

Allianz Hungária Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet 2018

Tartalomjegyzék a kiegészítő melléklethez

- 1.) 1. sz. függelék: A kiegészítő melléklet szöveges része
- 2.) A/1.1. táblázat: A nyugdíjpénztári taglétszám változása
- 3.) A/1.2. táblázat: A nyugdíjpénztári taglétszám alakulása korévenként
- 4.) C/1. táblázat: Nyugdíjpénztári alkalmazotti létszám és munkabér alakulása
- 5.) A/2. táblázat: A nyugdíjpénztári tagsági viszony megszűnésének részletezése
- 6.) A/3.1. táblázat: A nyugdíjpénztári szolgáltatások igénybevételének változása
- 7.) A/3.2. táblázat: A nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
- 8.) A/4.1. táblázat: A nyugdíjpénztári szolgáltatások értékének alakulása
- 9.) A/4.2. táblázat: A nyugdíjpénztári tíz éves várakozási idő leteltét követő kifizetések, kifizetésre jogosultak számának alakulása
- 10.) A/5. táblázat: A nyugdíjpénztár tartalékainak tervezett és tényleges bevételeinek, valamint kiadásainak összehasonlítása
- 11.) A/6. táblázat: Nyugdíjpénztári tagdíjbevétel és átlag taglétszám alakulása
- 12.) A/7. táblázat: Nyugdíjpénztári eszközök alakulása
- 13.) A/8. táblázat: Nyugdíjpénztári eszközök megoszlása
- 14.) 2. sz. függelék: Nyugdíjpénztári értékcsökkenési leírás összegének alakulása
- 15.) 3. sz. függelék: Nyugdíjpénztári immateriális javak és tárgyi eszközök bruttó és nettó értékének, valamint az értékcsökkenési leírás összegének alakulása
- 16.) 4/1. sz. függelék: Nyugdíjpénztár értékpapír állománya, egyéb befektetések értékelési különbözete
- 17.) 4/2. sz. függelék: Nyugdíjpénztár befektetések (értékpapír, pénzeszköz, ingatlan, áthuzódó tételek üzletrész nélkül) főbb adatainak földrajzi megoszlása
- 18.) 4/3. sz. függelék: Nyugdíjpénztár befektetések (értékpapír, pénzeszköz, ingatlan, áthuzódó tételek üzletrész nélkül) főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása
- 19.) 4/4. sz. függelék: Nyugdíjpénztári elszámoló egységek alakulása
- 20.) 5. sz. függelék: Nyugdíjpénztári pénzügyi műveletek eredményének alakulása
- 21.) 6. sz. függelék: Nyugdíjpénztári befektetések tartalékonként 2018. évi hozama
- 22.) 7. sz. függelék: Nyugdíjpénztári hozamráta alakulása
- 23.) 8. sz. függelék: Nyugdíjpénztári követelések alakulása
- 24.) 9. sz. függelék: Nyugdíjpénztári aktív időbeli elhatárolások alakulása
- 25.) A/9. táblázat: Nyugdíjpénztári források alakulása
- 26.) A/10. táblázat: Nyugdíjpénztári források megoszlásának alakulása
- 27.) A/11.1. táblázat: Nyugdíjpénztári munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések növekedése és csökkenése havi bontásban
- 28.) A/11.2. táblázat: Nyugdíjpénztári munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések korosított listája
- 29.) A/11.3. táblázat: Nyugdíjpénztári munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések csökkenése jogcímenként
- 30.) 10/1. sz. függelék: Nyugdíjpénztári céltartalékok alakulása
- 31.) 10/2. sz. függelék: Nyugdíjpénztári fedezeti és likviditási céltartalékok alakulása a pénzügyi terv tükrében

- 32.) 11. sz. függelék: Nyugdíjpénztári egyéb rövid lejáratú kötelezettségek alakulása
- 33.) 12/1. sz. függelék: Nyugdíjpénztári passzív időbeli elhatárolások alakulása
- 34.) 13. sz. függelék: Nyugdíjpénztár működési eredményének alakulása
- 35.) 14. sz. függelék: Nyugdíjpénztári költségek költségnemenként
- 36.) 15. sz. függelék: Nyugdíjpénztári igénybevett szolgáltatások és egyéb szolgáltatások alakulása
- 37.) 16. sz. függelék: Nyugdíjpénztári cash-flow kimutatás
- 38.) 17. sz. függelék: Nyugdíjpénztári beszámoló aláíróinak név és cím adatai
- 39.) 18. sz. függelék: Nyugdíjpénztári befektetések negyedévenkénti záró állományának alakulása
- 40.) 19. sz. függelék: Nyugdíjpénztár és a vagyonkezelő által kezelt vagyon alakulása
- 41.) 20. sz. függelék Ingatlan értékelő 2018. évi beszámoló jelentése

Kiegészítő melléklet az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár 2018.12.31. fordulónapra elkészített mérleg és eredménykimutatásához

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

2018. december 31-én a nyugdíjpénztár esetében a taglétszám 181.900 főre csökkent.

A taglétszám alakulását, a szolgáltatások igénybe vételét, a tíz éves várakozási idő leteltét követő kifizetések alakulását az A/1.1., A/1.2., A/2., A/3.1., A/4.1., A/4.2., tábák. tartalmazzák. Ezzel a létszámmal a Pénztár az önkéntes nyugdíjpénztárak között vezető szerepet foglal el.

A nyugdíjpénztár 2018. évben 1.898 munkáltatói taggal állt munkáltatói szerződésben. A munkáltatói kötelezettség vállalások rendre teljesültek.

2018. évben 86 támogatói adományozói szerződés volt hatályban. A támogató kötelezettség vállalások rendre teljesültek.

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.

A Fővárosi Törvényszék 11.Pk.60.564/1996/106. számú végzése 2013. december 5-én emelkedett jogerőre, mely alapján 2012. április 1-i nappal jóváhagyta az Allianz Hungária Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár önkéntes és magán ágazatainak szétválását, és egyben az önkéntes ágazat jogutódjaként az Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztárat nevezte meg.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete H-EN-IV-15/2013. számú határozatában a pénztári ágak szétválása után az önkéntes ágazat tevékenységi engedélyt kapott.

2018. évben az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság 3-3 fővel látta el feladatát, részükre a Küldött közgyűlés korábbi határozata alapján tisztelet díj kerül számfejtésre melynek nagysága 2018. évben 9.938 ezer Ft volt.

2018. évben az Ügyvezetők bruttó bére 6.600 ezer Ft, juttatása 17 ezer Ft volt.

2018. november 1-től a Nyugdíjpénztárnál szervezeti átalakítás történt. Korábban 4 igazgatói vezetés megszűnt, az irányítást 2 Ügyvezető igazgató látja el.

