

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

**A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2022. 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-Örség 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 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.

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.

2022. október 1-jei fordulónappal a Gyöngyház Önkéntes Kölcsönös Biztosító Nyugdíjpénztár olvadt be a Nyugdíjpénztárba.

Jelen kiegészítő melléklet a Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2022. 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
képviselésében 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 2022. évről készített beszámoló mérlegkészítésének időpontja: 2023. február 28.

Amortizációs politikánk megfelel a nyugdíjpénztárak beszámolókészítési és könyvvezetési 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 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 értékítéletből adódó értékkülönbszeteket.

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

2022. évi változás	Összesen (fő)
Időszak elején	27 482
Időszak alatti változás	5 514
- Új belépő	1 044
- Átlépő más pénztárból	6 099
- Önszegélyező pénztárból átlépő	0
- Átlépő más pénztárba	116
- Szolgáltatásban részesült	541
- Elhalálozott	77
- Kilépett	590
- Tagdíj nem fizetés miatt kizárt	305
- Egyéb megszűnés	0
Időszak végén	32 996
Ebből: férfi	17 390
nő	15 606
Járadékot igénybe vevő	34

A 6.099 fő átlépő tagi létszámnövekedésből 5.988 fő a Gyöngyház Nyugdíjpénztár beolvadása során migrált tagok létszámának köszönhető. Az átlépő tagok fedezeti céltartalékának összege 9.406.398 ezer forint volt.

Taglétszám életkor szerinti megoszlása	Fő
20 év alatt	17
20-30 év	1 346
31-40 év	5 051
41-50 év	11 247
51-60 év	10 629
60 év felett	4 706
Összesen	32 996

Önkéntes pénztárunk 4.727 munkáltatóval áll kapcsolatban.

2. Bevételek

A befizetések megoszlása jogcímenként:

				adatok eFt-ban
Jogcím	2021. év	%-os megoszlásban 2021. év	2022. év	%-os megoszlásban 2022. év
Tagdíjbevételek	2 241 205	64,83%	2 516 819	67,64%
Pénztártagok egyéb befizetései	335 715	9,71%	313 299	8,42%
Támogatások, adományok	51 483	1,49%	118 482	3,18%
Egyéb bevételek	828 437	23,97%	772 428	20,76%
Összesen	3 456 840	100,00%	3 721 028	100,00%

A befizetések tartalékok szerinti megoszlása:

				adatok eFt-ban
Tartalék	2021. év	%-os megoszlásban 2021. év	2022. év	%-os megoszlásban 2022. év
Működési tartalék	226 663	6,56%	277 664	7,46%
Fedezeti tartalék	3 227 757	93,37%	3 441 283	92,48%
Likviditási tartalék	2 420	0,07%	2 081	0,06%
Összesen	3 456 840	100,00%	3 721 028	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%

2022. január 1-től az egységes tagdíj összege valamennyi pénztártagra vonatkozóan havi 5.000,- Ft, évente összesen 60.000,- Ft. A tag az egységesen megállapítottnál magasabb tagdíjfizetési kötelezettséget is vállalhat.

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

3. Szolgáltatások, elszámolások

		adatok eFt-ban
	2021. év	2022. év
Szolgáltatás, elszámolás jogcímek szerint		
Elhalálozás miatti kifizetés	84 843	125 728
Átlépők	111 158	100 537
10 éves várakozási idő utáni kifizetések	627 279	1 013 037
Egyösszegű kifizetés	892 098	1 875 766
Járadékfolyósítás	9 431	16 676
ÖSSZESEN:	1 724 809	3 131 744

A pénztár a kilépő, átlépő, elhunyt, szolgáltatást igénybe vevő tagokkal szemben a szolgáltatási szabályzat értelmében kilépési költséget számított fel 8.776 eFt értékben.

Kifizetés igénybevételére jogosultak 2022. december 31-én:

71OE12	Felhalmozási időszakban kifizetés igénybevételére jogosultak vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok száma	24 585
71OE13	Felhalmozási időszakban kifizetés igénybevételére jogosultak vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok egyéni számlaköveteléseinek összege eFt	35 766 767

4. Működési eredmény, céltartalék alakulása

Adatok eFt-ban

	2021. év	%-os megoszlásban 2021. év	2022. év	%-os megoszlásban 2022. év
I. Működési célú bevételek	226 663	100,00%	277 664	100,00%
- Tagdíjbevételek	98 658	43,52%	114 355	41,18%
- Támogatás, adomány	35 605	15,71%	102 229	36,82%
- Egyéb bevételek	92 400	40,77%	61 080	22,00%
II. Működési költségek és ráfordítások	225 597	100,00%	298 507	100,00%
- Anyagköltség	5 704	2,53%	10 161	3,40%
- Igénybe vett szolgáltatások	8 046	3,57%	12 234	4,10%
- Egyéb szolgáltatások költsége	53 382	23,66%	100 744	33,75%
- Személyi jellegű ráfordítások	94 665	41,96%	110 159	36,90%
- Elszámolt értéksökkenési leírás	2 058	0,91%	2 415	0,81%
- Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	61 742	27,37%	62 794	21,04%
III. Befektetési tevékenység bevételei	1 417	100,00%	16 222	100,00%
- Kapott kamatok	886	62,52%	12 738	78,52%
- Értékpapírok eladásának árfolyam nyeresége	307	21,67%	920	5,67%
- Pénzügyi műveletek egyéb bevétele	0	0,00%	13	0,08%
- Értékelési különbözetben elszámolt várható hozam	224	15,81%	2 551	15,73%
IV. Befektetési tevékenység ráfordításai	407	100,00%	2 761	100,00%
- Fizetendő kamatok és kamat jellegű ráfordítások	0	0,00%	0	0,00%
- Értékelési különbözetből képzett működési céltartalék	224	55,03%	2 551	92,39%
- Értékpapírok eladásának árfolyam vesztesége	1	0,25%	11	0,40%
- Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása	0	0,00%	1	0,04%
- Befektetési tevékenységgel kapcs. egyéb ráfordítások	182	44,72%	198	7,17%
V. Pénztári tevékenység eredménye	2 076		-7 382	
VI. Tartaléktőke	146 308		166 513	

Egyéb szolgáltatások részletezése	2021. év (eFt)	2022. év (eFt)
Bérleti díjak	9 134	10 677
Nyomdai költségek	2 670	3 039
Rendszergazda-szolgáltatás díja	13 560	51 505
Kommunikációs költségek	7 940	8 199
Javítási, fenntartási költségek	226	172
Belföldi utazási és kiküldetési költségek	0	9
Egyéb igénybevett anyagjellegű szolgáltatások	473	748
Számviteli, ügyviteli szolgáltatás díja, diákmunka költsége	5 581	5 877
Foglalkozás EÜ szolgáltatás díja	103	121
Számítástechnikai szolgáltatás	2 615	3 137
Pénztárszövetségi díj	277	307
Egyéb nem anyagjellegű szolgáltatás	488	473
Banki költségek	9 613	14 521
Egyéb szolgáltatások költsége	702	1 959
Összesen	53 382	100 744

Működési céltartalék alakulása			adatok eFt-ban
	Nyitó állomány	Változás	Záró állomány
- Jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
- értékelési különbözetre	555	2 746	3 301
ÖSSZESEN:	555	2 746	3 301

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 2022. december 19-én elfogadott, 2022. évre vonatkozó módosított terv-számokkal kerültek összehasonlításra.

