

Kiegészítő melléklet a Szövetség Nyugdíjpénztár 2022. 12. 31. fordulónapra elkészített mérleg és eredménykimutatásához

Az Allianz Hungária Nyugdíjpénztárt az Allianz Hungária Biztosító Rt. kezdeményezésére 18 fő természetes személy alapította 1996. április 19-én.

A Nyugdíjpénztárt a Fővárosi Bíróság 1996. május. 3-án vette nyilvántartásba 126/96. számon. A Pénztárfelügyelet engedélyét, melynek száma E/204/96., 1996. május 7-én szerezte meg.

Nyugdíjpénztárunk a magánnyugdíjpénztári működtetési engedélyét az Állami Pénztárfelügyelet 1997. szeptember 27-én, a PF/1777/1/97. számú határozatával adta meg.

A magánnyugdíjpénztári tevékenységi engedélyt a PF/3086/2/97. számú határozattal kapta meg a nyugdíjpénztár 1997. december 17-én elsőként az országban.

Az Allianz Hungária Önkéntes és Magánnyugdíjpénztára 2012. március 28-i küldött közgyűlésén döntött az Önkéntes és a Magánnyugdíjpénztári ágának szétválásáról. Az Önkéntes ág Allianz Hungária Nyugdíjpénztár elnevezéssel működik tovább, a magánnyugdíjpénztár pedig új névvel, a nagy pénzügyi szolgáltató cégektől függetlenül, Szövetség Nyugdíjpénztár néven folytatja működését. A szétválás fordulónapja 2012.04.01.

A taglétszám 2022. december 31-én a Pénztár esetében 8.839 főre csökkent. A csökkenés legfőbb indoka, hogy 145 fő visszalépett a társadalombiztosítási rendszerbe, közülük 24-en nyugdíjasként léptek vissza. A B/1 1. táblában a Tb. rendszerbe visszalépők az egyéb megszűnési sorban vannak kimutatva. A taglétszám alakulását, a B/1.1. tábla, a taglétszámának korévenkénti alakulását pedig az B/1.2., B/1.3. táblák tartalmazzák.

I. A nyugdíjpénztár bevételei, szolgáltatásai

1. Nyugdíjpénztári ág bevételei

a, Tagdíj:	A magánnyugdíjpénztár tagja a nyugdíjjárulék alapját képező jövedelme után 0 % tagdíjat fizet 2010. 10. 01 óta. 2015.01.01-től, a tag egyéni befizetést teljesíthet a saját számlájára, a Pénztár 400.- Ft/hó-ban határozta meg a minimális tagdíj összegét.
b, Befizetés gyakorisága	havi (ezenfelül a Pénztártag fizethet ettől eltérő gyakorisággal)
c, Felosztási elvek (a befizetések %-ában)	2022.07.01-től Fedezeti tartalék 97,5 % Működési bevétel 2,4 % Likviditási tartalék 0,1 %

II. Működés

A Pénztár tevékenységét a 1087 Budapest, Könyves Kálmán krt. 76. sz. alatti bérelt ingatlanban folytatja.

A Nyugdíjpénztár 2006. évtől kezdődően saját maga végzi a teljes adminisztrációt. Pénztárunk számára az informatikai szolgáltatást a VE-KATA KFT biztosítja. A Pénztár informatikai hálózat üzemeltetését alvállalkozó bevonásával látja el.

A pénztár vagyonkezelője az Allianz Alapkezelő Zrt. A vagyonkezelő biztosítja a mindenkor jogszabályokban előírt személyi, tárgyi és garanciális feltételeket a kezelt pénztárvagyon tekintetében.

A befektetési ügyleteket a Szövetség Nyugdíjpénztárral egyeztetett befektetési politika és a Nyugdíjpénztár Vagyonkezelési Szabályzata alapján szervezik és bonyolítják le. A vagyonkezelő tevékenységéért díjazásban részesül, melynek mértéke 2018.10.01-et követően a piaci értéken számolt éves kezelt vagyon 0,05% . Ezen felül a Nyugdíjpénztárt terhelik a befektetések kapcsán felmerülő egyéb költségek (bankköltségek, ÁÉTF díj, KELER költség) is.

A letétkezelést (értékpapírszámla kezelést) az Unicredit Bank Hungary Zrt. végzi a Nyugdíjpénztár számára. Ennek keretében a letétkezelőnél letétként kezelt, valamint a Keler Rt-nél vezetett banki értékpapírszámlákon jóváírt értékpapírokról nyilvántartást vezet, illetve teljesíti az értékpapírszámlára vonatkozó előírásokat.

A társaság könyvvizsgálója a Focus Audit Kft. (nyilvántartási szám: 004233) bejegyzett könyvvizsgálója, Juhász Péter (kamarai tagsági szám: 007296).

A Szövetség Nyugdíjpénztár a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, valamint a magánnyugdíjpénztárak a 222/2000. (XII. 19.) kormányrendelet alapján üzemgazdaság szemléletű kettős könyvvitelt vezet és a naptári év végén az eszközeiről és annak forrásairól éves pénztári beszámolót készít, amelyet a naptári év végén december 31-ével, mint fordulónappal zár le.

Vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzet alakulása

A Magánnyugdíjpénztár vagyoni, jövedelmi helyzete az alábbiak szerint alakult:

A 2022.01.01-2022.12.31 közötti időszakban a működés eredménye 26.173 eFt volt. Az előző évi 66.623 eFt eredményhez képest csökkent az elért eredmény, hiszen a működési eredmény 40.450 eFt-al csökkent. A csökkenés legnagyobb részt abból adódott, hogy a Pénztár Felügyeleti szerve (továbbiakban: MNB) 2020.decemberében átfogó ellenőrzést kezdett a Pénztárnál. Az ellenőrzést lezáró határozat alapján a Pénztárnak korrigálnia kellett a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény 74. § (4) bekezdése értelmében 2016.08.31-el, majd a következő években január 31-én levont összegeket. A korrekció eredményeként a költségként levont összeg 145.955 eFt volt, míg a 2022.12.31-én levont költségek összege csak 109.079 eFt volt. Ez 36.876 eFt bevétel csökkenést jelentett.

A pénzügyi tervben foglalt 20.305 eFt eredményhez képest az elért eredmény 28,9 %-al volt több a tervezetnél. Ez annak köszönhető, hogy a bevételek a tervezetthez képest nagyobb mértékben nőttek, mint a kiadások. A bevételek 8.350 eFt-al a kiadások 2.482 eFt értékben haladták meg a tervezettet. A működési bevétel tervezetthez viszonyított növekedését az okozta, hogy a tervben a működési tartalék hozam 0 %-ra volt tervezve, azonban az elért befektetési eredmény megközelítette a 10.000 eFt-ot.

A Pénztár fedezeti célú tényleges bevétele a pénzügyi tervben foglaltaknál 1.965.474 eFt-tal lett kevesebb, míg a tényleges kiadás összege 2.436.045 eFt-al volt több a tervezettnél, a likviditási célú bevétel pedig 234 eFt-tal lett több, a kiadás pedig 15 eFt-al lett több, mint a tervezett érték.

A tényleges és tervezett magán-nyugdíjpénztári bevételek alakulását a B/2. sz. táblázat mutatja.

Az átlagos taglétszám 8.916 fő volt. A Pénztár 158.375 eFt-ot tervezett fedezeti tagdíjbevételeként, azonban ténylegesen 175.893 eFt tagdíjbevétel folyt be.

A tényleges tagdíj bevételek és az átlagos taglétszám alakulását a B.3. sz. táblázat mutatja.

A mérleg és eredménykimutatás, valamint a kiegészítő melléklet táblázataihoz a következő magyarázatot adjuk.

A Pénztár mérleg főösszege 40.319.781 eFt, mely 4.026.982 eFt, azaz 9,08 %-os csökkenés a bázisévhez képest, melyet forrásoldalon a saját tőke, a céltartalékok és a kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások, eszközoldalon a tárgyi eszközök, befektetések, követelések, pénzeszközök és aktív időbeli elhatárolások reprezentálnak.

1.) Eszközök

A magánnyugdíjpénztár esetében az eszközök főbb csoportok szerinti állományát a B/4., az összetétel alakulását a B/5. sz. táblázatokban mutatjuk be. Ezek alapján az eszközök állománya a magánnyugdíjpénztár esetében 44.346.763 eFt-ról 40.319.781 eFt-ra változott, ami 9,08 %-os csökkenést jelent.

1.1. Immateriális javak

A magánnyugdíjpénztár az alábbi szellemi termékeket tartja nyilván:

leltyszam	megnev	2022.01.01.-12.31 nettó érték (eFt)
21-12-03-3	Windows Svr Std 2022 64Bit 16Core	528
21-12-09	Libra rendsz.kapcs.ktg.levonás fejlesztése	1.495
22-12-29	Költséglevonás fejlesztése új	1.773
Immateriális javak nettó értéke összesen		3.796

100%-os leírási kulccsal

leltyszam	megnev	2022.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
22-04-11	ESET vírusvédő licence hosszabítás	145
22-	M365 Business Basic (2022.01-202212)	29
összesen:		174

Az összes szellemi termék 20 %-os leírási kulccsal került elszámolásra.

A üzleti év során összesen 720 eFt értékcsökkenési leírás került elszámolásra, valamint az M365 Business Basic havi díja miatt és az ESET vírusvédelmi szoftver licence hosszabítás miatt 174 eFt került egy összegben, kísértékű beszerzésként leírásra.

Az eszközök együttes könyv szerinti értéke pedig 2022. december 31-én 3.796 eFt.

1.2. Gépek, berendezések, felszerelések

A magánnyugdíjpénztár az alábbi gépeket, berendezéseket, felszereléseket tartja nyilván:

33 %-os leírási kulccsal:

leltyszam	megnev	2022.01.01.-12.31 elsz. nettó érték (eFt)
22-12-13	Dell laptop	848
22-05-17	PC DELL KYOCERA ECOSYS M6630 NYOMTATÓ	216
20-06-081	NAS Synology DS418play	32
21-12-03-1	Dell EMC PowerEdge R450 rack szerver	1.489
20-06-101	Dell Inspiron 15 3000 Silver n	47
Gépek, berendezések, felszerelések terv szerinti értékcsökkenése összesen		2.632

100%-os leírási kulccsal:

leltyszam	megnev	2022.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
22-01-11	Fellowes iratmegsemmisítő	112
22-12-13-1	APC 650VA szünetmentes	170
összesen:		282

Az üzleti év során összesen 656 eFt értékcsökkenési leírás került elszámolásra tervszerinti értékcsökkenésként és 282 eFt került kísértékű beszerzés során egy összegben elszámolásra.

Az eszközök együttes könyv szerinti értéke pedig 2022. december 31-én 2.632 eFt.

Az immateriális javak, tárgyi eszközök nettó és bruttó értékének, valamint az elszámolt értékcsökkenés alakulását a 2/2. sz.; és a 3/2. sz. függelékek tartalmazzák.

1.3. Befektetések

A magánnyugdíjpénztár esetében az eszközök között a 4.2. sz. táblában a befektetések, illetve a befektetések értékelési különbözete összevontan tartalmazza a befektetett pénzügyi eszközök, illetve a forgó eszközök között kimutatott értékpapírok állományát, illetve azok értékelési különbözetét. Így is szemléltetve a befektetések jelentőségét.

A Nyugdíjpénztár befektetési portfólióinak összetétele és nagyságrendje megfelel az a magánnyugdíjpénztárak befektetési előírásairól szóló 282/2001. (XII. 26.) kormányrendeletben foglaltaknak. A magánnyugdíjpénztáraknak a befektetési kormányrendeletben foglaltaknak megfelelően negyedévente a befektetési portfólióikat értékelteni kell. Az értékelést a letétkezelőnek kell elvégezni és a könyvvizsgálónak auditálni kell.

A letétkezelő által értékpapíronként megállapított piaci értékből le kell vonni a kamatozó értékpapírok esetében a könyv szerinti értéket, így megkapjuk az értékelési különbözetet. Az értékelési különbözetet jogcímenként kell kimutatni, úgy, mint időarányos kamatból, járó osztalékból, deviza árfolyamváltozásból, egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözet. A 2008. évi hatályos jogszabályok alapján a pozitív és negatív értékelési különbözetet is fel kell osztani az egyéni számlákra.

Szövetség Nyugdíjpénztár
Szövetség Nyugdíjpénztár
BEFEKTETÉSI POLITIKA

2022. július 01. napjától

I. Befektetési politika célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek, kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

A befektetési politika célja, hogy a Pénztár Alapszabályában meghatározott elveket és a hatékony és költségtakarékos gazdálkodási módszereket figyelembe véve szabályozza az alábbiakat:

- a) a Pénztár befektetéseinek általános elveit és szabályait,
- b) a befektetési keretszabályokat,
- c) a vagyonkezelők és a letétkezelők megválasztásának, értékelésének, díjazásának szabályait,
- d) a pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottainak feladatait,
- e) a befektetési politika értékelésének, módosításának feltételeit,
- f) az egyes pénztári tartalékokhoz tartozó kockázatvállalási képesség és lejárat szerkezetet, illetve az ezekhez tartozó befektetési portfóliók összetételeit, hozammutatóit, ezektől való lehetséges eltérés nagyságát, továbbá egyéb kapcsolódó eljárási szabályokat.

A pénztár a gazdálkodása során elért bevételeit - különösképpen a befektetett eszközök hozamát - kizárólag a szolgáltatások fedezetének biztosítására, a szolgáltatások szinten tartására, illetve fejlesztésére, valamint a gazdálkodás költségeinek fedezésére fordíthatja, abból tartalékokat képez. A Pénztár vagyona sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizethető ki.

A Pénztár befektetéseinek nyilvántartásakor meg kell jelölni, hogy a befektetés forrása melyik tartalék volt. A befektetés hozama kizárólag azt a tartalékot illeti, amelyből a befektetett eszköz származott.

A Pénztár a kockázatok mérséklésére és az egyoldalú kockázati függőség megelőzése érdekében befektetéseit köteles az alábbiak szerint megosztani:

- a) befektetési formák,
- b) lejáratok,
- c) kockázat,

szerint.

1.1. A Befektetés célja

A Pénztár befektetését minimális kockázat mellett elérhető legnagyobb vagyongyarapodás érdekében fekteti be.

1.2. A Befektetési alapelvek

A befektetések során – az egyes portfoliók jellegzetességeire is tekintettel - az alábbiakra kell fontossági sorrendben figyelemmel lenni:

- a) megtakarítások biztonsága,
- b) folyamatos likviditás,
- c) törekvés a portfoliókra jellemző időtávon kimagasló átlaghozam elérésére.

A pénztári befektetések lejáratának és likviditásának összhangban kell lennie a Pénztár rövid lejáratú (éven belüli) és hosszú távú (éven túli) kötelezettségeivel, fenntartva a Pénztár folyamatos fizetőképességét.

A pénztári vagyon kizárólag a tagság érdekében és csak a hatályos jogszabályokban meghatározott eszközökbe fektethető be. A Pénztár csak saját eszközeit fektetheti be.

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

A pénztártagok felé a befektetés során figyelemmel kell lenni a pénztártagok hozam, illetve biztonság (kockázatvállalási hajlam) iránti érdekeire.

A pénztár alapvető érdeke a likviditás megőrzése, valamint az elérhető legnagyobb biztonság melletti maximális hozam elérése.

1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

A tárgyévre vonatkozó befektetési politika az éves beszámoló kiegészítő mellékletét képezi.

A tárgyévre vonatkozó befektetési politika a Választható Portfoliós Rendszer Szabályzatának mellékletét képezi.

A befektetési politika alapján készített vagyonkezelési irányelvek a vagyonkezelői szerződés mellékletét képezi.

II. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

2.1. Az Igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a befektetési politika meghatározása, fenntartása, vagy módosítása tárgyában, melyről a soron következő közgyűlésen általános tájékoztatást nyújt.

2.2. Az Igazgatótanács a befektetésekért felelős vezető által elkészített – befektetési politikára vonatkozó – előterjesztését az igazgatótanácsi ülésen megtárgyalja.

Az írásbeli előterjesztéshez a befektetési vezető, illetve a vagyonkezelést végző szervezet képviselői szóbeli kiegészítést tesznek.

2.3. A befektetésekért felelős vezető előterjesztésének ki kell térnie az adott évi teljesítmények értékelésére ezen belül mind az egyes portfoliók referencia indexektől történő eltérések okaira, mind piaci versenytársak portfolió elemzéseire.

Ezen túl tartalmaznia kell egy a piaci elemzés alapján elkészített az elkövetkező 1 éven belül várható főbb értékpapírpiaci várakozásokat.

A fentiek alapján az egyes portfóliókra vonatkozó javaslatot kell megfogalmaznia referencia indexekre, befektetési limitekre.

2.4. Az Igazgatótanács negyedévente elfogadja a befektetési politikának megfelelő irányelveket és az előző negyedéves befektetési eredmények beszámolóit.

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

- a) befektetésekért felelős vezető,
- b) belső ellenőr,
- c) Igazgatótanács,
- d) vagyonkezelő(k),
- e) letétkezelő.

3.1. A befektetésekért felelős vezetője, alkalmazottai

A pénztár befektetésekért felelős vezetőt alkalmaz. A befektetésekért felelős vezető készíti el a befektetési politikát, a befektetések irányelveit, valamint értékeli az elmúlt időszak teljesítményét.

A pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottait a pénztár ügyvezető igazgatója választja ki, akikkel munkavégzésre irányuló szerződést köt. A kiválasztás során elsődleges érdek a szakmai felkészültség.

A pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottai tevékenységének értékelését a pénztár ügyvezető igazgatója végzi el, aki szükség esetén beszámol erről a pénztár Igazgatótanácsa részére.

3.2. Belső ellenőr

A pénztár főállású belső ellenőr(öke)t alkalmaz. A belső ellenőr a belső ellenőrzési szabályzatban foglaltak, valamint az elfogadott éves belső ellenőri munkaterve szerint rendszeresen ellenőrzi a befektetési politika megvalósulását, a jogszabályi feltételek és a befektetési limitek betartását, továbbá a vagyonkezelői döntések optimális voltát.

A belső ellenőr az ellenőrzése során tett megállapításairól ellenőrzési jelentésben illetve ellenőrzési jegyzőkönyvben számol be, melyet eljuttat a pénztár Ellenőrző Bizottságához, a pénztár ügyvezető igazgatójához, valamint – amennyiben az előzőektől elkülönült személyről, szervezetről van szó – az ellenőrzési feladatot elrendelőhöz is.

A pénztár belső ellenőre ellenőrzése során különös figyelmet szentel a piaci árfolyamok és a vagyonkezelő által megkötött üzletei árfolyamainak megvizsgálására.

3.3. Az Igazgatótanács

A pénztár Igazgatótanácsa meghoz minden határozatot, döntést, szükséges intézkedést a befektetési politika 2.; 3.4.5.; 3.5.5 pontokban körülírt befektetéseket érintő kérdéskörökben.

Az intézkedések körében az Igazgatótanács elrendelhet azonnali intézkedést, illetve a rendes ügymenetnek megfelelő eljárást.

3.4. Vagyonkezelő(k)

A Pénztár a 3.4.1. és 3.4.2. pontban körülírtaknak megfelelően kiválasztott külső vagyonkezelő(kk)vel végezteti el a vagyonkezelési feladatokat, a 3.4.3. pontban foglaltak figyelmebe vételével megkötött vagyonkezelői szerződés alapján.

3.4.1. A Pénztár a vagyonkezelőt nyilvános pályázat útján hosszú távra választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság. Díjazásuk mértéke a beérkezett, elfogadott pályázat eredménye alapján alakul ki.

3.4.2. Vagyonkezelő alkalmazásának általános feltételei

3.4.2.1. A vagyonkezelés lebonyolításával a Pénztár e tevékenységgel üzletszerűen foglalkozó és arra feljogosított, valamint a Felügyeletnél bejelentett szervezeteket (a továbbiakban együtt: szolgáltatók, ill. vagyonkezelő) bízhat meg.

3.4.2.2. A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg:

- a) az adminisztrációs és nyilvántartási, illetve a biztosításmatematikai feladatok elvégzésével megbízott szervezet,
- b) olyan szervezet, amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve az üzletmenet kihelyezését megelőző 2 évben csőd-eljárást folytattak le, továbbá
- c) olyan szervezet, amellyel befolyással rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek közeli hozzátartozója a pénztár vezető tisztségviselője, vagy ezek közeli hozzátartozója.

3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

3.4.3.1 A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

- a) a kezelésre átadott vagyon meghatározását,
- b) a pénztár által kezelésre átadott vagyonnak a vagyonkezelő vagyontól, illetve más megbízás alapján kezelt vagyontól elkülönített kezelésének szabályait,
- c) a befektetési korlátok és a vagyonkezelési előírások betartásának biztosítékait,
- d) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő olyan nyilvántartásokat vezet, amelyek a pénztár jelentési és beszámolási kötelezettségéhez szükséges adatokat hitelt érdemlően tartalmazzák,
- e) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő a pénztár részére, illetve a pénztár nyilatkozata alapján más szolgáltatók, és a Felügyelet részére a jogszabályok szerinti formában biztosítja azok jogszabályokban

előírt nyilvántartási és beszámolási kötelezettségeinek teljesítéséhez szükséges, a pénztárra vonatkozó adatokat.

f) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő amennyiben a mindenkor érvényes Vagyonkezelési Irányelvekben rögzített befektetési arányoktól eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányoknak történő megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint - a Letétkezelő vonatkozó értesítésének kézhezvételétől számított - a Vagyonkezelési Irányelvekben meghatározott záros határidő alatt helyreállítja a limiteknek megfelelő portfóliót. A vagyonkezelő vállalja továbbá, hogy a mindenkor érvényes pénztári Vagyonkezelési Irányelvektől történő minden egyéb eltérés esetén a lehető legrövidebb idő alatt, de nem később, mint - a Letétkezelő vonatkozó értesítésének kézhezvételétől számított - 60 munkanap alatt a Pénztár portfóliókezelését a Vagyonkezelési Irányelvekhez igazítja.

g) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő a Magyar Polgári Törvénykönyv 6:519 § szerinti általános kártérítési felelősséggel tartozik a Pénztárnak, amennyiben a pénztári vagyon vonatkozásában a Vagyonkezelési Irányelvek vagyonkezelőnek felróható okból történő megsértése következtében a Pénztárnak kára keletkezik.

3.4.3.2 Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

- a) a vagyonkezelő nem rendelkezik a vagyonkezelési tevékenység végzéséhez szükséges engedéllyel, illetőleg a Felügyelet által jóváhagyott, a tevékenységre vonatkozó üzletszabályzattal,
- b) a vagyonkezelési szerződés nem tartalmazza a jelen pont előző bekezdésében foglaltakat.

3.4.3.3 A vagyonkezelői szerződés tartalma nem sértheti a pénztár gazdálkodásának nyilvántartásával, biztosítás-matematikai és befektetési feladatainak ellátásával kapcsolatos jogszabályi előírásokat, vagy a pénztár vagyonkezelési és eszközértékelési szabályzatát.

3.4.4. Vagyonkezelő feladatai.

3.4.4.1. A vagyonkezelő a saját nevében, a pénztár érdekében jár el, a pénztárakra vonatkozó gazdálkodási, számviteli, biztosításmatematikai és befektetési előírások szerint.

3.4.4.2. A vagyonkezelő az Igazgatótanács által elfogadott befektetési politika alapján meghatározott vagyonkezelési irányelvek alapján végzi munkáját, mely során törekednie kell a meghatározott referencia index hozam mutatók portfóliónként történő elérésére.

3.4.4.3. A vagyonkezelő a kezelésében lévő pénztári vagyon értékének alakulásáról negyedévente beszámolót készít.

3.4.4.4. A vagyonkezelő a befektetési politika kialakítása során a befektetési vezető által előterjesztett stratégiához kapcsolódóan véleményezést kell készítenie.

3.4.4.5. A vagyonkezelő back office tevékenysége során az elszámoló egységes rendszerhez kapcsolódóan napi egyeztetéseket végez a letétkezelővel és a Pénztárral, melynek során felmerülő feladatait egy háromoldalú eljárási rend alapján kell végeznie.

3.4.4.6. A vagyonkezelő köteles a jogszabályi határidőnek megfelelően megszüntetni a limitsértést, és mind a limit megsértéséről, mind pedig annak korrigálásáról haladéktalanul tájékoztatnia köteles a Letétkezelőt, ill. a Pénztár befektetésekért felelős vezetőjét.

3.4.5. A pénztár vagyonkezelőjének értékelését a pénztár Igazgatótanácsa közvetlenül végzi. A vagyonkezelő értékelése során az Igazgatótanács vizsgálja a befektetési politikának megvalósítását, kiemelt figyelemmel az elért eredményekre (portfólió és a benchmark-portfólió hozamának összevetése).

3.4.6. A vagyonkezelő megbízása esetén is a pénztár gondoskodik arról, hogy a vagyonkezelési előírások ellenőrzéséhez szükséges információk a Felügyelet rendelkezésére álljanak.