I. A nyugdíjpénztár bevételei, szolgáltatásai

1. A nyugdíjpénztár bevételei:

a, Tagdíj: minimum (alap) tagdíj	5.000 Ft/hó (A tagdíj a tag vállalása szerint kereset arányos vagy fix összegű is lehet.)
b, befizetések gyakorisága:	havi
c, egyedi támogatási lehetőségek (támogatható tagsági körök)	Az alapszabály Alapszabály „9.3. A támogató jogosult meghatározni, hogy az adományt a pénztár milyen célra és milyen módon használhatja fel, de adomány csak a pénztártagság egészének vagy a 9.4. pontban meghatározott tagsági körnek nyújtható. 9.4. Adományban részesülhet: a) az ugyanazon munkáltatóval munkaviszonyban álló pénztártagok köre; b) az ugyanazon munkáltatótól nyugdíjba vonult pénztártagok köre; c) az ugyanazon érdekképviselői szervvel tagsági viszonyban álló pénztártagok köre; d) a nyugdíjkorhatárt betöltött pénztártagok köre; e) a nyugdíjkorhatárt a támogató által meghatározott időtartamon belül elérő pénztártagok köre; f) az ugyanazon munkáltatónál ugyanazon beosztást betöltő vagy ugyanazon munkakört ellátó pénztártagok köre; g) az ugyanazon munkáltatóval munkaviszonyban álló, a nyugdíjkorhatárt a támogató által meghatározott időtartamon belül elérő pénztártagok köre; h) az ugyanazon munkáltatóval munkaviszonyban álló, az adott munkáltatónál a támogató által meghatározott időtartamú munkaviszonnyal rendelkező pénztártagok köre; i) az ugyanazon munkáltatóval munkaviszonyban álló, az adott naptári évben a támogató által megjelölt összegnél magasabb saját tagdíjbefizetést teljesítő pénztártagok köre; j) az ugyanazon jogi személlyel tagsági viszonyban álló pénztártagok köre; k) az ugyanazon munkáltatóval munkavégzésre irányuló egyéb

	(megbízási, vállalkozási) jogviszonyban álló pénztártagok köre l) adott időszakban pénztárba belépők köre, m) a támogató által meghatározott pénztártagok köre.
d, Felosztási elvek (a befizetések %-ában)	
a havi rendszeres tagdíj és eseti befizetés esetén évi 10.000 Ft alatt	fedezeti tartalék 90,00 % működési tartalék 9,90 % likviditási tartalék 0,10 %
évi 10.001 Ft és 120.000 Ft közötti részre	fedezeti tartalék 94,00 % működési bevétel 5,90 % likviditási tartalék 0,10 %
évi 120.001 Ft és 240.000 Ft közötti részre	fedezeti tartalék 96,00 % működési bevétel 3,90 % likviditási tartalék 0,10 %
évi 240.001 Ft és 500.000 Ft közötti részre	fedezeti tartalék 98,00 % működési bevétel 1,90 % likviditási tartalék 0,10 %
évi 500.001 Ft feletti részre	fedezeti tartalék 99,00 % működési bevétel 0,90 % likviditási tartalék 0,10 %

2. Nyugdíjpénztári szolgáltatások

- járadékszolgáltatás és/vagy
- egyösszegű kifizetés

II. Működés

A Pénztár tevékenységét a Budapest, Könyves Kálmán krt. 48-52. sz. alatti bérelt ingatlanban folytatja.

A Nyugdíjpénztár 2006. évtől kezdődően saját maga végzi a teljes adminisztrációt. Pénztárunk számára az informatikai szolgáltatást az Allianz Hungária Zrt. biztosítja.

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 az Allianz Hungária Nyugdíjpénztárral egyeztetett befektetési politika és a Nyugdíjpénztár Vagyonkezelési Szabályzata alapján

szervezik és bonyolítják le. A vagyonkezelő tevékenységéért díjazásban részesül, melynek mértéke a piaci értéken számolt éves átlagos befektetési állomány 0,74 %. (kiegyensúlyozott, kockázatvállaló, növekedési portfólió) A Klasszikus, Likviditási, Működési portfóliók esetében a vagyonkezelő tevékenységért piaci értéken számolt éves átlagos befektetési állomány 0,6 % díjazásban részesült. Ezen felül a Nyugdíjpénztárt terhelik a befektetések kapcsán felmerülő egyéb költségek (bankköltségek, ÁÉTF díj, KELER költség) is.

A Pénztár a függő, az életjáradék és a szolgáltatási portfóliókat 2018. évben saját vagyonkezelésben kezelte. A saját vagyonkezelés személyi, tárgyi feltételeivel a Pénztár rendelkezik.

A letétkezelést (értékpapírszámla kezelést) a Raiffeisen Bank Zrt végezte a Nyugdíjpénztár számára.

A társaság könyvvizsgálója a Focus Audit and Advisory Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (nyilvántartási szám: 004233) bejegyzett könyvvizsgálója, Juhász Péter (kamrai tagsági szám: 007296).

Az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárak beszámolási és könyvvezetési kötelezettségéről szóló 223/2000. (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.

2018. évben a CIB Nyugdíjpénztár (2018. július 01) beolvadt Nyugdíjpénztárunkba.

Vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzet alakulása

A pénztár vagyoni és jövedelmi helyzete stabil. A pénztár működésének eredménye 2018. évben 80.346 ezer Ft volt.

Tartalékok alakulása

	adatok ezer Ft-ban		
	2017.	2018.	Változás
Saját tőke	2.142.061	2.241.590	99.529
ebből tartalék tőke	1.842.692	2.160.734	318.042
ebből Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye	299.369	80.346	-219.023
Fedezeti tartalék	187.514.427	195.835.083	8.320.656
Likviditási céltartalék	275.264	344.245	68.981

A tartalék tőke változása két elemből áll:

- 2017. évi működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredmény átvezetése (299.369 ezer Ft),
- 2018. évi tartalék tőke változás (18.673 ezer Ft) (főként beolvadás stb.).

A 2018. évi működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye szintén két elemből áll:

- nem fizető tagok hozam levonásából eredő működési célú bevételként történő jóváírása (116.055 ezer Ft),
- a pénztár működési tevékenységének eredménye (-35.709 ezer Ft).

A 2018. évi működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye pozitív eredménnyel zárt.

A működési célú bevételek egyenlege (befektetési tevékenység bevétele és a kiegészítő vállalkozási tevékenység bevételei nélkül) az előző évhez képest 8,3%-kal csökkent.

A működéssel kapcsolatos ráfordítások összege 8,8%-kal emelkedett.

A nyugdíjpénztár kiegészítő vállalkozási tevékenységet is folytat.

Kiegészítő vállalkozási tevékenység eredményének alakulása

Megnevezés	2017. év (adatok ezer Ft- ban)	2018. év (adatok ezer Ft-ban)	változás %-ban
Kiegészítő vállalkozási tevékenység bevétele	3.600	4.580	27,22
Kiegészítő vállalkozási tevékenység ráfordítása	2.365	2.333	-1,35
Kiegészítő vállalkozási tevékenység eredménye	1.235	2.247	81,94

2018. évi tényleges működési tevékenység eredménye és 2018. évi terv összehasonlítása

Sorszám	Megnevezés	2018. évi terv (adatok ezer Ft-ban)	2018. évi tény (adatok ezer Ft-ban)	2018. évi tervteljesítés (adatok %- ban)
001	Bevételek összesen	1.040.015	1.254.954	121
002	Tagdíjbevétel (egyéni)	369.288	390.327	106
003	Tagdíjbevétel (munkáltatói)	263.609	299.090	113
004	Támogatás, adomány	2.445	6.080	249
005	Átcsoportosítás más tartalékból	275.737	116.055	42
006	Befektetések hozama	35.465	9.473	27
007	Egyéb	93.471	433.929	464
008	Kiadások összesen	757.840	1.176.855	155
009	Befektetési kiadások	14.683	-5.171	-35
010	ebből: vagyonkezelés költsége	14.186	13.203	93
011	ebből: letétkezelés költsége	237	568	240
012	ebből: egyéb befektetési ráfordítás	260	-18.942	-7.285
013	Működési célú kifizetések, ráfordítások	743.157	1.182.026	159
014	Ebből: Anyagjellegű ráfordítások	238.663	278.190	117
015	Ebből: Személyjellegű ráfordítások	409.071	495.886	121
016	Ebből: Értékcsökkenési leírás	18.000	18.362	102
017	Ebből: Működéssel kapcsolatos egyéb költség	75.023	389.588	519
018	Működési tevékenység eredménye Saját tőke változás (kieg.váll.tev. nélkül)	282.175	78.099	28

Működéssel kapcsolatos ráfordítások 2018. évi változása 2017. évhez képest

Ráfordítások	Változás ezer Ft-ban(tárgyév-előző év)
Anyagjellegű ráfordítások	10.354
Személyi jellegű ráfordítások	108.88.
Értékcsökkenési leírás	-1.429
Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	-22.552
Működéssel kapcsolatos ráfordítások összesen	95.257

Fedezeti tartalék változása

Megnevezés	2017. évi tényleges változás	2018. évi tényleges változás	adatok eFt-ban
			2018. évi tervezett változás
Egyéni számlák	16.566.435	8.259.178	4.245.077
Szolgáltatási számlák	11.275	61.478	1.287
Fedezeti tartalék	16.577.710	8.320.656	4.246.364

A fedezeti tartalék tényleges záró állománya (195.835.083 ezer Ft) a tervhez képest (189.225.267 ezer Ft) 3%-kal volt magasabb.