Pénztárunk taglétszáma 403 fővel volt alacsonyabb a tervezett létszámhoz képest. 2022-ben az új belépők és átlépők száma 69 fővel volt alacsonyabb, mint a tervben szereplő érték, tervezésnél 1.295 fő létszám csökkenéssel számoltunk, a tényadat ennél kedvezőtlenebbül alakult, taglétszámunk 1.629 fővel csökkent.

Taglétszám alakulása (fő)		
	Terv	Tény
Záró 2022.12.31.	33 399	32 996

A tényleges tagdíjbevétel 8.725 eFt-al alacsonyabb a tervezett összeghez képest.

Tagdíjbevételek alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Fedezeti tartalék	2 413 463	2 401 167
Likviditási tartalék	1 267	1 297
Működési tartalék	110 814	114 355
ÖSSZESEN:	2 525 544	2 516 819

Tagjaink felé 635.876 eFt-tal magasabb összegű kifizetést teljesítettünk a tervezett értékhez képest.

Elszámolások, szolgáltatások (eFt)		
	Terv	Tény
Elszámolások, szolgáltatások fedezete	2 495 868	3 131 744

Működési eredményünk 10.724 eFt-al kedvezőtlenebbül alakult, mint a tervben szereplő érték.

Működési eredmény alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Működés eredménye (tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam figyelembevételével)	3 342	-7 382

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

Céltartalékok alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Fedezeti céltartalék	41 653 945	41 858 900
Likviditási céltartalék	48 921	50 108

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	1 094 001	-358 870	735 131	1 109 486	-409 472	700 014	15 485	-50 602	-35 117
Egyéb részesedések	10 176 298	3 530 774	13 707 072	15 413 790	2 448 866	17 862 656	5 237 492	-1 081 908	4 155 584
Határidős ügyletek	0	0	0	-52 935	277 953	225 018	-52 935	277 953	225 018
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	17 671 579	8 239 937	25 911 516	17 199 263	6 089 127	23 288 390	-472 316	-2 150 810	-2 623 126
Befektetési tevékenységből származó követelés/kötelezettség	3 280	-1 521	1 759	3 280	-1 521	1 759	0	0	0
Tagi kölcsön	32 204	-9 469	22 735	32 204	-9 469	22 735	0	0	0
Összesen:	28 977 362	11 400 851	40 378 213	33 705 098	8 395 484	42 100 572	4 727 726	-3 005 367	1 722 359

Forgatási célú értékpapírok értékpapír fajtánként 2022. december 31-én:

			adatok eFt-ban
Megnevezés	Bekerülési érték	Piaci érték (2022.12.31.)	Értékelési különbözet
Egyéb kötvények	5 443 994	5 470 822	26 828
Magyar Államkötvények	19 655 450	16 990 854	-2 664 596
Diszkont Kincstárjegyek	57 395	59 218	1 823
Jelzáloglevelek	754 677	767 496	12 819
Belföldön kibocsátott részvények	2 418 225	2 661 371	243 146
Befektetési jegyek (határozatlan futamidejű)	10 809 844	14 612 366	3 802 522
Külföldön kibocsátott részvények	479 003	588 919	109 916
Határidős ügyletek	0	225 018	225 018
Összesen:	39 618 588	41 376 064	1 757 476

Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása 2022. 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:	40 378 213	42 100 572	17 862 656
Európai Gazdasági Térség összesen	37 879 129	38 831 670	15 769 343
EU tagországok összesen	37 879 129	38 831 670	15 769 343
Ausztria	347 476	391 568	103 114
Cseh Köztársaság	85 650	124 217	124 217
Lengyelország	242 699	246 114	246 114
Magyarország	35 949 958	36 613 065	14 609 218
Németország	667 825	823 255	521 708
Románia	113 899	164 972	164 972
Szlovénia	471 622	468 479	0
Egyéb ország	2 499 084	3 268 902	2 093 313
Amerikai Egyesült Államok	2 499 084	3 268 902	2 093 313
Egyéb más országok	0	0	0

Befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása 2022. december 31-én:

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - könyv szerinti értéken	adatok eFt-ban
		Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
HUF	32 938 257	33 210 719
EUR	4 108 458	4 666 167
GBP	0	0
USD	2 850 035	3 648 054
Egyéb	481 463	575 632
Összesen	40 378 213	42 100 572

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	13 700	5 748	9 102	17 054
- Vagyoni értékű jogok	13 700	3 893	6 527	16 334
- Szellemi termékek	0	1 855	2 575	720
Gépek, berendezések	203	17 304	19 476	2 375
- Ügyviteltechnikai és számítástechnikai gépek	203	14 318	14 115	0
- Egyéb gép, berendezés, felszerelés	0	2 986	5 361	2 375
Összesen:	13 903	23 052	28 578	19 429

Értécsökkenés alakulása (eFt):

	Nyitó	Csökkenés	Növekedés	Záró
Immateriális javak	3 557	5 748	8 948	6 757
- Vagyoni értékű jogok	3 557	3 893	6 543	6 207
- Szellemi termékek	0	1 855	2 405	550
Gépek, berendezések	151	17 304	18 495	1 342
- Ügyviteltechnikai és számítástechnikai gépek	151	14 318	14 167	0
- Egyéb gép, berendezés, felszerelés	0	2 986	4 328	1 342
Összesen:	3 708	23 052	27 443	8 099

8. Követelések alakulása

Jogcím	2021. év (eFt)	2022. év (eFt)
Tagdíjkövetelések	694 509	1 055 021
Tagi kölcsönök	32 204	22 735
Rendszeres támogatásokhoz kapcsolódó követelés	108	264
Befektetési tevékenységből származó követelés	3 280	1 759
Pénztártagokkal szembeni egyéb követelés	200	0
ÁFA elszámolás miatti követelés	3	0
Egyéb követelés bérleti díj kaució	0	781
Összesen:	730 304	1 080 560

9. Kötelezettségek állománya

Jogcím	2021. év (eFt)	2022. év (eFt)
Tagokkal szembeni kötelezettségek	395	2 755
Kötelezettség áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2 577	6 273
Vagyonkezelővel szembeni kötelezettség	46 312	58 754
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	959	1 230
Pénztárfelügyelettel szembeni kötelezettségek	2 837	5 467
Költségvetési befizetési kötelezettségek	4 052	12 452
Azonosítatlan függő befizetések	10 536	61 398
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	3 839	6 236
Összesen:	71 507	154 565

