3 216	292
Összesen:	93 489	116 992

9. Kötelezettségek állománya

Adatok eFt-ban

Jogcím	2009. év	2010. év
Tagokkal szembeni kötelezettségek	119	207
Kötelezettség áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	26 681	5 585
Rövid lejáratú hitelek	0	17
Vagyonkezelővel szembeni kötelezettség	0	20 471
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	1 463	926
Pénztárfelügyelettel szembeni kötelezettségek	1 037	891
Költségvetési befizetési kötelezettségek	18 754	6 976
Jövedelem elszámolási számla	4 106	0
Azonosítatlan függő befizetések	52 811	42 652
Egyéb kötelezettség magánpénztárral szemben	0	2 955
Áthozott fedezet átvezetési számla	192	13 341
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	2 517	683
Összesen:	107 680	94 704

10. Aktív időbeli elhatárolások részletezése

Adatok eFt-ban

Jogcím	2009. év	2010. év
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	8	0
Költségek és ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	1 583	52
Összesen:	1 591	52

A költségek aktív időbeli elhatárolása között a következő tételek találhatók:

Jogcím	eFt
- biztosítási díjak	12
- rendszergazda szolgáltatás díja	37
- egyéb szolgáltatás díja	3
Összesen:	52

11. Passzív időbeli elhatárolások

Adatok eFt-ban

Jogcím	2009. év	2010. év
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	1 173	1 195
Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	205 802	509
Összesen:	206 975	1 704

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

Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása között az alábbi tételek kerültek elszámolásra:

Jogcím	eFt
- nyomdai költségek	4
- rendszergazda szolgáltatás díja	351
- telefon és internet költség	6
- számviteli, ügyviteli szolgáltatás díja	108
- egyéb igénybevett szolgáltatások	40
Összesen:	509

12. Céltartalékok alakulása, alapátcsoportosítások

Adatok eFt-ban

Céltartalék megnevezése	Nyitó állomány	Változás	Záró állomány	Megoszlás
Működési céltartalék	4 195	-2 695	1 500	
Fedezeti céltartalék	11 302 813	1 237 588	12 540 401	100,00%
- Egyéni számlákon	11 298 988	1 233 367	12 532 355	99,94%
- Szolgáltatási számlákon	3 825	4 221	8 046	0,06%
Likviditási és kockázati	23 424	179	23 603	100,00%
-Értékelési különbözetre	1 103	-518	585	2,48%
- Egyéb likviditási célokra	11 682	8 262	19 944	84,50%
- Azonosítatlan befizetések	10 639	-7 565	3 074	13,02%
Meg nem fizetett tagdíjak	24 559	5 546	30 105	100,00%
- Működési célú	817	98	915	3,04%
- Fedezeti célú	23 734	5 447	29 181	96,93%
- Likviditási és kockázati célú	8	1	9	0,03%
Céltartalékok összesen	11 354 991	1 240 618	12 595 609	

Alapok közötti rendezések

Adatok eFt-ban

Likviditási céltartalékot érintő rendezések:	1 125
- 5 éven túli függő tételek leírása	1 383
- visszautalt azonosítatlan elszámolások	3 140
- értékhatár alatti követelések leírása	-3 118
- hozamveszteség rendezése	-37
- értékhatár alatti negatív tételek rendezése	-243
Függő tételekre képzett céltartalékból:	
- azonosított tételek hozama fedezeti tartalékra	3 854
- azonosított tételek hozama likviditási tartalékra	5 111
- azonosított tételek hozama működési tartalékra	182
Tagdíjat nem fizető tagoktól levont büntető hozam:	
- működési tartalékot megillető rész	18 980
- likvid tartalékot megillető rész	171

Specifikus rész

13. Mutatószámok

Gazdálkodást közvetlenül jellemző mutatók

	2009. év	2010. év
1. Tagdíjbevétel / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	41.86%	56.52%
- Likviditási tartalék	5.01%	23.02%
- Működési tartalék	10.15%	47.38%
2. Befektetési nettó hozambevétel / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	53.72%	37.69%
- Likviditási tartalék	94.97%	76.95%
- Működési tartalék	3.79%	4.30%
3. Támogatások / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	0.47%	0.74%
- Likviditási tartalék	0.01%	0.03%
- Működési tartalék	84.76%	35.73%
4. Tagok egyéb befizetései+egyéb és rendkívüli bevételek/ összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	3.95%	5.05%
- Likviditási tartalék	0.01%	0.00%
- Működési tartalék	1.30%	12.59%
5. Bér és személyi jell. kiadások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	17.31%	31.15%
6. Anyagjellegű ráfordítások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	81.37%	60.61%
7. Egyéb költségek, ráfordítások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	1.32%	8.24%
8. Rendkívüli ráfordítások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	0.00%	0.00%
9. Likviditási tartalék egyes tartalékai / likviditási tartalék záró állománya		
- Értékelési különbözetre	4.71%	2.48%
- Egyéb kockázatokra	49.87%	84.50%
- Azonosíthatatlan befiz. hozamára	45.42%	13.02%

Egyéb mutatók

	2009. év	2010. év
Egyéni számlák állományának átlagos értéke Ft/fő	280 727	325 127
Egy főre jutó átlagos havi befizetés Ft/fő/hó	2 719	2 648

14. Pénztár befektetési politikája

Makrogazdasági összefoglaló

GDP

A 2009 évi mély recesszió után, elsősorban a nettó export jótékony hatásától vezérelve, 1% körüli növekedést produkált a magyar gazdaság 2010-ben. A kilábalást, így a fokozottabb ütemű növekedést gátolja, és feltehetően még a következő évben is gátolni fogja a magas munkanélküliség, s az ebből is fakadóan alacsony belső kereslet. A kiskereskedelmi forgalmat, az előbbieket túl, fékezi az erős svájci frank hazai fogyasztásra nehezedő hatása is.

A jövőbeni növekedéssel kapcsolatos kockázatok közül az egyik leghangsúlyosabb, hogyan fognak teljesíteni exportpiacaink (különösen Németország), illetve hogy sikerül-e esetleg a külkereskedelmünket valamelyest diverzifikáltabbá tenni. Úgy véljük, hogy a hatályba lépő kedvezőbb adózási feltételek (vállalkozói szektorban és magánszemélyek esetében egyaránt) stimulust jelenthetnek a gazdaságnak, ami a vállalkozások esetében a versenyképesség javulásában, a lakosság esetében a rendelkezésre álló jövedelem emelkedésében ölthet testet elsősorban. Mindezek együtt azonban bár szükséges, de a létező korlátok ismeretében nem elégséges feltételei annak, hogy a valamelyest optimistának tűnő, kormányzat által felrajzolt növekedési pálya megvalósulhasson.

Infláció, alapkamat

A jegybank legfrissebb prognózisa alapján a fogyasztói árak emelkedése a következő 6-8 negyedévben valamelyest az inflációs cél fölött alakul majd. Felfelé mutató kockázatot az élelmiszerárak és az energiaárak mellett a kormányzat által bevezetett különadók is jelenthetnek. A korábban vártnál magasabb szinten alakuló infláció miatt egyébként a jegybank az év utolsó két kamatdöntő ülésén 25-25 bázisponttal, 5,75%-ra emelte az alapkamatot. A piac januárra további 25 bázispontos szigorítást árazott be, s összességében a várakozások alapján 2011 közepére 6,0% fölé kúszó alapkamat sem zárható ki. Az előzetes várakozások alapján a tavasszal nagyrészt kicserélődő monetáris tanács inkább galamb beállítottságú lehet, ám véleményünk szerint a fogyasztói infláció mellett elsősorban a pénzügyi stabilitási kockázatok hatékony kezelése vezeti majd a jegybankárokat.