2017. évhez képest a fedezeti tartalék záró állománya 4,4%-kal emelkedett.

A tárgyévi szolgáltatási célú bevétel alakulását a tervezett bevételhez képest a 10.2.sz. függelék tartalmazza.

2018. évben a beolvadás kapcsán a fedzetei tartalék 7.019.684 ezer Ft-tal növekedett. Más pénztárakból átlépő Tagok által hozott fedezet 476.047 ezer Ft volt. (Fedezeti tartalék alakulása tábla 73EA103+73EA203)

Egyéni befizetésekhez kapcsolódó bevételek:

- 5.201.598 ezer Ft Tagok egyéni számláin jóváírt egyéni befizetés (egységes tagdíj)
- 5.197.324 ezer Ft Tagok egyéni számláira jutó egyéb bevétel, ebből
 - 1.368.001 ezer Ft NAV-tól Tagi rendelkezés alapján jóváírás
 - 3.783.511 ezer Ft eseti befizetés fedezeti része
 - 8.621 ezer Ft (MNYP-ból Tag rendelkezése alapján érkezett pénz)
 - 37.191 ezer Ft (Nyeremény és egyéb)

Ráfordításként került elszámolásra a hozam visszaírás 117.698 ezer Ft összegben, mely a likviditási és működési tartalékban bevételként jelent meg.

2018. évi tényleges fedezeti tartalék a 2018. évi terv összehasonlításában

Sorszám	Megnevezés	2018. évi terv (adatok ezer Ft-ban)	2018. évi tény (adatok ezer Ft-ban)	2018. évi tervteljesítés (adatok %-ban)
001	Bevételek összesen	20.863.292	25.285.620	121
002	Tagdíjbevétel (egyéni)	8.413.499	10.281.223	122
003	Tagdíjbevétel (munkáltatói)	5.585.094	5.962.019	107
004	Támogatás, adomány	67.235	196.253	292
005	Más pénztárból hozott fedezet	512.829	476.047	93
006	Átcsoportosítás más tartalékból	100	0	0
007	Befektetések hozama	4.870.905	1.350.394	28
008	Egyéb bevétel (beolvadás)	1.413.630	7.019.684	496
009	Kiadások összesen	16.616.928	16.964.965	102
010	Szolgáltatási kiadások	5.154.575	6.562.127	127
011	Befektetési kiadások	1.427.611	3.838.162	269
012	ebből: vagyonkezelés költsége	1.355.666	1.385.176	102
013	ebből letétkezelés költsége	39.211	50.665	129
014	ebből egyéb befektetési ráfordítás	32.734	2.402.321	7339
015	Más pénztárba elvitt fedezet	372.092	382.427	103
016	Átcsoportosítás más tartalékba	0	45	né.
017	Várakozási idő letelte utáni kifizetések	6.517.427	3.874.581	59
018	Kilépés miatti kifizetések	1.974.923	1.863.896	94
019	Egyéb terhelő tételek	1.170.300	443.728	38
020	Fedezeti tartalék változása	4.246.364	8.320.655	196

2018. évi tényleges likviditási tevékenység a 2018. évi terv összehasonlításában

Sorszám	Megnevezés	2018. évi terv (adatok ezer Ft- ban)	2018. évi tény (adatok ezer Ft- ban)	2018. évi tervteljesítés (adatok %- ban)
001	Bevételek összesen	21.722	74.976	345
002	Tagdíjbevétel (egyéni)	8.792	11.014	125
003	Tagdíjbevétel (munkáltatói)	5.854	6.255	107
004	Támogatás, adomány	69	0	0
005	Átcsoportosítás más tartalékból (Beolvadás)	2.781	163	6
006	Befektetések hozama	4.226	3.010	71
007	Egyéb	0	54.535	né.
008	Kiadások összesen	2.249	5.995	267
009	Befektetési kiadások	1.749	5.995	343
010	ebből: vagyonkezelés költsége	1.689	1.791	106
011	ebből letétkezelés költsége	28	127	454
012	ebből egyéb befektetési ráfordítás	32	4077	12741
013	Átcsoportosítás fedezeti tartalékba	100	0	0
014	Átcsoportosítás működési tartalékba	400	0	0
015	Likviditási tartalék változás	19.473	68.981	354

Egyéni befizetésből képzett likviditási tartalék 5.482 ezer Ft tagdíjjellegű bevétel, 3.888 ezer Ft eseti befizetésekből képzett bevétel, 1.644 ezer Ft nem fizető hozam levonásból képzett bevétel (összesen:11.014 ezer Ft)

A likviditási célú bevételek esetében, ha a beolvasztott pénztár likviditási tartalékát nem vesszük figyelembe, mint bevétel akkor a tervhez képest 6%-kal alacsonyabb volt a tényleges bevétel. A beolvadás során a tevékenységet lezáró pénztár 54.535 ezer Ft likviditási tartalékkal zárt.

A kiadások a tervhez képest közel a háromszorosára emelkedtek.

A kiadások nagy mértékű emelkedését a bevételek növekedése kompenzálta, ezért a tervhez képest több, mint 350%-kal emelkedett a tartalék változása.

A nyugdíjpénztári tervezett és tényleges bevételek alakulását tartalékonként az A/5. sz. táblázat mutatja.

A tagdíjbevétel és az éves taglétszám alakulását az A/6. sz. táblázat mutatja.

A Pénztár mérleg főösszege 204.782.347 ezer Ft, mely 9.510.204 ezer Ft-tal emelkedett.

A saját tőke 99.529 ezer Ft-tal, a céltartalékok állománya 9.360.692 ezer Ft-tal, a kötelezettségek 12.504 ezer Ft-tal, a passzív időbeli elhatárolások 37.479 ezer Ft-tal emelkedtek 2018. évben az előző évhez képest.

1.) Eszközök

Az eszközök főbb csoportok szerinti állományát, a 2018. évhez képest történt változását az A/7., az összetételének alakulását pedig az A/8. sz. táblázatokban mutatjuk be. Az eszközök állománya 195.272.143 ezer Ft-ról 204.782.347 ezer Ft-ra változott, ami 4,87%-os növekedésnek felel meg.

1.1. Immateriális javak

A szellemi termékek között az alábbiakat tartjuk nyilván:

- Libra önkéntes nyugdíjpénztári modul
- Oracle Database Standard Edition
- OCR modul
- AIR modul
- Linux, Windows rendszerek
- Internetes Pénztártagi Számlainformációs rendszer
- WEB-en a tagok tájékoztatása céljából a portfóliók megjelenésének grafikus megjelenítés
- Trinity (TRIAS) befektetés nyilvántartó (2015. évi beszerzés) rendszer
- OTP Simple Pay

A szellemi termék esetében az értékcsökkenés 33 %-os leírási kulccsal került elszámolásra.

Terven felüli értékcsökkenés nem került elszámolásra.

1.2. Gépek, berendezések, felszerelések

A pénztár a gépek, berendezések között Páncélszekrényt (14,5% leírási kulcs), SAMSUNG G950FD DS telefon (33,3% leírási kulcs) laptop (DELL), Skoda gyártmányú szgk.tartott nyilván értéken.

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

1.3. Tartós befektetési célú ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok

A Pénztár tulajdonában 2018. évben Cserkeszőlő belterületen található beépítetlen 3 telek volt.