3.4.7. A Pénztár hozzájárulását adja, hogy a vagyonkezelő a Pénztár portfóliójában a saját maga által, ill. az Allianz befektetési társaságok által kibocsátott befektetési jegyeket is elhelyezze, amennyiben azok a következő feltételeknek megfelelnek:

- Összhangban állnak a Befektetési politikájával, az ebben részletezett befektetési eszközosztályokba besorolhatók;
- Nem sértik a Befektetési politikában az egyes eszközosztályokra meghatározott befektetési korlátokat, limiteket;

3.4.8. Amennyiben a vagyonkezelő a Portfóliókezelési szerződés és a Pénztár Befektetési politikájának rendelkezéseivel összhangban a Pénztár portfóliójában közvetett befektetéseket is elhelyez, úgy az Mbr. 2/A. sz. mellékletének (3) bekezdésében foglalt alapelvnek megfelelően a közvetett befektetések költségei tekintetében a következő szabályokat kell alkalmazni:

- amennyiben a vagyonkezelő a Pénztár portfóliójában az általa kezelt befektetési alapok befektetési jegyeit is elhelyezi, úgy az ezek pénztári állománya után az általa az adott alaptól beszedett alapkezelési díjat köteles a Pénztár érintett portfóliója részére visszatéríteni;
- vagyonkezelő köteles minden egyéb közvetett pénztári befektetés alapján általa harmadik féltől beszedett valamennyi díjat, jutalékot, vagy bármilyen egyéb címen elszámolt ösztönzőt (forgalmazási díj, trailer fee, stb.) a hozzá történő beérkezését követően a Pénztár érintett portfóliója javára átadni.

3.5. Letétkezelő

A pénztár a 3.5.1. és 3.5.2. pontokban körülírtaknak megfelelően kiválasztott, a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.) szerinti, letétkezelői szolgáltatás nyújtására jogosult hitelintézettel végezteti el a letétkezelői feladatokat, letétkezelői szerződés alapján.

3.5.1. A pénztár a letétkezelőt nyilvános pályázat útján hosszú távra választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság. Díjazásának mértéke a beérkezett, elfogadott pályázat eredménye alapján alakul ki.

3.5.2. Letétkezelő alkalmazásának általános feltételei:

- a) A Pénztár csak egy letétkezelőt bízhat meg.
- b) Letétkezelői feladatokkal a pénztár nem bízhatja meg a vagyonkezeléssel, illetve a szolgáltatási feladatokkal megbízott gazdálkodó szervezetet.
- c) A pénztár és a letétkezelő között sem közvetlen, sem 10 százalékot meghaladó közvetett tulajdonosi, sem egyéb olyan gazdasági kapcsolat nem lehet, amely összeférhetetlen a letétkezelői feladatok ellátásával.
- d) A pénztár által a befektetések irányítására alkalmazott személy és a befektetéssel kapcsolatos szervezeti egység dolgozója nem lehet a pénztár letétkezelőjénél tisztségviselő, vezető állású alkalmazott vagy olyan feladatkörben dolgozó személy, aki a letétkezeléssel kapcsolatosan utasításokat adhat.
- e) A pénztár vagyonkezelőjénél a vagyonkezelést irányító és a vagyonkezeléssel foglalkozó személy nem lehet a pénztár letétkezelőjénél tisztségviselő, vezető állású alkalmazott vagy olyan beosztásban dolgozó személy, aki a letétkezeléssel foglalkozó szervezeti egységet irányítja, vagy annak közvetlen utasításokat adhat.

3.5.3. Letétkezelővel kötendő szerződés szabályai

A pénztár a letétkezelővel megkötött szerződést 15 napon belül bejelenti a Felügyelet felé, a Felügyelet által rendszeresített adatlapon.

3.5.4. Letétkezelő feladatai

3.5.4.1. A letétkezelő feladatai kiterjednek többek között a jogszabályi limitek ellenőrzésére, a pénztár befektetési portfóliójának értékelésére, valamint szükség esetben jelentés tételére a Felügyelet és a Pénztár Igazgatótanácsa felé is.

3.5.4.2. A pénztári letétkezelő a Pénztár megbízása alapján végzett befektetési szolgáltatások tekintetében megbízásának ellátásához szükséges mértékben ellenőrzi a pénztári szolgáltatót, valamint a pénzforgalmi számlát vezető szervezetet.

3.5.4.3. A letétkezelő a Pénztár nevében eljárva tevékenységét a Pénztár érdekében a letétkezelésre vonatkozó megbízásnak megfelelően köteles végezni. Köteles felhívni a pénztár, illetőleg a vagyonkezelő figyelmét arra, ha a befektetési megbízás végrehajtása sérti (sértené) vagy veszélyezteti (veszélyeztetné) a pénztár érdekeit.

3.5.4.4. A letétkezelőnek vissza kell utasítania minden olyan utasítást, amely a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírásokkal ellentétes. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a Pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót (szolgáltatókat) értesíteni. A

Pénztár köteles minden befektetési tevékenységét olyan módon végezni, hogy a Pénztár tulajdonában lévő és a vagyonkezelést végző szervezet vagy szervezetek rendelkezésére bocsátott eszközök teljes egészében és folyamatosan a letétkezelő birtokában maradjanak.

3.5.4.5. A letétkezelő back office tevékenysége során az elszámoló egységes rendszerhez kapcsolódóan napi egyeztetéseket végez a vagyonkezelővel és a Pénztárral, melynek során felmerülő feladatait egy háromoldalú eljárási rend alapján kell végeznie.

3.5.5. A pénztár letétkezelőjének értékelését a pénztár Igazgatótanácsa közvetlenül végzi. A letétkezelő értékelése során az Igazgatótanács a gyors, pontos, megbízható adatszolgáltatás teljesítését vizsgálja.

IV. Befektetési stratégia szabályai

4.1 Az egyes pénztári tartalékokhoz tartozó kockázatvállalási képesség és lejárat szerkezet, valamint a pénztár meglévő, illetve a várható kötelezettségei alakulása alapján meghatározott befektetési stratégiai eszközallokáció (minimum s maximum arányok) és a megcélzott hozamok mutatói (referenciaindexek)

Közzététel az EU fenntartható finanszírozásról szóló rendelet (SFDR) 6. cikke alapján

A pénztári vagyont képező befektetési eszközöknél az alábbi módon kell figyelembe venni a fenntarthatósági kockázatokat is. E kockázatokat az SFDR rendelet határozza meg, amely alapján fenntarthatósági kockázatnak minősül az olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény, illetve körülmény, amely bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, jelentős negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.

A Pénztár a befektetési eszközök köréből a saját vagyon tekintetében kizárja, tagi vagyon esetén pedig a fentiekkel összhangban a Vagyonkezelővel együttesen monitorozza az alábbi ágazatokba és társaságokba történő befektetéseket:

1. a fegyvergyártó vagy fegyvereket előállító, vagy az előbbiekhez köthető vállalatokat¹
2. a szénalapú üzleti modellt alkalmazó vállalatokat²
3. olyan államok által kibocsátott kötvényeket, ahol az emberi jogok súlyosan sérülnek és az ESG kritériumrendszer teljesülésével kapcsolatban jelentős aggályok merülnek fel;

¹ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogsági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerokról (kazettás lőszer / bombák); Biológiai és Toxinfegyverek Egyezmény (biológiai fegyverek); a vegyifegyverekről szóló egyezmény (vegyifegyverek).

² Olyan cégek, amelyek bevételeik 30%-át (2022. december 31-én 25%-át) vagy annál többet nyernek kőszénbányászatból; Olyan vállalatok, amelyek termelt villamos energiájuk 30%-át (2022. december 31-én 25%-át) vagy annál többet termikus szénből nyerik, és / vagy több mint 0,3 gigawatt (GW) mennyiségű termikus szén-kapacitásnövelést terveznek;

4. azokat a kibocsátókat, amelyeknek magas az ESG kockázata.

A fenntarthatósági kockázatok csak olyan mértékig kerülnek figyelembe vételre a befektetési döntések meghozatala során, hogy azok nem korlátozhatják a portfóliók hatályos befektetési célját, stratégiáját, eszközallokációját, illetve a referencia index(ek) által kijelölt befektetési lehetőségeket.

A fenntarthatósági kockázatok a portfóliókban lévő befektetések hozamát várhatóan nem befolyásolják számottevően.

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A pénztár az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza:

- a) likviditási,
- b) működési,
- c) fedezeti egyéni számlák az alábbi bontásban:
 - c/a) klasszikus portfólió;
 - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c) növekedési portfólió;
- d) függő (APEH, egyéb munkáltatói).

A portfóliók összetétele és referencia indexei az 1. számú Mellékletben található.

4.2. Amennyiben az előző és lentebbi pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében azokat a lehető leghamarabb, de nem később, mint 8 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót.

A 282/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 16§ paragrafusában foglalt kötésnap elszámolás elve alapján a „Folyószámlapénz” eszközkategóriát is az úton lévő tételekkel (vagyis a pénz követelésekkel, kötelezettségekkel illetve elhatárolt díjakkal) együtt kell érteni a limitek terheléseinek számításakor, ahogy a többi eszközkategória esetében is. Ugyanakkor az állampapír vételi aukciókon való részvétel nem jelenti a „Folyószámlapénz”-hez köthető „Minimum”, illetve az adott állampapírhoz köthető előírások „Maximum” értékeinek aktív megsértését.

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindex az egyes vagyonkezelők által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált, az 5.1.-5.5. pontokban rögzített referencia hozamok adott időszakos százalékos változásának súlyozott számtani átlaga.

Az éves referencia hozam megállapítása: $BMR = (1 + bmr_1) \times (1 + bmr_2) \times (1 + bmr_3) \times \dots \times (1 + bmr_{12}) - 1$

ahol bmr_1 , bmr_2 , bmr_3 bmr_{12} a Pénztárnak az évet alkotó 12 hónapra vonatkozó referencia hozamok szorzata.

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben a számított összportfolió teljesítménye a jelentősen kisebb (lásd lejjebb) a referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfoliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfoliók esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfoliók esetén meghaladja a 200 bázispontot,

Amennyiben a jelentős eltérés oka a stratégiai portfolió összetételétől való a pénztár befektetésekért felelős vezetője haladéktalanul értesíti az Igazgatótanácsot, amely utasíthatja a vagyonkezelést végző szervezetet a befektetési politikában megcélzott helyzet előállítása érdekében 3 munkanapon belül intézkedések megtételére.

4.5. Portfolió összetételen a pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfoliószerkezeteket tekintjük. A vagyonkezelő eltérhet a fentiekben meghatározott portfolió összetételtől jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való eltéréstől származó kockázat – a referenciaindex számítási módján keresztül – a vagyonkezelő értékelésében jelentkezik

A választható portfoliók mindegyikének meg kell felelnie a pénztári befektetésekre és az azok kezelésére vonatkozó előírásoknak.

A portfolió összetétel a befektetési politika következő módosításig érvényes.

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

A pénztári portfolió terhére, a Pénztár tulajdonát képező értékpapírok vonatkozásában a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető az alábbiak betartása szerint.

5.1.1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

- a) Az értékpapír kölcsönzési ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át.
- b) A pénztári befektetési portfoliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfoliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügylethez kapcsolódóan megfelelő óvadékat kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.
- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.
- d) Az értékpapír kölcsönzési szerződésben fenn kell tartani annak jogát, hogy abban az esetben, ha a kölcsönbe adott értékpapír vonatkozásában pénzügyi jellegű társasági esemény történik, úgy a Pénztár a papírt a kölcsönzés futamideje alatt visszakeresheti.

5.2. Devizamegfeleltetési szabályok a magánpénztári ág esetében (*jogszabályi hatálybalépéstől kezdődően*)

5.2.1. Azt a pénznemet, amelyben a pénztár a felhalmozási időszakban lévő tagok követeléseinek fedezetéül szolgáló tartalékot tartani köteles, a mindenkor devizaszabályoknak megfelelően a következők szerint kell meghatározni:

- a) a devizamegfeleltetési szabályok szempontjából a felhalmozási időszakban lévő tagok egyéni számlaköveteléseit abban a pénznemben fennállónak kell tekinteni, amelyben az egyéni számla követeléseit nyilvántartják,
- b) az egyéni számlák fedezetéül szolgáló tartalékot az a) pontban meghatározott pénznemben fennálló eszközökbe kell fektetni,
- c) a pénztárnak lehetősége van arra, hogy külön döntés alapján az egyéni számlák fedezetéül szolgáló tartalék
 - ca) klasszikus portfólió esetében 5%-át meg nem haladó részét,
 - cb) kiegyensúlyozott portfólió esetében 20%-át meg nem haladó részét,
 - cc) növekedési portfólió esetében 35%-át meg nem haladó részét ne a b) pont szerinti eszközben tartson,
- d) a c) pontban meghatározott arány megállapítása során a Tpt. 5. § (1) bekezdésének 58. pontja szerint definiált hosszú pozíciók rövid pozíciókkal [Tpt. 5. § (1) bekezdésének 112. pontja] történő nettósítása nem megengedett,
- e) a c) pontban meghatározott arány megállapítása során a befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok tekintetében a kollektív befektetési forma tényleges, illetve mögöttes devizapozícióit kell figyelembe venni.

5.2.2. Az 5.2.1. pontban foglaltak alkalmazása során figyelembe kell venni, hogy a pénztári befektetés milyen pénznemben fennálló befektetésen alapul.

5.3. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

a) Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 százaléka helyezhető el.

b) Az egy bankcsoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon bankcsoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök 20 százalékát.

VI. Mellékletek jegyzéke

- 1. sz. Melléklet: Referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata
- 2. sz. Melléklet: Vagyonkezelési irányelvek (Befektetési politika tartalmi kivonata)

VII. Hatályba léptető rendelkezések

A Pénztár Befektetési Politikája a Szövetség Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 2022.06.15-ei ülésén került elfogadásra.

Szövetség Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa

1. sz. melléklet - Referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata

1. Likviditási és működési portfóliók

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	100%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	100%

Referencia hozam számítása: ZMAX index 100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének duratione min 0 max 1 év.

2. Függő portfóliók

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	100%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	100%

Referencia hozam számítása: ZMAX index 100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének duratione min 0 max 1 év.

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A **klasszikus** portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességet vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1, d2	0%	100%	100%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	0%	15%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	100%

Referencia hozam számítása: ZMAX index 100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének duratione min 0 max 1 év.

3.2. A **kiegyensúlyozott** portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességet vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1, d2	45%	72%	95%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d5	0%	1%	10%

Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d7	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	6%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e1	0%	4%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e3	0%	16%	20%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	20%

Referencia hozam számítása: MAX index 68%, ZMAX Index 12%, CETOP20 Index: 5%, MXEF Index 4%, SPX Index 5%, SX5E Index 3%, BUX index 3%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének duratione min 2 max 6 év.

3.3. A **növekedési** portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességet vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpi alap, likviditási alap) d1, d2	20%	47%	80%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d7	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	6%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e1	0%	13%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e3	16%	32%	35%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	20%

Referencia hozam számítása: MAX index 43%, ZMAX Index 12%, CETOP20 Index: 11%, MXEF Index 6%, SPX Index 11%, SX5E Index 6%, BUX index 11%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének duratione min 2 max 6 év.

2. sz. melléklet – Vagyonkezelési irányelvek (Befektetési politika kivonata)

Szövetség Nyugdíjpénztár BEFEKTETÉSI POLITIKA KIVONATA VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

2022. július 1. napjától

A Szövetség Nyugdíjpénztár a befektetések során – az egyes portfóliók jellegzetességeire is tekintettel az alábbiakra van - fontossági sorrendben - figyelemmel:

- a) megtakarítások biztonsága,
- b) folyamatos likviditás,
- c) törekvés a portfóliókra jellemző időtávon kimagasló átlaghozam elérésére.

A pénztár alapvető érdeke a likviditás megőrzése, valamint az elérhető legnagyobb biztonság melletti maximális hozam elérése.

Az egyes pénztári tartalékokhoz tartozó kockázatvállalási képesség és lejárat szerkezet, valamint a pénztár meglévő, illetve a várható kötelezettségei alakulása alapján meghatározott befektetési stratégiai eszközallokáció (minimum és maximum arányok) és a megcélzott hozamok mutatói (referenciaindexek) A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A. A pénztár az alábbi, Vagyonkezelő részére kezelésre átadott befektetési portfóliókat alkalmazza:

Allianz Alapkezelő Zrt. részére átadott portfóliók:

- a) likviditási portfólió
- b) működési portfólió.
- c) fedezeti egyéni számlák az alábbi bontásban:
 - c/a) klasszikus portfólió;
 - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c) növekedési portfólió;
- d) függő (NAV, egyéb munkáltatói) számlák.

B. A pénztári portfóliókban az alábbi szabályok érvényesülnek, melyek közül a Vagyonkezelőre a részére kezelésre átadott portfóliókra vonatkozó szabályok az irányadóak:

1. Likviditási és működési portfóliók

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	100%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	100%

Referencia hozam számítása: ZMAX index 100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének duratione min 0 max 1 év.

2. Független portfóliók

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpi alap, likviditási alap) d1	0%	100%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	100%

Referencia hozam számítása: ZMAX index 100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének duratione min 0 max 1 év.

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A **klasszikus** portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességet vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpi alap, likviditási alap) d1, d2	0%	100%	100%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	0%	15%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	100%

Referencia hozam számítása: ZMAX index 100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének duratione min 0 max 1 év.

3.2. A **kiegyensúlyozott** portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességet vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpi alap, likviditási alap) d1, d2	45%	72%	95%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d7	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	6%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e1	0%	4%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e3	0%	16%	20%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	20%

Referencia hozam számítása: MAX index 68%, ZMAX Index 12%, CETOP20 Index: 5%, MXEF Index 4%, SPX Index 5%, SX5E Index 3%, BUX index 3%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének duratione min 2 max 6 év.

3.3. A **növekedési** portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességet vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1, d2	20%	47%	80%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d7	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	6%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e1	0%	13%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e3	16%	32%	35%
Ingotlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	20%

Referencia hozam számítása: MAX index 43%, ZMAX Index 12%, CETOP20 Index: 11%, MXEF Index 6%, SPX Index 11%, SX5E Index 6%, BUX index 11%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének duratione min 2 max 6 év.

Amennyiben az előző és lentebbi pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében azokat a lehető leghamarabb, de nem később, mint 8 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót.

A 282/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 16§ paragrafusában foglalt kötésnap elszámolás elve alapján a „Folyószámlapénz” eszközkategóriát is az úton lévő tételekkel (vagyis a pénz követelésekkel, kötelezettségekkel illetve elhatárolt díjakkal) együtt kell érteni a limitek terheléseinek számításakor, ahogy a többi eszközkategória esetében is. Ugyanakkor az állampapír vételi aukciókon való részvétel nem jelenti a „Folyószámlapénz”-hez köthető „Minimum”, illetve az adott állampapírhoz köthető előírások „Maximum” értékeinek aktív megsértését.

C. A pénztári referenciaindex számítási módja

A Pénztár referenciaindex az egyes vagyonkezelők által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált, a B.1-8 vonatkozó pontjaiban rögzített, referencia hozamok adott időszaki százalékos változásának súlyozott számtani átlaga.

Az éves referencia hozam a magánnyugdíjpénztári befektetési kormányrendeletben (Mbr.) meghatározottak szerint, az évet alkotó napi referencia hozamok szorzata.

D. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben a pénztári áganként számított összportfólió teljesítménye a jelentősen kisebb (lásd lejjebb) a referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfóliók esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfóliók esetén meghaladja a 200 bázispontot,

Amennyiben a jelentős eltérés oka a stratégiai portfólió összetételétől való a pénztár befektetésekért felelős vezetője haladéktalanul értesíti az Igazgatótanácsot, amely utasíthatja a vagyonkezelést végző szervezetet a befektetési politikában megcélzott helyzet előállítása érdekében 3 munkanapon belül intézkedések megtételére.

E. Portfólió összetétel

A pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezet. A vagyonkezelő eltérhet a fentiekben meghatározott portfólió összetételétől jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való eltérésből származó kockázat – a referenciaindex számítási módján keresztül – a vagyonkezelő értékelésében jelentkezik.

A portfólió összetétel a befektetési politika következő módosításig érvényes.

F. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

A pénztári portfólió terhére, a Pénztár tulajdonát képező értékpapírok vonatkozásában a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető az alábbiak betartása szerint.

1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

- a) Az értékpapír kölcsönzési ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át.
- b) A pénztári befektetési portfóliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfóliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

2. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkezhez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.
- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.
- d) Az értékpapír kölcsönzési szerződésben fenn kell tartani annak jogát, hogy abban az esetben, ha a kölcsönbe adott értékpapír vonatkozásában pénzügyi jellegű társasági esemény történik, úgy a Pénztár a papírt a kölcsönzés futamideje alatt visszakérheti.

G. Devizamegfeleltetési szabályok (jogszabályi hatálybalépéstől kezdődően)

1. Azt a pénznemet, amelyben a pénztár a felhalmozási időszakban lévő tagok követeléseinek fedezetéül szolgáló tartalékot tartani köteles, a mindenkori devizasabályoknak megfelelően a következők szerint kell meghatározni:

- a) a devizamegfeleltetési szabályok szempontjából a felhalmozási időszakban lévő tagok egyéni számlaköveteléseit abban a pénznemben fennállónak kell tekinteni, amelyben az egyéni számla követeléseit nyilvántartják,
 - b) az egyéni számlák fedezetéül szolgáló tartalékot az a) pontban meghatározott pénznemben fennálló eszközökbe kell fektetni,
 - c) a pénztárnak lehetősége van arra, hogy külön döntés alapján az egyéni számlák fedezetéül szolgáló tartalék
 - ca) klasszikus portfólió esetében 5%-át meg nem haladó részét,
 - cb) kiegyensúlyozott portfólió esetében 20%-át meg nem haladó részét,
 - cc) növekedési portfólió esetében 35%-át meg nem haladó részét
- ne a b) pont szerinti eszközben tartson,
- d) a c) pontban meghatározott arány megállapítása során a Tpt. 5. § (1) bekezdésének 58. pontja szerint definiált hosszú pozíciók rövid pozíciókkal [Tpt. 5. § (1) bekezdésének 112. pontja] történő nettósítása nem megengedett,
 - e) a c) pontban meghatározott arány megállapítása során a befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok tekintetében a kollektív befektetési forma tényleges, illetve mögöttes devizapozícióit kell figyelembe venni.

2. Az 1. pontban foglaltak alkalmazása során figyelembe kell venni, hogy a pénztári befektetés milyen pénznemben fennálló befektetésen alapul.

H. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

- a) Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 százaléka helyezhető el.
- b) Az egy bankcsoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével - valamint az ugyanazon bankcsoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök 20 százalékát.

Vagyonkezelői beszámoló

1. Benchmark hozamok és teljesítmények

Portfóliók teljesítménye 2021.12.31-től 2022.12.31-ig

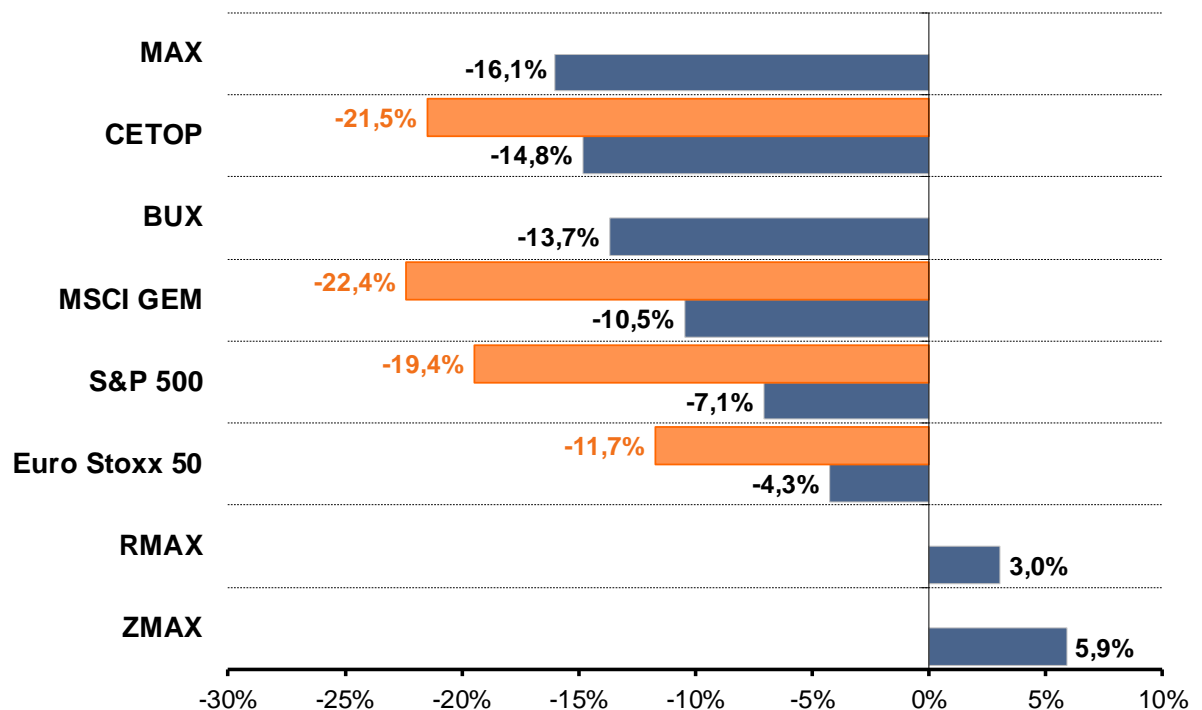
Portfóliókezelő állomány	Portfóliókezelő bruttó hozam	Benchmark hozam	Alul / Felültesítés	Kezdő dátum	Kezdő vagyon	Záró dátum	Záró vagyon
Szöv. Mag.Klassz.	9,07%	5,90%	3,16%	2021.12.31	1 431 845 970	2022.12.31	1 382 123 822
Szöv. Mag.Kiegyen.	-9,89%	-12,13%	2,24%	2021.12.31	9 955 453 072	2022.12.31	8 536 546 506
Szöv. Mag.Növek.	-7,95%	-10,49%	2,54%	2021.12.31	32 677 181 270	2022.12.31	29 933 552 203
Szöv. Mag. Függet.	11,52%	5,90%	5,62%	2021.12.31	6 401 084	2022.12.31	6 873 389
Szöv. Mag. Likvid	8,98%	5,90%	3,07%	2021.12.31	115 332	2022.12.31	201 956
Szöv. Mag. Működ.	9,43%	5,90%	3,53%	2021.12.31	141 661 860	2022.12.31	175 063 339

A portfóliókezelői bruttó hozam a portfóliókezelő teljesítményét hivatott mérni, mely nem feltétlenül egyezik meg a jogszabályban előírt bruttó és nettó hozammal metodikai különbség miatt.