10. Aktív időbeli elhatárolások részletezése

Jogcím	2021. év (eFt)	2022. év (eFt)
Költségek és ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	620	817
Összesen:	620	817

A költségek aktív időbeli elhatárolása között a következő tételek találhatók:

Jogcím	eFt
- biztosítási díjak	308
- egyéb igénybevett anyagjellegű szolgáltatás	179
- jogtár használati díj	286
- fiókbérleti díj	41
- befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítás	3
Összesen:	817

11. Passzív időbeli elhatárolások

Jogcím	2021. év (eFt)	2022. év (eFt)
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	1 213	1 551
Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	2 818	2 639
Összesen:	4 031	4 190

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
- egyéb nyomdai költség	10
- telefonköltség	5
- tagszervezés	84
Összesen:	2 639

12. Céltartalékok alakulása, alapokat érintő rendezések

Céltartalék megnevezése	adatok eFt-ban			Megoszlás
	Nyitó állomány	Változás	Záró állomány	
Működési céltartalék	555	2 746	3 301	
Fedezeti céltartalék	33 465 835	8 393 065	41 858 900	100,00%
- Egyéni számlákon	33 431 434	8 327 198	41 758 632	99,76%
- Szolgáltatási számlákon	34 401	65 867	100 268	0,24%
Likviditási és kockázati	30 725	19 383	50 108	100,00%
- Értékelési különbözetre	279	1 339	1 618	3,23%
- Egyéb likviditási célokra	30 445	18 027	48 472	96,73%
- Azonosítatlan befizetések	1	17	18	0,04%
Meg nem fizetett tagdíjak	689 686	248 904	938 590	100,00%
- Működési célú	45 183	14 646	59 829	6,37%
- Fedezeti célú	643 813	234 010	877 823	93,53%
- Likviditási és kockázati célú	690	248	938	0,10%
Céltartalékok összesen	34 186 801	8 664 098	42 850 899	

Alapokat érintő rendezések

Alapokat érintő rendezések

	eFt
Fedezeti céltartalékot érintő rendezések:	-505
- azonosított függő tételek hozama	597
- tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam	-1 537
- elhunyt tag fedezetének felosztása	435
Likviditási céltartalékot érintő rendezések:	372
- azonosított függő tételek hozama	116
- kilépők, átlépők, visszautalt szolgáltatás leírása	71
- értékhatár alatti negatív elszámolások leírása	-24
- függők leírása	209
Függő tételekre képzett céltartalékot érintő rendezések:	-723
- azonosított függő tételek hozama fedezeti tartalék	-597
- azonosított függő tételek hozama likviditási tartalék	-116
- azonosított függő tételek hozama működési tartalék	-10
Működési céltartalékot érintő rendezések:	10
- azonosított függő tételek hozama	10
Egyéb bevételt érintő tételek:	
- tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam likvid alap	23
- tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam működési alap	1 514

Specifikus rész

13. Mutatószámok

Gazdálkodást közvetlenül jellemző mutatók

	2021. év	2022. év
1. Tagdíjbevétel / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	37,17%	69,12%
- Likviditási tartalék	38,32%	20,36%
- Működési tartalék	43,26%	38,91%
2. Befektetési tevékenység bevétele / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	43,97%	0,94%
- Likviditási tartalék	16,52%	67,33%
- Működési tartalék	0,62%	5,52%
3. Támogatások, adományok / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	0,28%	0,47%
- Likviditási tartalék	0,00%	0,00%
- Működési tartalék	15,61%	34,79%
4. Tagok egyéb befizetései, különféle egyéb bevételek/ összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	18,58%	29,47%
- Likviditási tartalék	45,16%	12,31%
- Működési tartalék	40,51%	20,78%
5. Anyagjellegű ráfordítások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	29,70%	40,87%
6. Bér és személyi jell. kiadások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	41,89%	36,57%
7. Egyéb költségek, ráfordítások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	28,23%	21,64%
8. Befektetési tevékenység ráfordításai / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	0,18%	0,92%
9. Likviditási tartalék egyes tartalékai / likviditási tartalék záró állománya		
- Értékelési különbözetre	0,91%	3,22%
- Egyéb kockázatokra	99,09%	96,74%
- Azonosítatlan befiz. hozamára	0,00%	0,04%

Egyéb mutatók

	2021. év	2022. év
Egyéni számlák állományának átlagos értéke Ft/fő	1 217 371	1 266 872
Egy főre jutó átlagos havi tagdíjbefizetés Ft/fő/hó	6 780	6 936

14. Pénztár befektetési politikája

Makrogazdasági összefoglaló

Gazdasági növekedés

A harmadik negyedévben tovább lassult a gazdasági növekedés világszerte, több országban már GDP-csökkenés is előfordult. Ugyanakkor a világ vezető országaiban a gazdasági növekedés az elmúlt időszak során az előzetes várakozásokhoz képest kedvezőbben alakult, az Egyesült Államokban 1,9 százalékos, az euróövezetben 2,3 százalékos, Kínában pedig 3,9 százalékos gazdasági növekedést mértek az elemzők éves alapon a harmadik negyedévben.

A piaci hangulat alakulását tekintve romló hangulat volt tapasztalható, amelynek főbb okai a több mint 10 hónapja tartó orosz-ukrán háború, valamint az azzal kapcsolatos szankciós intézkedések; a főbb jegybankok szigorú ütemű kamatemelései, a továbbra is magas infláció, valamint a recessziós félelmek. Szeptember végén a pénzpiaci feszültség jelentősen emelkedett, majd október közepétől nagy volatilitás mellett, fokozatosan javult a piaci hangulat.

A magyar gazdaság 2022 évben összességében 4,6%-kal bővült, azonban ezt az eredményt lassuló harmadik és negyedik negyedéves teljesítmény mellett érte el. A negyedik negyedévben negyedéves alapon 0,4 százalékkal csökkent hazánk GDP-je. Azzal, hogy a hazai GDP két egymást követő negyedévben csökkent a magyar gazdaság elérte a technikai recessziót. A csökkenés az előrejelzések szerint a következő év első negyedévében tovább folytatódhat. A gazdaság legkorábban 2023. második negyedévében élénkülhet újra az előrejelzések szerint.