A kiegészítő melléklet részét képezi az Ingatlan értékelő beszámolója.

1.4. Részesedések, üzletrészek saját alapítású gazdasági társaságban

Az Aranykorona Nyugdíjpénztár beolvadásával egyidejűleg a Nyugdíjpénztár az Első Agrár Pénztárszolgáltató Kft.-ben 100 %-os tulajdoni részesedést szerzett.

Az Üzletrész könyv szerinti értéke 4.771 ezer Ft.

Piaci értékítélet alapján 2018.12.31-ig 7.608 ezer Ft értékelési különbözet került elszámolásra.

Az előbbieket alapján a részesedés Piaci értéke 2018.12.31-én 12.379 ezer Ft.

1.5. Befektetések

A pénztár esetében az eszközök között az A/7. táblában a befektetések, illetve a befektetések értékelési különbözete összevontan tartalmazza a befektetett pénzügyi eszközök, illetve a forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományát, illetve azok értékelési különbözetét. Így is szemléltetve a befektetések jelentőségét.

A Nyugdíjpénztár befektetési portfólióinak összetétele és nagyságrendje megfelel az önkéntes befektetési előírásairól szóló 281/2001. (XII. 26.), kormányrendeletben foglaltaknak. A Nyugdíjpénztár a befektetési kormányrendeletben foglaltaknak megfelelően naponta a befektetési portfóliókat értékelni kell. Az értékelést a letétkezelőnek kell elvégezni.

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.

Eszközök fő csoport szerinti alakulása

Eszköz csoport	adatok ezer Ft-ban	
	2017. évi záró	2018. évi záró
A) Befektetett eszközök	174.355.217	158.447.837
B) Forgóeszközök	20.915.696	46.306.768
C) Aktív időbeli elhatárolások	1.230	27.742
Eszközök összesen	195.272.143	204.782.347

Befektetett eszközök aránya:

2017.

$174.355.217/195.272.143=89,29\%$

2018.

$158.447.837/204.782.347=77,37\%$

A befektetett eszközök aránya 2018. évben 2017. évhez viszonyítva 11,92 százalékponttal csökkent.

A befektetett pénzügyi eszközök könyv szerinti értéke 2018. évben 5.128.734 ezer Ft-tal csökkent.

A befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete 10.770.384 ezer Ft-tal csökkent 2017. évhez viszonyítva 2018. évben.

A befektetett pénzügyi eszközök között szereplő Egyéb tartósan adott kölcsön (lakáscélú kölcsönök) értéke 2017. évhez képest 3.315 ezer Ft-tal növekedett.

2018. december 31-i záró állomány 39.427 ezer Ft.

Forgóeszközök aránya:

2017.

$20.915.696/195.272.143=10,71\%$

2018.

$46.306.768/204.782.347=22,61\%$

Forgóeszközök aránya 2018. évben az előző évhez képest 11,90 százalékponttal növekedett.

A forgóeszközök könyv szerinti értéke 2018. évben 25.223.478 ezer Ft-tal növekedett.

A forgóeszközök értékelési különbözete 167.594 ezer Ft-tal növekedett 2017. évhez viszonyítva 2018. évben.

A nyugdíjpénztári befektetések névértékét, beszerzési értékét, az elszámolt értékelési különbözetet a 4/1. sz. függelék tartalmazza.

A nyugdíjpénztári befektetések földrajzi megoszlását a 4.2. sz. függelék, devizanemenkénti megoszlását a 4.3. sz. függelék, míg az elszámoló egységek alakulását a 4.4. sz. függelék tartalmazza.

A nyugdíjpénztári befektetésekkel kapcsolatosan elszámolt pénzügyi bevételeket és ráfordításokat tartalékonként az 5. sz. függelék tartalmazza. 2018. évben az egyéni és szolgáltatási számlákon jóváírt realizált és nem realizált hozam -2.487.768 ezer Ft (egyéni számlán jóváírt realizált, nem realizált hozam -2.487.677 ezer Ft, szolgáltatási számlákon jóváírt realizált és nem realizált hozam -91 ezer Ft), a likviditási célú realizált és nem realizált hozam -2.985 ezer Ft, a működési célú befektetés eredménye 14.644 ezer Ft volt (6. sz. függelék).

Az éves hozamráta meghatározását a 7. sz. függelék tartalmazza.

A munkavállalóknak folyósított lakás kölcsön 1 éven belül esedékes részét a Pénztár az egyéb követelések között mutatja ki. Ennek összege 7.694 ezer Ft.

A Pénztár a mérlegforduló napjáig le nem zárt határidős és opciós ügyletekkel nem rendelkezett.

A Pénztár 2018. évben értékpapír kölcsönbe adásából származó követeléssel nem rendelkezett.

Befektetés összetételének alakulása

Ssz	Befektetés megnevezése	2018.12.31.-i piaci érték (ezer Ft-ban)	Piaci érték megoszlása %-ban
1.	Bankszámlák és készpénz összesen	8.172.352	4,11%
2.	Magyar állampapír	146.427.265	73,68%
3.	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	4.434.866	2,23%
4.	Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	0,00%
5.	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	7.036.448	3,54%
6.	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	6.809.336	3,44%
7.	Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forg-ba hozott részvény, melynek kibocsátója köt. vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére v. elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bev-nek nincs törvényi v. egyéb akadálya	0	0,00%
8.	Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	84.480	0,04%
9.	Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	23.255.665	11,70%
10.	Magyarországon bejegyzett jelzáloghitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	2.487.283	1,25%
11.	Ingatlan	10.200	0,01%
12.	Tagi kölcsön	82.338	0,04%
13.	Munkáltatói kölcsön	47.121	0,02%
14.	Követelés értékpapír ügyletekből	1.629.135	0,82%
15.	Kötelezettségek értékpapír ügyletekből	-1.762.526	-0,89%
16.	Üzletrész	12.379	0,01%
	Összesen	198.726.342	100,00%

„BEFEKTETÉSI POLITIKA

2018. év január hó 1. -2018. szeptember 30.

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 szerkezete, illetve az ezekhez tartozó befektetési portfóliók összetételeit, hozammutatóit, ezektől való lehetséges eltérés nagyságát,
- d) 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,
- d) befektetési közvetítők

szerint.

1.1. A Befektetés célja

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

Általános elvárás, hogy a fedezeti portfóliók esetében a felhalmozási időszak teljes hosszát tekintve összességében a Pénztár reálhozamot érjen (reálhozam számítás során a KSH által közzétett éves inflációs adatokat kell alapul venni).

1.2. A Befektetési alapelvek

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

- a) megtakarítások biztonsága,
- b) folyamatos likviditás,
- c) törekvés a portfóliókra 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 Portfóliós Rendszer Szabályzatának mellékletét képezi.

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

1.5 Pénztári hozamok értékelése

Sem a portfóliók várható összetétele, sem a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát.

A hozamok értékelését érdemes hosszabb távú teljesítményeik alapján megítélni, melyre első sorban az átlagos reálhozamok (befektetések infláció feletti eredménye) alkalmasak.

A Pénztár által elért százalékban kimutatott nettó befektetési eredmény nem feltétlenül esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal, ez utóbbit erőteljesen befolyásolhatják az egyes egyéni számlákon megjelenő jelentősebb összegű ki-, vagy befizetések, valamint azok időpontja (azaz az egyéni számla időszakonkénti átlagegyenlege).

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.

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 portfóliók referencia indexektől történő eltérések okaira, mind piaci versenytársak portfólió elemzéseire.

Ezen túl tartalmaznia kell egy a piaci elemzés alapján elkészített az elkövetkező 1 éven belül várható főbb értékpapírpiazi 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. A befektetési irányelvekről született döntés előkészítése minden esetben indoklással történjen, a javaslatához kapcsolódó részletes tájékoztatással.