Egyensúly

A bevezetett rendkívüli intézkedések mellett a kormány teljesítette a Brüsszel felé vállalt 3,8%-os GDP arányos hiánycélt 2010-ben. A 2011 évi deficitszám teljesítése sem látszik nehéz feladatnak az év fordulóján rendelkezésre álló információk alapján, ám az sem zárható ki teljes bizonyossággal, hogy az erősödő

uniós kritikák végül néhány ponton meghátrálásra kényszerítik a hazai fiskális politika döntéshozóit. Tény, hogy a következő két évben várhatóan Európa éltanulói lehetünk, ami a hiányszámokat illeti, ám a hosszú távú fenntarthatóság terén bőven akad még tennivaló. Éppen ezért kulcskérdés a közeljövő és a középtávú kilátások szempontjából egyaránt, mit tartalmaz a kormány február végére ígért 6-800 milliárdos nagyságrendűre beharangozott intézkedéscsomagja.

Kötvénypiac, árfolyam

Az európai adósságválság és a belpolitikai események mozgatták a kötvénypiacot 2010 utolsó hónapjaiban. A rövid hozamok a jegybanki kamatemelésektől is vezérelve, a hosszabbak pedig az összességében megnövekedett bizonytalanság hatására emelkedtek. A piacot a sok tényezőtől kiragadva az tarja leginkább izgalomban, milyen következményei lesznek annak, hogy a legaktívabb hazai piaci szereplőnek számító magán-nyugdíjpénztárak 2011 során nagyon jelentősen veszítenek tőkepiaci szerepükből. Az sem világos egyelőre, mi lehet az eredője tőkepiaci folyamatok vonatkozásában a magánpénztárakból az államhoz visszaáramló vagyon felhasználásának (adósságcsökkentés, folyó hiányfinanszírozás). Mindezek miatt a befektetők igencsak passzívvá váltak, ami a kötvénypiaci jelenlétet illeti, a likviditás jelentősen csökkent. Ezzel együtt, bár 2010. októberhez képest mintegy 100-120 bázisponttal magasabb szinteken, az ÁKK kötvénykibocsátásai sikeresek, ami mindenképp a kedvező hírek közé sorolandó.

Az egyik legkomolyabb feladat az állam, mint kibocsátó számára, hogy a magánpénztárak kiesésével mintegy 200 milliárd forinttal visszaeső belföldi állampapír-keresletet valamilyen formában pótolja.

A fentiek alapján 2011-et elsősorban Európa, azon belül is az ún. perifériás országok adósságproblémái határozzák majd meg, kiegészülve a hazai parlament tőkepiacokat befolyásoló intézkedéseivel. Mindez az év első felére mindenképp egy bizonytalanabb, éppen ezért inkább kivárási kötvénypiacot jelenthet. A kivárásból a február végére ígért reformértékű, fenntartható fiskális konszolidációt jelentő intézkedések mozdíthatják ki a szereplőket. Mindez, bízva egy pozitív kimenetelben mérsékelheti a kötvényhozamokat, ám a külső környezetben rejlő kockázatok egy jelentősebb „hozam rali” kialakulásának valószínűségét csökkentik.

Részvénypiaci folyamatok

2010 során összességében folytatódott a kedvező hangulat a világ tőkepiacain, az emelkedő trend nyár végétől vált dominánssá, a befektetők a hozamok jelentős részét az esztendő utolsó négy hónapjában realizálhatták. Az áprilisi lokális csúcsokat novemberben sikerült túlszárnyalni. A fejlett piacokon a vezető amerikai részvényindexek 10% feletti emelkedésre voltak képesek, Európában a német DAX még ezt is meghaladó, 15% feletti pluszban zárta az évet.

A többnyire amerikai dollárból finanszírozott pozíciók elsődlegesen a kockázatos, azaz minél magasabb elvárt hozammal rendelkező befektetéseket keresték, így a feltörekvő piaci devizák, részvények, magas hozamú vállalati kötvények és a nyersanyagpiacok bizonyultak a legvonzóbb befektetési célpontoknak. A globális feltörekvő részvénytőkepiacok 2009 után újabb rekordévet zártak a részvényalapokba beáramló tőke szempontjából. A legnépszerűbb befektetési célpontok között Oroszország, Törökország, India, Dél-Korea és Mexikó 20% körüli, Argentína részvénytőkepiaca 50%-ot meghaladó szárnyalást mutatott.

Az év első fele hektikusan telt, április közepéig összességében még a kockázattól hajlandóság magas foka jellemezte a tőkepiacokat, noha a begyűrűző görög adósságproblémák már januárban hoztak némi korrekciót a túlfűtött hangulatban. A tavaszi bizalomvesztést a befektetők részben az euró eladásán keresztül reagálták le, a dollárral szembeni jegyzések a 2009 végi 1,44-es szintekről június elejére az 1,19-ig jutottak, ez azonban már az év kereskedési sávjának az alját jelentette.

Nyáron az amerikai gyorsjelentési szezon ugyan kedvező meglepetést okozott és a részvényárfolyamok emelkedését vont maga után, ugyanakkor augusztusban ismét a kedvezőtlen, lassuló tendenciát leíró makrogazdasági adatok kerültek a figyelem középpontjába, az ún. előrejelző indikátorok szinte kivétel nélkül a tavaszi csúcsokról történő lefordulás jeleit mutatták.

Mivel a gazdasági növekedési várakozások folyamatosan csökkentek a világ tartósan magas eladósodottsággal és strukturális problémákkal jellemezhető fejlett részein, a piaci szereplők ismét stimulusok formájában várták a segítséget fiskális és monetáris oldalról egyaránt. Mindez megalapozta a szeptembertől kezdődő újabb élesebb rali kibontakozását, „ne menj a Fed akaratával szemben” jelszóval. A lényegében további likviditás-injekciót jelentő ún. QE 2 (quantitative easing) valószínűsíthető hatásai azonnali és erőteljes nyomást helyeztek a dollár kurzusára, amely az összes fontos devizapárral szemben óriási leértékelődést mutatott szeptemberben, függetlenül attól, hogy az euró-zónában olyan újabb országok

finanszírozásával kapcsolatban növekedtek az aggályok, mint Írország vagy Portugália.

A felfokozott várakozásoknak megfelelően az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed november eleji ülésén egy újabb nagyméretű eszközvásárlási program beindításáról döntött, az előre bejelentett kötvénypiaci intervenció célja a tartósan alacsony hozamkörnyezet biztosítása. Megítélésünk szerint a nem konvencionális intézkedések folytatásának megvannak a sajátos kockázatai (túlzott vagy nem elégséges beavatkozás veszélyei, korlátozott reálgazdasági hatások, devizakrízis és nyersanyagbuborékok, a pénzügyi szektor sérülékenysége, a piaci szereplők bizalmának megingása).

Az év vége a várakozásoknál kedvezőbb amerikai makrogazdasági adatokról szólt, amely a piaci szereplők túlságosan leépített pozicionáltságával és az euró-zóna periférikus országaival kapcsolatos fokozódó aggodalmakkal együtt novemberben és decemberben újfent a zöldhasú deviza erősödését támogatta. A nyersanyagárak raliját azonban ez sem állította meg, a spekulatív és túlzott árfelhajtó likviditás miatt bizonyos szegmensekben exponenciális árfolyam grafikonokkal jellemezhető minibuborékok sora alakult ki az elmúlt hónapokban (cukor, gyapot, gumi, palládium, stb.). Az alapanyagárak drágulása közvetlenül és a fogyasztók diszkrecionális jövedelmének megnyirbálásán keresztül a keresletre hatva közvetetten is rombolja a vállalati profit marzsokat. A legfontosabb problémát az jelentheti, ha elsőként a dinamikusan növekvő feltörekvő országokban indít be nem kívánt inflációs folyamatokat.