A beruházási ráta a 2022-es évben kedvezően alakult az előzetes becslésekhez képest, amely a jegybank várakozása szerint a 2023-as évben érdemben csökkenhet. A beruházási ráta az MNB számítása alapján 29 százalék közelében stabilizálódhat a

következő évek során. 2022-ben az export volumene nagyobb mértékben emelkedett, mint az importé. 2023-tól a romló külső keresleti tényezők ellenére az export emelkedése várható hazánkban. A harmadik negyedéves export kedvezőbben alakult a vártnál, így a 2022-es és 2023-as évre a kivitel bővülésére vonatkozó jegybanki előrejelzés felfelé módosult. A külső kereslet lassulása ellenére a hazai kivitel válságállónak bizonyult, amit elősegít az akkumulátorgyártás teljesítménye. Az idei év első felében a bővülő beruházások és a lakossághoz került extra források nyomán felfutó fogyasztás ideiglenesen az import dinamikájának jelentős növekedésével járt, mely nagyrészt ellensúlyozza az export kedvező teljesítményét. Ennek megfelelően a nettó export 2022-ben mérsékelt hatást fejt ki a GDP alakulására.

A gazdaság ciklikus pozíciója javult az év első felében, amivel a kibocsátás meghaladta a potenciális szintjét. Az év első felében jelentkező élénk kereslet és az ellátási láncokban enyhülő súrlódások inflatorikus hatású ciklikus pozíciót eredményeztek. A harmadik és negyedik negyedévi lassuló gazdasági teljesítménnyel párhuzamosan azonban a gazdaság ciklikus pozíciója elkezdett záródni. Előre tekintve mind a kereslet lassulása, mind a kínálati korlátok várt oldódása a reálgazdaság felől dezinflációs hatásokat fog eredményezni. A feldolgozóipari vállalatok kapacitáskihasználtsága és termelési várakozása egyaránt csökkent az elmúlt hónapokban, és elmaradnak a historikus átlagukhoz képest.

Az ipar teljesítménye 9,6 százalékkal emelkedett az előző év azonos időszakához mérten. A feldolgozóipari ágazatok közül a legnagyobb mértékben a járműgyártás és a villamos berendezés gyártása járult hozzá az ipar éves bővüléséhez. Az építőipar hozzáadott értéke 1,8 százalékkal növekedett. A mezőgazdaság teljesítménye a súlyos aszálykár következtében 39,3 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. A szolgáltatások hozzáadott értéke együttesen 5,6 százalékkal emelkedett. A 2023-as jegybanki gazdasági növekedési várakozások lefelé módosultak, 2023-ban 0,5 – 1,5 százalék, míg 2024-ben 3,5 – 4,5 százalék közötti gazdasági növekedésre számíthatunk, 2025-ben a GDP közeledhet hosszútávú növekedési trendjéhez, így 3,0 – 4,0 százalék közötti mértékben emelkedhet. Az MNB 2023. márciusi elemzése további lassulást feltételez 2023. évre, már a 0%-os növekedést sem zárja ki.

Infláció

A világ gazdaságaiban többnyire továbbra is évtizedes rekordszinteken alakult az infláció az elmúlt negyedévben, ugyanakkor a globális folyamatok az inflációs nyomás mérséklődését vetítik előre, több országban a negyedév folyamán el is kezdődött a fogyasztói-árindex enyhe ütemű csökkenése. Sajnos hazánkat az infláció további emelkedése jellemezte januárban, amely optimista vélemények szerint talán 25,7%-on már tetőzött.

Az elmúlt negyedévben a globálisan meghatározó jegybankok tovább szigorították a monetáris kondíciókat, miközben a régiós jegybankok lassították vagy leállították a jóval korábban elindított kamatemelési ciklusukat.

A nyersanyag- és az energiaárak az előző évekhez képest továbbra is magas szinteken alakultak, azonban a recessziós félelmek erősödésével, valamint a gázárak esetében az európai gáztárolók magas töltöttségének és az enyhébb időjárási körülményeknek köszönhetően augusztus végétől kezdődően jelentősen mérséklődni tudtak.

A Fed az előző négy kamatdöntésén 75 bázispontos emelést hajtott végre, amit a decemberi döntés során egy 50 bázispontos kamatemelés követett, így az irányadó ráta célsávja 4,25-4,50 százalék közé került. A kamatdöntés mellett a Fed bejelentette a kvantitatív lazítás ütemének csökkentését is havi 95 milliárd dollárral. Az Európai Központi Bank decemberben szintén a korábbiaknál kisebb ütemben, 50 bázisponttal emelte az irányadó rátákat. Az APP eszközvásárlási program keretében vásárolt eszközállomány márciustól átlagosan havi 15 milliárd euróval csökken 2023 második negyedévének végéig.

A régiót tekintve a lengyel, a cseh jegybank változatlanul hagyta az irányadó rátát, Romániában 125 bázisponttal emelkedett az alapkamat. Az Egyesült Államokban a negyedév során folytatódott az infláció mérséklődése, novemberben 7,1 százalékon alakult a fogyasztói-árindex a szeptemberi 8,2 százalékról, a maginfláció a szeptemberi 6,6 százalékról novemberben 6,0 százalékra enyhült. Az eurózónában az infláció novemberben 10,0 százalékra csökkent év/év alapon, amely 0,6 százalékkal alacsonyabb az előző havi adathoz, a maginfláció 5,0 százalékon alakult.

Hazánkban a fogyasztói árak éves növekedése 24,5 százalékon alakult decemberben, az infláció 2023. januárjában 25,7% százalékon talán tetőzött. A 2023. februárra vonatkozóan kimutatott 0,3%-os csökkenést azonban csak jókora optimizmussal lehet trendfordulónak minősíteni. A magyar kormányzat úgy tűnik nem nélkülözi a töretlen optimizmust. Az infláció elmúlt hónapokban megfigyelt számottevő növekedésének hátterében elsősorban az élelmiszerek és a lakossági energia árindexének emelkedése állt. Az adószűrt maginfláció novemberben 23,8 százalékra emelkedett. Az átlagos infláció 2022-ben 14,5 százalék volt.

A hazai infláció az MNB előrejelzése szerint várhatóan a téli hónapokban még emelkedik, majd 2023 folyamán egyre markánsabban jelentkeznek a szigorú monetáris politika, a globális nyersanyagárak és a hazai fogyasztás csökkenésének árleszorító hatása, valamint a bázishatás is segíti az infláció mérséklődését. A hazai infláció csökkenése 2023 második felében fog várhatóan felgyorsulni. A fogyasztóiár-index előrejelzések szerint 2024-ben tér vissza a jegybanki toleranciasávba.

Az infláció 2023-ban 15,0–19,5 százalék között, 2024-től pedig 2,3–4,5 százalék között alakulhat. A kormányfő deklarálta, hogy az inflációnak 2023. év végére 10% alá kell süllyednie. Ennek a bekövetkezése az MNB összehasonlító elemzése szerint nem kizárt ugyan, de a bekövetkezés valószínűsége 25% körüli. A történeti példák az mutatják, hogy a 20% fölötti infláció jellemzően két év alatt fékezhető meg. Egy biztos, a kormány növekedési törekvései nem segítik az MNB az infláció mielőbbi letörésére vonatkozó törekvéseit. A kanyarban előzés már egyszer vészfékezésre kényszerítette a kormányt, nem biztos, hogy érdemes ismét próbálkozni az unortodox megoldásokkal.

