

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

**A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2020. évi éves
beszámolójához**

ÁLTALÁNOS RÉSZ

Önkéntes pénztári ágazat alakulása

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

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

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

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

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

Magánpénztári ágazat alakulása

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

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

PSZÁF tevékenységi engedély határozat száma, dátuma:

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

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

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

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

Jelen kiegészítő melléklet a Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2020. 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 2020. évről készített beszámoló mérlegkészítésének időpontja: 2021. február 28.

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

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

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

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

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

A 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 különbség összegét a befektetési tevékenység bevételei között az értékelési különbség várható hozamaként kell elszámolni az egyes eszközcsoportokon belül elkülönítetten megnyitott és vezetett értékelési különbség számlákkal szemben. Az értékelési különbség várható hozambevételei között elkülönítetten kell kimutatni az időarányosan járó kamatot, a járó osztalékot, a devizaárfolyam-változásból adódó különbségeket, valamint az egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbségeket.

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

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

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

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

Számszaki rész

1. A Pénztár taglétszámára vonatkozó információk

2020. évi változás	Összesen (fő)
Időszak elején	29 101
Időszak alatti változás	-1 492
- Új belépő	525
- Átlépő más pénztárból	77
- Önszegélyező pénztárból átlépő	0
- Átlépő más pénztárba	69
- Szolgáltatásban részesült	529
- Elhalálozott	59
- Kilépett	348
- Tagdíj nem fizetés miatt kizárt	1 089
- Egyéb megszűnés	0
Időszak végén	27 609
Ebből: férfi	13 372
nő	14 237
Járadékot igénybe vevő	20

Taglétszám életkor szerinti megoszlása	Fő
20 év alatt	13
20-30 év	1 083
31-40 év	4 963
41-50 év	9 749
51-60 év	8 317
60 év felett	3 484
Összesen	27 609

Önkéntes pénztárunk 5.645 munkáltatóval áll kapcsolatban.

2. Bevételek

A befizetések megoszlása jogcímenként:

				adatok eFt-ban
Jogcím	2019. év	%-os megoszlásban 2019. év	2020. év	%-os megoszlásban 2020. év
Tagdíjbevételek	2 032 028	63,75%	2 096 485	63,64%
Pénztártagok egyéb befizetései	248 507	7,80%	325 351	9,88%
Támogatások, adományok	16 024	0,50%	51 607	1,57%
Egyéb bevételek	890 777	27,95%	820 714	24,91%
Összesen	3 187 336	100,00%	3 294 157	100,00%

A befizetések tartalékok szerinti megoszlása:

				adatok eFt-ban
Tartalék	2019. év	%-os megoszlásban 2019. év	2020. év	%-os megoszlásban 2020. év
Működési tartalék	201 011	6,31%	225 045	6,83%
Fedezeti tartalék	2 983 791	93,61%	3 066 664	93,10%
Likviditási tartalék	2 534	0,08%	2 448	0,07%
Összesen	3 187 336	100,00%	3 294 157	100,00%

A tagdíjbevételek tartalékok közötti felosztásának aránya a következő:

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

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

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

600.000 Ft felett 99,0% 1,0% 0,0%

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

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

3. Szolgáltatások, elszámolások

		adatok eFt-ban
	2019. év	2020. év
Szolgáltatás, elszámolás jogcímek szerint		
Elhalálozás miatti kifizetés	83 022	48 096
Átlépők	100 318	77 816
10 éves várakozási idő utáni kifizetések	923 569	536 732
Egyösszegű kifizetés	1 321 339	1 043 435
Járadékfolyósítás	9 146	10 477
ÖSSZESEN:	2 437 394	1 716 556

A pénztár a kilépő, átlépő, elhunyt, szolgáltatást igénybe vevő tagokkal szemben a szolgáltatási szabályzat értelmében kilépési költséget számított fel 6.880 eFt értékben.

Kifizetés igénybevételére jogosultak 2020. december 31-én:

710E12	Felhalmozási időszakban kifizetés igénybevételére jogosultak vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok száma	20 922
710E13	Felhalmozási időszakban kifizetés igénybevételére jogosultak vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok egyéni számlaköveteléseinek összege eFt	26 414 452

4. Működési eredmény, céltartalék alakulása

Adatok eFt-ban

	2019. év	%-os megoszlásban 2019. év	2020. év	%-os megoszlásban 2020. év
I. Működési célú bevételek	201 011	100,00%	225 045	100,00%
- Tagdíjbevételek	94 266	46,90%	95 433	42,41%
- Támogatás, adomány	646	0,32%	35 657	15,84%
- Egyéb bevételek	106 099	52,78%	93 955	41,75%
II. Működési költségek és ráfordítások	221 863	100,00%	221 415	100,00%
- Anyagköltség	6 264	2,82%	8 241	3,72%
- Igénybe vett szolgáltatások	8 192	3,69%	5 474	2,47%
- Egyéb szolgáltatások költsége	57 036	25,71%	55 053	24,86%
- Személyi jellegű ráfordítások	84 597	38,13%	91 466	41,32%
- Elszámolt értékcsökkenési leírás	1 307	0,59%	802	0,36%
- Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	64 467	29,06%	60 379	27,27%
III. Befektetési tevékenység bevételei	780	100,00%	729	100,00%
- Kapott kamatok	428	54,87%	675	92,60%
- Értékpapírok eladásának árfolyam nyeresége	31	3,97%	91	12,48%
- Pénzügyi műveletek egyéb bevétele	0	0,00%	0	0,00%
- Értékelési különbözetben elszámolt várható hozam	321	41,15%	-37	-5,08%
IV. Befektetési tevékenység ráfordításai	542	100,00%	163	100,00%
- Fizetendő kamatok és kamat jellegű ráfordítások	0	0,00%	0	0,00%
- Értékelési különbözetből képzett működési céltartalék	321	59,23%	-37	-22,70%
- Értékpapírok eladásának árfolyam vesztesége	0	0,00%	20	12,27%
- Befektetési tevékenységgel kapcs. egyéb ráfordítások	221	40,77%	180	110,43%
V. Pénztári tevékenység eredménye	-20 614		4 196	
VI. Tartaléktőke	162 727		142 112	