A kompozit nyersanyagindexek 15, illetve 20% feletti emelkedéssel zárták az évet, amely kimagaslónak számít. A diverzifikált befektetési portfóliókban egyre népszerűbb arany felülteljesítőnek bizonyult, unciája 1100 dollárról 1400 dollár fölé drágult, ugyanakkor sokkal jobban jártak az ezüstbe investálók, itt 80% feletti hozamot lehetett realizálni 2010 során. A színesfémek körében június elejétől megállíthatatlanul drágult a réz, éves szinten 30% feletti emelkedést mutatva.

Az igen kedvező globális hangulat ellenére a magyar részvényindex mindössze 100 ponttal tudott feljebb kúszni 2009 végéhez mérten, a BUX 21 327 ponton fejezte be az esztendőt. Összehasonlításképpen a régióban a cseh részvénytőke 10%, a lengyelek 15% körüli mértékben erősödtek. A szignifikáns alulteljesítésben a válságadók árazási oldalról történő beépülése, a makrogazdasági pálya fenntarthatóságával kapcsolatos aggályok, bizonyos kormányzati intézkedések negatív külföldi visszhangja és a magánnyugdíjpénztári rendszer tervezett átalakításával kapcsolatos bizonytalanságok játszották a legfontosabb szerepet.

Az OTP árfolyamát változatlanul a nemzetközi hangulat által befolyásolt országhoz tartozó mutatók mozgása, a svájci frankkal szembeni forint kilengések, a hitelezési aktivitással és a portfólió minőséggel kapcsolatos várakozások valamint a bankszektor különadója miatt jelentkező extra terhek határozták meg. Összességében

az elemzői célárfolyamok többsége immár az 5,500 és 6,500 Ft közötti sávban található, amelyhez közelít a papírok kurzusa.

A blue-chipek közül az év nyertese kétségtelenül a MOL lett 20% feletti emelkedéssel, a részvények szeptemberben egészen a 23,000 Ft-os szintig jutottak, amelyben szerepe volt a hazai kormány és az orosz nagybefektető közötti tárgyalásokról folyó, később cáfolt piaci pletykáknak. A korábban finomítói fókuszú társaság a horvát INA konszolidálásával jelentősen növelte kitermelési fókuszát, a közel-keleti olajmezők kutatásairól érkező biztató információk tovább segíthetik a részvények megítélését. Negatív tényezőt és bizonytalanságot jelentenek ugyanakkor a befektetők számára az energiaszektorra érintő esetleges további extra befizetési kötelezettségek, melyek a költségvetés egyenlegét hivatottak javítani.

Az évről évre magas osztalékot fizető Magyar Telekom a válságadók egyértelműen legnagyobb vesztese lett, a társaságtól hasonló mértékű extra befizetést várnak, mint az OTP Banktól, pedig a két vállalat éves nyeresége nem sorolható egy kategóriába. A konzervatív befektetőknek végig kellett nézniük, ahogy a papírok mintegy 25%-kal értékelődnek le az őszi hónapokban, mivel a következő évekre remélt részvényenkénti 70 Ft-ot meghaladó osztalék helyett a jelenlegi kilátások alapján 50 Ft kifizetésével kell beérniük. Véleményünk szerint a rossz hírek beépülésével, 500 Ft közeli árfolyamnál a részvények megfelelő portfólió építési alkalmat kínálnak, mivel cash-flow alapú és számos egyéb értékeltségi szempont alapján lényegesen attraktívabbak, mint a régiós szektortársak.

A gyógyszer szektor reprezentánsai defenzív jellegük mellett kiváló befektetésnek bizonyultak egészen addig, amíg a gyógyszerkassza megnyirbálásával kapcsolatos aggályok nem kezdtek dominánssá válni a piaci szereplők körében. A Richter papírok – egyedülként a hazai blue-chipek közül – csaknem elérték 2007-es történelmi csúcukat, végül azonban ehhez képest mintegy 15%-kal lejjebb, a 2009-es zárószint közelében fejezték be az évet. Az Egis is hasonló pályát futott be, piacán 5% feletti pozitív éves hozamot realizálhattak a befektetők.

A kisebb papírok közül a BUX indexbe októberben újonnan bekerülő és energia-korszerűsítési projektjeivel az erdélyi önkormányzatoknál folyamatosan terjeszkedő RFV bizonyult 2010 legjobb befektetésének, a részvények tulajdonosai 75% feletti nyereséggel búcsúztathatták az évet.

A régiós CETOP20 index a globális folyamatoknak megfelelően közel 15%-os hozamot ért el az év során. A pénzügyi szegmensben a lengyel PKO BP és a cseh Komerční Banka húzta fel az indexeket, az energiaszektorban a PKN Orlen teljesített magasan felül, míg a közszolgáltató CEZ részvények a piaccal szemben komolyabb esést szenvedtek el.

Elemzők szerint a piaci szereplők könnyen elveszthetik bizalmukat az államadósságok finanszírozhatóságával és a növekedés fenntarthatóságával kapcsolatosan, ez pedig bármikor magában hordozhatja egy hirtelen piaci lejtmenet veszélyét. Természetesen a krízis további lefolyása, pontos mélysége nagyban függ

az előttünk álló időszak gazdaságpolitikai döntéseitől. Ugyanakkor a világ számos országának együttes gazdasági megtisztulása, a fenntarthatóság irányába mutató szükséges szerkezeti változások minden bizonnyal több évig tartó, a hosszú távú pályától elmaradó gazdasági teljesítménnyel járnak majd együtt. Továbbra is az óvatos befektetési magatartás tűnik racionálisnak, amely a jelenleg látható kockázathozam kilátásokat véleményünk szerint megfelelően tükrözi.

Részvénypiaci összefoglaló

Index		Hozam				
		I.név	II.név	III.név	IV. név	10/12/31-ig
Magyar.	BUX	14,22%	-13,18%	10,40%	-8,23%	0,47%
Lengyelo.	WIG20	4,47%	-9,00%	15,16%	4,93%	14,88%
Cseho.	PX	7,12%	-7,76%	2,51%	8,24%	9,62%
Argentina	MERVAL	2,28%	-7,95%	20,98%	33,30%	51,83%
Brazília	IBOV	2,60%	-13,41%	13,94%	-0,18%	1,04%
Chile	IPSA	5,07%	8,03%	17,96%	2,76%	37,59%
Mexiko	MEXBOL	3,57%	-6,34%	6,98%	15,66%	20,02%
Tajvan	TWSE	-3,27%	-7,46%	12,39%	8,92%	9,58%
Del-Korea	KOSPI	0,60%	0,32%	10,28%	9,51%	21,88%
Kína	SHCOMP	-5,13%	-22,86%	10,73%	5,74%	-14,31%
India	SENSEX	0,36%	0,99%	13,38%	2,19%	17,43%
Oroszország	RTSI\$	8,85%	-14,83%	12,57%	17,42%	22,54%
Törökország	XU100	7,03%	-3,00%	19,94%	0,35%	24,95%
Egyiptom	HERMES	9,88%	-10,95%	9,98%	7,53%	15,71%
Izrael	TA-100	8,49%	-14,29%	13,99%	8,43%	14,93%
Romania	BET	27,18%	-20,48%	12,49%	-1,27%	12,32%
Bulgaria	SOFIX	-1,36%	-11,49%	3,78%	-6,40%	-15,19%
S&P 500	SPX	4,87%	-11,86%	10,72%	10,20%	12,78%
EuroStoxx 50	SX5E	-1,14%	-12,21%	6,78%	1,63%	-5,81%
Nikkei 225	NKY	5,15%	-15,40%	-0,14%	9,17%	-3,01%

A 2010. 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 kezeléséről. A rendszer működtetésével a tagok arról dönthetnek, hogy korábbi megtakarításuk, illetve későbbi befizetések a pénztár által kialakított különböző befektetési eszköz összetételű portfóliók közül melyikbe kerüljön.