1. Benchmark hozamok és teljesítmények

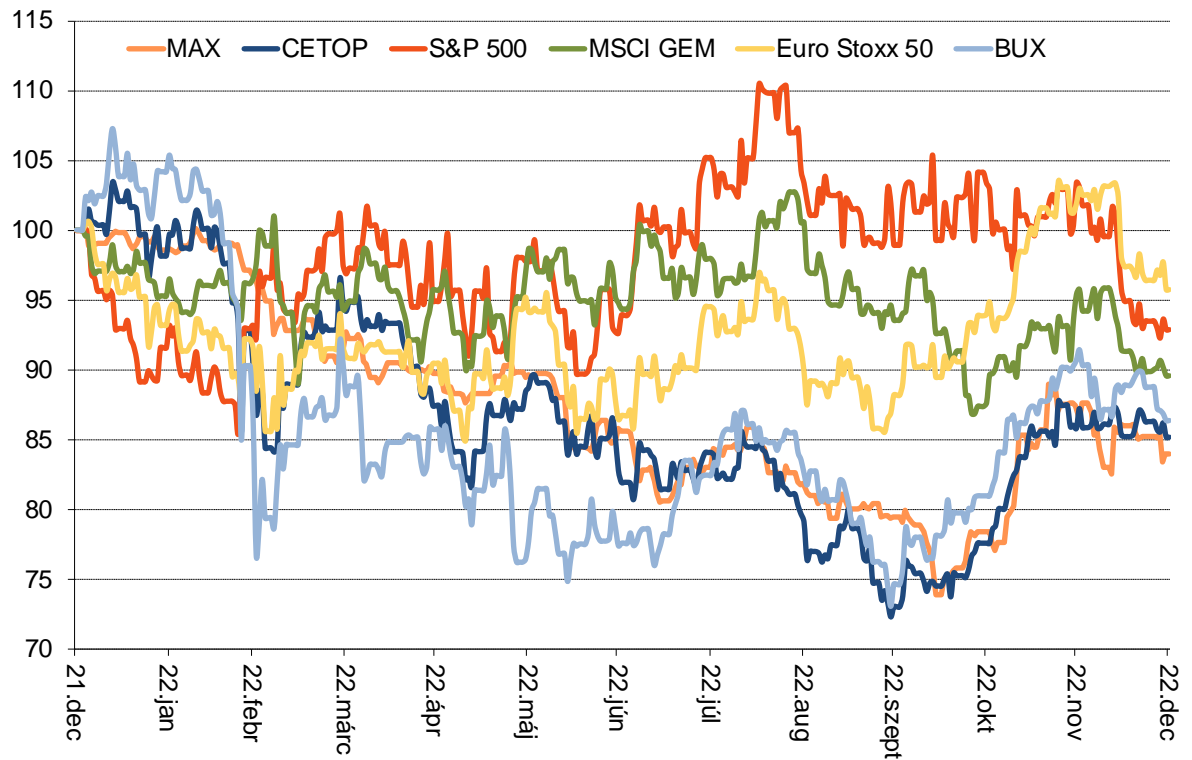
1. Benchmark hozamok és teljesítmények

Főbb indexek teljesítménye 2022 YTD (HUF és saját deviza)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

Főbb indexek alakulása 2022 YTD (HUF)



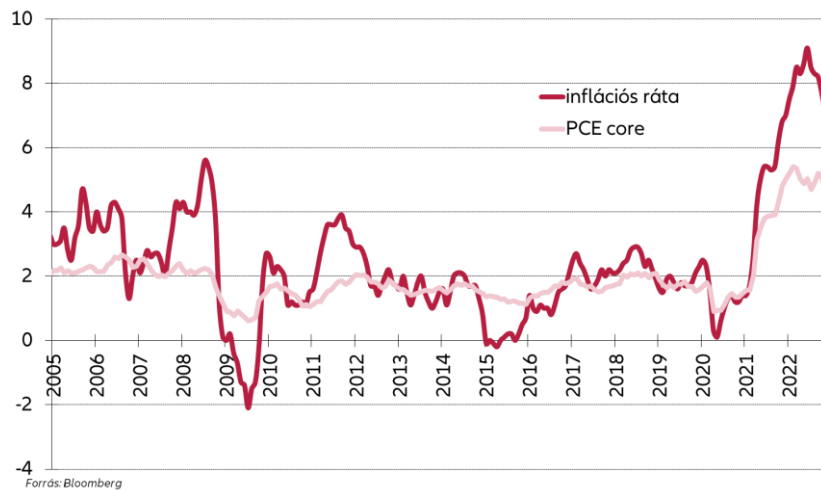
2. Makrogazdasági összefoglaló

USA Gazdasági adatok

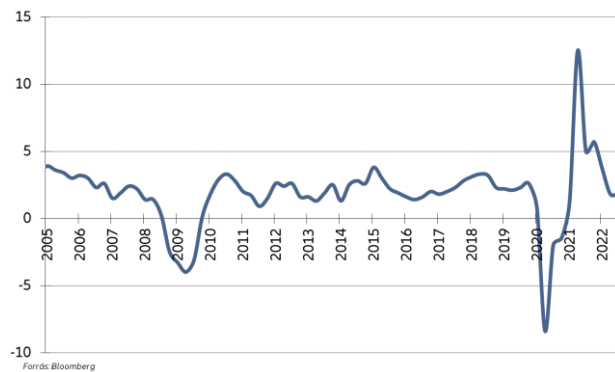
- A második negyedévben látott enyhe reál GDP csökkenés után a harmadik negyedévben 0,8% körüli bővülést mutatott az Egyesült Államok gazdasága (negyedév/negyedév), ami az elemzői várakozások mediánjánál magasabb volt. Év/év alapon 1,9%-os növekedést regisztráltak. A Bloombergnek leadott előrejelzések jelenleg (01.06-án) 2023-ra 0,3% körüli értéket jeleznek előre (ez némileg alacsonyabb az egy negyedéve megfigyelthez képest).
- A munkanélküliségi ráta lényegében stagnált 2022-ben, decemberben 3,5%-on állt. Az újonnan munkanélküli segélyekért jelentkezők száma nagyon kedvező, 200 ezer körül ingadozott (heti adat) tavaly. A tartósan munkanélküliek száma viszont úgy néz ki, trendszerűen emelkedni kezdett. Igaz, a decemberi 1,7 milliós érték historikusan még mindig kiváló, a járvány előtti legalacsonyabb adatok nagyságrendjén van. Tehát a munkaerőpiac továbbra is feszítettnek mondható. Inflációs szempontból ugyanakkor jó hír, hogy az órabérek emelkedése nem szállt el ezzel párhuzamosan, stabilan 5% körül ingadozott egész évben. A participációs (aktivitási) rátában van még elmaradás a járvány előtti szintekhez képest, és ez tavaly inkább csak stagnált, azaz úgy néz ki, a COVID itt tartósabb kárt okozott.
- Az infláció 2020 második felétől meredeken felfelé indult, 2022-ben ugyanakkor az emelkedés lassult, majd a júniusi 9,1% után folyamatos

javulást láhattunk. A havi adatok is kedvezőek lettek, és az is jó hír volt, hogy a fordulat a termékek széles körét érinti. A dezinflációt támogatja, hogy a hosszabb távú lakossági inflációs várakozások egész évben mérsékeltek maradtak, a bérnövekedés sem vált kiugróvá, a fogyasztás növekedése mérséklődik, az energiaárak megugrása pedig az USA gazdaságát Európához viszonyítva kevésbé érintette.

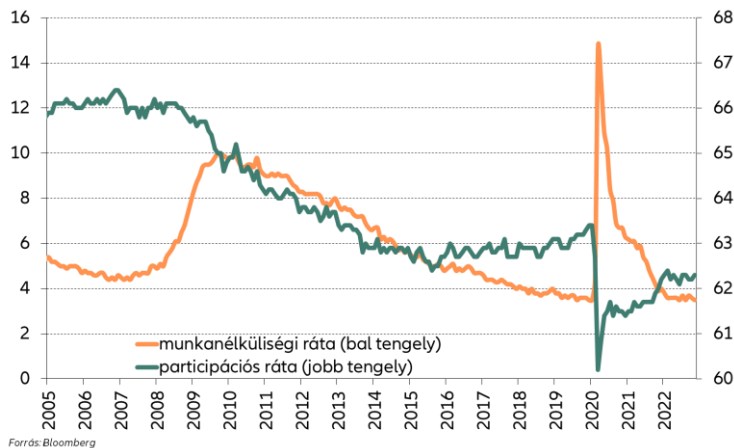
USA infláció



USA reál GDP növekedése (év/év)



USA munkaerőpiac

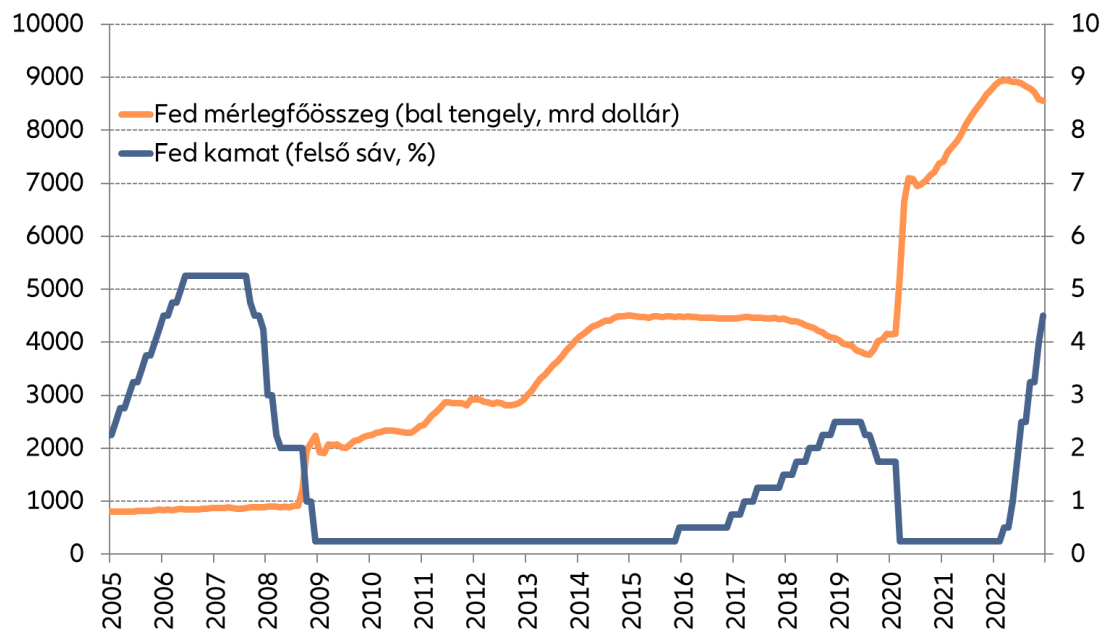


USA – monetáris politika

- A Fed kamatemelés csupán 2022 márciusában indult el, miután az infláció közel sem bizonyult olyan átmenetinek, mint ahogy a döntéshozók eredetileg gondolták. Az első lépés még csak 25 bázispont volt, de az adatok továbbra is kedvezőtlenek voltak, így egy 50, majd négy 75 bázispontos emelés jött a sorban. Az elmúlt kamatdöntő ülések fő üzenete: a Fed akkor is szigorítani fog, ha ennek növekedési, munkaerőpiaci áldozatai lesznek, mert a gazdaságnak hosszabb távon az infláció letörése a legfontosabb.
- Az év vége felé az inflációs trend fordult, így a Fed a decemberi lépésközt 50 bázispontra csökkentette (a kamatszintet 4,25-4,5%-re emelte), de a szigorítás nem áll meg. Igaz, akár már februárban 25 bázispontos lehet az ütem, de a végső kamatszint jó eséllyel 5% fölé ér majd. Az ideai kamatvágással kapcsolatos piaci várakozásokat a Fed többször hűtötte.
- A nettó vásárlásokat (QE) márciusban állították le, júniustól pedig már elkezdődött a mérlegleépítés (QT). Ez a korábbi, 2018-2019-es ütemnél gyorsabb: 3 hónap alatt havi 95 milliárd dollárra futott fel. A legutolsó kamatdöntő ülésen nem kaptunk ennek változására jelzést, így egyelőre ezzel kell számolni a következő hónapokra is.
- A Fed decemberi gazdasági előrejelzésében a 2023-as GDP növekedést lefelé, az inflációt és a munkanélküliséget felfelé húzták a szeptemberi közleményhez képest. A GDP bővülésre vonatkozó becslés mediánja az ideai évre 0,5%, azaz legfeljebb egy rövid és enyhe recessziót vár a Fed. Jövőre 1,6%-ot prognosztizálnak. A PCE infláció esetében 3,1% illetve 2,5%, míg a magindexre 3,5% és 2,5% az előrejelzés.
- **Tehát az USA monetáris politikája 2022-ben támogatóból semleges, majd egyre inkább szigorú lett. A kamatemelések üteme viszont lassul már. Nagy kérdés, hogy a kamatemelések és a nagymértékű QT következtében mennyire esik vissza gazdasági növekedés, és ennek hatására a kedvező inflációs fejlemények kitartanak-e. Amennyiben az infláció a most vártnál gyorsabban közelíti a 2%-os célt, akkor a Fed mostani elzárkózása ellenére elképzelhető 2023-ban kamatvágás, de kérdés, hogy elérheti-e azt a mértéket, amit a határidős piac jelenleg áraz**

(decemberre akár kettő 25 pontos vágás). A QT lassítása is előkerülhet az idei évben.

USA monetáris kondíciók

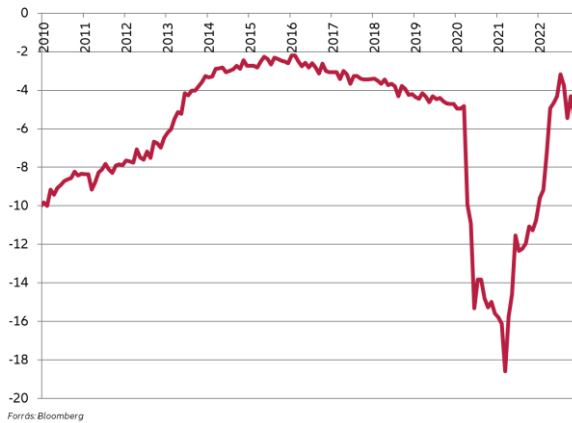


Forrás: Bloomberg

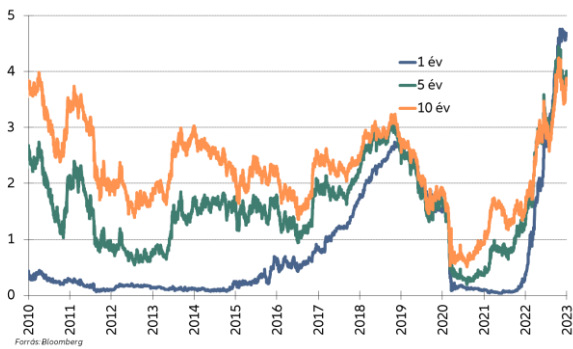
USA állampapírpiac

- A Fed 2020-ban példátlan lazításba kezdett: a gyors kamatvágás mellett újraindított eszközvásárlások üteme egy nagyságrenddel nagyobb volt a korábbi programokhoz képest. Emiatt a kötvényhozamok jelentősen estek. Mivel párhuzamosan az USA költségvetés is agresszív költekezésbe kezdett, a teljes gazdaságpolitikai mix az infláció emelkedésének irányába hatott. A munkaerőpiac ugyanakkor gyorsan magára talált, a megnövekedett kereslettel a kínálat nem tudott lépést tartani. Számos inflációt magyarázó tényező az eredetileg vártnál tartósabbnak bizonyult (energiaárak, chiphiány, szállítási költségek). Az orosz-ukrán konfliktus pedig 2022-ben nagy lökést adott többek közt az energiahordozók és élelmiszerek árának.
- A hozamok így 2020-tól emelkedő trendben voltak, melyet erősített 2022-ben a Fed QE leállítása, majd a QT elindítása. Nyáron időlegesen megtört a hozamemelkedés, mivel a piaci szereplők recesszióval, így lassabb emelésekkel (sőt 2023-ra lazítással) számoltak. A Fed döntéshozók ugyanakkor határozott üzeneteket küldtek, ami alapján a kamatemelés közeli leállítása, illetve az esetleges újabb lazítás kiárazódott. Ezzel a hozamok ismét emelkedni kezdtek. Újabb fordulatot novemberben láttunk, amikor az USA infláció a várakozásoknál jobban mérséklődött és a termékek szélesebb körén is látszott az áremelkedés lassulása. A Fed szigorú hangvétele ezen érdeemben nem fordított, a hozamok így az utolsó negyedévben inkább oldalaztak. A piac most kiemelten figyeli, hogy a globális inflációs trend továbbra is a csökkenés irányába mutat-e, lesz-e recesszió, feszes marad-e a munkaerőpiac.

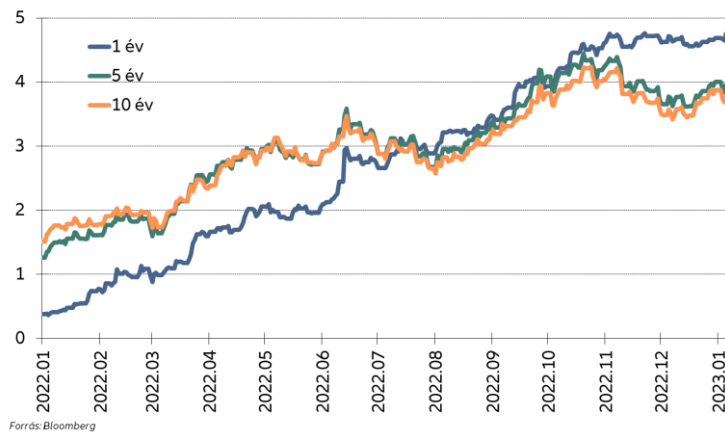
USA szövetségi deficit/GDP (gördülő, %)



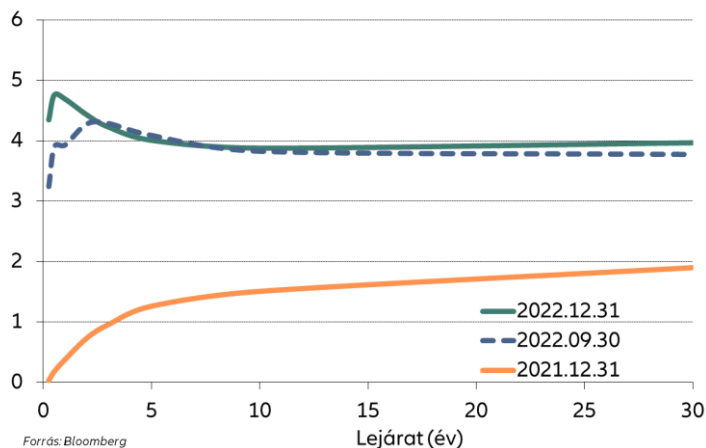
Állampapír hozammozgások



Állampapírpiac az elmúlt évben



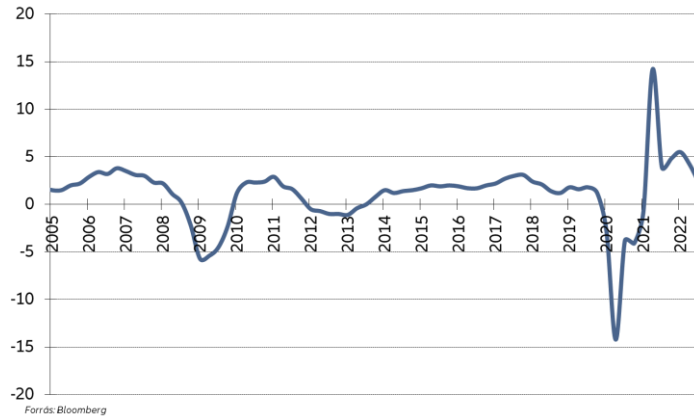
Hozamgörbe



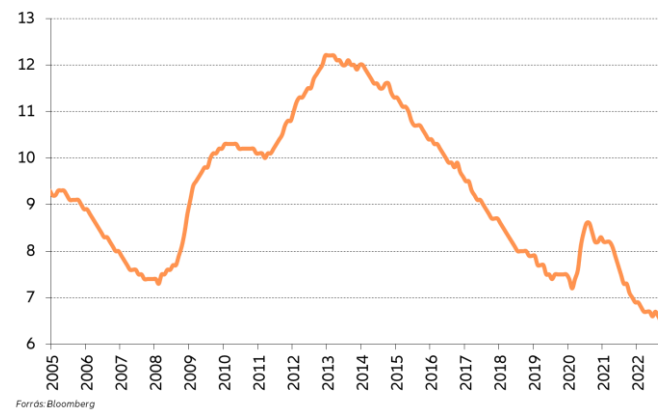
Eurózónás Gazdasági adatok

- Az eurózóna gazdasága a harmadik negyedévben már csupán 0,3%-kal növekedett, év/év alapon még 2,3%-os volt a bővülés. A Bloombergnek küldött előrejelzések középértéke 2023-ra -0,1%, amely enyhe csökkenést mutatott ahhoz képest, mint amit negyed éve láttunk.
- A munkanélküliségi ráta 2021-22-ben szinte folyamatos javulást mutatott. Az októberi adat is még csökkent kissé (6,5% lett), november ehhez képest nem változott. Számos országban érhető már el decemberi érték is, de romlás még ott sem látszik.
- Az eurózóna inflációja 2020-ban még hónapokon keresztül negatív tartományban volt, de a korábban említett okokból adódóan itt is egy gyors és tartós emelkedő trendet láttunk. Erre játszott rá a szomszédunkban zajló háború (energiaárak, élelmiszerek stb.), ami a térséget az USA-nál jobban érinti. Az októberi adat 10,6% volt, azonban a decemberi előzetes alapján a pénzromlás a vártnál jobban tudott csökkenni (9,2%). A maginfláció még emelkedő trendben van, de az inflációs kilátások most kedvezőbbek mint az előző jelentésünkben írtuk. Az EKB a korábbi tagadás után (a gyors pénzromlást sokáig átmenetinek tekintették) jelenleg elég határozott szigorító pályán van, a fogyasztás szűkül (november -2,8% év/év eurózóna szinten, Németország -5,7%), ár-bér spirál – a még kedvezőnek látszó munkaerőpiaci számok ellenére – egyelőre nem látszik, az inflációs várakozások még nem ugrottak meg nagyon. Természetesen az enyhe tél is közrejátszott az index mérséklődésében (január-februárban lehetnek még mínuszok), az árakat pedig sokhelyütt torzítják kormányzati intézkedések. Összességében a kilátások most nem annyira borúsak.