Az Igazgatótanács döntését abban az esetben is szükséges rögzíteni – illetve a soron következő közgyűlésen is megerősíteni – ha Befektetési politika változatlanul hagyásáról született határozat.

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

- a) befektetésekért felelős vezető,
- b) Igazgatótanács,
- c) vagyonkezelő(k),
- d) 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, különös figyelmet szentel a piaci árfolyamok és a vagyonkezelő által megkötött üzletei árfolyamainak megvizsgálására.

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

A pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottait a pénztár Igazgatótanácsa számoltatja be.

A pénztár a 4. pontban körülírtaknak megfelelően befektetésekért felelős vezetőt alkalmazva maga végezi el a pénztár saját vagyonkezelésbe tartott eszközeinek kezelését.

A befektetésekért felelős vezető a pénztár kezelésében lévő pénztári vagyon értékének alakulásáról negyedévente beszámolót készít.

A vagyonkezelési tevékenységet irányító alkalmazott a pénztár érdekében jár el, a pénztárakra vonatkozó gazdálkodási, számviteli, biztosításmatematikai és befektetési előírások szerint.

A pénztár a vagyonkezelési tevékenységet irányító alkalmazott útján gondoskodik arról, hogy a vagyonkezelési előírások ellenőrzéséhez szükséges információk a Felügyelet rendelkezésére álljanak.

A pénztár vezető tisztségviselője, a befektetésekért felelős vezetője, a befektetési döntéshozatalban, végrehajtásban részt vevő alkalmazottja nem lehet közvetlenül a portfóliókezeléshez kapcsolódó területen tevékenykedő alkalmazott személy.

A vagyonkezelési tevékenység irányítására olyan személy alkalmazható, aki büntetlen előéletű, nem áll jogi, államigazgatási, közigazdasági, pénzügyi vagy könyvvizsgálói végzettséghez kötött munkakörnek megfelelő foglalkozástól eltiltás hatálya alatt, akivel szemben nem áll fenn az Öpt. tv. 20. § (2) bekezdés a) pont ac) és ad) alpontjában meghatározott kizáró ok, valamint rendelkezik értékpapír-forgalmazói vizsgával, szakirányú felsőfokú végzettséggel és legalább 3 év pénztári vagyonkezelési, portfóliókezelési gyakorlattal.

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 Biztosságához, valamint – amennyiben az előzőektől elkülönült személyről, szervezetről van szó – az ellenőrzési feladatot elrendelőhöz is.

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 figyelembe vételével megkötött vagyonkezelői szerződés alapján, valamint dönthet egyes befektetési instrumentumok, portfoliók saját vagyonkezelésben tartásáról.

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 e tevékenységgel üzletszerűen foglalkozó és arra feljogosított, valamint a Magyar Nemzeti Bank (továbbiakban: Felügyelet) 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 csődeljárást 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 vagyonától, 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.

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.

3.5. 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 (Bsz.) 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 3 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 esetén 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 és maximum arányok) és a megcélzott hozamok mutatói (referenciaindexek)

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A pénztár az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza, melyek közül a pénztártagok a választható portfóliós rendszerben a fedezeti egyéni számlához kapcsolódó 4 portfólió közül választhatnak:

- a) likviditási,
- b) működési,
- c) fedezeti egyéni számlák,
 - c/a) klasszikus portfólió;
 - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c) növekedési portfólió;
 - c/d) kockázatvállaló portfólió;
- d) fedezeti szolgáltatási számlák,
 - d/a) banktechnikai járadék portfólió;
 - d/b) életjáradék portfólió;
- e) függő.

A portfóliók összetétele és referencia indexei a 1. számú Mellékletben, míg a portfóliók főbb jellemzőit (részvény célarányait, optimális időtávját, kockázatait, stb.) bemutató tájékoztató a 3. számú Mellékletben található.

4.2. Amennyiben az előző 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

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindex az egyes vagyongazdálkodók által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált referencia hozamok adott időszaki 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 $bmr_1, bmr_2, bmr_3 \dots bmr_{12}$ a Pénztárnak az évet alkotó 12 hónapra vonatkozó referencia hozamok szorzata.

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó 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 portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatos portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

4.5. Portfólió összetételén a pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezeteket tekintjük. A vagyongazdálkodó eltérhet a fentiekben meghatározott portfólió összetételtől jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való eltérésből származó kockázat – a referenciaindex számítási módján keresztül – a vagyongazdálkodó értékelésében jelentkezik

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

A portfólió összetétel a Befektetési politika következő módosításig érvényes, a legközelebbi jogszabályilag kötelező felülvizsgálat 2018-ban esedékes.

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. 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.

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 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.

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkezhez kapcsolódóan megfelelő óvadékokat 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.

5.2. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

- a) A pénztár - az állampapírok és a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyeinek, valamint a jelzáloglevelek kivételével - nem szerezheti meg az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírok tíz százalékot meghaladó mértékű részét.
- b) A pénztár befektetéseinek között - az állampapírok kivételével - ugyanazon kibocsátó különböző értékpapírjainak együttes részaránya nem haladhatja meg az összes pénztári eszköz 10 százalékát.
- c) A bankbetétek esetében az egy bankra eső pénztári kitettségek nem haladhatja meg az összes portfólió eszközértékének 3%-át.

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank, CIB Bank, MKB, Raiffeisen Bank, Erste Bank, Unicredit Bank, FHB Bank.

5.3. Ingatlan vagyongazdálkodására vonatkozó szabályok

- a) A Pénztár közvetlen ingatlan befektetéseket nem végez, azonban ez nem zárja ki annak lehetőségét, hogy beolvadások révén a portfólióba ilyen eszközök kerüljenek.
- b) A Pénztár a hozzá kerülő ingatlanokat saját vagyongazdálkodásba veszi, azokat vagyongazdálkodásra nem adja át a Vagyongazdálkodó(k) részére, egyúttal a Pénztár – a pénztártárgyi érdekek szem előtt tartása mellett – törekszik a hozzá közvetett úton kerülő ingatlanok mihamarabbi értékesítésére.

VI. Mellékletek jegyzéke

1. sz. Melléklet: Referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata
2. sz. Melléklet: Vagyongazdálkodási irányelvek (Befektetési politika tartalmi kivonata)
3. sz. Melléklet: Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről

VII. Hatályba léptető rendelkezések

Jelen Befektetési Politika elfogadásra került az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 2017. június 20-i ülésén, érvényes 2017. július 1-től.

1. sz. melléklet Referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata

1. Likviditási és működési portfóliók összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	15%	30%

Referencia hozam számítása: MAX index 50%, ZMAX index 50%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 3,5év.

2. Független portfóliók összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	100%	100%

Referencia hozam számítása: BUBOR index 100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák 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 kezességét vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet (hitelintézet is) által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, jelzáloglevél és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	15%
Tagi kölcsön	0%	1%	5%
lekötött betét, és folyószámlapénz*	0%	14%	30%

Referencia hozam számítása: MAX index 20%, ZMAX index 80%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 2 év.

*Bankonként max. 20% helyezhető ki.

3.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességét vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	57%	72%	87%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyar.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	6%	20%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	0%	3%	8%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	10%	17%	22%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
Tagi kölcsön	0%	0%	5%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: MAX index 68%, ZMAX Index 12%, CETOP20 Index: 5%, MXEF Index 4%, SPX Index 6%, SX5E Index 3%, BUX index 2%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák 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 kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	32%	47%	62%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyaror.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	6%	20%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	0%	10%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	25%	35%	45%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
Tagi kölcsön	0%	0%	5%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: MAX index 43%, ZMAX Index 12%, CETOP20 Index: 12%, MXEF Index 4%, SPX Index 14%, SX5E Index 8%, BUX index 7%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének és bankszámlák duratione min 2 max 6 év.