A tagok által választható portfóliók:

- ELDORADO FIX (pénzpiaci) portfólió (2010. július 15-től választható)
- ELDORADO STANDARD (Konzervatív) portfólió
- ELDORADO MEDIUM (Kiegyensúlyozott) portfólió
- ELDORADO BUSINESS (Növekedési) portfólió

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

A befektetési politika alapelvei:

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

A választható portfóliók jellemzői:

ELDORADO FIX (pénzpiaci) portfólió (2010. július 15-től választható)

Az ELDORADO FIX egy pénzpiaci portfólió, amely 100%-ban bankszámlapénzt tartalmaz.

A nyugdíjpénztár célja a portfólió kialakításával az, hogy megtakarítási lehetőséget nyújtson azon pénztártagok részére, akik a legkisebb kockázat mellett kívánnak befektetni, kizárva mind a részvény, mind az állampapír piaci hozamok ingadozásából eredő kockázatokat.

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	Cél arány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék Eldorado Fix Portfólió				
Bankszámlapénz	100%	100%	100%	Referencia index a kamatperiódust megelőző hónap 15. napján érvényes BUBUR -200 bp.

ELDORADO STANDARD (Konzervatív) portfólió

Az ELDORADO STANDARD egy konzervatív portfólió, esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzüpi portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít.

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

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	Cél arány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék Eldorado Standard				
Magyar állampapírok, MNB kötvények, államilag garantált kötvények	45%	100%	100%	- részportfólió durationje - legfeljebb az RMAX index átlagdurationje + 3 év
Egyéb (nem állam-) kötvények	0%	20%	0%	
Külföldi kötvények	0%	5%	0%	
Jelzáloglevelek	0%	10%	0%	
Magyar részvények	0%	10%	0%	
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek	0%	10%	0%	
Külföldi befektetési jegy	0%		0%	
Külföldi részvények	0%	10%	0%	- a Standard&Poor's 100, a DJ Euro Stoxx 50, a CECE (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvények
			0%	- a Standard&Poor's 100, a Euro Stoxx 50, a CECE (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%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (282/2001. 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%	35%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet.

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

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

A portfólióreferencia indexe:

Súly	Index
60,0 %	RMAX
40,0 %	MAX

ELDORADO MEDIUM (Kiegyensúlyozott) portfólió

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

Jelen portfólió benchmarkja megegyezik a VPR szabályzat hatálybalépését megelőző aktuális nyugdíjpénztári benchmarkkal.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 30 százalékát nem haladhatja meg.

Eszközcsoporthat	Min. arány	Max. arány	Cél arány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék Eldorado Medium				
Magyar állampapírok, MNB kötvények, államilag garantált kötvények	15%	90%	80%	részportfólió durationje: - legalább 1 év - legfeljebb a MAX index átlagdurationje + 1 év
Egyéb (nem állam-) kötvények	0%	20%	0%	
Külföldi kötvények	0%	5%	0%	
Jelzáloglevelek	0%	10%	0%	
Magyar részvények	0%	10%	2,5%	
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek	0%	10%	0%	

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	Cél arány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék Eldorado Medium				
Külföldi befektetési jegy	0%		0%	
Külföldi részvények	2,5%	30%	15%	- a Standard&Poor's 100, a Euro Stoxx 50, a CECE (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvények
				- a Standard&Poor's 100, a Euro Stoxx 50, a CECE (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%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (282/2001. 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%	35%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet.
Származtatott befektetési alapok	0%	5%	2,5%	Benchmark: RMAX

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok vonatkozásában külön-külön megadott minimum arány egy időben nem állhat fenn.

A portfólió referencia indexe:

Súly	Index
80,0 %	MAX
2,5 %	BUX
2,5 %	RMAX
11,25 %	DJ Euro Stoxx 50 index (Fejlett Európa)
3,75 %	Standard & Poor's 100 index (USA)

ELDORADO BUSINESS (Növekedési) portfólió

Az ELDORADO BUSINESS egy növekedési portfólió, esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb 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 40 százalékát meg kell haladnia.

Eszközcsoporth	Min. arány	Max. arány	Cél arány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék Eldorado Bussiness				
Magyar állampapírok, MNB kötvények, államilag garantált kötvények	0%	60%	45%	részportfólió durationje: - legalább 2 év - legfeljebb a MAX index átlagdurationje + 1 év
Egyéb (nem állam-) kötvények	0%	20%	0%	
Külföldi kötvények	0%	5%	0%	
Jelzáloglevelek	0%	10%	0%	
Magyar részvények	0%	30%	5%	
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek	0%	20%	0%	
Külföldi befektetési jegy	0%			
Külföldi részvények	20%	45%	45%	- a Standard&Poor's 100, a Euro Stoxx 50, a CECE (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvények
				- a Standard&Poor's 100, a Euro Stoxx 50, a CECE (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvények, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják..
strukturált termékek	0%	15%	0%	- IT döntése alapján; az előterjesztéskor a vagyonkezelőnek meg kell jelölnie, hogy a termék melyik benchmarkkelemmel legyen benchmarkolva
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	-	-	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (282/2001. 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%	35%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet.
Származtatott befektetési alapok	0%	5%	5%	Benchmark: RMAX

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

A portfólió referencia indexe:

Súly	Index
45,0 %	MAX
5,0 %	RMAX
5,0 %	BUX
16,0 %	CECEEUR (Közép-Kelet Európa)
16,0 %	MSCI BRIC (Brazília, Oroszország, India, Kína)
6,5 %	DJ Euro Stoxx 50 index (Fejlett Európa)
6,5 %	Standard & Poor's 100 index (USA)

Likviditási és a működési tartalék

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	Cél arány	Megjegyzés
Likviditási tartalék				
Magyar állampapírok és MNB kötvények	0%	100%	100%	
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	35%	0%	- átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet
Működési tartalék				
Magyar állampapírok és MNB kötvények	0%	100%	100%	-
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	35%	0%	- átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet

A referencia indexek:

A likviditási tartalék esetében: 100% RMAX

A működési tartalék esetében: 100% RMAX

A Pénztár Igazgatótanácsa még a 2009. 08. 25-én megtartott ülésén döntött egy negyedik, hozam és tőkevédett, Eldorado Fix nevű portfólió bevezetéséről. Ebbe a portfólióba pénzpiaci jellegű eszközök kerülhetnek. A portfólió referencia indexe a 3 hónapos BUBOR-200Bsp.

Jogértelmezési gondok miatt az önkéntes ágazat megváltoztatni szándékolt Befektetési politikája csak 2010. július 6-án került a PSZÁF által engedélyezésre. A 2009. augusztus 25-én elfogadásra javasolt Befektetési politika a Választható portfólió szabályzat részeként csak 2010. július 15-én lépett hatályba.

Az Igazgatótanács a 2010. augusztus 6-án megtartott ülésén megvitatta az önkéntes pénztári ágazatban egy új 5. garantált portfólió előkészítésének lehetőségét. A befektetési vezetővel és a vagyonkezelővel lefolytatott előzetes egyeztetések után az a vélemény alakult ki, hogy jelen piaci körülmények között nem lehet kedvezően megvalósítani a garantált portfólió létrehozását sem a pénztár sem az alapkezelő oldaláról. Az Ügyvezető Igazgató előterjesztése alapján az Igazgatótanács egyhangúlag elvetette az új garantált portfólió előkészítést az önkéntes pénztári ágazatban azzal, hogy 5-6 hónap elteltével ismét meg kell vizsgálni a piaci körülményeket lehetőségeket.