Munkaerőpiac

A gazdasági teljesítmény negyedéves bázisú csökkenése ellenére a foglalkoztatás nem mérséklődött az utóbbi hónapokban, így továbbra is historikusan magas szinten alakult, a foglalkoztatottak száma továbbra is meghaladja a 4 millió 700 ezer főt, a foglalkoztatás bővüléséhez legnagyobb mértékben a versenyszféra járult hozzá. A munkanélküliségi ráta 3,7 százalékon alakult, ez a gazdaság válsággal szembeni ellenállóképességét segíti.

A jegybank előrejelzése szerint 2022-ben a munkanélküliségi ráta 3,6 százalékon, míg 2023-ban 3,6–3,8 százalék között alakul, a béreket tekintve a bérdinamika mérséklődésére lehet számítani, 2023-ban a versenyszféra bérnövekedése 11,8-12,7 százalék között alakulhat az MNB inflációs jelentése alapján.

Költségvetés, egyensúly

Belső egyensúly

A Kormány 2022-ben 6,1 százalékos, 2023-ban 3,5 százalékos költségvetési hiánycélt határozott meg, míg 2024-ben 2,5 százalékos, 2025-ben 1,5 százalékos hiánycéllal számol a költségvetés. 2022-ben a megemelt hiánycélnak megfelelő egyenleg elérését támogatják az eddigi magas adóbevételek, a 2023. évi költségvetési törvény készítésével párhuzamosan és az év második felében bejelentett kiadáscsökkentő és bevételnövelő intézkedések, valamint a szabályozott energiaárakkal kapcsolatos módosítások. 2023-tól kezdődően azonban feszes költségvetési gazdálkodásra és a várakozáson felüli többletbevételek egy részének megtakarítására van szükség a hiánycélok elérése érdekében. Az államadósság-ráta várhatóan az előző év végi 76,8 százalékról a nominális GDP jelentős növekedésének köszönhetően 2022 végére GDP-arányosan 74 százalék közelébe csökken, amely a következő években 70 százalék közelébe mérséklődhet.

A magyar Helyreállítási és Ellenállóképességi Terv elfogadását követően jelentősen csökkent az európai uniós támogatások alakulását övező bizonytalanság. A helyreállítási és kohéziós támogatások felhasználását ugyanakkor továbbra is

bizonytalanság övezi. Amennyiben végleges forrásvesztés nem merül fel, akkor a 2021-2027-es uniós ciklus 3 operatív programjának 55 százalékos felfüggesztése nem befolyásolja jelentősen a következő évek forrásbeáramlását.

Külső egyensúly

2022 második negyedévében a GDP 6,6 százalékra emelkedett a folyó fizetési mérleg hiánya, miközben a gazdaság külső finanszírozási igénye is bővült. A külkereskedelmi egyenleg folytatódó csökkenése az energiaárak megugrásához köthető a jegybank elemzése szerint. Megtakarítási oldalról 2022-ben a magánszektor finanszírozási pozíciója érdemben romlik, miközben az államháztartási hiány számottevően mérséklődik a gazdasági növekedésből eredő bevételnövekedés, a rezsikonszolidáció, valamint az egyéb költségvetési intézkedések hatására. 2023-tól az infláció csökkenése és a lakossági jövedelmek bővülése a háztartási megtakarítás emelkedését eredményezi, amivel párhuzamosan – a csökkenő energiaárak, az élénkülő külső kereslet és a beáramló uniós források következtében – mérséklődik a vállalatok finanszírozási igénye.

2024-ben a normalizálódó világ gazdasági környezet és cserearányok, valamint az elmúlt időszakban kiépült új exportkapacitások termelésbe állásával a külkereskedelmi egyenleg érdemben javulhat, ami a folyó fizetési mérleg hiányának további csökkenését eredményezi.

Állampapír-piac, CDS-felár

A fundamentumok javulása mellett globális jó hangulat volt jellemző a kötvénypiacokon. A IV. negyedév során a fejlett piaci kötvényhozamok mérséklődése volt megfigyelhető, ez a régiós és hazai állampapírpiaci hozamokkal is hasonlóan történt.

Az elmúlt negyedévben a hazai állampapírpiaci hozamgörbe középső és hosszú szakasza lefelé tolódott, a legnagyobb mértékű mérséklődést a görbe hosszú szakaszán volt megfigyelhető. A bankközi kamatok, valamint a devizaswap hozamok az irányadó kamat emelkedésével – főként az MNB október közepi lépéseit követően – összességében nőttek.

Az időszak nagyrésztében az államkötvény aukciókon a meghirdetettnél nagyobb mennyiségekben fogadott el ajánlatokat az ÁKK, ugyanakkor néhány esetben előfordult a meghirdetettnél kisebb kibocsátás is. Az aukciós átlaghozamok a másodpiaci hozamszinttel összhangban a rövidtávú futamidőkön jellemzően emelkedtek, míg a hosszabb futamidőkön csökkentek az elmúlt negyedévben.

Jellemzően az állampapír-piaci hozamgörbe rövid szakaszán emelkedett, míg közép és hosszú szakaszán mérséklődtek a hozamok, ezáltal az inverz görbe meredekebbé vált. A közép és hosszú hozamok nagy volatilitás mellett október közepétől

mérséklődtek. A volatilitást az EU-s pénzek körüli bizonytalanság erősítette. Összességében a 3 éves hozam közel 100, míg a 10 éves hozam ~75 bázisponttal mérséklődött a negyedév során. A globális jó hangulathoz az amerikai fogyasztóiár-index lassulása és a globális kamatemelési pályára vonatkozó várakozások mérséklődése járultak hozzá. A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 292 bázisponttal 16,18 százalékra emelkedett.

Hazánk hitelkockázati felára az időszak első felében kismértékben emelkedett (megközelítve a 300 bp-t), majd október közepétől csökkenő tendenciát mutatott. Az időszak elején országspecifikus, míg decemberre a nemzetközi tényezők csökkentették a CDS felárat, amely év végén 198 bázisponton állt.

Forint árfolyam

A forint árfolyama az euróval szemben volatilisen alakult a negyedév során, amely az EU-s megállapodás körüli bizonytalanság fűtött. A negyedév elején 430 forint körül alakult az árfolyam, amely az év végére 400 forint körüli szintre került. A Jegybank a forint védelme érdekében október közepén agresszív szigorítást eszközölt. Év végéig vállalta az energiaiimporthoz szükséges deviza biztosítását a devizatartalék terhére, valamint a rövid kamatok jelentős megemelésére kényszerült, melynek hatására megdrágult a forint elleni spekuláció. A szigorítás következtében bekövetkezett forint erősödés ellenére januárhoz képest a hazai fizetőeszköz több, mint 8 százalékkal értékelődött le az euróval szemben, míg a dollár 15 százalékot erősödött a forinttal szemben.