Egyéb szolgáltatások részletezése	2019. év (eFt)	2020. év (eFt)
Bérleti díjak	9 221	9 060
Nyomdai költségek	3 413	2 996
Rendszergazda-szolgáltatás díja	13 505	14 139
Kommunikációs költségek	8 533	7 485
Javítási, fenntartási költségek	620	594
Belföldi utazási és kiküldetési költségek	56	0
Egyéb igénybevett anyagjellegű szolgáltatások	326	368
Számviteli, ügyviteli szolgáltatás díja, diákmunka költsége	6 548	5 056
Foglalkozás EÜ szolgáltatás díja	88	88
Számítástechnikai szolgáltatás	694	2 662
Pénztárszövetségi díj	308	290
Egyéb nem anyagjellegű szolgáltatás	226	275
Banki költségek	11 780	9 544
Egyéb szolgáltatások költsége	1 718	2 496
Összesen	57 036	55 053

Működési céltartalék alakulása			adatok eFt-ban
	Nyitó állomány	Változás	Záró állomány
- Jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
- értékelési különbözetre	368	-37	331
ÖSSZESEN:	368	-37	331

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 2019. december 16-án elfogadott 2020. évre vonatkozó tervszámokkal kerültek összehasonlításra.

Pénztárunk taglétszáma 493 fővel volt alacsonyabb a tervezett létszámhoz képest. 2020-ban az új belépők és átlépők száma 1.238 fővel volt alacsonyabb, mint a tervben szereplő érték, tervezésnél 2.950 fő létszám csökkenéssel számoltunk, a tényadat ennél kedvezőbben alakult, taglétszámunk 2.094 fővel csökkent.

Taglétszám alakulása (fő)		
	Terv	Tény
Záró 2020.12.31.	28 102	27 609

A tényleges tagdíjbevétel 18.160 eFt-al alacsonyabb a tervezett összeghez képest, melynek fő oka az alacsonyabb tagdíjfizetési hajlandóság.

Tagdíjbevételek alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Fedezeti tartalék	2 015 407	1 999 931
Likviditási tartalék	1 116	1 121
Működési tartalék	98 122	95 433
ÖSSZESEN:	2 114 645	2 096 485

Tagjaink felé 748.544 eFt-al alacsonyabb összegű kifizetést teljesítettünk a tervezett értékhez képest.

Elszámolások, szolgáltatások (eFt)		
	Terv	Tény
Elszámolások, szolgáltatások fedezete	2 465 100	1 716 556

Működési eredményünk 19.793 eFt-al kedvezőbben alakult, mint a tervben szereplő érték.

Működési eredmény alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Működés eredménye (tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam figyelembevételével)	-15 597	4 196

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

Céltartalékok alakulása (eFt)		
	Terv	Tény
Fedezeti céltartalék	28 369 131	30 762 903
Likviditási céltartalék	27 117	28 690

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	395 779	-246 248	149 531	399 599	-251 055	148 544	3 820	-4 807	-987
Egyéb részesedések	8 373 272	2 107 136	10 480 408	10 786 830	2 880 041	13 666 871	2 413 558	772 905	3 186 463
Határidős ügyletek	0	0	0	-6 233	-6 767	-13 000	-6 233	-6 767	-13 000
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	16 839 862	-264 317	16 575 545	17 572 915	-436 218	17 136 697	733 053	-171 901	561 152
Befektetési tevékenységből származó követelés/kötelezettség	1 101	856	1 957	1 101	856	1 957	0	0	0
Tagi kölcsön	23 787	-6 398	17 389	23 787	-6 398	17 389	0	0	0
Összesen:	25 633 801	1 591 029	27 224 830	28 777 999	2 180 459	30 958 458	3 144 198	589 430	3 733 628

Forgatási célú értékpapírok értékpapír fajtánként 2020. december 31-én:

Megnevezés	Bekerülési érték	Piaci érték (2020.12.31.)	adatok eFt-ban
			Értékelési különbözet
Egyéb kötvények	2 822 650	2 915 690	93 040
Magyar Államkötvények	13 003 232	13 469 200	465 968
Diszkont Kincstárjegyek	34 899	34 960	61
Jelzáloglevelek	714 764	716 847	2 083
Belföldön kibocsátott részvények	1 677 579	2 016 309	338 730
Befektetési jegyek (határozatlan futamidejű)	8 287 688	11 066 917	2 779 229
Külföldön kibocsátott részvények	515 141	583 645	68 504
Határidős ügyletek	0	-13 000	-13 000
Összesen:	27 055 953	30 790 568	3 734 615

Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása 2020. 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:	27 224 830	30 958 458	13 666 871
Európai Gazdasági Térség összesen	25 973 731	29 423 189	12 133 559
EU tagországok összesen	25 973 731	29 423 189	12 133 559
Ausztria	81 999	110 050	110 050
Cseh Köztársaság	85 650	82 658	82 658
Egyesült Királyság	40 754	55 669	55 669
Lengyelország	224 152	242 928	242 928
Magyarország	25 041 663	28 317 818	11 028 188
Németország	386 153	482 529	482 529
Románia	113 360	131 537	131 537
Egyéb ország	1 251 099	1 535 269	1 533 312
Amerikai Egyesült Államok	1 251 099	1 535 269	1 533 312
Egyéb más országok	0	0	0

Befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása 2020. december 31-én:

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - könyv szerinti értéken	adatok eFt-ban
		Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
HUF	22 208 128	25 032 967
EUR	1 982 127	2 267 353
GBP	40 754	55 669
USD	2 565 074	3 139 700
Egyéb	428 747	462 769
Összesen	27 224 830	30 958 458

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):

Bruttó érték alakulása Eft				
	Nyitó	Csökkenés	Növekedés	Záró
Immateriális javak	5 886	3 125	5 758	8 519
- Vagyoni értékű jogok	5 886	3 125	5 758	8 519
- Szellemi termékek	0	0	0	0
Gépek, berendezések	432	0	0	432
Összesen:	6 318	3 125	5 758	8 951

Értékcsökkenés alakulása (eFt):

ÉCS alakulása Eft				
	Nyitó	Csökkenés	Növekedés	Záró
Immateriális javak	4 074	3 125	624	1 573
- Vagyoni értékű jogok	4 074	3 125	624	1 573
- Szellemi termékek	0	0	0	0
Gépek, berendezések	168	0	142	310
Összesen:	4 242	3 125	766	1 883

8. Követelések alakulása

Jogcím	2019. év (eFt)	2020. év (eFt)
Tagdíjkövetelések	813 278	827 403
Tagi kölcsönök	23 787	17 389
Rendszeres támogatásokhoz kapcsolódó követelés	306	0
Befektetési tevékenységből származó követelés	1 101	1 957
Pénztártagokkal szembeni egyéb követelés	0	3
Munkavállalókkal szembeni követelések	100	0
Összesen:	838 572	846 752