A Befektetési politika elfogadott változtatása után az egyes portfóliók benchmarkja nem változott, pusztán az Eldorado Fix portfólió került bevezetésre 2010. július 15-től a következő benchmarkkal:

Eldorado Fix

Súly	Index
100,0 %	3 hónapos BUBOR-200Bsp

Az egyes portfóliók 2010.évben elért hozamai és a referencia hozamok

Portfólió	2010. évi nettó hozamráta	2010. évi referencia hozam	10 éves átlagos hozamráta	10 éves átlagos vagyonnövekedési mutató	átlagos referencia hozam (2002-2010)
Eldorado Fix	4,04%	3,74%	6,32	6,51%	7,11%
Konzervatív (Eldorado Standard)	5,31%	5,96%	7,00%	6,80%	7,84%
Kiegyensúlyozott (Eldorado Medium)	6,44%	5,86%	6,68%	6,79%	7,47%
Növekedési (Eldorado Business)	13,82%	10,78%	7,19%	8,07%	7,05%

A fenti táblázat alapján megállapítható, hogy 2010. évben a konzervatív portfólió nettó hozama kis mértékben elmaradt, fix és a kiegyensúlyozott portfóliók nettó hozama kis mértékben a növekedési portfólió nettó hozama pedig számottevően meghaladta a referenciahozam értékét. Megállapítható továbbá, hogy 2010. évben a fix portfólió kivételével minden portfólió jelentős reálhozamot ért el.

A 2011. évre érvényes befektetési politika

A Pénztár Igazgatótanácsa az Ellenőrző Bizottsággal 2010. 11. 19-én megtartott összevont ülésén értékelte a befektetések, valamint a gazdasági környezet alakulását és döntést hozott arról, hogy az önkéntes pénztári ágazat vonatkozásában a PSZÁF által 2010. 07. 06-án jóváhagyott és 2011. július 15-én hatályba helyezett Választható portfólió szabályzatban meghatározott Befektetési politikát változatlan formában kívánja fenntartani.

Így az egyes portfóliók 2011. évre érvényes benchmarkjai a 2010. évvel egyezően a következők szerint alakultak:

Eldorado Fix:

Súly	Index
100,0 %	3 hónapos BUBOR-200Bsp

Eldorado Standard:

Súly	Index
60,0 %	RMAX
40,0 %	MAX

Eldorado Medium:

Súly	Index
80,0 %	MAX
2,5 %	BUX
2,5%	MAX
11,25 %	DJ Euro Stoxx 50 index (Fejlett Európa)
3,75 %	Standard & Poor's 100 index (USA)

Eldorado Business:

Súly	Index
45,0 %	MAX
5,0%	RMAX
5,0 %	BUX
16,0 %	CECEEUR (Közép-Kelet Európa)
16,0 %	MSCI BRIC (Brazília, Oroszország, India, Kína)
6,5 %	DJ Euro Stoxx 50 index (Fejlett Európa)
6,5 %	Standard & Poor's 100 index (USA)

15. Az önkéntes nyugdíjpénztárra vonatkozó kiegészítések

Az önkéntes és magánpénztári ágban munkaviszonyban foglalkoztatottak létszáma 2010. december 31-én 39 fő volt.

Elszámolt bérköltség:

Adatok eFt-ban

	2009. év	2010. év
Bérköltség	102 786	20 970
- munkaviszonyban állók	99 957	20 682
- állományba nem tartozók munkadíja (tiszteletdíj)	2 829	288
Személyi jellegű egyéb kifizetések	17 488	4 662
Bérjárulékok	32 411	6 152
Személyi jellegű ráfordítások összesen:	152 685	31 784

A pénztár ügyvezetője részére 2010-ben bruttó bérként 2.763 eFt került kifizetésre.

16. Ellenőrzések, önellenőrzések:

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2011. februárjában mindkét pénztári ágazat vonatkozásában átfogó ellenőrzést folytatott le.

Vizsgálat alá vont időszak: 2007. január 1-től- a vizsgálat helyszíni szakaszának lezárásáig.

Az ellenőrzés megállapításait tartalmazó jegyzőkönyv tervezet 2011. április végére várható.

Az adóhatóság a vonatkozó adóévet követő 6 éven belül bármikor vizsgálhatja a könyveket és nyilvántartásokat és pótlólagos adót vagy bírságot, állapíthat meg. A Társaság vezetőségének nincs tudomása olyan körülményről, amelyből a Társaságnak ilyen címen jelentős kötelezettsége származhat. A Pénztárnál az Adóhatóság 2010. évben adóvizsgálatot nem folytatott le.

17. Rendkívüli események

A pénztárnál 2010. évben rendkívüli esemény (bevétel-ráfordítás) nem merült fel.

Budapest, 2011. április 11.

Paál Zoltán
Igazgatótanács Elnöke

Lengyel Márk
ügyvezető igazgató

Harasztosiné Szilágyi Zsuzsanna
Pénzügyi és számviteli vezető

Mellékletek:

- 1 Cash-flow kimutatás 2010. év
- 2 Portfóió állomány 2010.12.31.
- 3 Tisztségviselők
- 4 Cégjegyzésre jogosultak adatai
5. Függő tételek alakulása 2010. év
6. Biztosításmatematikai mérleg 2010. év

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

1. sz. melléklet Cash-Flow kimutatás 2010. év		
Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye (+/-)	-291 602	38 785
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-29 551	1 222
Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-945	1 453
Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állomány változása (+/-)	6 789 896	0
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tartaléktőke állomány változása (+/-)	18 948	19 161
Követelésállomány változása (+/-)	-31 892	-23 503
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-8 559 397	-1 027 329
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-5 491	-2 695
Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	18 238	5 546
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-485	88
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	-89 269	-21 096
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	17
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	20 501	-10 159
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-12 613	18 174
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-1 520	1 539
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	188 833	-205 271
Fedezeti céltartalékképzés (+)	2 911 714	2 095 092
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	8 139	3 854
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	480 506	489 096
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	154	171
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	97 531	139 168
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	549 288	628 419
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	636 939	563 014
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-15 331	-19 682
Likviditási céltartalékképzés (+)	14 769	2 919
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	154	171
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	8 139	3 854
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	450	182
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	1 117	1 125
Pénzeszköz változás	122 218	33 699
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	-154	6
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	122 372	33 693

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

2. sz. melléklet Portfólió állomány 2010. december 31.