Alapkamat

A Magyar Nemzeti Bank 2022 szeptemberében 125 bázisponttal 13,00 százalékra emelte az irányadó eszköz kamatát és befejezte kamatemelési ciklusát. Pénzügyi piaci stabilitás biztosítása érdekében az MNB októberben további szigorításra kényszerült, ahol bevezette a 18,00 százalékos kamatozású, egynapos betéti gyorstendert és egynapos FX-swapeszközt (17%-on). Az alapkamat ezáltal elveszítette irányadó szerepét. Az O/N betéti eszköz kamatával a Jegybank kvázi 5%-os kamatemelést hajtott végre és ezáltal sikerült a forint árfolyamát stabilizálni. A kockázati prémiumok megugrásának kezelése érdekében a kamatfolyosó kiszélesítésére került sor, ahol az alsó széle 12,5%-on változatlan maradt, míg a felső szélét 25%-ra emelte. Az alkalmazott szigorítás a piaci helyzet normalizálódásáig marad fenn.

Részvénypiaci kitekintő

2022 negyedik negyedévében újra emelkedésnek indultak a részvénypiacok a historikusan gyenge szeptemberi hónap után a fejlett és a fejlődő piacokon egyaránt. Az egész 2022-es évet tekintve elmondható, hogy gyenge évet zárt 2022-ben a részvénypiac. A hirtelen visszatérő, sőt elszálló infláció óriási változást hozott a befektetések piacán. A jegybankok rohamléptékekkel szigorítottak az alapkamatokon,

az olcsó pénz korszaka szinte egy csapásra véget ért, ami komoly átértékelést hozott a piacokon. Az S&P500 és a Nasdaq is 2008 óta a leggyengébb évet zárta. Előbbi 18,13%-ot, utóbbi 32,51%-ot csökkent. Európában némileg jobb volt a helyzet, a STOXX600 9,88%-ot esett tavaly, amivel 2018 óta legrosszabb évét zárta. Kivételes év volt 2022, hiszen az eszközosztályok közti diverzifikáció sem sokat segített. A kamat- és hozamemelkedés hatására a kötvények is árfolyamesést szenvedtek el.

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénytőzsdái közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 7,75%-ot emelkedett a negyedév során. Az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 16,01%-os emelkedéssel, míg a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 0,78%-os eséssel zárta a negyedévet.

A negyedév első hónapjában nehézkes kezdetet egy pozitívabb kép váltotta a fejlett részvénytőzsdákon, amelyhez a befektetési hangulat javulása járult hozzá. A globális ellátóláncokat érintő nehézségek a hónap folyamán enyhülni látszottak a globálisan iránymutató S&P 500 index 8,1 százalékkal emelkedett, az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones index 14,1 százalékkal zárt fentebb, a technológia túlsúlyos Nasdaq Composite index 3,9 százalékkal erősödött. A legfőbb kockázatot továbbra is a geopolitikai kockázatok jelentették, amelyek közül az Ukrajna és Oroszország között zajló háború volt a legnagyobb hatással a gazdasági hangulatra.

Októberben az amerikai gazdaság a lassulás jeleit mutatta. A szeptemberi lakhatási adatok a jelzáloghitelek emelkedésével a korábbi hónapokhoz képest mérsékeltebb adatokat mutattak. A makrogazdasági adatokat tekintve az infláció 7,7%-ra süllyedt. Októberben a mezőgazdaságon kívül 239 ezer munkahely jött létre, jelentősen meghaladva az előzetes becslést. A munkanélküliségi ráta 3,7 százalékra emelkedett, 0,2 százalékkal meghaladva a szeptemberi értéket.

A makrogazdasági indikátorokat tekintve a Markit feldolgozóipari BMI októberben 0,5 ponttal 50,4 pontra bővült, felülmúlva a várakozásokat. A Markit szolgáltató szektor BMI októberben 47,8 pontra került, amely 1,5 pontos csökkenés a szeptemberi értékhez képest.

A részvénytőzsdák novemberben folytatták az októberi emelkedést, miután a hónap elején megjelent októberi inflációs adatok várakozásokon alul alakultak az Egyesült Államokban. A kedvező adatok, amely arra utaltak, hogy az Egyesült Államokban tetőzött az infláció, további lendületet adott a részvénytőzsdák emelkedéséhez.

A Fed 75 bázisponttal 4,0 százalékra emelte novemberben az alapkamatot, amely megegyezett az előzetes várakozásokkal. A kamatdöntést követő sajtótájékoztatón Jerome Powell Fed elnök elmondta, hogy a Fed fő döntéshozói felülvizsgálják a kamatemelés végét jelentő kamatszintet, ugyanakkor kijelentette, hogy még nagyon

korai a kamatemelések szüneteltetése. A jegybankelnök a hónap második felében pozitívabb hangvételű nyilatkozatokat adott, és a kamatdöntő ülés jegyzőkönyvéből kiderült, hogy a Fed a következő ülésén lassíthat a korábbi 75 bázispontos emelések ütemén.

A harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon végeztével az S&P 500 vállalatának eredményei átlagosan 2,4%-kal javultak az előző év azonos időszakához képest a FactSet adatai alapján, amely 2020 harmadik negyedéve óta a leglassabb ütem. A negyedév során az energiaszektor teljesített a legjobban, 137%-os növekedés mérték az eredmények javulásában.

A makrogazdasági adatokat tekintve az elmúlt hónapban 263 ezer munkahely jött létre a mezőgazdaságon kívül, amely ugyan némi csökkenést mutat az októberi értékhez képest, viszont lényegesen meghaladta az előzetesen várt 200 ezret. Az átlagos keresetek alakulása szintén várakozásokat meghaladó mértékben emelkedett, a novemberi 5,1%-os emelkedés 0,2%-kal haladta meg az októberi adatot. A munkanélküliség továbbra is 3,7%-on alakult.

A makrogazdasági indikátorok körül a Michigani Egyetem fogyasztói hangulatindexe novemberre vonatkozóan 2,1 ponttal emelkedett, az 56,8 pontos érték az előzetes várakozásokat is lényegesen meghaladta. A Markit novemberi szolgáltató szektor BMI 1,6 ponttal 46,2 pontra csökkent, ugyanakkor a csökkenés mértéke elmaradt az előzetesen várttól. A feldolgozóipari BMI enyhe mértékben, 0,1 ponttal 47,7 pontra emelkedett az elmúlt hónapban, amely megközelítőleg megegyezett az előzetes várakozásokkal.