Eurózána reál GDP növekedés (év/év)



Eurózána munkanélküliségi ráta



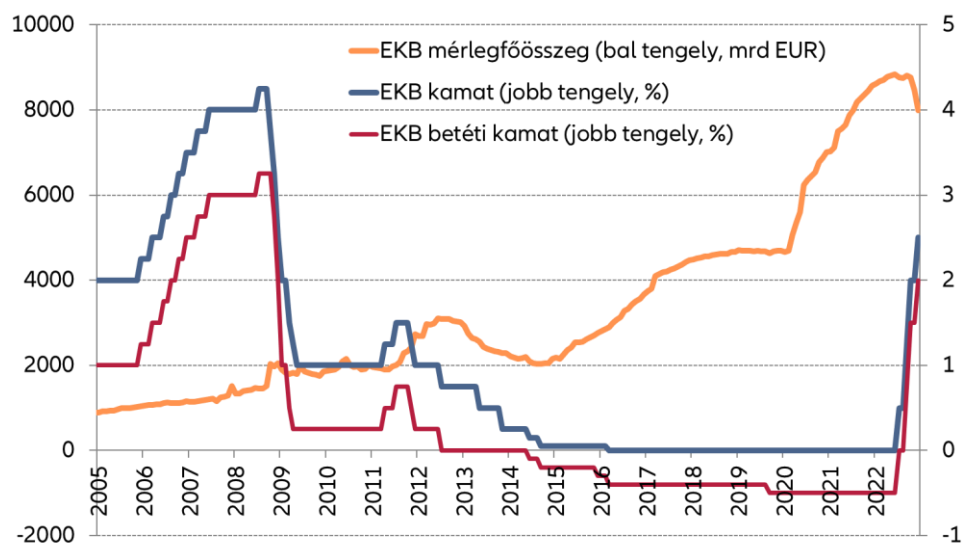
Eurózána infláció



EKB – monetáris politika

- Míg pár hónappal korábban csak annyi utalás volt a kamatemelésre, hogy a QE lezárulta után „valamennyi idővel” és „fokozatosan” fog bekövetkezni, júliusban a vártnál nagyobb, 50 bázispontos emelés valósult meg, majd szeptemberben és októberben 75-75 bázispont. December ugyan csak 50 bázispontot hozott (2,5%-ra), de az iránymutatás a vártnál sokkal szigorúbbá vált. Eszerint határozott kamatemelések sora következhet még, és a közeli kamatvágás is valószínűtlen.
- Az EKB a második negyedév végével állította le az eszközvásárlási programot (APP). Az APP és a PEPP (Pandémiás Eszközvásárlási Program) újrabefektetése révén az EKB állampapír-állománya még nem csökkent. A decemberi ülésen ugyanakkor döntés született a QT megindításáról, átlagosan havi 15 milliárd euró ütemben. A havi „nem-megújítás” mennyiségének esetleges változtatásáról a tapasztalatok fényében június végéig születik majd döntés.
- Az EKB 3. célzott refinanszírozási hitelprogramjában (TLTRO III) korábban akár -1%-os kamaton is juthattak forráshoz bankok. A kedvezményes rátákat az októberi döntéssel az alapkamat szintjére emelték. A bankoknak előtörlesztési lehetőségük volt novemberben, amivel az EKB mérlegfőösszeg már el is kezdett csökkenni. Előtörlesztési lehetőség januárban és februárban is lesz.
- A júniusi ülést követő napokban az eurózóna perifériaként emlegetett országokban jelentős hozamemelkedés, kockázati felár tágulás következett be. Így egy rendkívüli ülésen megerősítették, hogy PEPP megújítása során az országok közt rugalmasan átcsoportosítanak. E mellett egy új eszközt (TPI) is kidolgoztak azóta, azonban ennek gyakorlati alkalmazása nem volt szükséges, mivel a felárszintek nem értek el kritikus szintet.
- Az EKB inflációs becslése decemberben tovább nőtt: 2023-ra 6,3%-ra emelkedett (szeptemberben 5,5%-ot vártak), 2024-re is csak 3,4%-ra várják a mutatót, és még 2025-ben is a 2% cél felett lehet kicsivel a pénzromlás üteme. Az idei GDP-prognózist az EKB lejjebb húzta (0,5%-ra), 2024-re ugyanakkor továbbra is 1,9%-ot gondolnak.
- **Az EKB tehát egyelőre nem lassít: a kamatemelések továbbra is határozott ütemben jöhetnek 2023-ban, e mellett a QT is elindul márciustól, bár még csak egy óvatosabbnak mondható összeggel. Ugyanakkor ha nem jön inflációs fordulat, akkor a QT gyorsításának valószínűsége nő az év második felében. Kamatvágásra a jelenlegi információk alapján nagyon kicsi az esély.**

EKB monetáris kondíciók



Forrás: Bloomberg

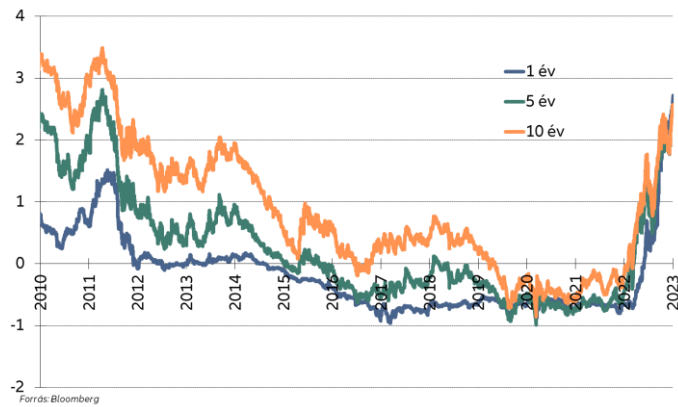
Eurózónás állampapírcsúcs

- Az USA állampapírcsúcsnál bemutatott mozgások az Eurózónában is hasonló mintázatot mutattak: 2020 végétől inflációs félelmektől hajtott hozamemelkedés („reflation trade”), 2022-ben is jelentős hozamemelkedés, amin belül a második és a negyedik negyedév inkább oldalazás volt.
- Az olasz és spanyol kötvénypiacokon a német hozamokhoz képest számolt felár 2021-ben stabil volt, mivel a nominális hozamszintek is alacsonyan voltak és az EKB értékpapír-vásárlásai megváltoztatták a kereslet-kínálati viszonyokat. 2022-ben ugyanakkor mérséklődtek, majd leálltak az eszközvásárlások, és ugyan az újrabefektetéssel maradt némi mozgástere az EKB-nak a periféria országok nettó vásárlására, de ez egyre szűkülte. A nominális hozamszintek emelkedése pedig egyre inkább felhívta a figyelmet a magas adósságállományt görgető országok megújítása kockázatára, különösen úgy, hogy a járvány után a költségvetések kiigazítása még nem volt teljeskörű. Így a felárak jelentős nyomás alá kerültek. Ez vezetett a korábban említett rendkívüli EKB üléshez (június). A TPI feltételeinek kihirdetése szűkítette a felárat. E mellett a német költségvetés is lazábbá vált, ami a másik oldalról is támogatta a spreadek normalizálódását. Így az EKB-nak egyelőre nem kellett ténylegesen használnia a TPI-t.

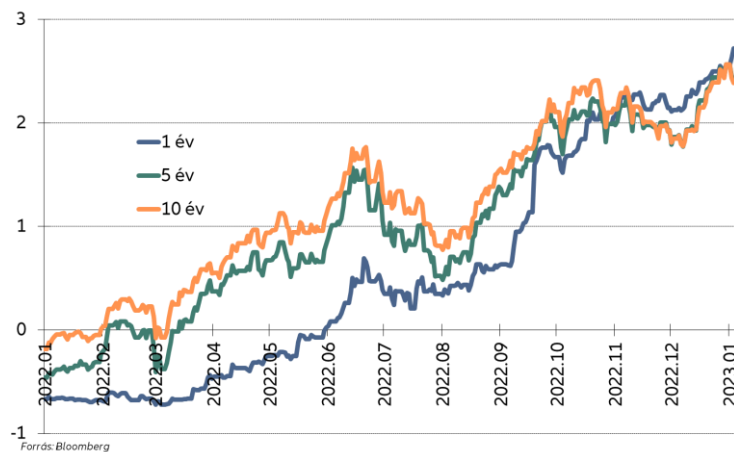
A 10 éves olasz-német hozamkülönbség



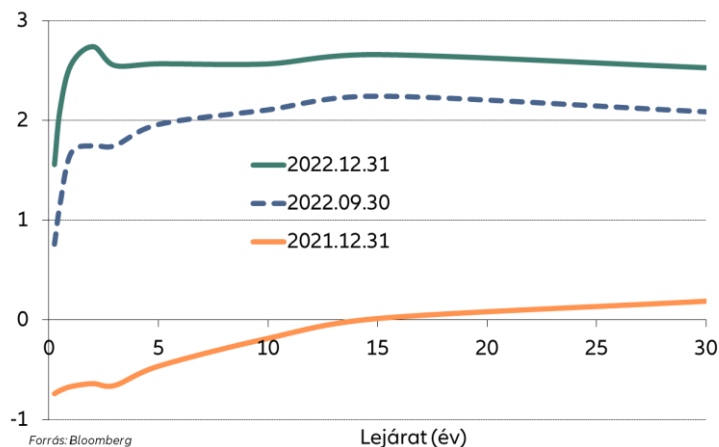
Állampapír hozammozgások (német)



Állampapír hozammozgások az elmúlt évben (német)



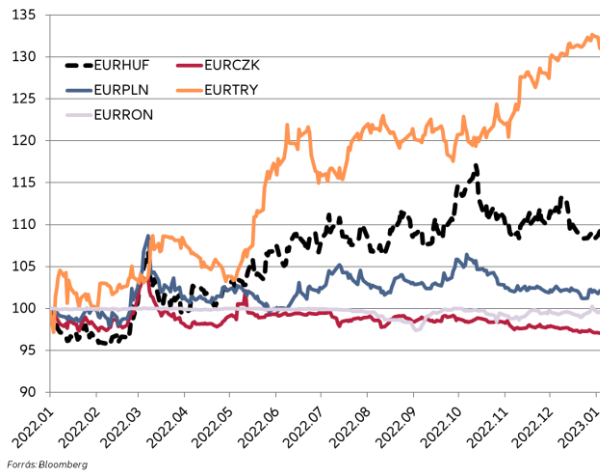
Állampapír hozamgörbe (német)



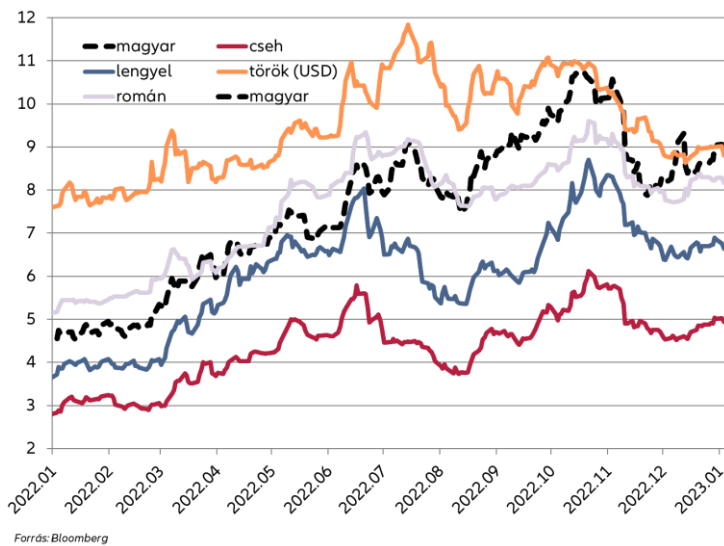
Régiós piacok

- A régióban is látszott már egyes országokban az infláció tetőzése a negyedik negyedévben. A lengyel októberi adat 17,9% lett, míg a decemberi előzetes a várakozásnál is jobb lett (16,6%). A cseh inflációnál szeptemberben látszik tetőzés (18%), míg novemberre, már „csak” 16,2%-ot regisztráltak. A román árak emelkedése egyelőre nem mutat fordulatot, 16,8%-os a novemberi éves pénzromlás.
- A cseh jegybank még a nyáron leállította a kamatemelési ciklusát, a második félévben már nem változtatott a kamatszinteken. A Lengyel Nemzeti Bank szeptemberben már csak 25 bázispontot emelt, azóta pedig minden alkalommal a tartás mellett döntött. Romániában egyelőre nem beszélhetünk a kamatemelési ciklus megállításáról, még a tavalyi utolsó, novemberi ülésén is 50 bázisponttal szigorított a központi bank.
- A kamatemelések megakasztása érdemben nem rontotta a cseh és a lengyel devizák euróban mért értékét. Sőt a korona jelenleg enyhén gyorsuló ütemben erősödik is, így amennyiben a nemzetközi inflációs folyamatok kedvezőek maradnak és a nagy jegybankok szigorítása nem okoz jelentős kockázatkerülést, talán itt láthatjuk az első kamatvágást a közép-európai régióban.
- Kicsit távolabbra tekintve, Törökország sokszor más gazdaságpolitikát folytat. Itt 2021 második felében és 2022 második felében is kamatsökkentéseket láttunk. A deviza a jelentős tőkekorlátozások ellenére gyengült is. Az infláció ugyanakkor itt is kedvezően alakul: míg ősszel 80% feletti volt, a decemberi adat 64% lett.

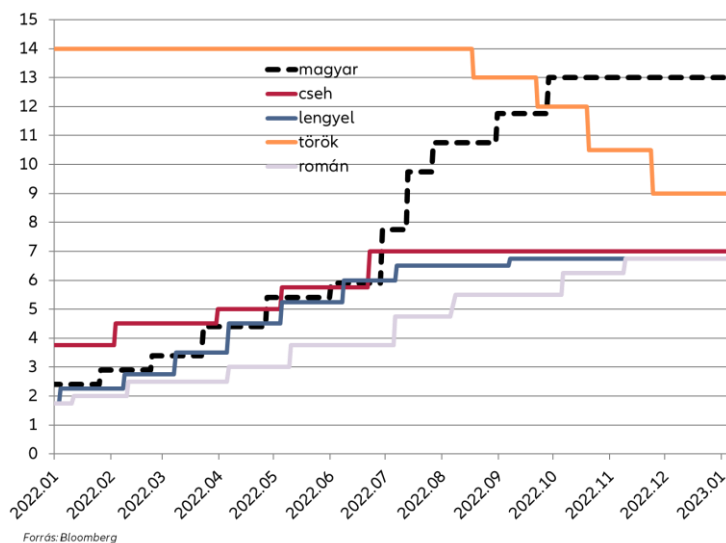
A régiós devizák relatív teljesítménye



10 éves kötvényhozamok



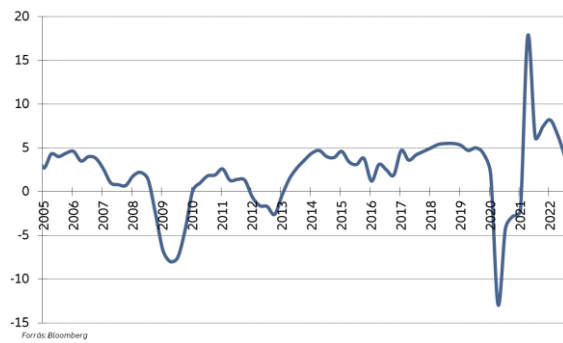
A régiós alapkamat szintek



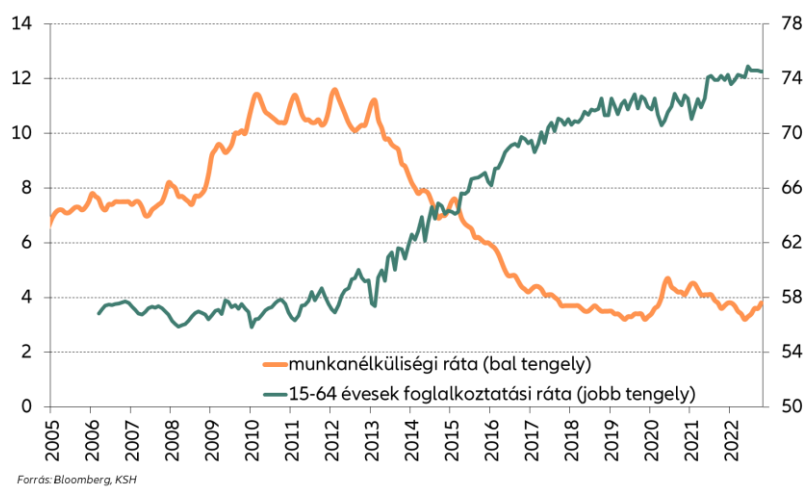
Hazai gazdasági adatok

- A magyar gazdaság reálnövekedése a harmadik negyedévben némileg elmaradt az elemzői várakozásoktól, de így is 4% lett. A negyedéves adat ugyanakkor már enyhe szűkülést mutat (-0,4%). Éves növekedésünk a lengyel és a cseh adatnál jobb, a románnal pedig megegyezik. A negyedéves adatunk ugyanakkor mindháromnál rosszabb volt. A Bloombergnek nyilatkozó elemzők 0,3% körüli növekedést jeleznek előre az idei évre, ami bő egy százalékponttal kedvezőtlenebb, mint amit még októberben láttunk.
- A munkanélküliségi ráta június óta lassan gyengülő trendet mutat (novemberi adat 3,8%), ez ugyanakkor historikusan még alacsony érték, a foglalkoztatottság pedig igen magas szinten áll. Még kimondottan feszesnek mondható munkaerőpiacról tanúskodik a bérnövekedési adat is, amely emelkedő pályán van, októberben 18,4%-ot mutatott ki a KSH. Ez inflációs szempontból kedvezőtlen, hiszen az ár-bér spirál jelentős kockázatára utal, ugyanakkor a gazdaság lassulásával, munkanélküliség emelkedésével párhuzamosan a munkavállalók is óvatosabbak lehetnek majd a bérkövetelések kapcsán. Ezen túl inflációs szempontból jó hír, hogy a fogyasztás terén október és november is már csak jelképes (0,6%) bővülést hozott év/év szinten, ha pedig ebből kivesszük az üzemanyagok keresletét (ami a benzinárstop miatt jelentősen megnőtt), akkor markáns szűkülést figyelhetünk meg. A törlesztési moratórium kivezetése és a monetáris szigorítás is ebbe az irányba hat.
- Az infláció az üzemanyagra és számos alapvető élelmiszerre alkalmazott árstopok ellenére tovább növekedett, novemberre 22,5%-ra ért, az áremelkedés továbbra is a termékek és szolgáltatások széles körét érinti. A benzinárstop elengedése további növekedés felé hat, és az élelmiszerek áránál is elképzelhető a korlátozások feloldása. Így az infláció tetőzése még pár hónapig eltarthat, de az árkorlátozások elengedése is a fogyasztás csökkentése felé hathat, így előre tekintve kedvező hatása is lehet.

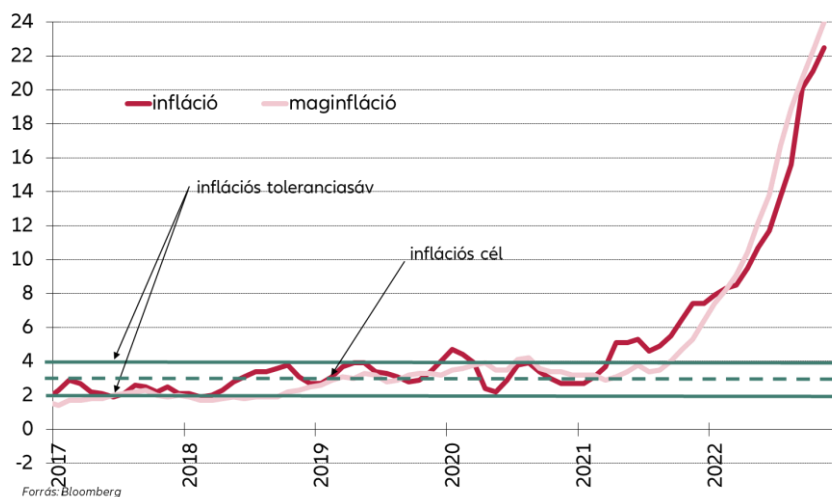
Magyar reál GDP növekedése (év/év)



Hazai munkanélküliségi ráta



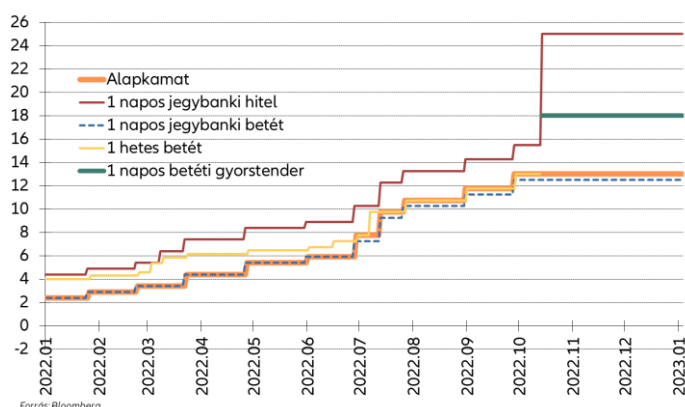
Infláció



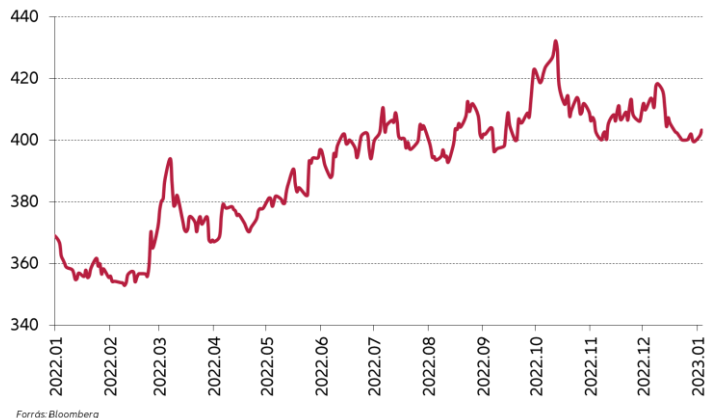
Hazai monetáris politika

- A 2021. júniusban megkezdett kamatemelési ciklus egészen szeptemberig tartott, az alapkamat 13%-ra ért. Az iránymutatás alapján ennek csökkentésével még hónapokig nem kell számolni. E mellett a kötelező tartalékrátát 1%-ról 5%-ra (bankok választása szerint ez akár 10% is lehet) emelte. Ez is a szigorítás irányába hat, illetve növelte az alapkamaton kamatozó állományt. Ezek az MNB stratégiai időtávon ható eszközei.
- A forint eszközök szeptemberi lejtmenete (deviza, kötvény) ugyanakkor szükségessé tették, hogy ez MNB kiegészítse az eszköztárát rövidebb horizonton ható instrumentumokkal. A korábban hasonló szerepet betöltő egyhetes betét helyett ugyanakkor most egy új, egynapos betéti tenderhez folyamodtak, amelyet 18%-os szinten hirdettek meg naponta az év hátralevő részén. A jegybanki kommunikációból kiindulva ennek csak óvatos csökkentésére lehet számítani, az inflációs trendek és a forintárfolyam függvényében.
- A másik rendszeresen alkalmazott eszköz a deviza likviditást nyújtó swap tender, melyet korábban is meghirdettek már, de októbertől jelentősége még inkább nőtt, hiszen a külföldi szereplők swap ügyleteken keresztül jutnak forinthez, hogy shortolhassák. Ez az eszköz hivatott rá, hogy a forint elleni spekulációkat közvetlenül is megdrágítsa.
- További két eszköz képezi még az MNB jelenlegi taktikainak mondható eszköztárát, bár ezek alkalmazása nem volt folyamatos. A hosszú betéti tenderen legfeljebb 6 hónapos futamidejű, az MNB alapkamathoz kötött, de ahhoz képest felárat tartalmazó, változó kamatozású betétet hirdet meg. Ez a termék elsősorban a hazai bankokat célozza. E mellett diszkont kötvényt is bocsát ki az MNB, amelyet elsősorban a külföldi szereplőknek szán.