Sors zám	PSZAF kód	Megnevezés	Fedezeti portfólió															Fedezeti portfólió összesen			Működési portfólió			Likviditási és kockázati			Összesen					
			Kiegyensúlyozott portfólió			Konzervatív portfólió			Növekedési portfólió			Fix portfólió			Szolgáltatási számlák			db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Mód		
			ISIN/azonosító kód	Tétel neve		db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték															
			1	2		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47
			a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	ag	ah	ai	aj	ak	al	am	an	ao	ap	aq	ar	as	at	au	av
001	72OB1	Portfólió összesen				10 392 217	10 868 671		284 586	296 970		1 175 488	1 282 240		36 357	36 357		7 768	8 045		11 896 416	12 492 283		89 409	90 909		121 301	122 448		12 107 126	12 705 640	
002	72OB11	Bankszámlák és készpénz összesen				144 395	144 463		7 030	7 032		68 131	68 752		36 357	36 357		0	0		255 913	256 604		10 039	10 039		44 766	44 773		310 718	311 416	
003	72OB111	Házipénztár (forint és valuta)				0	0		0	0		0	0		0	0		0	0		0	0		66	66		0	0		66	66	
004	72OB112	Pénzforgalmi számla és befektetési számla				4 395	4 453		30	30		59 131	59 749		36 357	36 357		0	0		99 913	100 589		9 973	9 973		7 766	7 766		117 652	118 328	
005	72OB112001	Kiegyensúlyozott portfólió befektetési alszámla		10800007-64602064		1 048	1 048														1 048	1 048							1 048	1 048		
	72OB112002	Konzervatív portfólió befektetési alszámla		10800007-64602129					30	30											30	30							30	30		
	72OB112003	Növekedési portfólió befektetési alszámla		10800007-74602137								25	25								25	25							25	25		
72OB112004	Fix portfólió befektetési alszámla		10800007-14602234											36 357	36 357					36 357	36 357							36 357	36 357			
72OB112005	Működési portfólió befektetési alszámla		10800007-74602072																	0	0		1 761	1 761					1 761	1 761		
72OB112006	Likviditási portfólió befektetési alszámla		10800007-04602099																	0	0					1 012	1 012		1 012	1 012		
72OB112007	Főszámla (függő)		11991102-02147312-10000000																	0	0					-17	-17		-17	-17		
72OB112008	Működési alszámla		11991102-02147312-																	0	0		0	0					0	0		
72OB112009	Likviditási alszámla		11991102-02147312-																	0	0					0	0		0	0		
72OB112010	Egyéb számla		11600006-00000000-27458654																	0	0		0	0					0	0		
72OB112011	Szolgáltatás elszámolás számla		11600006-00000000-27458656																	0	0		0	0					0	0		
72OB112012	Tagi kölcsön elszámolási számla		11600006-00000000-27458664																	0	0		-1	-1					-1	-1		
72OB112013	Főszámla (függő)		10702019-65695993-52000001																	0	0					1 882	1 882		1 882	1 882		
72OB112014	Működési alszámla		10702019-65695993-51100005																	0	0		616	616					616	616		
72OB112015	Téves utalások elszámolása számla		10702019-65695993-52100008																	0	0		590	590					590	590		
72OB112016	Elszámolások számla		10702019-65095990-52200005																	0	0		4 536	4 536					4 536	4 536		
72OB112017	Tagi kölcsön elszámolási számla		10702019-65695993-52300002																	0	0		429	429					429	429		
72OB112018	Citi Bank költségszámla		10800007-04602102																	0	0		21	21					21	21		
72OB112019	Befektetési számla függő		10800007-04602145																	0	0					3 184	3 184		3 184	3 184		
72OB112020	Úton lévő tétel																			0	0		2 021	2 021		1 705	1 705		3 726	3 726		
72OB112021	Befektetési számla CITI EUR					212	215					54 247	54 823							54 459	55 038							54 459	55 038			
72OB112022	Befektetési számla CITI USD					2 668	2 713					2 829	2 829							5 497	5 542							5 497	5 542			
72OB112023	Befektetési számla CITI PLN					467	477					2 030	2 072							2 497	2 549							0	2 497	2 549		
006	72OB113	Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg				140 000	140 010		7 000	7 002		9 000	9 003		0	0		0	0		156 000	156 015		0	0		37 000	37 007		193 000	193 022	
007	72OB113001	Lekötött betét				140 000	140 010		7 000	7 002		9 000	9 003							0	156 000	156 015					37 000	37 007		193 000	193 022	

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Sors szám	PSZAF kód	Megnevezés			Fedezeti portfólió																Fedezeti portfólió összesen			Működési portfólió			Likviditási és kockázati			Összesen													
			ISIN/azonosító kód	Tétel neve	Kiegyensúlyozott portfólió			Konzervatív portfólió			Novekedési portfólió			Fix portfólió			Szolgáltatási számlák			db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Mód											
					db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték																								
					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15																								
			a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	ag	ah	ai	aj	ak	al	am	an	ao	ap	aq	ar	as	at	au	av											
008	720B12	Értékpapírok összesen				10 229 885	10 700 950			276 798	289 180			1 093 154	1 199 285			0	0							11 607 605	12 197 460			79 370	80 870			76 535	77 675			11 763 510	12 356 005				
009	720B121	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				7 818 318	8 009 178			276 798	289 180			467 213	494 693			0	0							8 570 097	8 801 096			79 370	80 870			76 535	77 675			8 726 002	8 959 641				
010	720B12101	Magyar állampapír				7 208 345	7 352 953			276 798	289 180			467 213	494 693			0	0							7 768	8 045			7 960 124	8 144 871			79 370	80 870			76 535	77 675			8 116 029	8 303 416
010	720B12101001	D110112	HU0000518089		13 100	129 276	130 749													13 100	129 276	130 749														13 100	129 276	130 749					
	720B12101002	D110126	HU0000517735		2 300	22 860	22 905	1 500	14 352	14 938									3 800	37 212	37 843	600	5 964	5 975	6 050	59 594	60 249			10 450	102 770			10 450	102 770	104 067							
	720B12101003	D110406	HU0000517818		90	861	887	1 800	17 178	17 738									1 890	18 039	18 625	7 600	73 406	74 895	300	2 940	2 957			9 790	94 385			9 790	94 385	96 477							
	720B12101004	D110727	HU0000517974					2 300	21 964	22 225									2 300	21 964	22 225									2 300	21 964			2 300	21 964	22 225							
	720B12101005	2011/A	HU0000401922		6 630	66 208	67 305												6 530	66 208	67 305									6 530	66 208			6 530	66 208	67 305							
	720B12101006	2011/B	HU0000402334		15 154	150 659	153 180												15 154	150 659	153 180									15 154	150 659			15 154	150 659	153 180							
	720B12101007	2011/C	HU0000402425					9 040	91 138	94 779	890	8 438	9 331						9 930	99 576	104 110															11 310	113 577	118 579					
	720B12101008	2012/B	HU0000402367		15 242	154 623	158 694	790	7 252	8 225	1 400	14 212	14 576						17 432	176 087	181 495																17 432	176 087	181 495				
	720B12101009	2012/C	HU0000402417		9 350	91 989	92 717	2 000	17 686	19 833	4 070	36 220	40 369						15 420	144 895	152 909																15 420	144 895	152 909				
	720B12101010	2013/D	HU0000402045		38 922	389 905	407 569				1 200	11 260	12 566						40 122	401 165	420 135																40 122	401 165	420 135				
	720B12101011	2013/E	HU0000402466		131 625	1 347 891	1 336 108	3 356	33 671	34 017	7 200	73 744	72 975																									143 175	1 463 074	1 451 145			
	720B12101012	2014/C	HU0000402193		18 320	175 558	181 209	800	7 516	7 913	5 000	46 468	49 456						24 120	229 542	238 578																	24 120	229 542	238 578			
	720B12101013	2015/A	HU0000402268		72 980	751 514	786 438	2 000	19 290	21 525	8 350	63 618	69 866						83 330	854 422	896 829																	83 330	854 422	896 829			
	720B12101014	2016/C	HU0000402318		33 186	303 287	315 770	2 000	18 447	19 030	1 500	12 959	14 273						36 686	334 693	349 073																	36 686	334 693	349 073			
	720B12101015	2017/A	HU0000402037		2 591	24 921	24 511												2 591	24 921	24 511																		2 591	24 921	24 511		
	720B12101016	2017/B	HU0000402375		194 324	1 889 877	1 944 995	1 000	9 900	10 009	8 280	77 320	82 875						203 604	1 977 097	2 037 879																	203 604	1 977 097	2 037 879			
	720B12101017	2019/A	HU0000402433		147 600	1 345 117	1 398 340	2 000	18 404	18 948	6 790	57 902	64 327						156 390	1 421 423	1 481 615																		156 390	1 421 423	1 481 615		
	720B12101018	2020/A	HU0000402235		33 074	355 071	324 044				4 500	46 072	44 089						37 574	401 143	368 133																		37 574	401 143	368 133		
	720B12101019	2023/A	HU0000402383		1 000	8 728	8 532												1 000	8 728	8 532																		1 000	8 728	8 532		
012	720B12102	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal				278 873	314 368			0	0			0	0				278 873	314 368		0	0																278 873	314 368			
013	720B12102001	Dk2011/01 Diákhitelkötvény	HU0000342068		30 000	278 873	314 368												30 000	278 873	314 368																		30 000	278 873	314 368		
014	720B12103	Külföldi állampapír																																									
015	720B12103001																																										
016	720B12104	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezeséget vállal																																									
017	720B12104001																																										
018	720B12105	Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				50 000	51 518												50 000	51 518																		50 000	51 518				
019	720B12105001	RPV2014/A kötvény	HU0000346432		500	50 000	51 518												500	50 000	51 518																	500	50 000	51 518			
020	720B12106	Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény																																									
021	720B12106001																																										
022	720B12107	Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				281 100	290 339												281 100	290 339																			281 100	290 339			
023	720B12107001	OTP 5.75 05/11	XS0364137272		20	281 100	290 339												20	281 100	290 339																	20	281 100	290 339			
024	720B12108	Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény																																									
025	720B12108001																																										
026	720B12109	Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény																																									
027	720B12109001																																										
028	720B12110	Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény																																									
029	720B12110001																																										