9. Kötelezettségek állománya

Jogcím	2019. év (eFt)	2020. év (eFt)
Tagokkal szembeni kötelezettségek	3 022	499
Kötelezettség áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2 395	3 193
Vagyonkezelővel szembeni kötelezettség	42 140	40 685
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	826	875
Pénztárfelügyelettel szembeni kötelezettségek	2 012	2 891
Költségvetési befizetési kötelezettségek	4 609	4 932
Azonosítatlan függő befizetések	6 218	7 405
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	3 488	3 998
Összesen:	64 710	64 478

10. Aktív időbeli elhatárolások részletezése

Jogcím	2019. év (eFt)	2020. év (eFt)
Költségek és ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	755	1 046
Összesen:	755	1 046

A költségek aktív időbeli elhatárolása között a következő tételek találhatók:

Jogcím	eFt
- biztosítási díjak	189
- egyéb igénybevett anyagjellegű szolgáltatás	162
- rendszergazda szolgáltatás díja	78
- jogtár használati díj	576
- fiókbérleti díj	37
- befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítás	4
Összesen:	1 046

11. Passzív időbeli elhatárolások

Jogcím	2019. év (eFt)	2020. év (eFt)
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	773	428
Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	2 656	2 812
Összesen:	3 429	3 240

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
- nyomdai szolgáltatás díja	15
- tagszervezés	241
- egyéb szolgáltatások	16
Összesen:	2 812

12. Céltartalékok alakulása, alapokat érintő rendezések

Céltartalék megnevezése	adatok eFt-ban			Megoszlás
	Nyitó állomány	Változás	Záró állomány	
Működési céltartalék	368	-37	331	
Fedezeti céltartalék	28 584 255	2 178 648	30 762 903	100,00%
- Egyéni számlákon	28 545 992	2 188 128	30 734 120	99,91%
- Szolgáltatási számlákon	38 263	-9 480	28 783	0,09%
Likviditási és kockázati	26 726	1 964	28 690	100,00%
- Értékelési különbözetre	88	10	98	0,34%
- Egyéb likviditási célokra	26 633	1 958	28 591	99,65%
- Azonosítatlan befizetések	5	-4	1	0,01%
Meg nem fizetett tagdíjak	772 913	15 115	788 028	100,00%
- Működési célú	50 613	915	51 528	6,54%
- Fedezeti célú	721 528	14 184	735 712	93,36%
- Likviditási és kockázati célú	772	16	788	0,10%
Céltartalékok összesen	29 384 262	2 195 690	31 579 952	

Alapokat érintő rendezések

	eFt
Fedezeti céltartalékot érintő rendezések:	-36 414
- azonosított függő tételek hozama	8
- tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam	-36 510
- elhunyt tag fedezetének felosztása	88
Likviditási céltartalékot érintő rendezések:	220
- azonosított függő tételek hozama	-1
- leírt függő tételek hozamának átvezetése	4
- kilépők, átlépők, visszautalt szolgáltatás leírása	219
- értékhatár alatti negatív elszámolások leírása	-2
- függők leírása	0
Függő tételekre képzett céltartalékot érintő rendezések:	-11
- azonosított függő tételek hozama fedezeti tartalék	-8
- azonosított függő tételek hozama likviditási tartalék	1
- azonosított függő tételek hozama működési tartalék	0
- leírt függő tételek hozamának átvezetése likvid tartalékra	-4
Működési céltartalékot érintő rendezések:	0
- azonosított függő tételek hozama	0
Egyéb bevételt érintő tételek:	
- tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam likvid alap	551
- tagdíjat nem fizető tagoktól levont hozam működési alap	35 959

Specifikus rész

13. Mutatószámok

Gazdálkodást közvetlenül jellemző mutatók

	2019. év	2020. év
1. Tagdíjbevétel / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	30,51%	36,56%
- Likviditási tartalék	39,77%	43,08%
- Működési tartalék	46,71%	42,27%
2. Befektetési tevékenység bevétele / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	52,99%	43,94%
- Likviditási tartalék	6,60%	5,92%
- Működési tartalék	0,39%	0,32%
3. Támogatások, adományok / összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	0,24%	0,29%
- Likviditási tartalék	0,00%	0,00%
- Működési tartalék	0,32%	15,79%
4. Tagok egyéb befizetései, különféle egyéb bevételek/ összes bevétel tartalékonként		
- Fedezeti tartalék	16,26%	19,21%
- Likviditási tartalék	53,63%	51,00%
- Működési tartalék	52,58%	41,62%
5. Anyagjellegű ráfordítások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	32,15%	31,04%
6. Bér és személyi jell. kiadások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	38,04%	41,28%
7. Egyéb költségek, ráfordítások / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	29,57%	27,61%
8. Befektetési tevékenység ráfordításai / működéssel kapcsolatos költségek, ráfordítások	0,24%	0,07%
9. Likviditási tartalék egyes tartalékai / likviditási tartalék záró állománya		
- Értékelési különbözetre	0,33%	0,34%
- Egyéb kockázatokra	99,65%	99,65%
- Azonosítatlan befiz. hozamára	0,02%	0,01%

Egyéb mutatók

	2019. év	2020. év
Egyéni számlák állományának átlagos értéke Ft/fő	980 928	1 113 192
Egy főre jutó átlagos havi tagdíjbefizetés Ft/fő/hó	5 655	6 161

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

A koronavírus-járvány első hullámát követően drasztikusan visszaesett a magyar gazdaság, azonban a III. negyedévben megindult a válságból való kilábalás, amit a járvány második és harmadik hulláma megakasztani látszik. A bruttó hazai termék összességében 5,0 százalékkal csökkent az előző évben. A III.-IV. negyedévi bővülést főként a feldolgozóipari ágazat (járműipar) gyors helyreállása, illetve a régiós viszonylatban nagy súlyú belföldi turizmus kezdeti gyors élénkülése támogatta, azonban negatívan hatott a GDP-re az építőipari termelés megtorpanása, a szállítás, raktározás lemaradása.