A várakozásoknak megfelelően a decemberi kamatdöntő ülésen visszavett az eddigi 75 bázispontos emelések üteméből a Fed és 0,5 százalékponttal a 4,25-4,5%-os sávba emelte az amerikai alapkamatot. Ennek ellenére Jerome Powell jegybankelnök szavai szigorúak voltak, mint ahogyan a döntéshozók dot-plotja is a piac által vártnál magasabb alapkamatot vetít előre. Powell elmondta, hogy a Fed inflációellenes lépéseinek még közel sincs vége, és nyitva hagyta a februári kamatdöntő ülésen esedékes emelés mértékének ajtaját is. „A Monetáris Tanács egészen addig nem fog kamatvágáson gondolkodni, amíg nem látják egyértelműen, hogy az infláció stabilan a kitűzött 2%-os cél felé tart, amihez még egy ideig restriktív monetáris politikára lesz szükség” emelte ki Jerom Powell.

Európa

Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 14,90%-kal került feljebb. A német DAX index 14,93%-ot, a francia CAC 40 index 12,57%-ot, az olasz FTSE MIB 15,61%-ot, a spanyol IBEX 12,75%-ot, még az angol FTSE 100 index is 8,68%-ot emelkedett.

Az Európai Bizottság új terveket jelentett be az energiaválság leküzdésére, amelyek magukban foglalták az árplafon első változatát és a közös beszerzési rendszert. Ezeknek az intézkedéseknek az új, 40 milliárd eurós fiskális ösztönző támogatással együtt a háztartásoknak és a vállalkozásoknak egyaránt segíteniük kell. Mivel a tárolótartályok megteltek, az őszi pedig idén is rendkívül melegnek bizonyult, a gázárak tovább csökkentek. Míg a téli gázárak körülbelül 60 százalékkal csökkentek az augusztusi csúcs óta, továbbra is magasabbak a 2021-es átlagnál.

Az Európai Központi Bank további 75 bázisponttal emelte a kamatokat októberben, és elismerte, hogy az eurózóna gazdasága recesszió felé haladhat. A piacok ezt a kijelentést annak a jelének tekintették, hogy a kamatemelések üteme hamarosan enyhülhet, ami növelte a részvények iránti keresletet.

A makrogazdasági adatokat tekintve az euró-zóna GDP-je a harmadik negyedévben folytatta a növekedést, az előzetes adatok szerint 0,2 százalékos bővüléssel negyedév/negyedév alapon, amely lassulást mutat az előző negyedéves 0,8 százalékhoz képest. Az infláció üteme októberben ismét rekordmagas szintre, 10,7 százalékra gyorsult. A fogyasztói-árindex emelkedéséhez az energiaárak járultak hozzá legmagasabb mértékben. A munkanélküliségi ráta októberben az euró-zónában 6,6 százalékon alakult, ami 0,1 százalékkal alacsonyabb a szeptemberi szintnél.

A makrogazdasági indikátorokat tekintve októberben a Markit feldolgozóipari BMI 2,0 ponttal 46,4 pontra csökkent, meglepve az elemzőket is. A szolgáltató szektor BMI 0,2 ponttal 48,6 pontra csökkent, ugyanakkor az előzetes várakozások nagyobb visszaesésre számítottak.

A viszonylag enyhe hőmérsékletnek és a csökkenő keresletnek köszönhetően Európában az elmúlt hetekben tovább csökkent annak a veszélye, hogy télen hiány alakuljon ki a fűtőanyagokból. A hónap végén a földgáztárolók kapacitása 93%-on alakult.

Az Európai Bizottság friss előrejelzésében a negyedik negyedévben 0,5%-os visszaesést jósol a GDP-ben, amit további 0,1%-os szűkülés követ 2023 első három hónapjában. A gazdasági növekedés 2023-ban 0,3%-ra lassulhat az idei 3,2%-ról. Az inflációs előrejelzést is megemelte az EB, 2022-ben 8,5%-ra, 2023-ban 6,1%-ra, 2024-ben 2,6%-ra.

A novemberi inflációs statisztika az eurózónában az előzetesen vártnál alacsonyabban, 10,0%-on alakult év/év alapon, amely 0,6%-kal alacsonyabb az októberi értékhez képest. Hó/hó alapon 0,1%-kal csökkent a fogyasztói-árindex, pedig elemzők 0,2%-os növekedésre számítottak. A munkanélküliség októberben az eurózónában 6,5%-on alakult, 0,1%-kal alacsonyabban a korábbi hónaphoz képest.

A makrogazdasági indikátorokat tekintve az Európai Bizottság gazdasági hangulatindexe február óta először emelkedett, amely mutatja, hogy a fogyasztók és a vállalatok kevésbé borúsan tekintenek a gazdasági kilátásokra. A Markit novemberi

szolgáltató szektor BMI az eurózónában 0,1 ponttal 48,5 pontra csökkent, amely minimális mértékben elmaradt az elemzői becslésektől. A feldolgozóipari BMI 0,7 ponttal 47,1 pontra emelkedett, viszont a növekedés mértéke elmaradt az előzetes becslésekhez képest.

A decemberi kamatdöntő ülés során a vártak megfelelően 50 bázisponttal 2,5%-ra emelte az alapkamatot az EKB, azonban a jegybankárok harmada 75 bázispontos lépést látott volna szívesen. Szintén nem okozott meglepetést, hogy márciusban indul a jegybank eszközszűkítése (QT). Ennek üteme átlag havi 15 milliárd euró lesz a második negyedév végéig. Továbbra is felfelé mutató inflációs kockázatokat lát az EKB. A megemelt és középtávon is cél fölött maradó infláció szigorú jegybanki kondíciókat indokol, ennek megfelelően Christine Lagarde többször is hangsúlyozta a további kamatemelések szükségességét, sőt a következő alkalmakkal még 50 bázispontos kamatemelést tart valószínűnek. Alapvetően héja hangvételi volt az elnöksasszony sajtótájékoztatója.

Feltörekvő piacok

A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index, 9,62%-kal emelkedett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index lemaradva a többi régiótól csak 4,99%-os emelkedéssel zárta a negyedik negyedévet. A kínai részvényindex az első három negyedévi korrekció után 12,87%-kal emelkedett, a távol-keleti részvényindex pedig 13,19%-ot emelkedett. A régiókat lefedő CETOP index kiemelkedően teljesített, 23,13%-os emelkedéssel zárta az év utolsó negyedévet. A feltörekvő piacokon is megfordult a trend a gyenge harmadik negyedéves teljesítmény után, és emelkedésnek indultak a piacok, melyet a gyengülő dollár és a fejlett piacokon bekövetkezett inflációs fordulat is támogatott.