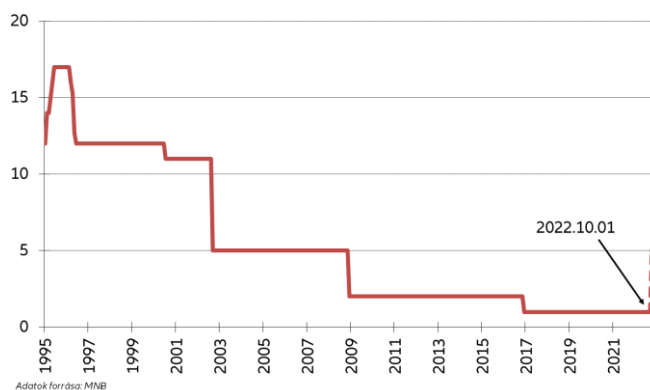
Hazai jegybanki kamatkondíciók



EURHUF árfolyam



Kötelező tartalékráta



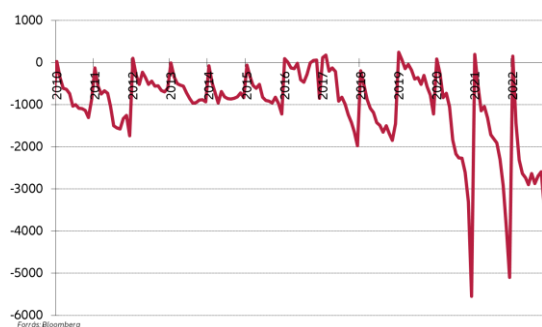
Hazai állampapírpia, államilag garantált kötvények

- A bő egy éves kamatemelési ciklus során MNB folyamatosan emelte a rövid kamatozat, különféle eszközökkel szűkítette a forint likviditást, így a bankközi kamatok is fokozatosan emelkedtek. Az ÁKK ugyanakkor éven belül csak alacsony összegben bocsátott ki, 3 éves aukció évekig nem volt. Közben voltak lejáratok és kamatfizetések. A rövid kínálat tehát korlátos volt, ugyanakkor sok piaci szereplő a befektetési szabályai miatt kénytelen valamilyen DKJ-t tartani. Mindezek következtében a DKJ hozamok bár tendenciájukban emelkedtek, a bankközi kamatoktól folyamatosan elmaradtak az év folyamán. Az utolsó negyedév azonban sok változást hozott. Egyrészt szeptembertől visszajött a 6 hónapos DKJ, majd novembertől a 3 éves aukció. A felajánlott mennyiségek is jellemzően nagyobbá váltak a negyedik negyedévben, a kínálat nőtt. A betéti kamatstop a kereslet növelését célozta, de összességében a DKJ hozamok inkább felfelé mozdítottak. Az új kibocsátási

terv alapján a DKJ kínálat 2023-ban alacsonyabb lehet, illetve a csereaukciók is újraindulnak majd.

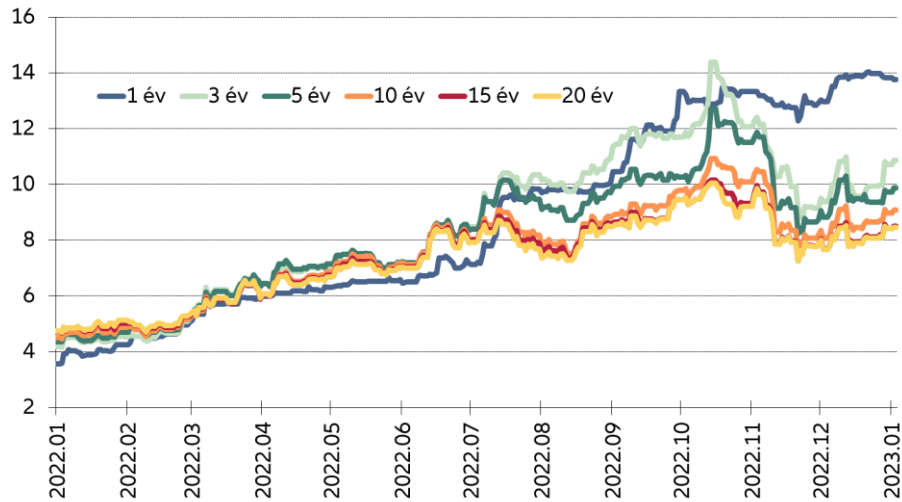
- A fix államkötvények aukciója általában igen jó kereslet mellett zajlott, a 15-20 éves futamidőkre lehetett általában gyengébb érdeklődést látni, de ezeket az ÁKK vissza is fogta, az utolsó hónapokban nem is nagyon hirdette meg. A finanszírozási terv alapján 2023-ban is folytatódhat a negyedévben látott tendencia, így a forint kibocsátások átlagos futamideje az előző években megszokottnál rövidebb lehet.
- A másodpiaci hozamok október közepéig még meredeken emelkedtek, de ott az MNB stabilizáló intézkedéseinek, majd az EU-s alapokkal kapcsolatos pozitív híreknek és technikai tényezőknek (év végi short zárások) köszönhetően jelentős hozamesést is láttunk. A legutolsó államháztartási hiány adatok a nyáriakhoz képest kedvezőtlenebbek voltak, de az adóbevételek az infláció (ÁFA), a bérnövekedés (SZJA) és a különadók hatására emelkednek, kormányzati beruházásokat halasztanak el, az enyhe tél pedig az energia kiadásokat mérsékli.
- Az ÁKK a negyedik negyedévben is bocsátott ki devizakötvényt: novemberben 1 milliárd EUR és 2 milliárd jüan összegben lépett a piacra. E mellett egy zártkörű rábocsátás is volt 400 millió dollár névértéken. A 2023-as kibocsátási terv alapján az államadósság devizaaránya kissé tovább nőhet, akár 30% -ig. Az első dollár kibocsátás 2023. január első hetében meg is valósult.
- Az utolsó negyedévben megtört a trend, hogy havonta 2032/G-t és emellett negyedévente 2051/G-t hirdetett meg az ÁKK: csak egy 2032/G aukció volt. Ennek az lehet az oka, hogy a nemzetközi kibocsátásokkal már elfogytak a figyelembe vehető projektek.
- Októbertől új, hosszabb, 10 éves változó kamatozású kötvényt kezdett aukcionálni az ÁKK. Itt néhány alkalomtól eltekintve erős keresletet láttunk.

Kumulált államháztartási hiány (mrd)



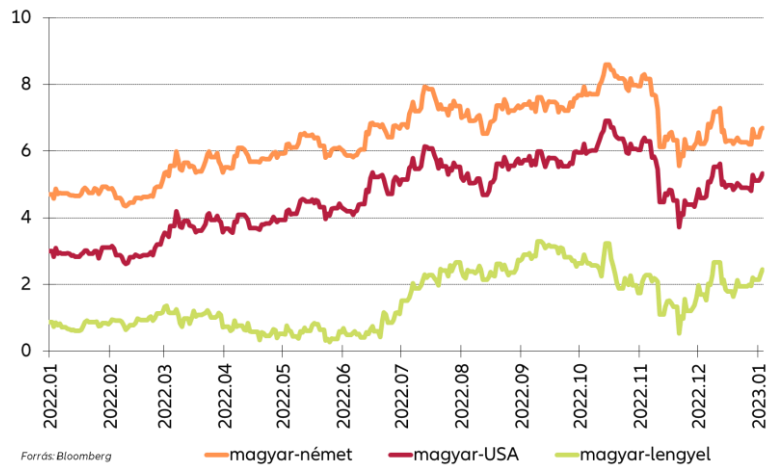
hazai állampapírpiac - grafikonok

Állampapír hozamok az elmúlt évben



Forrás: Bloomberg

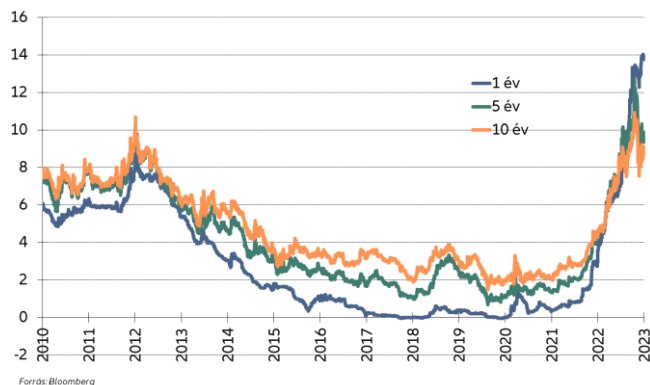
Nemzetközi összehasonlítás (10 éves futamidő)



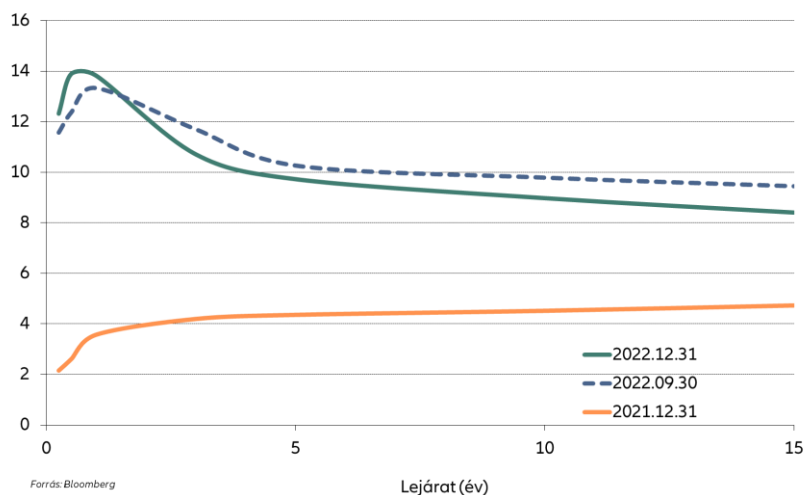
Forrás: Bloomberg

magyar-német magyar-USA magyar-lengyel

Állampapír hozammozgások



Hozamgörbe

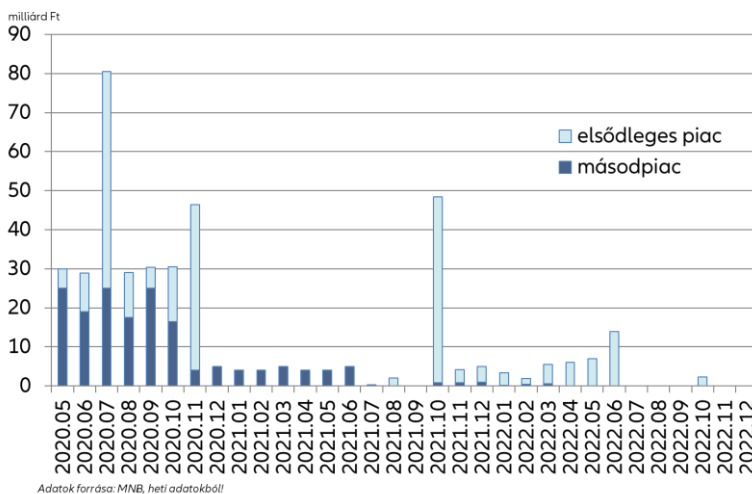


„Feláras” kötvények

- Az államilag garantált forint aukciók a negyedik negyedévben is rendszeresek voltak. Az EXIM és az MFB forintban összesen 120 milliárd körüli összegben lépett a piacra. Ez ugyan elmarad a harmadik negyedév 175 milliárd nagyságrendű összegétől, de historikusan magasnak számít. A felárak a volatilis kamatkörnyezeten túl feltehetőleg az elmúlt két év megugrott kibocsátói aktivitásának köszönhetően is szokatlanul magasak: még az aukciós minimum hozamhoz tartozó állampapír felár is 100 bázispont felett volt az összes aukción.
- A jelzáloglevél-piac az utolsó negyedévben némileg magasabb kibocsátói aktivitást mutatott az előzőhöz képest. Ugyan több kibocsátó is piacra lépett, de jelentősebb volumeneket inkább csak az Unicredit Jelzálogbank két változó kamatozású jelzáloglevél aukcióján láttunk.
- Az MNB idén csak kis összegben vett jelzáloglevelet, a második félévben szinte elhanyagolható mértékben. A vásárlásokra ugyan a megújítási programja továbbra is lehetőséget ad, de egy kibocsátó ezzel akkor élhet ha van éven belül lejáró jelzáloglevele. Az MNB zöld jelzáloglevél programja

jelenleg szünetel, de a jelzálogbankoktól a keretrendszer kihasználva továbbra is várhatóak ilyen aukciók, hiszen a befektetőknek a felár és a szigorú törvényi háttér mellett ez egy újabb érv lehet a vásárlásra. A jelzáloglevelek szabályozási környezete a befektetők számára kedvezően változott az idei évben. Az 1997. évi XXX. Törvény a jelzálog-hitelintézetéről és a jelzáloglevélről (Jht.) módosulását követően a fedezetek tekintetében a jelzálogbankoknak 2 százalékos túlfedezettséget kell napi megfeleléssel biztosítani (eddig csak a fedezettséget kellett biztosítani), e mellett minden nap a következő fél éves likviditási igényre is fedezetet kell képezzenek.

MNB jelzáloglevél-vásárlások (milliárd Ft)



Részvénypiacok

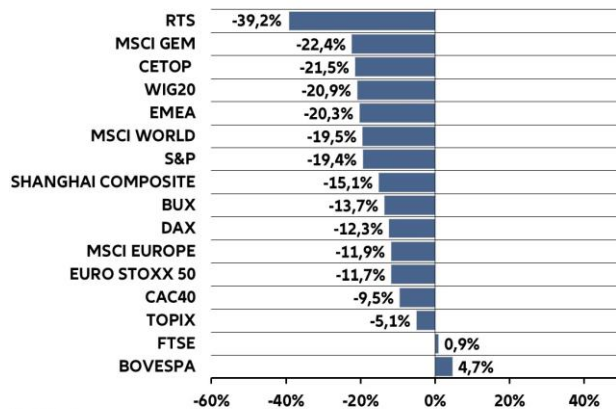
Nemzetközi részvénypiacok

A 2022-es év rég nem látott visszaesést hozott a részvénypiacokon. Ráadásul az ilyenkor általában menedéket nyújtó fejlett kötvénypiacok is számottevő esést szenvedtek el. A dollár viszont jelentősen erősödött. A korábbi évek jegybanki és kormányzati pénzosztása, a Covid miatti globális ellátási nehézségek, majd a lezárásokat követően megugró (elhalasztott) kereslet, az orosz-ukrán fegyveres és szankciós háború, valamint az európai aszály hatására több évtizede nem látott szintekre ugrott az infláció. Ráadásul a termékek és szolgáltatások széles körét érintve. Válaszul a jegybankok szigorító üzemmódba váltottak (kamatemelések, QE-k kivezetése, QT). Ez a kínálati oldali problémákat ugyan kevésbé orvosolja, ám ettől függetlenül vannak már kedvező fejlemények (pl. chiphiány enyhülése, csökkenő szállítási költségek, európai energiaárak normalizálódása).

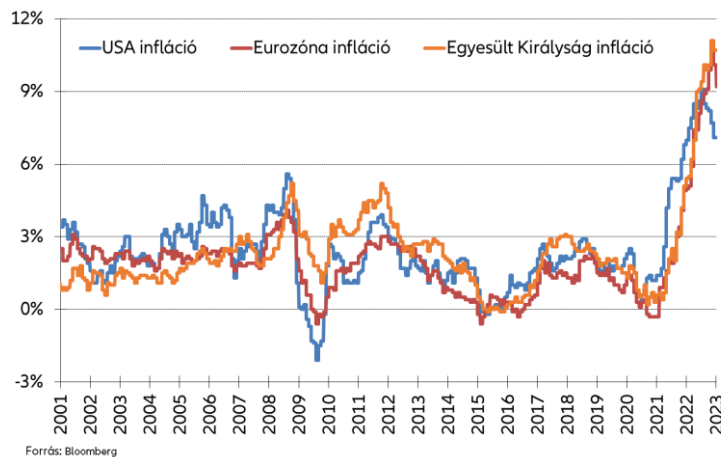
Q4-ben már látszódtak a pénzromlás ütemének tetőzésére utaló jelek (elsőként a tengerentúlon). Ennek hatására (a jegybanki politikák enyhülésében bízva) a kötvény- és részvénypiacok is szépíteni tudtak. Ez a lendület december elejéig kitarzott. Ezt követően ismét elromlott a hangulat a nagy jegybankok vártnál szigorúbb kommunikációja következtében. Mivel az inflációs célértékek elérése még az optimista becslések szerint is évekig várható magára, tovább folytatják a

szigorítást, a magas kamatkörnyezet pedig a korábban vártnál tovább maradhat. Ez egyértelműen fékezőerő a gazdasági növekedésre nézve. A Bloomberg elemzői konszenzus az USA-ban 65, az eurózónában pedig 80%-os valószínűséggel várja már a recessziót. 2023 első részében így vélhetően inkább még a kötvényeknek és a defenzív részvényeknek kedvezhet a környezet.

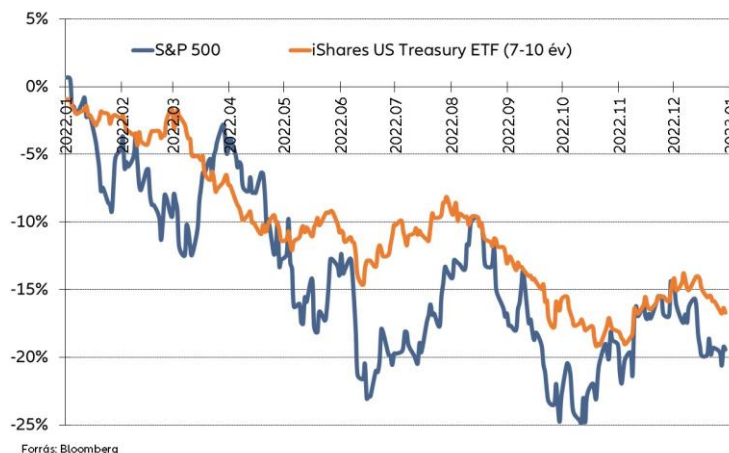
Részvényindexek teljesítménye 2022



Fogyasztói árindexek alakulása



Amerikai részvény- és kötvénypiac teljesítménye 2022



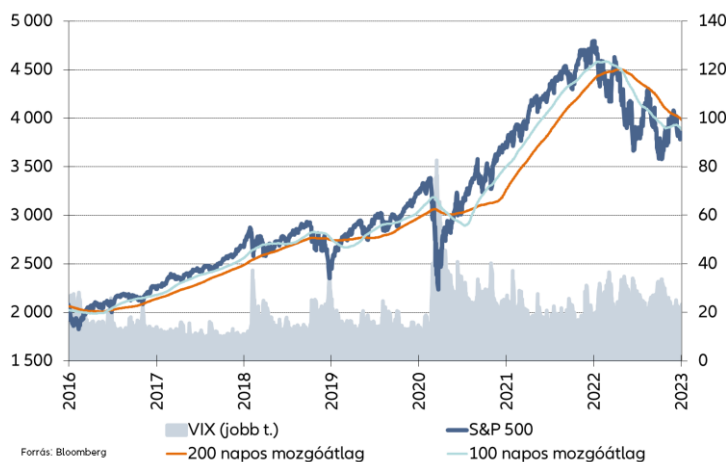
Nemzetközi részvénypiacok - USA

Az S&P 500 éves mélypontjáról elrajtolva végül 7,1%-kal tudott emelkedni Q4-ben. Ez lett így 2022 egyetlen nyereséges negyedéve. A teljes évet így is 19,4%-os mínuszban zárta. A Q4-ben kialakuló (nyárihoz hasonló) medvepiaci ralit végül a 200 napos mozgóátlag akasztotta meg (4.050 pont környékén). Decemberben innen lefordulva végül a 100 és az 50 napos mozgóátlag alatt (3.840 ponton) zárta az évet a benchmark.

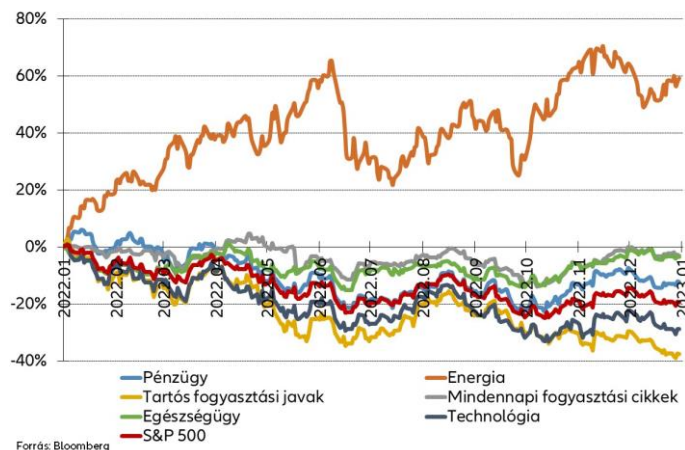
Az emelkedést a szélsőségesen alacsony befektetői pozícionáltság melletti shortzárások segíthették. Ezt a csökkenő infláció, a FED kamatemelések ütemének mérséklődése, a technikai túladottság, és a jócskán a 10 éves átlag alá süllyedő P/E értékeltség indíthatta el. Emellett kedvező az inkább piacbarátnak mondható republikánusok előretörése (képviselőházi többség) az időközi választásokon, nehezíti az olajszektorban az extraprofit adó bevezetésére, a technológiai szektor megregulázására és a gyógyszerárak emelésére vonatkozó demokrata törekvéseket. Decemberben azonban ismét elromlott a hangulat. Az adatközlések (munkaerőpiaci adatok, BMI-k, fogyasztói bizalmi index, lakáspiaci adatok) továbbra sem voltak elég kedvezőtlenek, hogy visszafogják a monetáris szigort. Az infláció eddigi süllyedése biztató, ám messze van még a céltól. Így a FED a vártnak megfelelően 50 bázisponttal emelt decemberben (4,5%-ra), ám a kommunikáció szerint a tetőzést követően a vártnál hosszabb ideig maradhat magasan a kamat. Közben a QT havi 95 milliárd dolláros ütemben folytatódik.

Az aggregált vállalati eredmény Q3-ban a várakozásokat 2,5%-kal meghaladva 4,9%-kal tudott nőni év/év alapon. A szárnyaló energiaszektor kiszűrve jóval kedvezőtlenebb a kép. A kockázatok (lassuló növekedés/recesszió, magas kamatok, infláció, dollárerő) továbbra is élnek. Ráadásul a becslések szerint nyárra a korábbi fiskális élénkítőcsomagok fogyasztásbővítő hatása is kifulladásra kerülhet. Nem csoda, hogy a kamaterzékeny szektorok (pl. technológia) mellett a ciklikus iparágak (pl. tartós fogyasztási javak) is alulteljesítők voltak.

S&P 500 és a VIX (félelelem) index



S&P 500 szektorok teljesítménye



Nemzetközi részvénypiacok - Európa

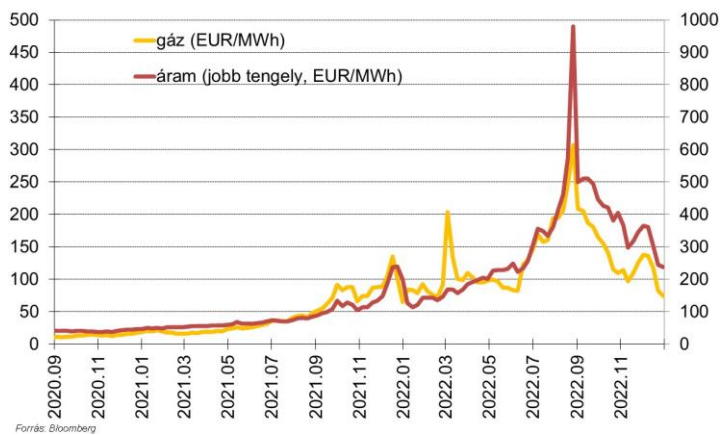
A tengerentúlhoz hasonlóan az öreg kontinensen is megérkeztek a vevők Q4-ben. Így a negyedévet 14,3%-os pluszban zárta a Stoxx 50 index. A teljes évet így sikerült mindössze 11,7%-os mínusszal zárni. Dollárban mérve persze mérsékeltebb a teljesítmény (-16,7%). A korábbi rendkívül pesszimista várakozások főként a szankciós adok-kapok energiapiaci hatásainak voltak betudhatóak. Az utóbbi időszakban viszont sokat javult az összkép. Szemléletes, hogy a háború előtti szintek közelébe süllyedtek az energiaárak. Az alternatív beszerzési útvonalak (LNG, Norvégia, Algéria, stb.), az új LNG terminálok, a fogyasztás visszafogása (részben az alacsonyabb gazdasági aktivitás miatt), a szokásosnál enyhébb tél és a továbbra is magas szinten lévő tározói töltöttség (88%) enyhítette a félelmeket. Emellett decemberben az EU, a G7 tagországok és Ausztrália megállapodtak az orosz tengeri nyersolaj ársapkájáról (kezdetben 60 dollár/hordó), valamint az EU tagországok a gázárplafont (180 euró/MWH) is jóváhagyták. Amennyiben nem lesz drasztikus lehűlés, a mostani tél ellátottsága már biztosított. Persze a következő téle történő betárolás során még várhatóak izgalmak. Az orosz fél leállítja az olajszállítást az

ársapkákat elfogadó országokba, miközben a háború lezárására továbbra sem látszik remény.