A GDP termelési oldalát nézve tehát az építőipar, a szállítás, raktározás teljesítettek kifejezetten gyengén, a turizmusnak (szálláshely szolgáltatás és vendéglátás ágazatok) csak részleges korrekciója látszódott, azonban a járvány második hullám megjelenésével visszafordult. A járvány első szakaszában szenvedő ellátási láncok helyre álltak, járműipar talpra állt, valamint támogatóan hatott az állami egészségügyi szolgáltatások újraindítása. Az információ és kommunikáció szektor a széleskörűen elterjedő otthoni munkavégzés hatására az ágazatok többségével szemben +5,3%-kal bővülni tudott.

A GDP felhasználási oldaláról nézve a gazdaság tavalyitól elmaradó teljesítményét leginkább a beruházások (vállalati, lakossági, állami) csökkenése eredményezte. Az előző év azonos időszakához viszonyítva 12 százalékkal mérséklődött a beruházási aktivitás. A háztartások fogyasztási kiadásai európai összevetésben csak kis mértékben csökkentek. A fogyasztás relatíve kedvező teljesítményét a válság első hullámára adott viszonylag enyhe munkaerő piaci reakció támogatta, amihez a kormányzati munkahelyvédelmi intézkedések, a hitelpiac működőképességének

fennmaradása, illetve a hiteltörlesztési moratórium is hozzájárult. A korlátozások feloldásával a lakáshitelezés ismét élénkülést mutatott.

Összességében 2020-ban a magyar gazdaság 6,0-6,5%-kal zsugorodhat 2019 évhez képest. A járvány második és harmadik hulláma, a korlátozó intézkedések fennmaradása, illetve a vakcina széleskörű alkalmazása jelentős bizonytalanságot eredményez a jövő évi gazdasági teljesítmény vonatkozásában is, azonban a 2021 évi kilátások érdemben sokkal jobbak. A gazdasági élet normalizálódása a koronavírus elleni vakcina széles körű elterjedése mellett 2021 második negyedévtől indulhat meg. Elemzők többsége továbbra is 4,5% körüli GDP növekedéssel számol a következő évre.

Infláció

2020-ban a januári infláció több mint hétéves csúcsról, 4,7%-ról gyorsan csökkenésnek indult, amely elsősorban az olaj világpiaci árának mérséklődésének volt köszönhető, májusra elérve a 2,2%-os mértéket. Ezt követően a nyári hónapoktól ismét az infláció jelentős gyorsulásának lehettünk tanúi.

Az MNB elemzése szerint a várakozásokat meghaladó inflációs adatok a gazdaság újraindulásához kapcsolódó, a keresleti és kínálati viszonyok hirtelen eltolódásából adódó átárazásokkal magyarázhatók. A korábbi években a nyári hónapokban történő ármódosítás kevésbé volt jellemző, de 2020-ban érdemben emelkedett azon termékek és szolgáltatások aránya, ahol magasabb árnövekedés történt. Az infláció emelkedése november végére 2,7%-ra mérséklődött, miután ősszel deflációs hatások jelentek meg.

A koronavírus-járvány második hulláma ismételten felerősítheti a mérési torzításokat, a következő negyedévekben is fennmaradhat a változékonyság. A dohánytermékek jövedéki adójának év eleji növekedése és az olajárak intenzív emelkedése, a vírusjárvány következtében bevezetett intézkedésekből adódó adóhatás és a bázishatások figyelembevételével a fogyasztói árindexet átmenetileg ismét 4% köré emelheti 2021 első felében, azonban a mérsékelt külső inflációs környezet mellett a gyenge belső kereslet is az árnövekedés lassulásának irányába hathat. Ez a Jegybank tűréshatárain belül van, csak átmenetinek tekinti a megugró inflációs környezetet. Az adószűrt maginfláció, - amelyet jellemzően figyel az MNB – 3 százalék körül alakulhat a jövőben. A Jegybank inflációs várakozásai: 2020-ban 3,4%, míg 2021-ben 3,5-3,6% és 2022-ban mérséklődik a 3% cél körüli.

Munkaerőpiac

A koronavírus-járvány első hullámában a gazdaság hirtelen leállásával a munkáltatók (termelő és szolgáltató ágazatban) jelentős része elbocsátásokra, ideiglenes szüneteltetésre, illetve munkaidő csökkentésére kényszerült, így április-május időszakában közel 100 ezer ember vesztette el munkahelyét. A gazdaság május végén kezdődött, fokozatos újranyitásával párhuzamosan ismét emelkedni kezdett a foglalkoztatás (és csökkent a munkanélküliség).

A kormányzat munkaerő piaci programjai valamelyest tompították a negatív hatásokat, jellemzően a bértámogatásra volt kiemelkedő igény. A második hullám ismételt negatív hatásaként október-novemberben érezhető volt a foglalkoztatottak számának jelentős csökkenése, amely jellemzően a szolgáltató szektort érintette leginkább hátrányosan.

A gazdaság a válságból való lassabb kilábalás és a munkahelyvédelmi intézkedések kifutásával összhangban a munkaerőpiac helyreállása el fog húzódni, főleg a járvány harmadik hulláma miatt. Előrejelzések alapján a munkanélküliségi ráta 2022-ben fogja elérni ismételten a 4% alatti értéket, amely jelenleg (novemberi adat) 4,4%, melynek további emelkedésére számítunk 2021 első negyedévében a járvány elhúzódásának következtében.

Költségvetés, egyensúly

Belső egyensúly

A gazdaság lassulása, a járványhelyzet elleni védekezés költségei, a gazdaságvédelmi intézkedések (moratórium, otthonteremtési program, bértámogatás, iparűzési adó lefelezése, önkormányzati támogatások stb.) hiánynövelő hatásai 8-9%-ra repíthetik a GDP arányos költségvetési hiányt. Hazai deficit nem tűnik kimagaslónak, hiszen az az Európai Bizottság őszi előrejelzése szerint az Európai Unióban átlagosan 8,4 százalék lehet a hiány 2020-ban.

A 2021 évi költségvetési hiány 6,0-6,5% -os lehet, azaz a deficit várhatóan csak mérsékelten fog csökkenni a 2021 évet érintő kormányzati intézkedéseknek köszönhetően. (Összehasonlításként, az előző negyedévben a további gazdaságvédelmi intézkedések meghozatala előtt a kormány költségvetési hiány várakozása 3% alatt volt 2021 évre).