3.4. A kockázatvállaló portfolió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességét vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	10%	25%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	10%
Magyaró.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	15%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	10%	17%	30%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	58%	73%	88%
Ingtatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
Tagi kölcsön	0%	0%	5%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: ZMAX Index 10%, CETOP20 Index: 40%, MXEF Index 6%, SPX Index 22%, SX5E Index 13%, BUX index 9%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 1 év.

4. A fedezeti szolgáltatási portfolió

4.1. A banktechnikai járadék portfolió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	15%	30%

Referencia hozam számítása: ZMAX 80%, MAX 20%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 1-2 év.

4.2. Az életjáradék portfolió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	85%	100%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: ZMAX 10%; MAX 90%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 5 év.

2. számú melléklet: **Vagyonkezelési irányelvek**
(Befektetési politika tartalmi kivonata)

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

2018 év január hónap 1. napjától 2018. szeptember 30.-ig

Az Allianz Hungária 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,
 - c/a) klasszikus portfólió;
 - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c) növekedési portfólió;
 - c/d) kockázatvállaló portfólió;

1. Likviditási és működési portfóliók összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	15%	30%

Referencia hozam számítása: MAX index 50%, ZMAX index 50%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 3,5év.

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 kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet (hitelintézet is) által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, jelzáloglevél és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	15%

lekötött betét, és folyószámlapénz*	0%	15%	30%
-------------------------------------	----	-----	-----

Referencia hozam számítása: MAX index 20%, ZMAX index 80%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 2 év.

*Bankonként max. 20% helyezhető ki.

3.2. A kiegyensúlyozott portfolió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességet vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	57%	72%	87%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyaró.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	6%	20%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	0%	3%	8%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	10%	17%	22%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

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

3.3. A növekedési portfolió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességet vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	32%	47%	62%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyaró.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	6%	20%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	0%	10%	20%

tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	25%	35%	45%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: MAX index 43%, ZMAX Index 12%, CETOP20 Index: 12%, MXEF Index 4%, SPX Index 14%, SX5E Index 8%, BUX index 7%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 2 max 6 év.

3.4. A kockázatvállaló 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 kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	10%	25%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	10%
Magyaror.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	15%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	10%	17%	30%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	58%	73%	88%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: ZMAX Index 10%, CETOP20 Index: 40%, MXEF Index 6%, SPX Index 22%, SX5E Index 13%, BUX index 9%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 1 év.

Az Allianz Nyugdíjpénztár saját kezelésű portfóliói:

- d) fedezeti szolgáltatási számlák
 - d/a) banktechnikai járadék portfólió;
 - d/b) életjáradék portfólió;
- d) függő portfólió

2. Függő portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	100%	100%

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

4. A fedezeti szolgáltatási portfólió

4.1. A banktechnikai járadék portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	15%	30%

Referencia hozam számítása: ZMAX 80%, MAX 20%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 1-2 év.

4.2. Az életjáradék portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1, f1	85%	100%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: ZMAX10%; MAX0%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max-5 év.

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

Amennyiben az előző 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

C. A pénztári referenciaindex számítási módja

A Pénztár referenciaindexe 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 az önkéntes pénztári befektetési kormányrendeletben (Öbr.) meghatározottak szerint, az évet alkotó napi referencia hozamok szorzata.

D. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó 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 portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatos portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

Amennyiben a jelentős eltérés oka a stratégiai portfólió összetételtől való eltérés, a pénztár befektetésekért felelős vezetője haladéktalanul értesíti az Igazgatótanácsot, amely utasíthatja a vagyonkezelést végző szervezetet a befektetési politikában megcélzott helyzet előállítására 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 összetételtől 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, de legközelebb a 2016-ban jogszabályilag kötelező felülvizsgálatáig 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.

G. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

A pénztár - az állampapírok és a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyeinek, valamint a jelzáloglevelek kivételével - nem szerezheti meg az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírok tíz százalékot meghaladó mértékű részét.

A pénztár befektetéseinek között - az állampapírok kivételével - ugyanazon kibocsátó különböző értékpapírjainak együttes részaránya nem haladhatja meg az összes pénztári eszköz 10 százalékát.

A bankbetétek esetében az egy bankra eső pénztári kitettség nem haladhatja meg az összes portfólió eszközértékének 3%-át.

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank, CIB Bank, MKB, Raiffeisen Bank, Erste Bank, Unicredit Bank.

3. számú melléklet: Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről

Portfólió megnevezése	Kockázatvállaló portfólió	Növekedési portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Klasszikus portfólió
Portfólió jellemzői	nagyon magas kockázat mellett kiemelkedő hozam	nagyobb kockázatot hosszú távon a nagyobb hozam reményében	alacsony kockázati szint mellett kissé alacsony mértékű hozamok érhetők el	nagyon alacsony kockázat mellett alacsonyabb, de egyenletesebb hozamok
Portfólió optimális befektetési időtávja	megaladja a 20 évet	15-20 év	5-10 év	5 évnél kevesebb
Részvénybefektetések aránya	minimum 67% cél arány 90% maximum 100%	minimum 30% cél arány 45% maximum 65%	minimum 10% cél arány 20% maximum 30%	0%
Portfólió kockázata	nagyon magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	alacsony (főként árfolyam és likviditási kockázat)	nagyon alacsony (főként likviditási és ország kockázat)
Kinek ajánljuk?	nagyon hosszú távon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 20 év van hátra	hosszútávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 15 év van hátra	középtávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig hátralévő idő 5 és 10 év között van	rovidtávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig kevesebb mint 5 év van hátra

A Nyugdíjpénztár tagjai által választott portfólió osztályok teljesítményét az alábbi főbb kockázati tényezők befolyásolhatják:

- **Devizaárfolyam kockázat:** a külföldi értékpapírok hazai devizában kifejezett piaci értéke az egyes értékpapírok árfolyamainak kockázatán kívül a két deviza árfolyamának egymáshoz viszonyított változásait is magában hordozza.
- **Árfolyamkockázat:** azaz az adott portfólió osztályban található befektetett eszközök piaci értékének változásaiból eredő kockázat: Mind a tulajdonosi, mind a hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknál fennáll, azonban a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a futamidő végéig megtartott papíroknak nincs a piaci értékítélet változásából eredő kockázata, míg a tulajdonosi viszonyt megtestesítő papíroknál ezzel is számolni kell.
- **Hitelkockázat:** az egyes befektetési eszközök, így különösen a bankbetétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, részvények és tőzsdén kívüli forgalomban szereplő származtatott eszközök esetében a kibocsátók esetleges csődje a portfóliókban szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet, amely a portfóliók értékének csökkenését eredményezheti.
- **Likviditási kockázat:** bizonyos értékpapírok, befektetési eszközök likviditása alatta marad a kívánatosnak, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy a portfóliókban lévő egyes értékpapírok értékesítése, illetve adott esetben bizonyos értékpapírok beszerzése nehézségekbe ütközhet.
- **Ország kockázat:** az egyes országok tulajdonviszonyt, vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak értéke jelentősen függhet az adott ország gazdasági teljesítményétől.

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

BEFEKTETÉSI POLITIKA

2018. év október hó 1. napjától 2018. december 31.

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 vagyongazdálkodók 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 szerkezete, illetve az ezekhez tartozó befektetési portfóliók összetételeit, hozammutatóit, ezektől való lehetséges eltérés nagyságát,
- g) 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,
- d) befektetési közvetítők

szerint.

1.2. A Befektetés célja

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

Általános elvárás, hogy a fedezeti portfóliók esetében a felhalmozási időszak teljes hosszát tekintve összességében a Pénztár reálhozamot érjen (reálhozam számítás során a KSH által közzétett éves inflációs adatokat kell alapul venni).

1.2. A Befektetési alapelvek

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

- a) megtakarítások biztonsága,
- b) folyamatos likviditás,
- c) törekvés a portfóliókra 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 Portfóliós Rendszer Szabályzatának mellékletét képezi.