Hazai részvények

A negyedik negyedévben a feltörekvő piacokkal párhozamosan a BUX index is újra emelkedésnek indult, a negyedév során 15,74%-ot gyarapodott. A fő komponensek közül az OTP 27,85%-os emelkedéssel kiemelkedően teljesített. A harmadik negyedévben két alkalommal is újra letesztelte a Covid időszakában látott 8000 forintos árfolyamszintet a bankpapír, egyszer július hónap végén, másodszor a negyedév végén, ahonnan bekövetkezett a fordulat, melyet az erős harmadik negyedéves gyorsjelentés és a csökkenő magyar hozamkörnyezet is támogatott. A negyedév során bejelentésre került, hogy tovább terjeszkedik a bank mivel megvette az üzberg Ipoteka Bank 97 százalékos részvénycsomagját az üzberg pénzügyminisztériumtól. A MOL teljesített a leggyengébben a blue chip papírok közül, összességében véve 8,15%-os emelkedéssel zárta a negyedévet. A kormány december elején jelentette be, hogy eltörli az üzemanyagárak államilag megszabott felső határát, miután az őszi hónapokban tapasztalt pánikvásárlási hullám

üzemanyaghiányhoz vezetett. A 480 forintos üzemanyagár plafon 2021 novembere óta volt érvényben. Egyúttal azt is bejelentette a kormány, hogy 40%-ról 95%-ra emeli az Ural/Brent különbségre kivetett különadót, ami kedvezőtlen a Mol számára. Az üzemanyag ár sapka kivezetésének hatása és a különadó megemlése ellentétes hatású és nagyságrendileg megegyező. A Richter gyógyszeripari vállalat a harmadik negyedéves emelkedést tovább folytatva 12,16%-os emelkedéssel zárta a negyedévet azonban még sem lehet teljes mértékben felhőtlen az öröm mivel a gyógyszergyártó vállalatokra is extra profitadót szabott ki a kormány. A Richter úgy számol, hogy 2022-re vonatkozólag nagyságrendileg 28 milliárd forint gyógyszergyártási különadót kell fizetnie. A teljes negatív egyszeri hatás részvényenként 320-360 forint körül alakulhat a 2022-2023-as időszakban. A hírre a részvény árfolyam a 9100 forintos szintekről egészen 8050 forintos szintekig esett. A Magyar Telekom is 14,72%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, amelyet a harmadik negyedéves gyorsjelentés támogatott és a hír, hogy inflációs áremelést fog a vállalat a szolgáltatásainál végrehajtani.

Benchmark elemek teljesítménye 2022. évben*

Indexek*	I. név	II. név	III. név	IV. név	2022. év
RMAX	-0,35%	1,13%	-0,14%	2,36%	3,01%
MAX Composite	-6,64%	-7,03%	-7,03%	5,75%	-14,67%
MAX	-7,21%	-7,52%	-7,40%	-5,68%	-16,05%
BUX	-11,82%	-12,27%	-3,57%	15,74%	-13,66%
CETOP20	-5,81%	-12,08%	-11,78%	16,61%	-14,81%
MSCI BRIC (USD)	-11,76%	8,13%	-2,56%	-4,94%	-11,62%
S&P 500 (USA)	-3,08%	-4,39%	6,83%	-6,13%	-7,07%
SX5E (T) (DJEuro Stoxx 50)	-9,06%	-4,97%	2,01%	8,59%	-4,27%

*Az indexek teljesítménye Forintban értendő (Az EUR árfolyamváltozása +8,46%; az USD árfolyamváltozása +15,34% volt 2022. évben.)

A 2023. évi kilátásokról

A 2022. évben megtapasztalt volatilitással várhatóan a jövőben is számolni kell. A Covid járvány hatását felváltotta az ukrajnai háború okozta gazdasági hullámverés, amelyhez társul a magas infláció elleni erőfeszítések által generált magas kamatszint. Az energia és a nyersanyag árak a szankciós politika ellenére jelentősen csökkenni tudtak. Az európai és amerikai kamatszintek emelkedése még korán sem biztos, hogy véget ért. A magas kamatszintek visszafogják a növekedési lehetőséget, csökkentik a tőzsdei árfolyamokat és árfolyamvesztést okoznak a korábbi állampapír és kötvényportfólióknál.

Ezek a hatások dominánsan befolyásolták a 2022. évi pénztári hozamokat, de a közvetetten befolyásolják a 2023. évi kilátásokat is. A kötvényportfóliók átárazódása

okozta a Kaliforniából indult, de Európába is átgyűrűzött bankválság sorozatot. Az USA jegybanki alapkamatemelési ciklus vélhetőleg még nem zárult le teljesen és az európai kamatok is felfelé tartanak. Ez visszafogja a gazdasági növekedést, de jól tesz a magas infláció megfékezésének.

Az inflációs hatások alól a hazai kötvénypiac sem mentesülhet. A kötvényhozamok esetleges további emelkedése az árfolyamveszteségek miatt negatívan érintheti a kötvényportfoliók teljesítményét. A magas hozamok kialakulása hosszabb távon akár kedvező is lehet Pénztárnak. Azonban addig, amíg a hozamok emelkedő pályán mozognak számolni kell a jelenlegi kötvényportfoliónál jelentkező további árfolyamveszteségek lehetőségével. A potenciális árfolyamveszteség a lejárai idők hosszával arányosan nő. A rövid állampapíroknál tapasztalható jelentős hozamemelkedés a jövőben segíthet a pénztáraknak.

A 2022. 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 vagyonkezelőhöz való kihelyezésével - a mindenkor 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 szándékozott elérni. A 2021. december 8-ától hatályossá vált Befektetési politika ezt az alkalmazkodást lehetővé tette. A Pénztár a 2021. év végi pénzügyi állapotokból kiindulva már jelentős módosításokat hajtott végre a Befektetési politikáján, ami a kötvényportfóliók átlagos lejáratú idejének rövidítésére irányult. A Pénztár Igazgatótanácsa úgy ítélte meg, hogy a 2022 évben hatályban volt Befektetési politika beváltotta a hozzá fűzött reményeket és a 2022. 11. 28-tól hatályos módosítás csak technikai jellegű volt és nem érintette az egyes portfóliók összetételét és a rájuk vonatkozó benchmarkokat.

Az egyes portfóliók eszközösszetétele 2022. év során megegyezett a 2021. 12. 08-án elfogadott Befektetési politikában rögzített összetétellel. A következő benchmarkok voltak érvényben 2022. év során:

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)

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 **2-es, alacsony 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 **3-as, mérsékelt 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 mérsékelt 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 jelentkeznek.

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 kockázatú**. 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 közepest 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 kockázatú**. Az ajánlott befektetési időtáv 10-15 év.

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)

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.

FÜGGŐ PORTFÓLIÓ:

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

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 vagyonkezelő által kezelt portfólió aktuális eszközértékére vetítve)

ELDORADO STANDARD (Konzervatív) portfólió (hatályos 2021. 11. 01-től és 2021. 12. 08-tól, valamint 2022. 11. 28-tól)

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

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
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

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

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 ABSZOLÚT HOZAM portfólió (hatályos 2021. 11. 01-től és 2021. 12. 08-tól, valamint 2022. 11. 28-tól)

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, valamint 2022. 11. 28-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
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	0	10	0	nincs

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

befektetési alap befektetési jegye*				
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, pénzpiaci 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
Külföldön 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.