Továbbra is nagy kockázatot rejt a koronavírus-járvány második hullámának elhúzódása, illetve egy harmadik hullám eljövetele, hiszen az további adóbevétel csökkenést és költségvetési kiadásokat tenne szükségessé. A 2020-as hiány az államadósságot is jelentősen meg fogja emelni. Szeptember végére 73,8%-ra

emelkedett a GDP arányos bruttó államadóssági ráta, amely az év végére 80,4%-ra növekedett, ehhez hozzájárult a nettó adósság kibocsátás 7000 mrd forintos emelkedése és a GDP 5%-os visszaesése is.

A hiány mértékét fokozta –és ez jelentősen árnyalja a képet-, hogy az ÁKK kibocsátásai révén jelentős előfinanszírozást hajtott végre. A devizakötvény lejáratok miatti kifizetések fedezete 2021. évre biztosított és az MNB likvid tartalékai meghaladták a 2900 milliárd forintot.

Külső egyensúly

2020 második negyedévében a gazdaság külső finanszírozási képessége a GDP 1,1 százalékára csökkent, míg a folyó fizetési mérleg hiánya a GDP 1,1 százalékát tette ki. A külső egyensúlyi folyamatok a második negyedévtől folyamatosan romlottak és az államadósság az év végére a GDP 80,4%-ra emelkedett. Ez egyrészt az államadósság 7100 mrd forintos emelkedésének, másrészt a GDP 5%-os visszaesésének együttes következménye. Ugyanakkor az uniós átutalások következtében a tökemérleg javulhat, így a külső finanszírozási képesség meghaladhatja a 4 milliárd eurót azaz a GDP 3%-át.

Állampapír-piac, CDS-felár

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) a negyedig negyedév végére tovább mérséklődött, a harmadik negyedév végi 64 bázisponttól 60 bázispontra csökkent, míg 2019 év végéhez hasonlítva 71 bázisponttól 15%-ot süllyedt, amihez az országspecifikus tényező (hazánk javuló piaci megítélése) nagyobb mértékben járult hozzá, mint a nemzetközi hatások.

A harmadik negyedévi hozamemelkedést követően konszolidálódott a kötvénypiac, a IV. negyedévben jelentős hozamcsökkenésen ment keresztül a hozamgörbe futamidőtől függetlenül. Mind a nemzetközi befektetői kedvnek, mind a hatalmas likviditásnak, mind a jegybanki eszközvásárlási jelenlétnek, valamint külföldi befektetők vásárlásainak köszönhetően mérséklődtek a hozamok.

A globális jó befektetői hangulat a lezajlott amerikai elnökválasztás által generált bizonytalanság megszűnésének, a vírus elleni vakcina fejlesztésekkel kapcsolatos pozitív híreknek volt betudható.

A 3 éves futamidejű állampapírok hozamai 70 bázisponttal szakadtak be a likviditásnak köszönhetően, így 0,7% hozamon zárták az évet, míg a 10 éves 35 bp-vel, a 15 éves 59 bázisponttal mérséklődött a pozitív befektetői kedvnek köszönhetően.

Az éven belüli papírok hozamai elváltak a BUBOR-tól, az év végi nagy likviditás tovább csökkentette az egyébként sem magas hozamszintet, így a 3 hónapos diszkont kincstárjegyek 0,28%-on zárták az évet.

2021. I. negyedévében az állampapír hozamok ismét emelkedésnek indultak. Ez a tendencia várhatóan tartós marad. Erre utal az amerikai államkötvényeknél tapasztalható hozamemelkedési trend. A 10 éves államkötvény hozama 2021. I. negyedévben 0,90%-ról 1,60%-ig emelkedett. A hozamemelkedés Németországban is megindult, de sajátságos módon ez egyelőre csak a negatív hozamok csökkenésében jelentkezik.

Forint árfolyam

Negyedik negyedévben 353 és 369 sávban ingadozott a forint az euróval szemben, az évet 365,13 árfolyamon zárta, amely 0,1%-os leértékelődést jelentett az előző negyedévhez képest. Éves szinten 10,5%-os forint gyengülést láthattunk 2020-ban, amely a koronavírus-járvány okozta bizonytalanságnak, a jegybanki szigorítás elmaradásának, a válságból való kilábalást segítő laza monetáris politika fenntartásának tudható be.

Alapkamat

Az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamatának alakításával az MNB célja az inflációs kilátásokkal kapcsolatban felmerült kockázatok kezelése és a gazdasági növekedés helyreállításának támogatása. A járvány elleni gazdasági védekezés második szakaszában az árstabilitás biztosításával párhuzamosan a gazdasági növekedés helyreállítása került fókuszba. Ezzel összhangban a Monetáris Tanács júniusban és júliusban 15-15 bázisponttal mérsékelte a jegybanki alapkamatot 0,6%-ra. Az MNB az egyhetes betéti rátát az alapkamat csökkentésével összhangban 0,60%-ra csökkentette, majd szeptemberben 0,75%-ra módosította, melynek következtében az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamata között eltérés keletkezett. A kamatfolyosó szimmetrikussága, valamint az egyhetes jegybanki betéti eszköz aktív menedzselése nagyobb rugalmasságot biztosít a Jegybank számára céljai elérésében.

Részvénypiaci összefoglaló

Globális részvénypiaci kitekintő – 2020.

2020 nagy valószínűséggel örökre bevésődik a részvénybefektetők emlékezetébe. Az év jól indult, januárban és februárban a vezető részvényindexek rekordokat döntögettek, majd lesújtott a Covid járvány. Hatása kíméletlen volt, a vezető indexek február 21-ét követően néhány hét alatt 26-36%-os zuhanást könyvelhettek el. A visszaesés különösen az olajipari részvényeket viselte meg. A határidős olaj ár átmenetileg még negatív értékeket is mutatott. Ennek hatása az olajipari cégek árfolyamát brutálisan érintette. A Mol részvény -44,3%-ot veszített értékéből, de a nagy multik sem jártak sokkal jobban. A bank részvények árfolyama is romokban hevert. Az OTP árfolyamvesztése 41,6%-volt. A visszaesés a legkevésbé a technológiai részvényeket érintette. A NASDAQ index „pusztán” -25,8%-ot veszített értékéből.

A kormányok és a pénzügyi szervezetek a visszaesést követően hatékony válságkezelésbe kezdtek és támogatások, valamint segélyek útján példátlan likviditást teremtettek. A kialakuló pénzbőség és az alacsony kamatszint kedvező hátszelet biztosítottak a részvénypiacok számára, ami meglepően gyors felépülést eredményezett. Különösen a technológiai részvények bizonyultak sikeresnek a II. negyedévben megindult tőzsdei visszapattnás során.