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

1.5 Pénztári hozamok értékelése

Sem a portfóliók várható összetétele, sem a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát.

A hozamok értékelését érdemes hosszabb távú teljesítményeik alapján megítélni, melyre első sorban az átlagos reálhozamok (befektetések infláció felett eredménye) alkalmasak.

A Pénztár által elért százalékban kimutatott nettó befektetési eredmény nem feltétlenül esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal, ez utóbbit erőteljesen befolyásolhatják az egyes egyéni számlákon megjelenő jelentősebb összegű ki-, vagy befizetések, valamint azok időpontja (azaz az egyéni számla időszakonkénti átlagegyenlege).

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.

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 portfóliók referencia indexektől történő eltérések okaira, mind piaci versenytársak portfólió elemzéseire.

Ezen túl tartalmaznia kell egy a piaci elemzés alapján elkészített az elkövetkező 1 éven belül várható főbb értékpapírpiazi 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. A befektetési irányelvekről született döntés előkészítése minden esetben indoklással történjen, a javaslathoz kapcsolódó részletes tájékoztatással.

Az Igazgatótanács döntését abban az esetben is szükséges rögzíteni – illetve a soron következő közgyűlésen is megerősíteni – ha Befektetési politika változatlanul hagyásáról született határozat.

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

- a) befektetésekért felelős vezető,
- b) Igazgatótanács,
- c) vagyonkezelő(k),
- d) 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, különös figyelmet szentel a piaci árfolyamok és a vagyonkezelő által megkötött üzletei árfolyamainak megvizsgálására.

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

A pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottait a pénztár Igazgatótanácsa számoltatja be.

A pénztár a 4. pontban körülírtaknak megfelelően befektetésekért felelős vezetőt alkalmazva maga végezi el a pénztár saját vagyonkezelésbe tartott eszközeinek kezelését.

A befektetésekért felelős vezető a pénztár kezelésében lévő pénztári vagyon értékének alakulásáról negyedévente beszámolót készít.

A vagyonkezelési tevékenységet irányító alkalmazott a pénztár érdekében jár el, a pénztárakra vonatkozó gazdálkodási, számviteli, biztosításmatematikai és befektetési előírások szerint.

A pénztár a vagyonkezelési tevékenységet irányító alkalmazott útján gondoskodik arról, hogy a vagyonkezelési előírások ellenőrzéséhez szükséges információk a Felügyelet rendelkezésére álljanak.

A pénztár vezető tisztségviselője, a befektetésekért felelős vezetője, a befektetési döntéshozatalban, végrehajtásban részt vevő alkalmazottja nem lehet közvetlenül a portfóliókezeléshez kapcsolódó területen tevékenykedő alkalmazott személy.

A vagyonkezelési tevékenység irányítására olyan személy alkalmazható, aki büntetlen előéletű, nem áll jogi, államigazgatási, közigazdasági, pénzügyi vagy könyvvizsgálói végzettséghez kötött munkakörnek megfelelő foglalkozástól eltiltás hatálya alatt, akivel szemben nem áll fenn az Öpt. tv. 20. § (2) bekezdés a) pont ac) és ad) alpontjában meghatározott kizáró ok, valamint rendelkezik értékpapír-forgalmazói vizsgával, szakirányú felsőfokú végzettséggel és legalább 3 év pénztári vagyonkezelési, portfóliókezelési gyakorlattal.

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 Biztosságához, valamint – amennyiben az előzőektől elkülönült személyről, szervezetről van szó – az ellenőrzési feladatot elrendelőhöz is.

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 figyelembe vételével megkötött vagyonkezelői szerződés alapján, valamint dönthet egyes befektetési instrumentumok, portfoliók saját vagyonkezelésben tartásáról.

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 e tevékenységgel üzletszerűen foglalkozó és arra feljogosított, valamint a Magyar Nemzeti Bank (továbbiakban: Felügyelet) 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.

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 portfólióként 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.

3.5. 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 (Bsz.) 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 3 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 veszélyezteteti (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 és maximum arányok) és a megcélzott hozamok mutatói (referenciaindexek)

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A pénztár az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza, melyek közül a pénztártagok a választható portfóliós rendszerben a fedezeti egyéni számlához kapcsolódó 4 portfólió közül választhatnak:

- a) likviditási,
- b) működési,
- c) fedezeti egyéni számlák,
 - c/a klasszikus portfólió;
 - c/b kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c növekedési portfólió;
 - c/d kockázatvállaló portfólió;
- d) fedezeti szolgáltatási számlák,
 - d/a banktechnikai járadék portfólió;
 - d/b életjáradék portfólió;
- e) függő.

A portfóliók összetétele és referencia indexei a 1.számú Mellékletben, míg a portfóliók főbb jellemzőit (részvény célarányait, optimális időtávját, kockázatait, stb.) bemutató tájékoztató a 3. számú Mellékletben található.

4.2. Amennyiben az előző 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

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindex az egyes vagyongazdálkodók által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált 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 $bmr_1, bmr_2, bmr_3 \dots bmr_{12}$ a Pénztárnak az évet alkotó 12 hónapra vonatkozó referencia hozamok szorzata.

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó 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 portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatos portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

4.5. Portfólió összetételén a pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezeteket tekintjük. A vagyongazdálkodó eltérhet a fentiekben meghatározott portfólió összetételtől jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való eltérésekből származó kockázat – a referenciaindex számítási módján keresztül – a vagyongazdálkodó értékelésében jelentkezik

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

A portfólió összetétel a Befektetési politika következő módosításig érvényes, a legközelebbi jogszabályilag kötelező felülvizsgálat 2018-ban esedékes.

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. 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.

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 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. sz. melléklet Referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata

1. Likviditási és működési portfóliók összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	15%	30%

Referencia hozam számítása: MAX index 40%, ZMAX index 60%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 3,5év.

2. Független portfóliók összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	100%	100%

Referencia hozam számítása: BUBOR index 100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák 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 kezességét vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet (hitelintézet is) által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, jelzáloglevél és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	15%
Tagi kölcsön	0%	1%	5%
lekötött betét, és folyószámlapénz*	0%	14%	30%

Referencia hozam számítása: MAX index 20%, ZMAX index 80%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 2 év.

*Bankonként max. 20% helyezhető ki.

3.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességét vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	57%	76%	87%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyaror.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	6%	20%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan	0%	0%	10%

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- d) Az ügyletkez 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.
- e) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- f) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.

5.2. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

- e) A pénztár - az állampapírok és a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyeinek, valamint a jelzáloglevelek kivételével - nem szerezheti meg az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírok tíz százalékot meghaladó mértékű részét.
- f) A pénztár befektetéseinek között - az állampapírok kivételével - ugyanazon kibocsátó különböző értékpapírjainak együttes részaránya nem haladhatja meg az összes pénztári eszköz 10 százalékát.
- g) A bankbetétek esetében az egy bankra eső pénztári kitétség nem haladhatja meg az összes portfólió eszközértékének 3%-át.

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank, CIB Bank, MKB, Raiffeisen Bank, Erste Bank, Unicredit Bank, FHB Bank.

5.3. Ingatlan vagyonezelésére vonatkozó szabályok

- c) A Pénztár közvetlen ingatlan befektetéseket nem végez, azonban ez nem zárja ki annak lehetőségét, hogy beolvadások révén a portfólióba ilyen eszközök kerüljenek.
- d) A Pénztár a hozzá kerülő ingatlanokat saját vagyonezelésbe veszi, azokat vagyonezelésre nem adja át a Vagyonezelő(k) részére, egyúttal a Pénztár – a pénztártagi érdekek szem előtt tartása mellett – törekszik a hozzá közvetett úton kerülő ingatlanok mihamarabbi értékesítésére.