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Sors szám	PSZAF kód	Megnevezés			Fedezeti portfólió																Fedezeti portfólió összesen			Működési portfólió			Likviditási és kockázati			Összesen						
			ISIN/azonosító kód	Tétel neve	Kiegyensúlyozott portfólió			Konzervatív portfólió			Novekedési portfólió			Fix portfólió			Szolgáltatási számlák			db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Mód				
					db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték																	
					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15																	
					a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	o																	
030	720B122	Részvények				415 096	449 015		0	0			202 078	219 842		0	0			0	0			617 174	668 857		0	0			0	0			617 174	668 857
031	720B1221	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény				284 611	302 294		0	0			76 038	78 351		0	0			0	0			360 649	380 645		0	0			0	0			360 649	380 645
032	720B1221001	DANIUBIUS	HU0000074067			86	299	387											86	299	387									86	299	387				
	720B1221002	ECONET	HU0000058987			230 480	20 743	20 743				110 041	9 904	9 904				340 521	30 647	30 647									340 521	30 647	30 647					
	720B1221003	EGIS	HU0000053947			1 544	26 248	31 019				80	1 540	1 607				1 624	27 788	32 626									1 624	27 788	32 626					
	720B1221004	FHB	HU0000078175			1 659	3 360	1 585										1 659	3 360	1 585									1 659	3 360	1 585					
	720B1221005	FOTEX	HU0000096409			1 900	441	728										1 900	441	728									1 900	441	728					
	720B1221006	MTELEKOM	HU0000073507			64 295	34 675	33 176				18 733	10 968	9 666				83 028	45 643	42 842								83 028	45 643	42 842						
	720B1221007	MOL	HU0000068952			2 985	57 962	62 058				1 000	15 294	20 790				3 985	73 256	82 848								3 985	73 256	82 848						
	720B1221008	OTP	HU0000061726			8 298	48 900	41 656				3 603	20 677	18 087				11 901	69 577	59 743								11 901	69 577	59 743						
	720B1221009	PANNERGY	HU0000089867			1 800	2 700	1 627										1 800	2 700	1 627								1 800	2 700	1 627						
	720B1221010	RABA	HU0000073457			5 575	5 555	4 471										5 575	5 555	4 471								5 575	5 555	4 471						
	720B1221011	RFV	HU0000089198			5 000	31 500	42 550										5 000	31 500	42 550								5 000	31 500	42 550						
	720B1221012	RICHTER	HU0000067624			1 395	49 425	59 357				430	17 655	18 297				1 825	67 080	77 654								1 825	67 080	77 654						
	720B1221013	TVK	HU0000073119			890	2 803	2 937										890	2 803	2 937									890	2 803	2 937					
033	720B1222	Ma-on kibocsátott, nyilvánosan forg-ba hozott részvény, melynek kibocsátója kot. vállalt az általa adott értékpapí fél éven belül, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bev-nak nincs törvényi v. egyéb akadály																																		
034	720B1222001	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény																	256 525	288 212		0	0				0	0			256 525	288 212				
035	720B1223					130 485	146 721		0	0			126 040	141 491		0	0			0	0									256 525	288 212					
036	720B1223001	Asseco Poland	PLSOFTB000016									695	2 707	2 593				695	2 707	2 593									695	2 707	2 593					
	720B1223002	BANK PEKAO	PLPEKAO000016									1 350	19 957	17 012				1 350	19 957	17 012									1 350	19 957	17 012					
	720B1223003	Bank Zachodni	PLBZ000000044									410	5 488	6 203				410	5 488	6 203									410	5 488	6 203					
	720B1223004	BMW	DE0005190003			3 500	49 780	57 415										3 500	49 780	57 415									3 500	49 780	57 415					
	720B1223005	Bre Bank SA PLN4	PLBRE00000012									170	2 802	3 638				170	2 802	3 638									170	2 802	3 638					
	720B1223006	Cesky Telecom A.S	CZ0009093209									1 800	7 753	7 636				1 800	7 753	7 636									1 800	7 753	7 636					
	720B1223007	CEZ AS	CZ0005112300									1 230	15 062	10 710				1 230	15 062	10 710									1 230	15 062	10 710					
	720B1223008	ERSTE Bank	AT0000065011									1 568	15 169	15 518				1 568	15 169	15 518									1 568	15 169	15 518					
	720B1223009	KGHM POLSKA	PLKGHM0000017									1 280	7 254	15 589				1 280	7 254	15 589									1 280	7 254	15 589					
	720B1223010	Komerční Banka	CZ0008019106									220	8 687	10 850				220	8 687	10 850									220	8 687	10 850					
	720B1223011	New World	NL0006282204									1 500	3 613	4 520				1 500	3 613	4 520									1 500	3 613	4 520					
	720B1223012	PKO BANK POLSKI	PLPKO00000016									7 500	18 912	22 889				7 500	18 912	22 889									7 500	18 912	22 889					
	720B1223013	POL GORN NAFT I GA PLN1	PLPGNIG000014									15 000	3 581	3 770				15 000	3 581	3 770									15 000	3 581	3 770					
	720B1223014	PKI ORLEN	PLPKI000000018									3 700	7 047	11 930				3 700	7 047	11 930									3 700	7 047	11 930					
	720B1223015	Q-CELLS AG	DE0005558662			70 000	41 123	48 976										70 000	41 123	48 976									70 000	41 123	48 976					
	720B1223016	RWE	DE0007037129			2 900	39 582	40 330										2 900	39 582	40 330									2 900	39 582	40 330					
	720B1223017	TPSA	PLTLKPL000017									7 500	8 008	8 633				7 500	8 008	8 633									7 500	8 008	8 633					
037	720B1224	Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forg-ba hozott részvény, melynek kibocsátója kot. vállalt az általa adott értékpapí fél éven belül, bármely tőzsdére v. elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bev-nak nincs törvényi v. egyéb akadály																																		
038	720B1224001																																			