A javuló makrogazdasági környezet, a koronavírus elleni védőoltás kifejlesztésében történt jelentős előrehaladás, valamint a példátlan mértékű fiskális és monetáris támogatásnak köszönhetően a részvénypiacok folytatták a dinamikus emelkedést a negyedik negyedévben is. Utóbbi, vagyis a támogató monetáris politikai környezet kapcsán érdemes kiemelni, hogy tartósan laza monetáris politikát vár a piac a fejlett jegybankoktól a kedvezőtlen gazdasági kilátások miatt. A piaci árazásokból az rajzolódik ki, hogy a Fed a jelenlegi kamatszintet körülbelül három évig tartja, ezt követően kezdi csak meg a kamatemeléseket, amely megegyezik a június közepi várakozásokkal. Az EKB-val kapcsolatos várakozások hasonlóak, a piaci árazások alapján a jelenlegi kamatkondíciók 2024 közepéig maradhatnak fenn.

Az Egyesült Államokban a vezető részvényindexek mindegyike jelentős emelkedést könyvelhetett el, különösen novemberben. A vakcinahíreken kívül a mérsékelt Joe Biden elnökké választása, valamint a december végén bejelentett 900 milliárd dolláros gazdasági élénkítő csomag is fűtötte a piaci optimizmust. A részvénypiac elkezdte árazni a demokraták jelentős infrastruktúra fejlesztési programját is, a negyedév során a ciklikus részvények jelentősen felülteljesítették a defenzíveket.

Az európai részvények szintén hatalmas emelkedéssel zárták a negyedik negyedévet. A pozitív vakcinahírek hatására azok a szektorok – az energia illetve a pénzügyi – teljesítettek felül, amelyeket legsúlyosabban érintett a járvány. A pozitív hangulathoz hozzájárult, hogy a magyar és a lengyel vétót elhárítva az EU vezetői elfogadták a mérföldkőnek számító 1800 milliárd eurós költségvetési csomagot, illetve a 750 milliárd eurós koronavírus helyreállítási alapot.

A globális részvények közül külön kiemelkednek a feltörekvő piacok. A feltörekvő piaci MSCI Emerging Markets Index (MXEF Index) a vakcinahíreknek illetve a gyengülő dollárnak köszönhetően 19,6%-os hozamot ért el, amivel az elmúlt évtized legerősebb negyedévet produkálta. A nyersanyag exportáló feltörekvő országokat, mint Oroszország és Brazília, a növekvő nyersanyag árak külön is támogatták, aminek köszönhetően a nagyobb feltörekvő piacok közül Brazília teljesített a legjobban, 25%-ot meghaladó emelkedést felmutatva. A pozitív feltörekvő piaci hangulatból a keletközép-európai régió sem maradt ki, a régió indexeinek mindegyike 15% feletti mértékben emelkedett. A magyar tőzsdeindex a régióban is kiemelkedett 27%-os teljesítményével, a BUX-ot legfőképpen az OTP (+43%) és a Mol (+30%) húzta felfelé, míg a Richter (+14%) és a Magyar Telekom (+5%) relatív lemaradók voltak.

A 2021. évi kilátásokról

A 2020. évi események óvatosságra intenek a kilátások megítélését illetően. Ellentétes hatások érvényesülnek párhuzamosan. A Covid járvány lassan talán már tetőzik, a tőzsdék egyelőre jól teljesítenek, de mint tudjuk a fák sem nőnek az égig. Talán csak egyet lehet kijelenteni teljes bizonyossággal, meg kell barátkozni a megnövekedő volatilitással.

Talán a tőzsdék nem fognak akkora amplitúdóval csapkodni, mint 2020-ban, de a hozamszintek törvényszerű emelkedése okozhatnak még meglepetéseket és ez elől az állampapírok sem nyújtanak majd biztos menedéket.

Abban csak reménykedhetünk, hogy a beinduló gazdaság talán megfékezi az államadósság drasztikus emelkedését. Szakértők a GDP 4,5%-os emelkedését prognosztizálják 2021-ben. Ez valójában azt jelenti, hogy a gazdasági teljesítményünk az év során a 2019. évi szint alatt marad. Az valószínűsíthető, hogy az emelkedésnek indult kötvényhozamok a jelentkező árfolyamveszteségek miatt nem fogják segíteni a kötvényportfoliók teljesítményét. Ezzel a jelenséggel már 2020-ban is szembe kellett nézni a befektetőknek.

A 2020. évi volatilitást jól mutatja az indexelemek teljesítménye negyedéves bontásban. Azt csak remélhetjük, hogy 2021-ben talán kevésbé háborgó vizeken kell navigálni a befektetőknek és a nyugdíjpénztáraknak. Egyelőre sajnos az állampapír indexek csapkodása 2021-ben is folytatódni látszik.

Benchmark elemek teljesítménye 2020. évben

Indexek*	I. név	II. név	III. név	IV. név	2020.
RMAX	-0,37%	0,55%	-0,14%	0,37%	0,24%
MAX Composite	-2,63%	2,44%	-0,82%	2,47%	1,40%
MAX	-2,77%	2,56%	-0,86%	2,57%	1,41%
BUX	-28,10%	8,10%	-8,08%	27,90%	-8,76%
CETOP20	-26,58%	15,63%	-3,73%	19,48%	-2,37%
MSCI BRIC (USD)	-12,43%	12,77%	7,35%	9,83%	16,40%
S&P 500 (USA)	-11,23%	16,56%	6,28%	6,65%	17,30%
SX5E (T) (DJEuro Stoxx 50)	-19,15%	15,23%	0,99%	11,39%	4,75%

*Az indexek teljesítménye Forintban értendő (Az EUR árfolyamváltozása +10,50%; az USD árfolyamváltozása +0,90% volt.)

A 2020. 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 vagyongazdálkodóhoz való kihelyezésével - a mindenkori jogszabályi rendelkezések keretei között fekteti be.

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

A befektetési politika alapelvei:

- Biztonság, kockázat mérséklése,
- Hosszútávon az idősúlyos 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 illetve érvényesítése.

A fentiekben megfogalmazott célokat a Pénztár a változó piaci feltételekhez alkalmazkodni képes Befektetési politikával szándékozik elérni. Ennek érdekében a Pénztár 2020. évben kétszer is módosította a Befektetési Politikáját és a VPR (Választható portfólió) szabályzat is módosításra került 2020. október 19-ei hatállyal. 2020. április 1-től azok a szükségesnek ítélt módosítások léptek hatályba a Befektetési politikában, amelyek a felügyeleti engedély nélkül IT hatáskörben megtehetőek voltak.