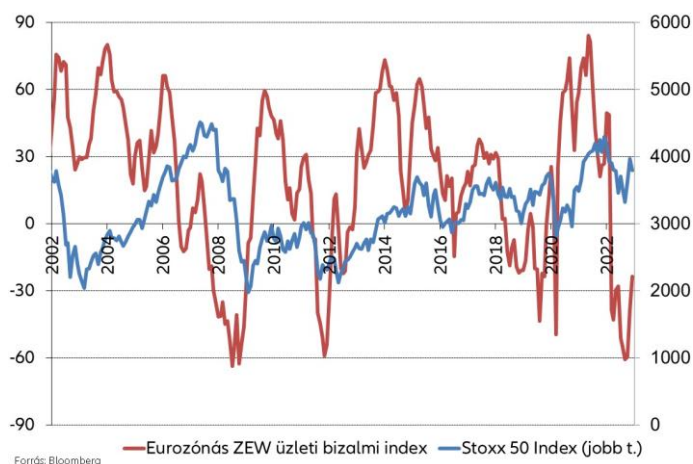
A javuló kilátásoknak köszönhetően az elmúlt 3 hónapban visszapattant a ZEW üzleti hangulatindex is. A Stoxx 50 index Q3 végi 10 éves átlaghoz mért 30%-os P/E alapú árazási diszkontja pedig 17% körülire olvadt. Közben az előretekintő 12 havi EPS várakozás mindössze 1,7%-kal került lejjebb. A Q3-as számok kiválóan alakultak, a várakozásokat 7,7%-kal meghaladva 33,2% volt az év/év növekedés. Az elemzők nagy része azonban továbbra is elkerülhetetlennek látja a recessziót. Ráadásul az EKB is szigorúbb hangnemre váltott. Legutóbb 50 bázisponttal nött az alapkamat és további jelentős emelések következhetnek. Márciustól pedig indulhat a mennyiségi szigorítás (QT) is havi 15 Mrd euró értékben.

Lemondott a 2022. nyarán megválasztott brit miniszterelnök és pénzügyminisztere. Az általuk fémjelzett 45 milliárd fontos fedezetlen adócsökkentés bejelentését követően a jegybanknak kellett közbeavatkozni a piaci turbulenciák kezelésére.

Gáz- és áramár alakulása Európában



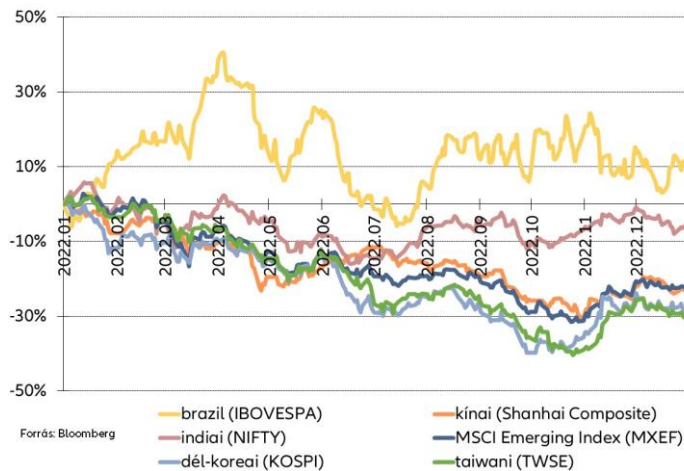
ZEW üzleti hangulat és a Stoxx 50 alakulása



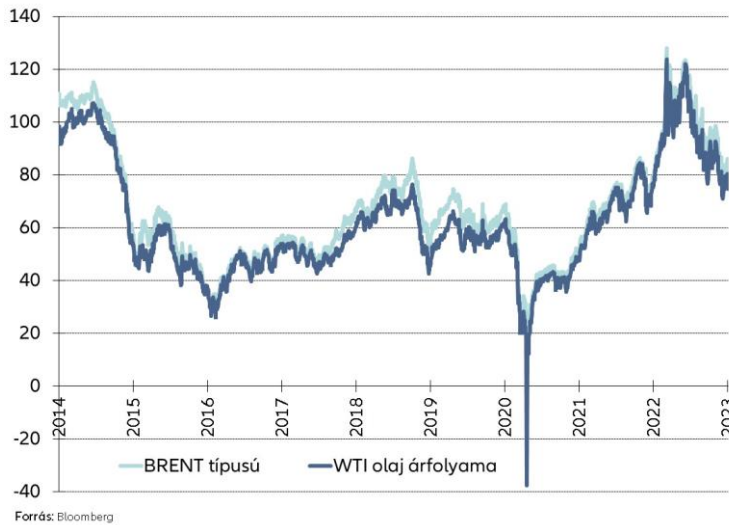
Nemzetközi részvénypiacok - feltörekvő

Q4-ben végre valamelyest magához tért a feltörekvő piaci MXEF index (+9,2%) is, ám a teljes évet így is 22,4%-os mínuszban zárta. Segített, hogy a kockázattal való élénkülésével párhuzamosan sokat veszített erejéből a dollár. Emellett Kínában enyhítik a zero covid szabályokat. Igaz ennek következtében drasztikusan megugrott az esetszám, ami okoz fennakadásokat. A kínai cégek megítélését javítja, hogy az amerikai számviteli szakértők (PCAOB) által végrehajtott számviteli vizsgálat lezárult. A jelenlegi Bloomberg előrejelzés szerint 2023-ban 4,8%-kal már növekedhet a GDP. 2022-re 3% a várakozás, miközben a kínai pártvezetés továbbra is 5,5%-ot vár. Az első félévben ralizó olajár az év eleji szintekre süllyedt vissza Q4-ben. A kereslet visszaesése (ld. Kína, általánosan alacsonyabb gazdasági aktivitás, enyhébb tél) mellett az OPEC+ és az USA csörtéje (utóbbi mindent megtesz, hogy ne vágják vissza a kitermelést), valamint a tengerentúli kitermelés felpörgése (napi 12,2 millió hordóra) magyarázza ezt. A török infláció 85,5%-os csúcson is járt. A további kamatvágások (9%-ig) és Erdogan legnagyobb riválisának bebörtönzése sem segíti a líra talpraállítását. Bár a korábbihoz képest javultak az előrejelzések, fájnak a szankciók az oroszoknak. 2022-ben 3,3%-kal, 2023-ban 3%-kal eshet vissza a GDP a Bloomberg adatai szerint.

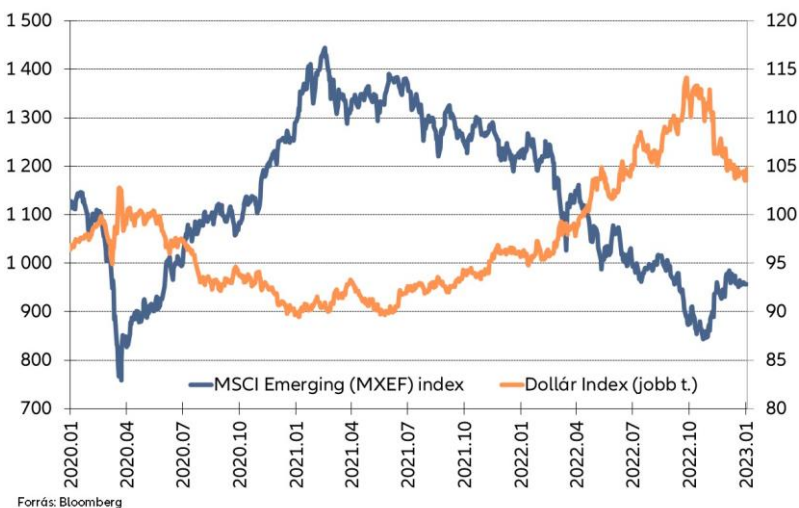
Feltörekvő indexek teljesítménye dollárban 2022-ben



Főbb kőolajfajták árfolyamának alakulása (dollár/hordó)



Feltörekvő részvényindex és a dollárindex alakulása



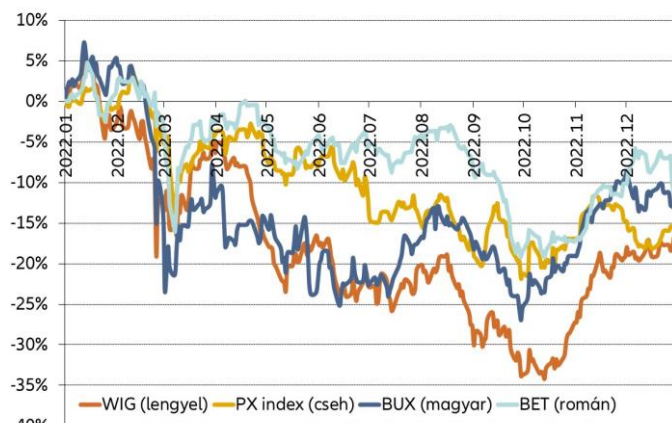
Régiós részvényiacok

A régiós CETOP index 21,46%-os mínuszban zárta az évet a 22,78%-os Q4-es felpattanás után. Ezzel a CETOP P/E alapú árazási diszkontja 33% körülire olvadt a 10 éves átlaghoz képest. A (42% feletti) mélyponton már meglehetősen pesszimista jövőkép volt árazva, innen tudott javulni a befektetői megítélés. Főként a meglehetősen olcsó és nagy energiaszektorral rendelkező lengyel piac irányába. Persze csábítóak a kedvező árazások és az erős mérlegek, de a háború közelsége továbbra is hatalmas kockázat. Ráadásul a régiós kormányok előszeretettel sarcolják a vállalatokat a költségvetés vagy a lakosság javára. Az őszi lengyel parlamenti választás közeledte növeli a bizonytalanságot, igaz sajtóértesülések szerint a 34 milliárd eurós helyreállítási alap felszabadításáról sikerült előzetesen megállapodni. Q4 remek teljesítményét segítette a zloty és a forint stabilizálódása is, de a teljes évet nézve még így is rontották az euróban denominált a benchmark teljesítményét.

A cseh korona, a román lej és a horvát kuna egész évben jól állta a sarat. Utóbbi esetében nem meglepő, hiszen 2023. január 1-jével bevezetésre került az euró.

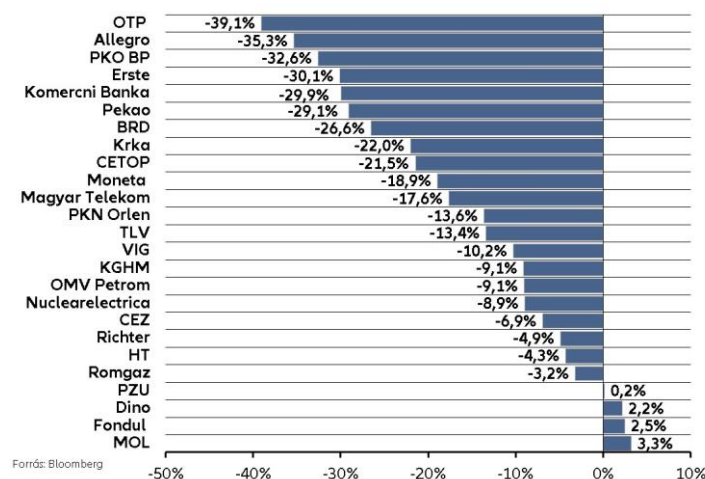
Q4-ben a kockázattvállalás felélénkülésével a pénzügyi szektor vezette a felpattanást. A teljes évet nézve azonban kevésbé kedvező a kép. Még jók az eredmények, azonban féltő, hogy a kamatmarzsok emelkedése kevés lesz ellensúlyozni a növekedés lassulását és a hitelportfólió romlást. A különadók és a bajba kerülő adósok megsegítése érdekében hozott adósságkönnyítő intézkedések tovább nehezítik a helyzetet. A technológiai szektort képviselő Allegro is szépíteni tudott Q4-ben. Hosszabb távot tekintve viszont itt is látszik mennyire megviseli a hozamemelkedés a növekedési papírokat. A teljes évet tekintve a defenzív részvények tudták magukat jól tartani. Az indexben újonnan debütáló Dino lengyel élelmiszer áruházlánc kiváló példa erre. Persze az energiaszektor is tartotta magát. Igaz, utóbbi tekintetében a legnagyobb a kockázata az „extraprofit” elvonásának. Már ahol ezt még nem tették meg. Vélhetően ez a PKO döntésében is közrejátszhatott, amikor ABB keretében értékesítette 2,26%-nyi PKN részesedését. Ezt követően a lengyel felügyeleti hatóság kifogásolni kezdte a PKN üzemanyag árazási gyakorlatát.

Régiós részvénypiacok teljesítménye 2022



Forrás: Bloomberg

CETOP részvények teljesítménye 2022



Hazai részvénypiac

A BUX (+15,74%) is szépen teljesített Q4-ben, így végül 13,7%-os visszaeséssel zárta az évet. Talán a forint vészőfutása is lezárulhatott, amit az EU-s megállapodás létrejötte segít. A helyreállítási terv elfogadásra került, a kohéziós alpból az előzetesen jelzettnél kisebb összeg került befagyasztásra. A feltételek teljesítése esetén érkehetnek az utalások. Az ikerdeficit és a kiszámíthatatlanság továbbra is kockázat.

Az OTP (+27,85%) remek Q4-es teljesítményéhez a javuló nemzetközi és hazai környezet mellett a masszív Q3-as eredmény (147,3 milliárd forint) is hozzájárult. Ezt az organikus növekedés és az akvizíciók mellett egyszeri tételek (cél tartalék visszaírások, szallas.hu eladása, forintgyengülés) is segítették. Kedvezőtlen, hogy a kamatstopot az 5 éves kamatperiódusig, valamint a kkv jelzáloghitelekre is kiterjesztette a kormány.

A MOL (+8,15%) is erősödni tudott. Q3-ban 1,45 milliárd dolláros rekord szintre emelkedett a tisztított EBITDA. A relatív olcsó orosz olaj továbbra is ellensúlyozta a különadó és a benzinárstop hatásait. Utóbbi decemberben eltörlésre került, ám ezt követően a szektor extraprofitadó kulcsa 40-ről 95%-ra növekedett. Ráadásul hamarosan Szlovákiában (Slovnaft) is különadó érkezik. A cég által vezetett konzorcium többségi részesedést szerez az Alteo-ban és nyilvános vételi ajánlatot tett a vállalatra.

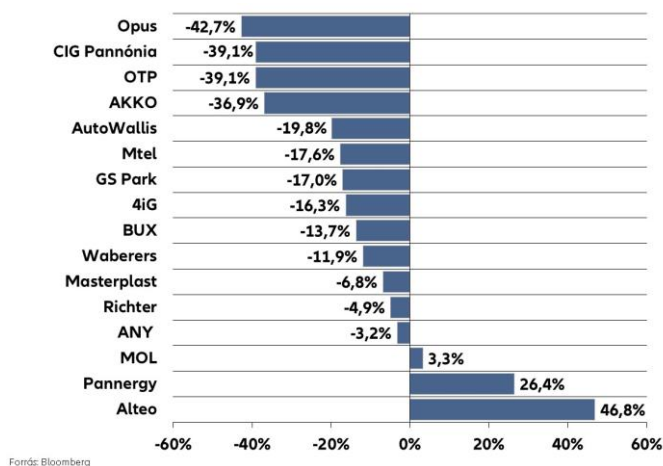
A Richter is kedvezően szerepelt. A gyenge forint és a termékértékesítés növekedése rekord eredményt (82,2 milliárd forint) hozott Q3-ban. A Vraylar major depresszió kezelésére történő, FDA általi engedélyezése és a Donesta nevű nőgyógyászati termék forgalmazására aláírt szándéknyilatkozat 9.000 forint fölé repítette az árfolyamot. Ezt követően érkezett a gyógyszergyárak különadójáról szóló bejelentés.

Q4-ben Kiválóan teljesített az MTEL. Ezt a 10 éves állampapírhozam mérséklődése, a forint erősödése és a várt feletti Q3-as eredmény (18,5 milliárd forint) egyaránt támogatta. Emellett javítja a profitvárakozásokat, hogy 2023-ban jelentősen emelkednek a szolgáltatási díjak a megugró infláció következtében.

Részvényindexek előretekintő 12 havi P/E



BUX részvények teljesítménye 2022



A Vagyonkezelő jelentésében látható, hogy a fedezeti portfóliók esetében 2-3,5% közötti felülteljesítés volt a bancmarkhoz képest.

Mindezt az értékpapírpiacok nagyfokú volatilitása mellett technikai eszközallakációk magyarázzák.

Magánnyugdíjpénztár

A magánnyugdíjpénztári eszközök 94,69 %-át kitevő befektetések záró állománya piaci értéken 39.667.323 eFt volt, mely 7,89 %-kal csökkent a 2021. december 31-i állapothoz képest. Ezen belül a befektetések könyvszerinti értéke 819.575 eFt-tal, azaz 2,19 %-kal növekedett a 2021.12.31-i értékhez képest, míg az értékelési különbözet 4.215.898 eFt-tal csökkent.

A magánnyugdíjpénztári befektetések névértékét, beszerzési értékét, az elszámolt értékelési különbözetet, a könyv szerinti- és a piaci értéket a 4.2. sz. függelék tartalmazza. A pénztárnak 2022.12.31-ig le nem zárt határidős és opciós ügylete

nem volt. Ugyancsak nincs függő jövőbeni kötelezettsége, óvadéki ügylete, valamint kockázati tőkealapjegyek sincsenek a pénztár birtokában.

A magánnyugdíjpénztári befektetések könyvszerinti értéke 38.177.369 eFt volt 2022. december 31-én, ezen belül a részvények (magyar) könyv szerinti értéke 4.179.136 eFt, a külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek könyv szerinti értéke 4.219.135 eFt, a külföldi pénzürtékre szóló részvények könyv szerinti értéke 2.435.141 eFt, a kereskedelmi kötvények könyv szerinti értéke 3.088.226 eFt, a jelzáloglevelek könyv szerinti értéke 1.306.791 eFt, a diszkont kincstárjegyek könyv szerinti értéke 106.797 eFt, az államkötvények könyv szerinti értéke 22.842.143 eFt volt.

A magánnyugdíjpénztári befektetésekkel kapcsolatosan elszámolt pénzügyi bevételeket és ráfordításokat tartalékonként az 5.2. sz. függelék tartalmazza. Ez alapján az egyéni számlákon jóváírt nettó hozam -3.490.836 eFt, a likviditási célú nettó hozam -73 eFt, függő nettó hozam 1.216 eFt, a működési célú nettó hozam 9.836 eFt volt év végén (6.2. sz. függelék).

Az éves hozamráta meghatározását a 7.2. sz. függelék tartalmazza. A Szövetség Nyugdíjpénztár által a 2022. évben elért hozam ismételten egy féle adattartalommal került kiszámításra mivel a függő hozam 2022. évben már nem mutatott nagy kilengéseket.

A pénztári befektetések közül a Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvények aránya korrigált piaci értéken 11,69 %, a külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek aránya 19,5 %, a külföldi pénzürtékre szóló részvények aránya 7,79 %, a kötvények, jelzáloglevelek, kincstárjegyek és Magyar Államkötvények aránya 61,02 % volt. (4.2. sz. függelék)

A pénztári befektetések földrajzi megosztását elemezve megállapítható, hogy piaci értéken a befektetések 85,9 %-a Eu-n belül került befektetésre, míg az egyéb országok részaránya 14,1 %. Az Eu-n belüli befektetésekből 84,65 % került Magyarországon befektetésre, míg ha a pénztár 2022.12.31-én fennálló befektetéseinek piaci értékét vesszük alapul, akkor a magyar befektetések részaránya eléri a 72,71 %-ot.

Amennyiben a befektetések piaci értékét deviza nemenként elemezzük, akkor a következő értékeket kapjuk: Magyar forintban történt befektetések részaránya 72,71 %, az EUR 6,61 %, az USD 14,1 %, míg egyéb pénznemben a befektetések 6,58 %-a található.

A pénztári befektetések földrajzi megoszlását a 4.4. sz. függelék, devizanemenkénti megoszlását a 4.6. sz. függelék, míg az elszámoló egységek alakulását a 4.7.2. sz. függelék tartalmazza.

1.4. Követelések

A követelések állományának alakulását a 8/2. sz. függelék tartalmazza.

A pénztári követelések állománya 130.513 eFt-tal, 223,45 %-kal nőtt, így záró állománya 188.922 eFt volt, mely az Egyéb követelések 228,35%-os és a Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) 9,18%-os növekedésével alakult ki.

1.5. Pénzeszközök

A pénztári pénzeszközök állománya 762.703 eFt-tal, 62,53 %-al csökkent, így a záró állomány 457.108 eFt volt. Ebből 0 eFt jelenik meg az elszámolási betétszámlán, az elkülönített betétszámlákon 363.488 eFt, 103 eFt a házipénztárban, 95.390 eFt a devizaszámlákon, a pénzeszközök értékelési különbözetén pedig – 1.873 eFt volt.

1.6. Aktív időbeli elhatárolások

A pénztári aktív időbeli elhatárolások állománya 2022. évben 0 eFt volt. A magánnyugdíjpénztári aktív időbeli elhatárolások alakulását a 9/2. sz. függelék tartalmazza.

Források

A források fő csoportonkénti alakulását illetve megosztását a B/6. és a B/7. sz. táblázatok tartalmazzák.

A magánnyugdíjpénztári források mértéke 4.026.982 eFt-tal, 9,08 %-kal csökkent, így annak záró állománya 40.319.781 eFt lett.

2.1. Saját tőke

A magánnyugdíjpénztári saját tőke állomány 26.186 eFt-tal, 17,3 %-al nőtt, a tartaléktőke és a működés tárgyévi eredménye növekedésének hatására, így a záró egyenleg 177.520 eFt, ebből 26.173 eFt a működés tárgyévi eredménye, a tartaléktőke pedig 151.347 eFt.

2.2. Céltartalékok

A magánnyugdíjpénztár esetében a források 98.84 %-át kitevő céltartalékok állománya 4.209.938 eFt-tal, 9,55 %-kal csökkent, így a záró állomány 39.851.981 eFt-ra változott.

A céltartalékon belül a fedezeti céltartalék az egyéni számlákon 4.212.042 eFt-tal, 9,56 %-kal csökkent, így a záró állomány 39.849.309 eFt-ra változott.

2022-ben a likviditási céltartalék összege 594 eFt, mely az egyéb kockázatokra képzett céltartalék 194 eFt összegéből és az azonosítatlan függő pénzek hozamának 400 eFt összegéből tevődik össze.

A függő befizetések hozamára képzett céltartalék 362 eFt-tal nőtt. A bevallási adatokhoz nem rendelhető befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék záró állománya 400 eFt, a függő befektetési portfólió értékelési különbözete 0 eFt, mivel az azonosítatlan befizetéseket forint befektetési számlán tartja a Pénztár.

A fedezeti céltartalék 2022. decemberi záró értéke 5.600.130 eFt-tal azaz 12,32 %-al lett kevesebb, mint a tervezett. A fedezeti céltartalék 2022. december 31-i értékének a tervezettől való eltérését egyrészt az okozza, hogy a fedezeti tartalék nyitó állománya 1.198.611 e. Ft-tal kevesebb, volt mint a tervezett. Másrészt, hogy a fedezeti céltartalék hozam és értékelési különbözet 4.356.136 eFt-tal lett kevesebb, mint a tervezet, a tagdíj bevétel 17.518 eFt-val több lett, mint a tervezet, a szolgáltatás, kilépés összege 169.931 e Ft-al lett több, mint a tervezett, összesen: 901.163 e Ft, volt, melyből a Tb. visszalépés 778.454 eFt, a más pénztárba átlépők elvitt egyenlege 9.560 eFt, míg a kedvezményezett ki fizetés összege 113.149 eFt volt. A Pénztárunkba átlépők a tervezettnél 103.135 e Ft-al többet hoztak, míg a költséglevonás 3.895 e Ft-tal lett kevesebb, mint ami a tervben szerepelt.

A 'Szolgáltatási célú bevételek' a főkönyvi kimutatás szerint a tervezettnél megfelelően nem történt.

2022. évben a befektetési piac a 2021-es javuló tendencia után a 2022. februárjában kirobbant orosz-ukrán háború hatására ismét az ellenkezőjébe fordult. A hazánkban elszabaduló infláció azzal járt, hogy az MNB folytatta a 2021-ben megkezdett alapkamat emelést, melynek hatására a már állományban levő magyar állampapírok jelentősen leértékelődtek, melynek hatására az év végével 3.457.178 eFt egyéb piaci értékelésből származó veszteség került kimutatásra. A forint gyengülésének hatására 1.566.659 eFt került devizaárfolyam nyereségként kimutatásra.

Az értékpapír piacot súlytó negatív hatások a tervezés időpontjában még nem voltak láthatók és ez vezetett oda, hogy a fedezeti céltartalék értéke jelentősen eltér a tervezettől.

A pénztárak közötti átlépő pénztártagok száma a jogszabályi változások miatt a korábbi évek mértékéhez képest lényegében teljesen leállt. A tervben fizető átlépőként 4 fő átlépő lett beállítva, ami megegyezett a 2022-ben más pénztárba átlépők számával. A még megmaradt másik három pénztárból 18 fő lépett át pénztárunkba és 1 fő önként belépőként csatlakozott a Pénztárhoz.

Az 'Egyéb - bevétel, kiadás' a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény 74. § (4) bekezdésében meghatározott mértékű költség levonás lett tervezve 2022. évre, melyet 2022.12.31-el hajtott végre a Pénztár és mely 4.014 e. Ft-tal lett kevesebb, mint a tervezett. Az egyéni számlákról levont összeg: 109.079 e. Ft lett.