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Sors szám	PSZAF kód	Megnevezés			Fedezeti portfólió																Fedezeti portfólió összesen			Működési portfólió			Likviditási és kockázati			Összesen					
			ISIN/azonosító kód	Tétel neve	Kiegyensúlyozott portfólió			Konzervatív portfólió			Novekedési portfólió			Fix portfólió			Szolgáltatási számlák			db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Mód
					db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték	db	Könyv szerinti érték	Piaci érték																
					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	33																
			a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	ag	ah	ai	aj	ak	al	am	an	ao	ap	aq	ar	as	at	au	av			
039	720B123	Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				1 770 035	1 992 047			0	0			423 863	484 750		0	0			2 193 898	2 476 797		0	0		0	0		2 193 898	2 476 797				
040	720B1231	Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot				1 033 276	1 131 099			0	0			148 500	173 661		0	0			1 181 776	1 304 760		0	0		0	0		1 181 776	1 304 760				
041	720B1231001	ARANY OROSZLÁN BEF. JEGY	HU0000701818		1 154 551 237	785 276	851 580					77 500 302	64 500	57 163						1 232 051 539	849 776	908 743							1 232 051 539	849 776	908 743				
	720B1231002	GENERALI ABSZOLÚT HOZAM	HU0000706833		202 979 922	248 000	279 519					37 628 845	46 000	51 818						240 608 767	294 000	331 337							240 608 767	294 000	331 337				
	720B1231003	GENERALI GOLD "A"	HU0000706809									23 977 759	38 000	64 680						23 977 759	38 000	64 680							23 977 759	38 000	64 680				
042	720B1232	Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye																																	
043	720B1232001																																		
044	720B1233	Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot				736 759	860 948			0	0			275 363	311 089		0	0		0	0		1 012 122	1 172 037		0	0		0	0		1 012 122	1 172 037		
045	720B1233001	ETF Guggenheim Bnc (CLAYMORE)	US18383M1009									11 120	85 314	107 053						11 120	85 314	107 053	0	0	0	0	0	0	11 120	85 314	107 053				
	720B1233002	Ishares DJ Stoxx 50(DE)	DE0005933956		77198	544 165	612 214					3 965	29 990	31 444						81 163	574 155	643 658							81 163	574 155	643 658				
	720B1233003	Ishares INC MCSI BRIC Index Fund	US4642666572									10 220	100 042	104 767						10 220	100 042	104 767							10 220	100 042	104 767				
	720B1233004	SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030		9480	192 594	248 734					2 585	60 017	67 825						12 065	252 611	316 559	0	0	0	0	0	0	12 065	252 611	316 559				
046	720B1234	Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye																																	
047	720B1234001																																		
048	720B1235	Egyéb kollektív befektetési értékpapír																																	
049	720B1236001																																		
050	720B124	Jelzáloglevél				226 436	250 710			0	0		0	0		0	0		0	0		226 436	250 710		0	0		0	0		226 436	250 710			
051	720B1241	Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél				226 436	250 710			0	0		0	0		0	0		0	0		226 436	250 710		0	0		0	0		226 436	250 710			
	720B1241001	FJ11NF02	HU0000652029		1 900	18 635	20 353													1 900	18 635	20 353							1 900	18 635	20 353				
	720B1241002	FJ13NF05	HU0000652151		5 000	48 702	51 955													5 000	48 702	51 955							5 000	48 702	51 955				
	720B1241003	QJB2011/I	HU0000650387		16 648	159 099	178 402													16 648	159 099	178 402							16 648	159 099	178 402				
053	720B1242	Külföldön bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél																																	
054	720B1242001																																		
055	720B13	Határidős ügyletek				0	5 321			0	0		0	0		0	0		0	0		0	5 321		0	0		0	0		0	5 321			
056	720B13001	May 16 2011 289.339		EUR	1 000 000	0	5 321													1 000 000	0	5 321		0	0		0	0		1 000 000	0	5 321			
057	720B14	Opció ügyletek																																	
058	720B14001																																		
059	720B15	Repó ügyletek																																	
060	720B15001																																		
061	720B16	SWAP ügyletek																																	
062	720B16001																																		
063	720B17	Ingatlan																																	
064	720B17001																																		
065	720B18	Tagi kölcsön				16 840	16 840		758	758		3 876	3 876		0	0					21 474	21 474							21 474	21 474					
066	720B18001	Tagi kölcsön				16 840	16 840		758	758		3 876	3 876								21 474	21 474							21 474	21 474					
067	720B19	Kockázattólkealap-jegy																																	
068	720B19001																																		
069	720B20	Értékpapír-kölcsönzési ügyletekből származó követelések																																	
070	720B20001																																		

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

Paál Zoltán	2004.11.25-2013.07.02.
Bolla Alfréd	2004.11.25-2013.07.02.
Mátraházi István	2004.11.25-2013.07.02.
Schaub Erika	2008.05.07-2013.07.02.
Sinkó Ferenc	2008.05.07-2013.07.02.
<i>Végh Tibor</i>	<i>2008.09.05-2010.03.10.</i>
Horváth Gergely	2009.09.18-2013.07.02
Bacskai Sándor	2010.03.10-2012.07.02

A Pénztár Ellenőrző Bizottságának tagjai:

<i>Kovács Dóra</i>	<i>2009.12.09-2011.02.22.</i>
Hegedűs Anna	2007.06.01-2013.07.02.
Takács Károly	2004.11.25-2013.07.02.
<i>Lovászi Orsolya</i>	<i>2009.12.09-2011.02.22.</i>
Szucsó Orsolya	2009.09.18-2013.07.02
Dr. Scheffer Zsolt	2011.02.23-2013. 07.02
Nick Gábor András	2011.02.23-2013. 07.02

4. sz. melléklet

Cégjegyzésre jogosultak adatai:			
Paál Zoltán	IT elnök	1116 Budapest, Sáfrány u. 29.	
Bolla Alfréd	IT tag	1181 Budapest, Sólyom u. 9.	
Schaub Erika	IT tag	2096 Üröm, Damjanich u. 8/b.	
Mátraházi István	IT tag	1146 Budapest, Thököly u. 102.	
Bacskai Sándor	IT tag	4225 Debrecen Északi sor 56.	
Sinkó Ferenc	IT tag	1048 Budapest, Sárpatak u. 4	
Horváth Gergely	IT tag	2112 Verezegyház Harmat u. 16.	
Lengyel Márk	ügyvezető igazgató	1036 Budapest, Pacsirtamező u. 3.	
Zugrovics Loránd	ügyvezetőigazgató-helyettes	3711 Szirmabesnyő Kölcsey u. 52.	2010.november 1-ig
Tornyos Csaba	ügyvezetőigazgató-helyettes	1033 Budapest, Hévízi u. 18. II/6.	
Harasztosiné Szilágyi Zsuzsanna	számvitelért felelős vezető	1135 Budapest, Tahi u. 98 IV/14.	
Ungváryné dr. Kapitány Adrienn	vezető jogtanácsos	1194 Budapest, Temesvár u. 91	

5. sz. melléklet**Függő tételek tárgyévi változása**

				eFt
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Függő tételek	52 811	1 374 453	1 384 612	42 652

Függő tételek tárgyévi változása havonkénti bontásban

<i>Azonosítatlan befizetések álmommányának változása 30 napos bontásban 2010. év</i>				
Hónap	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Egyenleg
	52 811			52 811
2010. január	52 811	76 189	77 532	51 468
2010. február	51 468	89 323	86 791	54 000
2010. március	54 000	101 370	69 219	86 151
2010. április	86 151	103 200	98 019	91 332
2010. május	91 332	114 385	104 432	101 285
2010. június	101 285	97 267	99 150	99 402
2010. július	99 402	109 451	95 490	113 363
2010. augusztus	113 363	113 200	141 971	84 592
2010. szeptember	84 592	101 286	109 922	75 956
2010. október	75 956	108 983	110 460	74 479
2010. november	74 479	117 001	127 472	64 008
2010. december	64 008	242 798	264 154	42 652
		1 374 453	1 384 612	

Függőből negyedéven túl azonosítatlan tételek összege: 18.777 eFt.

Függő tételekből tárgyévből visszautalt összeg: 6.156 eFt.

6. sz. melléklet

Biztosításmatematikai mérleg 2010

A Generali Nyugdíjpénztár Önkéntes Ágazata által szolgáltatott meglévő járadékok jellemzői 2010.12.31-én:

- határozott tartamú járadékok
- a tag járadék szolgáltatás idején bekövetkező halála esetén is garantált a kifizetés (örökösök, kedvezményezettek részére)
- a járadékok újraszámítása a meglévő szolgáltatási számla egyenlegének, illetve a hátralévő tartam, továbbá 2,5% technikai kamat figyelembevételével történik

A tartalék szükséglet nagyságát 2010.12.31-ére a következőképpen határozzuk meg:

$$R = \sum_k J_k \cdot \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^{h_k}}}{1 - \frac{1}{(1+i)^{12}}}$$

Ahol

J_k : a k-adik járadékos 2011. január 1-től megállapított havi járadéka

h_k : hátralévő hónapok száma 2010.12.31.-én

i : technikai kamatláb (2,5%)

Az adatokat a fenti képletbe behelyettesítve a járadékszolgáltatások 2010.12.31-i tartalékszükséglete összesen:

$R = 7\,915\,761$ Ft

A pénztár szolgáltatási számlájának 2010.12.31-i egyenlege:

$R^* = 8\,045\,388$ Ft

Innen a biztosításmatematikai mérleg:

$R^* - R = 129\,627$ Ft