A változási irányok jellemzően: az állampapír arány csökkentése, devizás kötvények célarányának növelése, részvénykitettség növelése a Medium és a Business portfólióknál. A 2020. december 1-jétől hatályos Befektetési politikában tovább növekedett a hazai kibocsátású befektetési alapok súlya a Medium portfóliónál és új választható instrumentumként a hozamfizető ingatlanbefektetési alapok az ún. Reit-ek is bekerültek a Befektetési politikába.

2020. I. negyedévében kezdődött brutális tőzsdei visszaesés és a volatilitás megnövekedése, valamint a részvény és devizális kitettség növelése indokoltá tette, hogy az egyes portfóliók kockázati besorolását a VPR szabályzatban is módosítsa a Pénztár. A változást követően a Medium portfólió számottevő, a Business portfólió magas kockázati besorolást kapott. A módosított Választható portfólió szabályzat a felügyeleti jóváhagyás után 2020. december 1-jén lépett hatályba.

Az egyes portfóliók eszközösszetétele 2020. március 31-ig megegyezett a 2019. év végi összetétellel és a benchmarkok a következők szerint alakultak:

ELDORADO STANDARD

Súly	Index
50,0 %	RMAX
40,0 %	MAX
10,0 %	MAX Comp

ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM

Súly	Index
100,0 %	RMAX +0,5%

ELDORADO MEDIUM

Súly	Index
65,0 %	MAX Comp
3,0 %	BUX
3,0 %	CETOP
3,0 %	MSCI BRIC (USD)
10,0 %	RMAX
8,0 %	DJ Euro Stoxx 50 index (EUR)(Fejlett Európa)
8,0 %	Standard & Poor's 500 index (USA)

ELDORADO BUSINESS

Súly	Index
42,5%	MAX Comp
10,0 %	RMAX
7,5 %	BUX
7,5 %	CETOP (Közép-Kelet Európa)
7,5 %	MSCI BRIC (Brazília, Oroszország, India, Kína)
12,5 %	DJ Euro Stoxx 50 index (Fejlett Európa)
12,5 %	Standard & Poor's 500 index (USA)

A tagok által választható portfóliók:

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

A választható portfóliók jellemzői:

Az ELDORADO STANDARD portfólió

Az ELDORADO STANDARD egy konzervatív, alapvetően állampapír alapú portfólió.

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

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

Az ajánlott befektetési időtáv legalább 0-5 év.

ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió (2018. 01.01-től)

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

A portfólió kockázati besorolása az 1-7-ig terjedő skálán **4-es, közepes kockázatú**

Az ajánlott befektetési időtáv legalább 2-7 év.

Az ELDORADO MEDIUM portfólió

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

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

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

Az ajánlott befektetési időtáv 5-10 év.

Az ELDORADO BUSINESS portfólió

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

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

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

Az ajánlott befektetési időtáv 10-15 év.

A 2020. évben érvényes Befektetési politika

A Pénztár Befektetési politikája szerint az egyes portfóliók összetétele és a benchmarkok a következők szerint alakultak.

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

**ELDORADO STANDARD (Konzervatív) portfólió
(2017.11.01-2020.03.31. időszakban)**

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	80%	100%	90%	részportfólió durationje 2-3 év közötti benchmark: 50% RMax; 40% Max
Egyéb (nem állam-) kötvények	0%	15%	0%	-
Külföldi kötvények	0%	5%	0%	-
Jelzáloglevelek	0%	15%	10%	benchmark: 10% CMax
Magyar részvények	0%	10%	0%	-
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	0%	10%	0%	- Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó befektetési alapokat, valamint az Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetéseket
Külföldi befektetési jegyek*	0%	10%	0%	- Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó külföldi befektetési jegyek, valamint az Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetéseket
Külföldi részvények	0%	10%	0%	- a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvények, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják.

Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	0%	5%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Tagi kölcsön	0%	5%	0%	2019. 07. 12-től
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	15%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.

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

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

ELDORADO 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.

ELDORADO MEDIUM (Kiegyensúlyozott) portfólió (2017.11.01-2020.03.31. időszakban)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	50%	80%	65%	Részportfólió durationje CMAX +/-1,5 év benchmark: 65% CMax
Egyéb (nem állam-) kötvények	0%	10%	0%	-
Külföldi kötvények	0%	10%	0%	-
Jelzáloglevelek	0%	10%	0%	
Magyar részvények	0%	10%	4,0%	benchmark: 3% BUX; 1% CETOP

GENERALI Önkéntes Nyugdíjpénztár

Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	0%	30%	15%	- Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó befektetési alapokat benchmark: 2% CETOP; 5% RMax; 4% Euro Stoxx 50; 4% S&P 500 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések
Külföldi befektetési jegyek, Külföldi részvények és részvényalapú befektetési jegyek, ETF-ek *	0%	26%	11%	- Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: - a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó külföldi befektetési jegyek - a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvényeket tartalmazó külföldi kibocsátott befektetési jegyek, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják. benchmark: 4% Euro Stoxx 50; 3% MSCI BRIC; 4% S&P 500 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	0%	5%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Tagi kölcsön	0%	5%	0%	2019. 07. 12-től
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	15%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Származtatott befektetési alapok	0%	5%	5%	Benchmark: 5% RMAX

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

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok, valamint a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapok vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Ezen

instrumentumok maximális aránya összesen 35 % lehet, de nem lehet kevesebb, mint 2,5%. A befektetési alapok összege 2,5 % és 35,0% között kell, hogy legyen.

A magyar részvények és részvénytúlsúlyos befektetési alapok együttes aránya összesen 25,0 %-a lehet.