A Magánnyugdíjpénztár likviditási és kockázati tartalékának tervezett nyitó értéke 112 eFt volt. Ebben az összegben a legnagyobb részt az azonosítatlan függő befizetések hozamára képzett céltartalék tette ki. A 2022-es tagdíjbevételek összege a likviditási tartalékon 159 e. Ft lett. Mindez nem tette szükségessé a tervezett 100 e. Ft átcsoportosítását a működési tartalékból. 2022.12.31-én a likviditási és kockázati tartalék értéke 607 eFt-ra növekedett.

2.3. Kötelezettségek

Az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek részletezését a magánnyugdíjpénztár esetében a 11/2. sz. függelék tartalmazza.

A magánnyugdíjpénztári egyéb kötelezettségek állománya 130.673 eFt-tal, 231.64 %-kal nőtt, így a záró egyenlege 188.425 eFt. A növekedés jelentős részét a 2022.12.31-én kilépő tagok elszámolása miatti vagyonszivó okozta, melynek összege 182.655 eFt volt.

2.4. Passzív időbeli elhatárolások

A passzív időbeli elhatárolások részletezését a 12/2. sz. függelék tartalmazza.

A magánnyugdíjpénztári passzív időbeli elhatárolások állománya 3.538 eFt-tal, azaz 56,12 %-kal nőtt, így a záró állomány 9.842 eFt. A vagyonszivó díj elhatárolása 1.735 eFt, a letétkezelői díj elhatárolása 1.182 eFt, számítástechnikai szolgáltatás 1.604 eFt, könyvvizsgálati díj 699 eFt, az egyéb pedig 4.622 eFt volt.

2.5. Néhány gondolat a magánnyugdíjpénztári jogszabályi környezet változásáról

A magánpénztári tagdíj 2010. október 1-től 0 %-ra módosult 2011. december 31-ig. Ezt követte a 2011. december 30-án kihirdetett, 2011. évi CXCV. törvény, mely a magánnyugdíjpénztári rendszert szabályozó törvény módosítására vonatkozó rendelkezéseket is tartalmazott. 2012. január elsejétől a magánnyugdíjpénztári tagság mellett elkötelezett tagok is kötelesek keresetük 10 %-át nyugdíjjáruléként a Nyugdíjbiztosítási Alapba befizetni, ennek értelmében a magánnyugdíjpénztári egyéni számlákra munkáltatói befizetés a továbbiakban sem érkezik.

A Magánnyugdíjpénztár és az Önkéntes Nyugdíjpénztár egy jogi személyként működött. A Pénztár vezetése azonban úgy döntött, hogy 2012. március 31-i fordulónappal a Magán- és Önkéntes Nyugdíjpénztár szétválik és két önálló jogi személyként működik tovább.

A változó iparági környezetben a Magánnyugdíjpénztár átléptetésekkel és más Pénztárak befogadásával próbálja a gazdaságos működést fenntartani.

2017.01.01-től a magánnyugdíjakról és magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény (továbbiakban: Mpt.) 83. § 1/a ponttal bővült, mely alapján (1a)349 A pénztár jogutód nélkül végelszámolással megszűnik, ha a tagdíjfizető tagok száma a megelőző hat hónap átlagában legalább kettő hónapon keresztül a taglétszám hetven százaléka alá csökken. A fenti törvénymódosítás nem tartalmazza pontosan,

hogy mi is a tagdíj. Csak a minimál tagdíj megfizetése számít tagdíj befizetésnek, vagy az annál kevesebb összegű tagdíj befizetés is tagdíj (akár 1 forint is).

A 2014.12.12-i Közgyűlés 400.- Ft havi összegben határozta meg a minimál tagdíj mértékét.

Amennyiben ezt a minimál tagdíjat, illetve annál nagyobb összegű tagdíjat befizetők arányát vizsgáljuk, úgy elmondható hogy a tagdíjfizetők aránya folyamatosan emelkedik, bár az éves tagdíjfizetések lejárata miatt időszakos csökkenés előfordulhat. 2022. év folyamán minden hónapban teljesítette a Pénztár a törvényben meghatározott befizetési mértéket. A tagdíjfizetési hajlandóság biztosíthatja a Pénztár további működését, hiszen a 70%-os fizetési arányt a Pénztár teljesíti úgy, hogy a tagdíj befizetések aránya átlagosan 72% körül mozog.

A Pénztár az MNB felé történő jelentéseiben minden esetben az MNB állásfoglalásának megfelelően a legalább a minimál tagdíjat megfizető tagok számát jelenti. A Pénztárnak azon álláspontja, hogy a számviteli jogszabályok alapján minden összegű befizetést, amely a Pénztár tagdíjszámlájára érkezik, azt az egyéni számlákon tagdíjként kell könyvelni, függetlenül a befizetés összegétől, nem változott. A Pénztár 2022. év folyamán is minden hónapban lekönyvelte az 1 Ft összegű tagdíjakat, így minden Tagnak volt tagdíjbefizetése minden hónapban.

A fenti időponttól kezdődően megváltozik a Pénztár által szolgáltatható járadék is. 2017.01.01-től kvázi banktechnikai járadékot kell a Pénztárnak szolgáltatnia. Az a szabályozás, hogy Biztosító Intézettől is lehet életjáradékot vásárolni benne maradt a törvényben azonban ez is ellentmondásos, hiszen a törvény azt is előírja, hogy a Pénztár olyan járadékszolgáltatást vásárolhat, amit saját maga is nyújt.

2016.07.01-vel ismét változott a járadék szolgáltatáshoz szükséges demográfiai tartalék meghatározása, de sajnos nem, hogy csökkent a megképzendő tartalék mértéke, hanem inkább nőtt. A Pénztárak levélben véleményezték a jogszabály módosítást és abban kifejtették, hogy mivel 2017.01.01 óta a Pénztárak úgy nevezett banktechnikai járadékot folyósíthatnak, ezért teljesen fölösleges a demográfiai tartalék megképzése, azonban ezt a véleményt a jogalkotók figyelmen kívül hagyták.

A változott jogszabályi környezetben sem tudnak a Pénztárak saját maguk járadékot folyósítani, hiszen ahhoz, hogy ezt megtehessék a Felügyelet által elfogadott Szolgáltatási szabályzattal és több, mint 100 millió forint összegű demográfia tartalékkal kell rendelkezniük. Azt azonban, hogy a Szolgáltatási szabályzatnak mit kell tartalmaznia az Mpt. 32. § (4) bekezdésében foglaltak alapján egy kormányrendelet fogja szabályozni, ami a mai napig nem került kiadásra. Ezen felül azonban az Mpt. 58. § (1)-(2) bekezdései szabályozzák, hogy milyen tartalékkal kell a Pénztárnak rendelkeznie, annak a Pénztárnak, amelyik a járadékszolgáltatást nem helyezi ki. A (2) bekezdésben foglaltak alapján több, mint 100 millió forint elkülönített tartalékkal kell rendelkezni annak a Pénztárnak, amelyik saját járadékszolgáltatást kíván nyújtani. Ezt az elkülönítést a működési tartalék terhére kellene elvégezni. Jelenleg a Pénztárnak nincs 100 millió forintja ilyen célra. A Biztosítókkal egyeztetést folytatnak a Pénztárak a járadék folyósítás ügyében, azonban az a szabály, hogy külön magánpénztári életjáradékot kell kínálniuk és a nyugdíjas tagok kis száma, nehezíti a termék elkészítését.

Így jelen pillanatban két lehetőség közül választhatnak a Pénztártagok:

1, visszalépnek a Tb. rendszerbe, ez olyan tagoknak ajánlott, akinek az egyéni számláján viszonylag kis egyenleg található, hiszen nekik a Tb. nyugdíj csökkentését nem tudja a majdani járadék kompenzálni.

2, a Pénztárban hagyják megtakarításukat és megvárják amíg a járadékfolyósítási probléma rendeződik.

3, átlépnek a Horizont magánpénztárba, mely 2017-ben megkapta az MNB engedélyét a járadék folyósításra és el is kezdte a szolgáltatást.

2016. július elsejével léptek életbe az Mpt. módosításai, melyek többek között lehetővé tették az egyéni számlákról meghatározott összeg levonását működési célra.

A magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény 74. § (4) bekezdése (beiktatta: A pénzügyi közvetítőrendszert érintő egyes törvények módosításáról szóló 2016. évi LIII. törvény):

„...A pénztár költségként a tagok egyéni számlája tárgyévutolsó év utolsó napján fennálló egyenlegének 0,3 százalékát számolhatja el, abban az esetben, ha a vagyonkezelési tevékenység ellenértékét ebbe a költségbe beszámítja.”

A Pénztár eredménykimutatását a 13/2. sz. függelék tartalmazza.

A Pénztár a nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadásokat a működés terhére számolta el, így azokat külön nem tartja nyilván és nem is mutatta ki.

A magánnyugdíjpénztár költségeit költségnemenként a 14/2. sz. függelékek tartalmazzák.

A magánnyugdíjpénztári költségnemek összege összesen 93.683 eFt volt, mely a 2021. évihez képest 10.785 eFt növekedést jelent.

Az igénybevett szolgáltatások összege az előző évhez képest 1.249 eFt-tal, 17,44 %-kal nőtt.

A különféle egyéb szolgáltatások értéke 32.230 eFt. 2022. évben a pénztári teljesmunkaidős alkalmazottak kétszer részesültek béremelésben, tekintettel az infláció mértékére valamint jutalom kifizetés és egyszeri rezsitámogatás kifizetés történt, ezért a személyi jellegű ráfordítások az előző évhez képest 5.877 e Ft-al, 13,67 %-al nőttek.

A költségek költségnemenkénti megoszlását a 14/2. sz. függelék, míg az igénybevett és egyéb szolgáltatásokat részletesen a 15/2. sz. függelék tartalmazza.

A magánnyugdíjpénztár tárgyévben bekövetkezett pénzmozgásainak jogcímenkénti tagolását a 16/2. sz. függelékben elkészített Cash-Flow kimutatás tartalmazza.

A Pénztártagoknak lehetősége van a tagdíjak előre történő fizetésére. Ebben az esetben a Pénztár a befizetett összegből mindig csak az adott havi tagdíjnak megfelelő összeget könyvelni le tagdíjként, a többi összeget annak felhasználásáig függő számlán tartja. A függő számla év végi egyenlege 6.474 eFt volt, mely 111 eFt-al volt több, mint 2021. év végén. A függő számla év végi egyenlegének korosítását a 20/2 melléklet tartalmazza.

A 20/3 melléklet az azonosítatlan függő számlán történő mozgásokat mutatja be 30 napos bontásban, külön a növelő és külön a csökkentő tételeket.

A nyitó összegben levő tételeknél az év első napjához viszonyítva kerül megadásra a csökkentő tételek 30 naponkénti besorolása.

A kimutatásból látható, hogy a 30 napon belüli csökkentő tételek arány meghaladja a 91 %-ot, míg a záró egyenleg alig haladja meg a 2%-ot.

A 30 napon túli csökkentő tételek mind abból adódnak, hogy a Pénztárnál lehetőség van a tagdíj előre fizetésére és mint ahogy a korábbiakban már említettük ezek a befizetések egészen addig, míg az aktuális hónap tagdíj könyvelésére nem kerül sor, azonosítatlan függő számlán vannak nyilvántartva.

30	275 961 538,00	
60	2 960 513,00	
90	2 414 017,00	
120	2 212 707,00	
150	1 975 469,00	
180	1 808 182,00	
210	1 667 241,00	
240	1 543 102,00	
270	1 344 846,00	
300	1 055 866,00	
330	698 821,00	
360	114 934,00	
	293 757 236,00	

A 17. sz. függelék tartalmazza a nyugdíjpénztár éves beszámolóját aláíró személyek név és címadatait.

A 18.2-19.2 sz. függelékek tartalmazzák a Magyar Nemzeti Bank által közzétett előírásoknak megfelelően a befektetések részletezését.

A nyugdíjpénztár az Igazgatótanács tagjainak, az Ellenőrző Bizottság tagjainak, tiszteletdíjat nem számolt el.

A magánnyugdíjpénztár alkalmazotti létszáma 8 fő, az alkalmazottak bruttó bérköltése 39.444 eFt volt, mely 5.965 eFt-al több, mint a 2021. évi. Az alkalmazotti létszámot, illetve bérköltésget a C/1. sz. táblázat tartalmazza.

A 2022 februárjában kitört orosz-ukrán háború hatása a Pénztárra:

A nem várt események a magyar gazdaság valamennyi szereplőjét is érinthetik, azonban a Pénztár gazdálkodásának folytatásával kapcsolatban lényeges ismert bizonytalanságot nem jelent, bár az szolgáltatások után kifizetendő díjak a magas infláció miatt jelentősen emelkedtek.

A Pénztár vezetősége ugyanakkor eltökélt aziránt, hogy a Pénztár folytassa tevékenységét, az ehhez szükséges esetleges intézkedéseket biztosítani fogja, ezért az éves beszámoló a vállalkozás folytatásának feltételezésével készült.

A legnagyobb hatása a 2022-es eseményeknek, hogy a klasszikus portfólió kivételével jelentős negatív eredmény keletkezett a másik két lényegesen nagyobb értékű portfólióban.

20124355-1-42

Statisztikai számjel vagy adószám

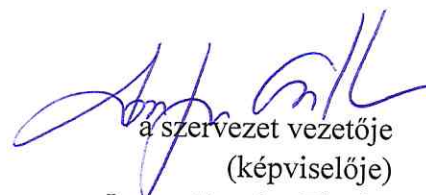
Szövetség Nyugdíjpénztár

1087 Budapest, Könyves Kálmán krt 76.

Kiegészítő melléklet

2022

Keltezés: Budapest, 2023.05.23.


a szervezet vezetője
(képviselője)
Igazgatótanács Elnöke



Taglétszám (fő)
B/1.1.sz
fő

Megnevezés	Taglétszám (fő)
	1
	a
Tárgyév eleji létszám	8 991
Új belépő	1
Átlépő más pénztárból	18
Átlépő más pénztárba	4
Elhalálozott	17
Rokkant nyugellátottá vált	
Egyéb megszűnés	150
Tárgyév végi létszám (=73MF38+73MF391+73MF392-73MF393- 73MF394-73MF395-73MF396-73MF397)	8 839
73MF40. sorból: férfi	5 330
nő	3 509

Pénztártagok létszáma korévenként (férfiak)

B/1.2.sz.táblázat

Sorszám	Megnevezés	Év elején	Belépés			Megszűnés								Év végén
			Tagságra kötelezett pályakezdekők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele miatt		Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt	Egyéb megszűnés	
	kor					Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkulás miatt				
1		0												
2		1												
3		2												
4		3												
5		4												
6		5												
7		6												
8		7												
9		8												
10		9												
11		10												
12		11												
13		12												
14		13												
15		14												
16		15												
17		16												
18		17												
19		18												
20		19												
21		20												
22		21												
23		22												
24		23												
25		24												
26		25												
27		26												
28		27												0
29		28	1											1
30		29	2											2
31		30	5											5
32		31	5											5
33		32	14					1						13
34		33	24									1		23
35		34	33											33
36		35	44					1						43
37		36	75								1			74
38		37	129					2						127
39		38	116					1						115
40		39	175		1			4						172
41		40	216		1			1						216
42		41	236					1						235

Pénztártagok létszáma korévenként (férfiak)

B/1.2.sz.táblázat

Sorszám	Megnevezés	Év elején	Belépés			Megszűnés								Év végén
			Tagságra kötelezett pályakezdők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele miatt		Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt	Egyéb megszűnés	
	kor					Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkolás miatt				
83	82	0												0
84	83	0												0
85	84	0												0
86	85	0												0
87	86	0												0
88	87	0												0
89	88	0												0
90	89	0												0
91	90	0												0
92	91	0												0
93	92	0												0
94	93	0												0
95	94	0												0
96	95	0												0
97	96	0												0
98	97	0												0
99	98	0												0
100	99	0												0
101	100	0												0
102	Összesen	5 416	0	1	14	13	0	69	0	0	12	3	4	5 330

Pénztártagok létszáma korévenként (nők)

B/1.3.sz.táblázat

Sorszám	Megnevezés	Év elején	Belépés			Megszűnés							Év végén	
			Tagságra kötelezett pályakezdekők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele miatt		Ei halálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt		Egyéb megszűnés
	kor					Oregési nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Oregési nyugdíjjogosultság miatt	Megrokkanas miatt				
81	80	0												0
82	81	0												0
83	82	0												0
84	83	0												0
85	84	0												0
86	85	0												0
87	86	0												0
88	87	0												0
89	88	0												0
90	89	0												0
91	90	0												0
92	91	0												0
93	92	0												0
94	93	0												0
95	94	0												0
96	95	0												0
97	96	0												0
98	97	0												0
99	98	0												0
100	99	0												0
101	100	0												0
102	Összesen	3 575	0	0	4	11	0	52	0	0	5	1	1	3 509

fő

Sorszám	Alkalmazotti létszám és munkabér		
		Létszám	Munkabér
1.	2021.12.31-én	8	33 479
2.	2022.12.31-én	8	39 444

Sorszám	Bevételek	Fedezeti terv 2022.12.31.	Fedezeti tény 2022.12.31.	Működési terv 2022.12.31.	Működési tény 2022.12.31.	Likviditási terv 2022.12.31.	Likviditási tény 2022.12.31.	Tény összesen 2022.12.31.
1.		1 074 609	-890 865	126 108	134 458	163	397	-756 010
Sorszám	Ráfordítások	Fedezeti terv 2022.12.31.	Fedezeti tény 2022.12.31.	Működési terv 2022.12.31.	Működési tény 2022.12.31.	Likviditási terv 2022.12.31.	Likviditási tény 2022.12.31.	Tény összesen 2022.12.31.
1.		885 132	3 321 177	105 803	108 285	80	95	3 429 557
	Egyenleg	189 477	-4 212 042	20 305	26 173	83	302	-4 185 567

Tagdíjbevétel és átlaglétszám alakulása

B/3.sz.táblázat
e Ft ill. fő

Negyedévek	Fedezeti tagdíj	Működési tagdíj	Likvid tagdíj	Tagdíj összesen	Létszám időszak elején	Létszám időszak végén	Átlaglétszám
I. negyedév	47 159	1 164	43	48 366	8 991	8 947	8 969
II. negyedév	42 749	1 056	39	43 844	8 947	8 926	8 937
III. negyedév	41 579	1 027	37	42 643	8 926	8 876	8 901
IV. negyedév	44 406	1 096	40	45 542	8 876	8 839	8 858
Éves összesen	175 893	4 343	159	180 395			8 916

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
A) Immateriális javak	2 738	3 796	1 058	38,64
B) Tárgyi eszközök	2 159	2 632	473	21,91
C) Befektetések	37 357 793	38 177 368	819 575	2,19
ebből befektetett eszközök	34 581 879	34 830 055	248 176	0,72
ebből forgóeszközök	2 775 914	3 347 313	571 399	20,58
D) Befektetések értékelési különbözete	5 705 853	1 489 955	-4 215 898	-73,89
ebből befektetett eszközök ért. különbözete	5 712 122	1 517 850	-4 194 272	-73,43
ebből forgóeszközök ért.különbözete	-6 269	-27 895	-21 626	344,97
E) Készletek	0	0	0	0,00
F) Követelések	58 409	188 922	130 513	223,45
G) Pénzeszközök	1 219 811	457 108	-762 703	-62,53
ebből pénzeszközök értékelési különbözete	7 584	-1 873	-9 457	-124,70
H) Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0	0,00
Eszközök (aktívák) összesen	44 346 763	40 319 781	-4 026 982	-9,08

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
A) Immateriális javak	0,01	0,01	0,00	n.a.
B) Tárgyi eszközök	0,00487	0,00653	0,00166	34,09
C) Befektetések	84,24	94,69	10,45	12,40
ebből befektetett eszközök	77,98	86,39	8,40	10,78
ebből forgóeszközök	6,26	8,30	2,04	32,59
D) Befektetések értékelési különbözete	12,87	3,70	-9,17	-71,25
ebből befektetett eszközök ért. különbözete	12,88	3,76	-9,12	-70,81
ebből forgóeszközök ért.különbözete	-0,01	-0,07	-0,06	600,00
E) Készletek	0,00000	0,00000	0,00000	0,00
F) Követelések	0,13	0,47	0,34	261,54
G) Pénzeszközök	2,75	1,13	-1,62	-58,91
-ebből pénzeszközök értékelési különbözete	0,01710	-0,00465	-0,02175	-127,19
H) Aktív időbeli elhatárolások	0,00	0,00	0,00	0,00
Eszközök (aktívák) összesen	100,01	100,00		

Megnevezés	Terv szerinti lineáris leírás	Terven felüli leírás	Használatba vételkor egy összegben leírt	Összesen
I. Immateriális javak	720	0	174	894
II. Tárgyi eszköz	656	0	282	938
1. Működt. ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	0	0	0	0
2. Gépek, berendezések, felszerelések	656	0	282	938
Mindösszesen:	1 376	0	456	1 832
Ebből 200 eFt alatti értékű eszk.értékcsökk.	0	0	456	456

e Ft

Értékpapír megnevezése	Névérték	Beszerzési érték	Könyv szerinti érték
Részvények (magyar)	198 661	4 179 136	4 179 136
Külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek	1 232	4 219 135	4 219 135
Külföldi pénzürtékre szóló részvények	13 387	2 435 141	2 435 141
Kereskedelmi és vállalati kötvények	3 196 860	3 088 226	3 088 226
Jelzáloglevél	1 360 490	1 306 791	1 306 791
DKJ	115 000	106 797	106 797
Államkötvények	25 762 110	22 842 143	22 842 143
Összesen	30 647 740	38 177 369	38 177 369

e Ft

Értékpapír megnevezése	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Korrigált piaci érték	Értékelési különbözet időarányosan járó kamatból	Értékelési különbözet járó osztalékból	Értékelési különbözet egyéb piaci értéktételből adódó veszteség jell. különbözetből	Értékelési különbözet egyéb piaci értéktételből adódó nyereség jell. különbözetből	Értékelési különbözet devizaárfolyam változásból adódó veszteség jell. különbözetből	Értékelési különbözet devizaárfolyam változásból adódó nyereség jell. különbözetből
Részvények (magyar)	4 179 136	4 637 773	4 637 773			320 531	779 168	0	0
Külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek	4 219 135	7 729 968	7 733 963		3 995	109 772	2 335 891	8 349	1 293 063
Külföldi pénzürtékre szóló részvények	2 435 141	3 090 392	3 090 392			308 422	681 728	8 292	290 237
Kereskedelmi és vállalati kötvények	3 088 226	3 033 517	3 033 517	82 707		143 488	6 072	0	0
Jelzáloglevél	1 306 791	1 315 165	1 315 165	34 520		26 146	0	0	0
DKJ	106 797	109 701	109 701	2 720		0	184	0	0
Államkötvények	22 842 143	19 746 812	19 746 812	361 847		3 700 069	242 891	0	0
Összesen	38 177 369	39 663 328	39 667 323	481 794	3 995	4 608 428	4 045 934	16 641	1 583 300

Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása

Nagyságrend: ezer forint

Sorszám	Megnevezés	Befektetések	
		időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken
		1	2
		a	b
71MJ1	Összesen (=71MJ11+71MJ13)	38 177 369	39 667 323
71MJ11	Európai Gazdasági Térség összesen (=71MJ1101+71MJ1102+71MJ1103+71MJ12)	35 443 587	34 074 627
71MJ110 1	Izland		
71MJ110 2	Liechtenstein		
71MJ110 3	Norvégia		
71MJ12	EU tagországok összesen (=71MJ1201+71MJ1202+71MJ1227)	35 443 587	34 074 627
71MJ120 1	Ausztria	382 682	439 538
71MJ120 2	Belgium	0	0
71MJ120 3	Bulgária	0	0
71MJ120 4	Ciprus	0	0
71MJ120 5	Cseh Köztársaság	279 213	458 219
71MJ120 6	Dánia	0	0
71MJ120 7	Észtország	0	0
71MJ120 8	Finnország	0	0
71MJ120 9	Franciaország	0	0
71MJ121 0	Görögország	0	0
71MJ121 1	Hollandia	0	0
71MJ121 2	Horvátország	35 880	44 288
71MJ121 3	Írország	273 511	308 892
71MJ121 4	Lengyelország	1 168 419	1 482 384
71MJ121 5	Lettország	0	0
71MJ121 6	Litvánia	0	0
71MJ121 7	Luxemburg	284 482	141 131
71MJ121 8	Magyarország	31 523 094	28 842 969
71MJ121 9	Málta	0	0
71MJ122 0	Németország	1 162 430	1 721 220
71MJ122 1	Olaszország	0	0

Értékpapír földrajzi megoszlása
4/4.sz.függelék
e Ft

Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása

71MJ122 2	Portugália	0	0
71MJ122 3	Románia	262 520	483 207
71MJ122 4	Spanyolország	0	0
71MJ122 5	Svédország	0	0
71MJ122 6	Szlovákia	0	0
71MJ122 7	Szlovénia	71 356	152 779
71MJ13	Egyéb ország (71MJ1301+71MJ1302+71MJ1305)	2 733 782	5 592 696
71MJ130 1	Amerikai Egyesült Államok	2 733 782	5 592 696
71MJ130 2	Kanada	0	
71MJ130 3	Japán	0	
71MJ130 4	Svájc	0	
71MJ130 5	Egyesült Királyság	0	
71MJ130 6	Egyéb más országok	0	

Befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása

Nagyságrend: ezer forint

Sorszám	Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke	Befektetések időszak végi értéke piaci
		könyv szerinti értéken	értéken
		1	2
		a	b
001	HUF	31 523 094	28 842 969
002	EUR	1 889 979	2 622 429
003	GBP		
004	USD	2 733 782	5 592 696
005	CHF		
006	JPY		
007	Egyéb	2 030 514	2 609 229
008	Összesen	38 177 369	39 667 323

Sorszám	Megnevezés	Portfólió kódja	Elszámoló egységek darabszáma		Elszámoló egységek árfolyam	
			2022.01.01. Nyitó	2022.12.31	2022.01.01. Nyitó	2022.12.31
1.	Klasszikus portfólió	P1	965599557,21	3997519465,35	1,482781	1,61597
2.	Kiegyensúlyozott portfólió	P2	4196783752,42	10623801911,90	2,371986	2,135296
3.	Növekedési portfólió	P3	10665632585,28	10665632585,28	3,063566	2,817387
4.	Függő portfólió	P0	276616,14	855245284,51	23,13944	15,9611

Jogcím	Befektetett pénzügyi eszközök ért. árfolyam nyeresége	Kapott kamat, kamatjellegű bevételek	Befektetési jegyek realizált hozama	Kapott osztalék és részesedés	Befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb bevétel	Értékelési különbözetben elvárt hozam	Befektetési tevékenység bevételei összesen	Befektetett pénzügyi eszközök ért. árfolyam vesztesége	Befektetési tevékenység gel kapcsolatos egyéb ráfordítások	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	Fizetett kamat, kamatjellegű ráfordítás	Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	Befektetési tevékenység eredménye
Fedezeti tartalék	399 589	1 255 319,00	641 277	583 075,00	-4 005 852	233 501,00	-893 091	2 236 508,00	43 160	31 149,00	286 928	2 597 745,00	-3 490 836
Likviditási tartalék	0	15,00	0	-	0	-	15	-	88	-	0	88,00	-73
Függő tartalék	0	1 223,00	0	-	0	-	1 223	-	7	-	0	7,00	1 216
Működés eredménye	553	9 566,00	0	-	534	1 123,00	11 776	222,00	307	-	1 411	1 940,00	9 836
Összesen	400 142	1 266 123,00	641 277	583 075,00	-4 005 318	234 624,00	-880 077	2 236 730,00	43 562	31 149,00	288 339	2 599 780,00	-3 479 857

Sorszám	Megnevezés	Jóváírt hozam
1.	Fedezeti tartalék 2022.12.31. tény	- 3 490 836
2.	Működési tartalék 2022.12.31. tény	8 179
3.	Likviditási tartalék 2022.12.31. tény	- 73
4.	Függő tartalék 2022.12.31. tény	1 216
5.	Összes hozam 2022.12.31. tény	- 3 481 514

2021. évi pénztári szintű hozam

%-ban

	2022. I. n. év		2022. II. n. év		2022. III. n. év		2022. IV. n. év		2022. teljes év	
	Ö. E.		Ö. E.		Ö. E.		Ö. E.		Ö. E.	
	N.	B.	N.	B.	N.	B.	N.	B.	N.	B.
Pénztár által kezelt vagyonrész										
1. vagyonkezelő Allianz Alapkezelő Zrt.	-5,21	-5,19	-5,25	5,23	-2,93	-2,91	5,70	5,73	-7,85	-7,77
n. vagyonkezelő										
Teljes vagyon										

Ö. E. : Pénztár összes befektetett eszköze (282/2001. (XII.26.) Korm. rendelet 1. sz. mellékletében részletezett befektetési formák összessége)

N.: Nettó hozamráta

B.: Bruttó hozamráta

Sorszám	Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	Változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Tagdíjkövetelések	0	0	0	0,00
2.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	1 307	1 427	120	9,18
3.	Egyéb követelések	57 102	187 495	130 393	228,35
4.	Összesen	58 409	188 922	130 513	223,45

Sorszám	Jogcím	2021.12.31	2022.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Bevételek elhatárolása	0	0	0	né.
2.	Működési költségek elhatárolása	0	0	0	né.
3.	Összesen	0	0	0	né.

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
H) Saját tőke	151 334	177 520	26 186	17,30
- ebből: Tartalék tőke	84 711	151 347	66 636	78,66
- ebből: Működés tárgyévi eredménye	66 623	26 173	-40 450	-60,71
I) Céltartalékok	44 061 919	39 851 981	-4 209 938	-9,55
J) Kötelezettségek	127 206	280 438	153 232	120,46
K) Passzív időbeli elhatárolások	6 304	9 842	3 538	56,12
Források (passzívák) összesen	44 346 763	40 319 781	-4 026 982	-9,08

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
G) Saját tőke	0,34	0,44	0,10	29,41
- ebből: Tartalék tőke	0,20	0,38	0,18	90,00
- ebből: Működés tárgyévi eredménye	0,15	0,06	-0,09	-60,00
H) Céltartalékok	99,36	98,84	-0,52	-0,52
I) Kötelezettségek	0,29	0,70	0,41	141,38
J) Passzív időbeli elhatárolások	0,01	0,02	0,01	100,00
Források (passzívák) összesen	100,00	100,00		

Sorszám	Megnevezés	Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány
		1	2	3
		c	d	e
1.	Működési céltartalék	422	1 656	2 078
2.	jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
3.	működési portfólió értékelési különbözetére	422	1 656	2 078
4.	Fedezeti céltartalék	44 061 351	-4 212 042	39 849 309
5.	egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	44 061 351	-4 212 042	39 849 309
6.	szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	0	0	0
7.	Likviditási és kockázati céltartalék	146	448	594
8.	demográfiai kockázatokra	0	0	0
9.	saját tevékenységi kockázatra	0	0	0
10.	egyéb kockázatokra	108	86	194
11.	értékelési különbözetre	0	0	0
12.	azonosítatlan (függő) befizetések befektetési hozamára	38	362	400
13.	Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	0	0	0
14.	működési célú	0	0	0
15.	fedezeti célú	0	0	0
16.	likviditási és kockázati célú	0	0	0
17.	Összesen:	44 061 919	-4 209 938	39 851 981

Céltartalék terv-tény összehasonlítás
10/4 sz.táblázat

e Ft %

Fedezeti tartalék	2022.12.31 Terv	2022.12.31 Tény	Eltérés	%-os vált
Nyitó	45 259 962	44 061 351	-1 198 611	-2,65%
Szolgáltatási célú bevétel (+)	158 375	175 893	17 518	11,06%
Pénzügyi műveletek bevétele (+)	906 107	-1 180 020	-2 086 127	-230,23%
Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	40 807	2 310 816	2 270 009	5562,79%
- <i>Pénzügyi eredmény</i>	865 300	-3 490 836	-4 356 136	-503,42%
Szolgáltatás, kilépés (-)	731 232	901 163	169 931	23,24%
Tagoknak, kedvezményezetteknek kifizetés	81 248	113 149	31 901	39,26%
Más pénztárba átvitt fedezet (-)	40 624	9 560	-31 064	-76,47%
TB visszalépés (-)	609 360	778 454	169 094	27,75%
Egyéb - beolvadás, átlépés (+)	10 127	113 262	103 135	1018,42%
Egyéb bevétel, kiadás (+/-)	-113 093	-109 198	3 895	-3,44%
Átcsoportosítás más tartalékokból (+/-)		0	0	n/a
Záró	45 449 439	39 849 309	-5 600 130	-12,32%
Likviditási tartalék	2022.12.31 Terv	2022.12.31 Tény	Eltérés	%-os vált
Nyitó	112	146	34	30,36%
Szolgáltatási célú bevétel (+)	163	159	-4	-2,45%
Pénzügyi műveletek bevétele (+)	0	1 238	1 238	né.
Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	80	95	15	18,75%
- <i>Pénzügyi eredmény</i>	-80	1 143	1 223	-1528,75%
Céltartalék felhasználás (-)			0	né.
Egyéb bevétel, kiadás (+/-)	0	-841	-841	né.
Záró	195	607	412	211,28%

Sorszám	Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	Változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	SZJA elszámolási számla	350	389	39	11,14
2.	Költségvetési befizetési kötelezettségek	474	410	-64	-13,59
3.	TB kötelezettségek	483	541	58	11,91
4.	Különbféle egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	56 413	187 086	130 673	231,64
5.	Összesen	57 720	188 425	130 705	226,45

Passzív időbeli elhatárolások
12/2.sz.függelék
e Ft; %

Sorszám	Jogcím	2021.év	2022.év	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Bankköltség	-	-	-	-
2.	Tagszervezési jutalék	-	-	-	-
3.	Bónusz	-	-	-	-
4.	Garancia díj	-	-	-	-
5.	Könyvvizsgálati díj	1 334	699	-635	-47,60
6.	Vagyonkezelői díjak elhatárolása	1 870	1 735	-135	-7,22
7.	Letétkezelői díjak elhatárolása	1 268	1 182	-86	-6,78
8.	Számítástechnikai szolgáltatás	1 604	1 604	0	0,00
9.	Egyéb szolgáltatás	228	4 622	4 394	1927,19
10.	Összesen	6 304	9 842	3 538	56,12

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Előző évi felülvizsgált beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Tárgyévi felülvizsgált beszámoló záró adatai
	1	2	3	4	5	6
	c	d	e	f	g	h
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (megbízási díj)	0	0	0	0	0	0
Pénztári tisztségviselők tiszteletdíja	0	0	0	0	0	0
Egyéb, állományba nem tartozók munkadíja	0	0	0	0	0	0
Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 705	0	3 705	4 008	0	4 008
Bérfelülvizsgálatok	5 821	0	5 821	5 430	0	5 430
Értékcsökkenési leírás	2 213	0	2 213	1 832	0	1 832
Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	12 557	0	12 557	12 416	0	12 416
Felügyelettel kapcsolatos ráfordítások	12 406	0	12 406	12 129	0	12 129
Garancia Alappal kapcsolatos ráfordítások	0	0	0	0	0	0
Működési céltartalékképzés jövőbeni kötelezettségre	0	0	0	0	0	0
Egyéb ráfordítások	151	0	151	287	0	287
Szokásos működési tevékenység eredménye (73MA08-73MA09) (+/-)	65 828	0	65 828	17 994	0	17 994
Nem befektetési célú tulajdoni részesedést jelentő befektetések értékvesztése, visszairása (+/-)	0	0	0	0	0	0
Kapott kamatok, kamat jellegű bevételek	1 140	0	1 140	8 155	0	8 155
Tartósan adott kölcsönök, lakáscélú kölcsönök után kapott kamat	0	0	0	0	0	0
Pénzügyileg realizált kamat, kamatjellegű bevétel	1 140	0	1 140	8 155	0	8 155
Hitelviszonyt megtestesítő kamatozó értékpapír vételárában lévő kamat (-)	0	0	0	0	0	0
Tulajdoni részesedést jelentő befektetések és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok nyereségjellegű különbözete (árfolyamnyereség)	56	0	56	553	0	553
Befektetési jegyek realizált hozama	0	0	0	0	0	0
Kapott osztalékok és részesedések	0	0	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb realizált bevételei	0	0	0	0	0	0
Értékelési különbözetben elszámolt várható hozam	109	0	109	1 657	0	1 657
Időarányosan járó kamat	202	0	202	1 123	0	1 123
Járó osztalék	0	0	0	0	0	0
Devizaárfolyam-változásból adódó értékkülönbözet	0	0	0	0	0	0

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Előző évi felülvizsgált beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Tárgyévi felülvizsgált beszámoló záró adatai
	1	2	3	4	5	6
	c	d	e	f	g	h
Egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözlet	-93	0	-93	534	0	534
Nyereségjellegű különbözlet (árfolyamnyereség)	11	0	11	430	0	430
Veszteségjellegű különbözlet (árfolyamveszteség (-))	104	0	104	-104	0	-104
Befektetési célú ingatlanok hasznosításából, eladásából származó bevételek	0	0	0	0	0	0
Befektetési tevékenység bevételei összesen (=73MA12+73MA18)	1 305	0	1 305	10 365	0	10 365
Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	0	0	0	0	0
Tulajdoni részesedést jelentő befektetések és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok veszteségjellegű különbözlete (árfolyamveszteség)	100	0	100	222	0	222
Befektetési jegyek realizált vesztesége	0	0	0	0	0	0
Értékelési különbözletből képzett működési céltartalék	109	0	109	1 657	0	1 657
Időarányosan járó kamat	202	0	202	1 123	0	1 123
Járó osztalék	0	0	0	0	0	0
Devizaárfolyam különbözlet	0	0	0	0	0	0
Egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözlet	-93	0	-93	534	0	534
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása	0	0	0	0	0	0
Befektetési célú ingatlanokkal kapcsolatos ráfordítások	0	0	0	0	0	0
Befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások	301	0	301	307	0	307
Vagyonkezelői díjak	72	0	72	52	0	52
Letétkezelői díjak	11	0	11	8	0	8
Befektetési tevékenységgel kapcsolatos különböző egyéb ráfordítások	218	0	218	247	0	247
Befektetési tevékenység ráfordítási összesen (=73MA20+73MA26)	510	0	510	2 186	0	2 186
Befektetési tevékenység eredménye (=73MA19-73MA27) (+/-)	795	0	795	8 179	0	8 179
Rendkívüli bevételek						
Rendkívüli ráfordítások						
Rendkívüli eredmény (=73MA29-73MA30) (+/-)						
Működés mérleg szerinti eredménye (=73MA10+73MA11+73MA30+73MA31) (+/-)	66 623	0	66 623	26 173	0	26 173
Nyereségjellegű különbözlet (árfolyamnyereség)	0	0	0	0	0	0

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Előző évi felülvizsgált beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Tárgyévi felülvizsgált beszámoló záró adatai
	1	2	3	4	5	6
	c	d	e	f	g	h
Veszteségjellegű különbözet (árfolyamveszteség) (-)	0	0	0	0	0	0
Egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözet	-93	0	-93	-93	0	-93

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Előző évi felülvizsgált beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Tárgyévi felülvizsgált beszámoló záró adatai
	1	2	3	4	5	6
	c	d	e	f	g	h
Nyerésjellegű különbözet (árfolyamnyereség)	-93	0	-93	11	0	11
Veszteségjellegű különbözet (árfolyamvesztés (-))	0	0	0	104	0	104
Befektetési célú ingatlanok hasznosításából, eladásából származó bevételek	0	0	0	0	0	0
Befektetési tevékenység bevételei összesen (=73MA12+±73MA18)	935	0	935	1 305	0	1 305
Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	0	0	0	0	0
Tulajdoni részesedést jelentő befektetések és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok veszteségjellegű különbözete (árfolyamvesztés)	324	0	324	100	0	100
Befektetési jegyek realizált vesztesége	0	0	0	0	0	0
Értékelési különbözetből képzett működési céltartalék	2	0	2	109	0	109
Időarányosan járó kamat	95	0	95	202	0	202
Járó osztalék	0	0	0	0	0	0
Devizaárfolyam különbözet	0	0	0	0	0	0
Egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözet	-93	0	-93	-93	0	-93
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása	0	0	0	0	0	0
Befektetési célú ingatlanokkal kapcsolatos ráfordítások	0	0	0	0	0	0
Befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások	252	0	252	301	0	301
Vagyonkezelői díjak	47	0	47	72	0	72
Letétkezelői díjak	7	0	7	11	0	11
Befektetési tevékenységgel kapcsolatos különböző egyéb ráfordítások	198	0	198	218	0	218
Befektetési tevékenység ráfordítási összesen (=73MA20+±73MA26)	578	0	578	510	0	510
Befektetési tevékenység eredménye (=73MA19-73MA27) (+/-)	357	0	357	795	0	795
Rendkívüli bevételek	0	0	0	0	0	0
Rendkívüli ráfordítások	0	0	0	0	0	0
Rendkívüli eredmény (=73MA29-73MA30) (+/-)	0	0	0	0	0	0
Működés mérleg szerinti eredménye (=73MA10+73MA11+73MA30+73MA31) (+/-)	48 265	0	48 265	66 623	0	66 623

Sorszám	Költségnem	2021.12.31	2022.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Anyagköltség	963	2 328	1 365	141,74
2.	Igénybevett szolgáltatások	7 162	8 411	1 249	17,44
3.	Egyéb szolgáltatások	29 555	32 230	2 675	9,05
4.	Anyagjellegű ráfordítások összesen (1.+2.+3.)	37 680	42 969	5 289	14,04
5.	Béreköltség*	33 479	39 444	5 965	17,82
6.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 705	4 008	303	8,18
7.	Bérbírlékok (SZJA, TB, EHO)	5 821	5 430	-391	-6,72
8.	Személyi jellegű ráfordítások (5.+6.+7.)	43 005	48 882	5 877	13,67
9.	Értékcsökkenési leírás	2 213	1 832	-381	-17,22
10.	Máshova nem sorolt egyéb klts.(rehab., term szja)	0	0	0	0,00
11.	Költségek összesen	82 898	93 683	10 785	13,01

*ebből tagszervezés:	0	0	0	0,00
*ebből nem pénztári alkalmazottak díja	0	0	0	0,00

Sorszám	Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Hirdetési díjak, reklám	875	695	-180	-20,57
2.	Tagszervezéssel kapcsolatos vállalkozói díj	0	0	0	n/a.
3.	Szaktanácsadás egyéb vállalkozói díj	4 318	5 747	1 429	33,09
4.	Könyvvizsgálói díj	1 969	1 969	0	0,00
5.	Adminisztrációs feladatok ellátásának díja	0	0	0	0,00
6.	Igénybevett szolgáltatások összesen (1+...+5)	7 162	8 411	1 249	17,44
7.	Különféle egyéb szolgáltatások	26 976	29 909	2 933	10,87
8.	Pénzügyi szolgáltatások	2 579	2 321	-258	-10,00
9.	Egyéb szolgáltatások összesen (7+8)	29 555	32 230	2 675	9,05

Megnevezés	Előző év	Tárgy év
Működés mérleg szerinti eredménye (+/-)	66 623	26 173
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-1 251	-1 058
Immateriális javakra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra és felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékben bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-1 513	-473
Beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állományváltozása (+/-)	-1 054 632	3 946 096
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Követelésállomány változása (+/-)	30 643	-130 513
Tartaléktőke állomány változása (+/-)	0	13
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	419 316	-549 773
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	109	1 656
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	0	0
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	31 662	18 607
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	-139	3 809
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Egyéb azonosítatlan (függő) befizetések állományváltozása (+/-)	-901	111
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-30 742	130 705
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	382	0
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	573	3 538
Fedezeti céltartalékképzés (+)	2 300 973	-3 314 943
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási és kockázati céltartalékból (+)	0	0
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkeből (+)	0	0

Megnevezés	Előző év	Tárgy év
Más pénztártól átlépő pénztáragok áthozott tagi követelése (+)	55 878	113 262
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztáragok átvitt tagi követelése (-)	58 415	9 560
Társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépő pénztárag miatt fedezeti céltartalék felhasználása (-)	660 577	778 454
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	121 199	113 149
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	0	0
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozása (+/-)	-146 713	-109 198
Likviditási és kockázati céltartalékképzés (+)	84	1 302
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási és kockázati céltartalék állományváltozás (+/-)	-66	-854
Pénzeszköz változás	830 095	-762 703
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	-54	58
Számlapénzt (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	830 149	-762 761

Sorszám	Név	Cím
1.	Kosztju Csilla	2119 Pécel, Székely u. 8.
2.	Kutiné Csurgai Ágota	1222 Budapest, Nap utca 10.

	2021. XII. 31.			2022. III. 31.			2022. VI. 30.			2022. IX. 30.			2022. XII. 31.		
	Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.
Bankszámlák és készpénz	1 212 224	1 219 812	7 588	1 711 792	1 718 704	6 912	1 494 631	1 515 352	20 721	2 171 244	2 192 610	21 366	458 979	457 108	-1 871
Fedezeti tartalék	37 189 023	42 894 455	5 705 432	36 481 287	39 902 624	3 421 337	37 034 310	37 853 687	819 377	36 603 097	35 831 952	-771 145	37 935 623	39 423 498	1 487 875
Működési tev.	166 623	167 044	421	227 005	228 283	1 278	143 949	145 103	1 154	102 361	103 615	1 254	239 831	241 909	2 078
Likviditási tartalék	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0
Azonosítatlan befiz. tart. (Függő)	-801	-801	0	-362	-362	0	-358	-358	0	-159	-159	0	-932	-932	0
Összesen	38 567 069	44 280 510	5 713 441	38 419 722	41 849 249	3 429 527	38 672 532	39 513 784	841 252	38 876 543	38 128 018	-748 525	38 633 502	40 121 584	1 488 082

	2021. XII. 31.			2022. III. 31.			2022. VI. 30.			2022. IX. 30.			2022. XII. 31.		
	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.
Pénztár által kezelt rész	15 151	15 151	0	16 115	16 115	0	10 554	10 554	0	14 306	14 306	0	16 494	16 494	0
1. vagyonkezelő Allianz Alapkezelő Zrt.	38 551 918	44 265 359	5 713 441	38 403 607	41 833 134	3 429 527	38 661 978	39 503 230	841 252	38 862 237	38 113 712	-748 525	38 617 008	40 105 090	1 488 082
2. vagyonkezelő	0	0	0			0			0			0	0	0	0
n. vagyonkezelő	0	0	0			0			0			0	0	0	0
Teljes vagyon	38 567 069	44 280 510	5 713 441	38 419 722	41 849 249	3 429 527	38 672 532	39 513 784	841 252	38 876 543	38 128 018	-748 525	38 633 502	40 121 584	1 488 082

Ny. É. : Nyilvántartási Érték
P. É. : Piaci Érték
É. K.: Értékelési Különbözet

be nem azonosított függő
pénzek korosítása

Függő korosítás 20/2 melléklet
az összegek e. Ft-ban vannak megadva

	2021.12.31	2022.12.31	
Nyitó állomány	7 264,00	6 363,00	magyarázata a tételeknek az, hogy a tagok az éves tagdíjat előre utalják, a Pénztár pedig mindig az adott hónapban könyveli le az aktuális bevallást, befizetést. A többi befizetés addig függőn marad
Egyéb azonosítatlan, munkáltatóhoz rendelhető, de egyéni számlára fel nem osztható befizetések záró állomány	6 363,00	6 474,00	
záró állományból 90 napon belüli azonosítatlan befizetések	2 396,00	2 536,00	
záró állományból 91-180 nap közötti azonosítatlan befizetések	1 119,00	1 253,00	
záró állományból 181-360 nap közötti azonosítatlan befizetések	2 749,00	2 596,00	
záró állományból 360 napon túli azonosítatlan befizetések	99,00	89,00	

azonosítatlan függő számlán történő mozgások összesítetten	
azonosítatlan függő nyitó	6 363 250,00
azonosítatlan függőre érkező pénzek	293 867 708,00
azonosítatlan függőről kimenő pénzek	293 757 236,00
	6 473 722,00

2022-es évben az azonosítatlan függő számlára beérkező pénzek 30 napos bontásban	befizetett összeg
* 2022.01. HONAP Összesen:	42 735 835,00
* 2022.02. HONAP Összesen:	17 601 494,00
* 2022.03. HONAP Összesen:	23 875 285,00
* 2022.04. HONAP Összesen:	23 070 381,00
* 2022.05. HONAP Összesen:	58 820 852,00
* 2022.06. HONAP Összesen:	32 819 756,00
* 2022.07. HONAP Összesen:	13 389 517,00
* 2022.08. HONAP Összesen:	13 086 877,00
* 2022.09. HONAP Összesen:	23 320 046,00
* 2022.10. HONAP Összesen:	14 619 531,00
* 2022.11. HONAP Összesen:	12 993 013,00
* 2022.12. HONAP Összesen:	17 535 121,00
** Mind összesen:	293 867 708,00

2022-es évben azonosítatlan függő számláról történt megfizetések, visszautalások 30 napos bontásban a függő számlára történő bekerülés dátumához viszonyítva	csökkentő tételek összege
30	275 961 538,00
60	2 960 513,00
90	2 414 017,00
120	2 212 707,00
150	1 975 469,00
180	1 808 182,00
210	1 667 241,00
240	1 543 102,00
270	1 344 846,00
300	1 055 866,00
330	698 821,00
360	114 934,00
	293 757 236,00

2022-ben azonosítatlan függő számlára érkező befizetésekből (nyitó figyelembe vételével) 30 napon bontásban a függő számláról kimenő összegek % aránya	%
30	91,92
60	0,99
90	0,80
120	0,74
150	0,66
180	0,60
210	0,56
240	0,51
270	0,45
300	0,35
330	0,23
360	0,04
záró	2,16
	100,00