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

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

ELDORADO BUSINESS (Növekedési) portfólió (2017.11.01-2020.03.31. időszakban)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	25,0%	55,0%	40%	részportfólió durationje: - legalább 2 év - legfeljebb a MAX Comp index átlagdurationje + 1,5év benchmark: 40% CMax
Egyéb (nem állam-) kötvények	0%	10%	0%	-
Külföldi kötvények	0%	10%	0%	-
Jelzáloglevelek	0%	15%	2,5%	benchmark: 2,5% CMax
Magyar részvények	0%	25%	10,0%	benchmark: 7,5% BUX; 2,5% CETOP
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	10%	40%	25%	Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó forintban kibocsátott befektetési alapokat benchmark: 5% RMax; 5% CETOP; 7,5% S&P 500; 7,5% Euro Stoxx 50 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések
Külföldi befektetési jegyek, Külföldi részvények és részvényalapú befektetési jegyek, ETF-ek*	2,5%	32,5%	17,5%	- Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: - a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvények - a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvények, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják. benchmark: 5% Euro Stoxx 50; 7,5% MSCI BRIC; 5% S&P 500 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések

Strukturált termékek**	0%	5%	0%	a Pénztárnak meg kell jelölnie, hogy a termék melyik benchmarkkelemmel legyen benchmarkolva
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	0%	5%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Tagi kölcsön	0%	5%	0%	2019. 07. 12-től
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	15%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Származtatott befektetési alapok	0%	5%	5%	Benchmark: 5% RMAX

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

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

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok vonatkozásában külön-külön megadott minimum arány egy időben nem állhat fenn, csak akkor, ha strukturált termékeken keresztül van megfelelő mennyiségű plusz részvényállomány. A részvény alapú befektetések együttes aránya –ideértve a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapot is- nem lehet kevesebb mint 35 % és nem lehet több, mint 65%.

A befektetési jegyek állománya összesen nem lehet kevesebb, mint 10% és nem lehet több, mint 50 %.

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

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

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

2020. április 1-től a következő benchmark és eszközösszetétel lépett hatályba, amely 2020. november 30-ig maradt érvényben:

ELDORADO STANDARD portfolió

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

ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfolió

Súly	Index
100,0 %	RMAX +0,5%

ELDORADO MEDIUM portfólió

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

ELDORADO BUSINESS portfólió

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

FÜGGŐ portfólió:

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

SZOLGÁLTATÁSI portfólió¹

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

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

Likviditási és a működési tartalék

A likviditási tartalék esetében: 100% RMAX

A működési tartalék esetében: 100% RMAX

Befektetési korlátok

ELDORADO STANDARD (Konzervatív) portfólió
(2020.04.01-2020.11.30. időszakban)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	80%	100%	80%	részportfólió durationje 2-3 év közötti benchmark: 40% RMax; 40% Max
Egyéb hazai kötvények	0%	15%	5%	5% CMax
Külföldi kötvények	0%	15%	5%	5% CMax
Jelzáloglevelek	0%	15%	10%	10% CMax
Magyar részvények	0%	10%	0%	-
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	0%	10%	0%	- Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó befektetési alapokat, valamint az Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetéseket
Külföldi befektetési jegyek*	0%	10%	0%	- Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó külföldi befektetési jegyek, valamint az Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetéseket
Külföldi részvények	0%	10%	0%	- a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvények, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják.

Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	0%	5%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Tagi kölcsön	0%	5%	0%	
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	15%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.

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

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

ELDORADO ABSZOLÚTHOZAM portfólió

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

A referencia index:

Súly Index
100,0 % RMAX +0,5%

ELDORADO MEDIUM (Kiegyensúlyozott) portfólió (2020.04.01-2020.11.30. időszakban)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	45%	75%	60,0%	Részportfólió durationje CMAX +/-1,5 év benchmark: 60% CMax
Egyéb hazai kötvények	0%	15%	2,5%	2,5% CMax
Külföldi kötvények	0%	15%	2,5%	2,5% CMax
Jelzáloglevelek	0%	10%	0%	
Magyar részvények	0%	18,5%	3,5%	benchmark: 3,5% BUX;

Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	0%	31%	16%	- Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó befektetési alapokat benchmark: 3,5% CETOP; 2,5% RMax; 5% Euro Stoxx 50; 5% S&P 500 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések
Külföldi befektetési jegyek, Külföldi részvények és részvényalapú befektetési jegyek, ETF-ek *	0%	28%	13%	- Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: - a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó külföldi befektetési jegyek - a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvényeket tartalmazó külföldi kibocsátott befektetési jegyek, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják. benchmark: 4% Euro Stoxx 50; 3,5% MSCI BRIC; 5,5% S&P 500 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős és opciós ügyletek	0%	5%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Tagi kölcsön	0%	5%	0%	
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	15%	0%	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Származtatott befektetési alapok	0%	5%	2,5%	Benchmark: 2,5 % RMAX

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

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok, valamint a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapok vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Ezen

instrumentumok maximális aránya összesen 35% lehet, de nem lehet kevesebb, mint 2,5% A befektetési alapok összege 2,5 % és 35,0% között kell, hogy legyen.

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

A Portfólióban a részvények és részvénytúlsúlyos befektetési alapok aránya a befektetett eszközök 35 százalékát nem haladhatja meg. A portfólió által megcélzott közvetlen és közvetett részvényarány 30%.

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

ELDORADO BUSINESS (Növekedési) portfólió
(2020.04.01-2020.11.30. időszakban)

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Magyar állampapírok, államilag garantált kötvények	10,0%	37,5%	22,5%	részportfólió durationje: - legalább 2 év - legfeljebb a MAX Comp index átlagdurationje + 1,5év benchmark: 22,5% CMax
Egyéb hazai kötvények	0%	15%	2,5%	2,5% CMax
Külföldi kötvények	0%	15%	2,5%	2,5% CMax
Jelzáloglevelek	0%	15%	2,5%	2,5% CMax
Magyar részvények	0%	25%	11,0%	benchmark: 9% BUX; 2% CETOP
Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek*	16%	45%	30,0%	Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek, beleértve a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeket tartalmazó forintban kibocsátott befektetési alapokat benchmark: 4% RMax; 7% CETOP; 10% S&P 500; 9% Euro Stoxx 50 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések
Külföldi befektetési jegyek, Külföldi részvények és részvényalapú befektetési jegyek, ETF-ek*	9,0%	39,0%	24,0%	- Külföldi befektetési jegyek - Részvényalapú befektetési jegyek esetén: - a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvények - a Standard&Poor's 500, a Euro Stoxx 50, a CETOP (EUR), az MSCI BRIC kosarában szereplő részvényeken kívül azon tőzsdéken forgó részvények, amelyek a fenti indexekben lévő részvények kibocsátó országát reprezentálják. benchmark 7% Euro Stoxx 50; 9% MSCI BRIC; 8% S&P 500 Ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül, közvetett módon megvalósuló ingatlanbefektetések
Strukturált termékek**	0%	5%	0%	a Pénztárnak meg kell jelölnie, hogy a