VI. Mellékletek jegyzéke

- | | |
|-------------------|---|
| 1. sz. Melléklet: | Referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata |
| 2. sz. Melléklet: | Vagyonezelési irányelvek (Befektetési politika tartalmi kivonata) |
| 3. sz. Melléklet: | Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről |

VII. Hatályba léptető rendelkezések

Jelen Befektetési Politika elfogadásra került az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 2018. szeptember 20-i ülésén, érvényes 2018. október 1-től.

forgalomba hozott kötvény			
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	0%	2%	8%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	10%	14%	22%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
Tagi kölcsön	0%	0%	5%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: MAX index 54%, ZMAX Index 30%, CETOP20 Index: 3%, MXEF Index 3%, SPX Index 5%, SX5E Index 3%, BUX index 2%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duracione min 2 max 4 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 kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	32%	47%	62%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyaror.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	6%	20%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	0%	10%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	25%	35%	45%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
Tagi kölcsön	0%	0%	5%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: MAX index 43%, ZMAX Index 12%, CETOP20 Index: 12%, MXEF Index 4%, SPX Index 14%, SX5E Index 8%, BUX index 7%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összességének és bankszámlák duracione min 2 max 6 év.

3.4. A kockázatvállaló 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 kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	10%	25%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	10%
Magyaror.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	15%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	10%	17%	30%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	58%	73%	88%
Ingtatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
Tagi kölcsön	0%	0%	5%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: ZMAX Index 10%, CETOP20 Index: 40%, MXEF Index 6%, SPX Index 22%, SX5E Index 13%, BUX index 9%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 1 év.

4. A fedezeti szolgáltatási portfólió

4.1. A banktechnikai járadék portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	15%	30%

Referencia hozam számítása: ZMAX 80%, MAX 20%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 2 év.

4.2. Az életjáradék portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) ¹	85%	100%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: ZMAX 10%; MAX 90%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 5 év.

2. számú melléklet: **Vagyonkezelési irányelvek**
(Befektetési politika tartalmi kivonata)

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

2018 év október hónap 1. napjától

Az Allianz Hungária 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,
 - c/a) klasszikus portfólió;
 - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c) növekedési portfólió;
 - c/d) kockázatvállaló portfólió;

1. Likviditási és működési portfóliók összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	15%	30%

Referencia hozam számítása: MAX index 40%, ZMAX index 60%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 3,5év.

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 kezességét vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet (hitelintézet is) által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, jelzáloglevél és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	15%

lekötött betét, és folyószámlapénz*	0%	15%	30%
-------------------------------------	----	-----	-----

Referencia hozam számítása: MAX index 20%, ZMAX index 80%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duracione min 0 max 2 év.
*Bankonként max. 20% helyezhető ki.

3.2. A kiegyensúlyozott portfolió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességét vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpi alap, likviditási alap)	57%	76%	87%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyaror.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	6%	20%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	0%	2%	8%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	10%	14%	22%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: MAX index 54%, ZMAX Index 30%, CETOP20 Index: 3%, MXEF Index 3%, SPX Index 5%, SX5E Index 3%, BUX index 2%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duracione min 2 max 3év.

3.3. A növekedési portfolió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességét vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpi alap, likviditási alap)	32%	47%	62%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	1%	10%
Magyaror.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	6%	20%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	0%	10%	20%

tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	25%	35%	45%
Ingtalan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: MAX index 43%, ZMAX Index 12%, CETOP20 Index: 12%, MXEF Index 4%, SPX Index 14%, SX5E Index 8%, BUX index 7%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 2 max 6 év.

3.4. A kockázatvállaló 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 kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpi alap, likviditási alap)	0%	10%	25%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok	0%	0%	10%
Magyaror.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	15%
EGT, OECD vonatkozásában külföldi állampapír , értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal, külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet , hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	10%	17%	30%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok , és az ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény)	58%	73%	88%
Ingtalan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
Abszolút hozamú befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: ZMAX Index 10%, CETOP20 Index: 40%, MXEF Index 6%, SPX Index 22%, SX5E Index 13%, BUX index 9%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 1 év.

Az Allianz Nyugdíjpénztár saját kezelésű portfóliói:

- d) fedezeti szolgáltatási számlák
 - d/a) banktechnikai járadék portfólió;
 - d/b) életjáradék portfólió;
- h) függő portfólió

2. Függő portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	100%	100%

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

4. A fedezeti szolgáltatási portfólió

4.1. A banktechnikai járadék portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
--	---------	-----	---------

hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	70%	85%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	15%	30%

Referencia hozam számítása: ZMAX 80%, MAX 20%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 2 év.

4.2. Az életjáradék portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1, f1	85%	100%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	15%

Referencia hozam számítása: ZMAX10%; MAX0%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max-5 év.

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

Amennyiben az előző 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

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 az önkéntes pénztári befektetési kormányrendeletben (Öbr.) meghatározottak szerint, az évet alkotó napi referencia hozamok szorzata.

D. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó 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 portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatos portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

Amennyiben a jelentős eltérés oka a stratégiai portfólió összetételtől való eltérés, a pénztár befektetésekért felelős vezetője haladéktalanul értesíti az Igazgatótanácsot, amely utasíthatja a vagyonkezelést végző szervezetet a befektetési politikában megcélzott helyzet előállítására 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 összetételtől jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való

eltérésből származó kockázat – a referenciaindex számítási módján keresztül – a vagyongazdálkodó értékelésében jelentkezik.

A portfólió összetétel a befektetési politika következő módosításig, de legközelebb a 2018-ban jogszabályilag kötelező felülvizsgálatáig 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 ügylethez 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.

G. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

A pénztár - az állampapírok és a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyeinek, valamint a jelzáloglevelek kivételével - nem szerezheti meg az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírok tíz százalékot meghaladó mértékű részét.

A pénztár befektetéseinek között - az állampapírok kivételével - ugyanazon kibocsátó különböző értékpapírjainak együttes részaránya nem haladhatja meg az összes pénztári eszköz 10 százalékát.

A bankbetétek esetében az egy bankra eső pénztári kitétség nem haladhatja meg az összes portfólió eszközértékének 3%-át.

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank, CIB Bank, MKB, Raiffeisen Bank, Erste Bank, Unicredit Bank.

3. számú melléklet: Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről

Portfólió megnevezése	Kockázatvállaló portfólió	Növekedési portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Klasszikus portfólió
Portfólió jellemzői	nagyon magas kockázat mellett kiemelkedő hozam	nagyobb kockázatot hosszú távon a nagyobb hozam reményében	mérsékelt kockázati szint mellett megfelelő mértékű hozamok érhetőek el	nagyon alacsony kockázat mellett alacsonyabb, de egyenletesebb hozamok
Portfólió optimális befektetési időtávja	meghaladja a 25 évet	15-25 év	5-15 év	5 évnél kevesebb
Részvénybefektetések aránya	minimum 68% cél arány 90% maximum 100%	minimum 25% cél arány 45% maximum 65%	minimum 10% cél arány 16% maximum 30%	0%
Portfólió kockázata	nagyon magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	mérsékelt (főként árfolyam és likviditási kockázat)	nagyon alacsony (főként likviditási és ország kockázat)
Kinek ajánljuk?	nagyon hosszú távon gondolkodó pénztárogoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 25 év van hátra	hosszútávon gondolkodó pénztárogoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 15 év van hátra	középtávon gondolkodó pénztárogoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig hátralévő idő 5 és 15 év között van	rovidtávon gondolkodó pénztárogoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig kevesebb mint 5 év van hátra

A Nyugdíjpénztár tagjai által választott portfólió osztályok teljesítményét az alábbi főbb kockázati tényezők befolyásolhatják:

- Devizaárfolyam kockázat: a külföldi értékpapírok hazai devizában kifejezett piaci értéke az egyes értékpapírok árfolyamainak kockázatán kívül a két deviza árfolyamának egymáshoz viszonyított változásait is magában hordozza.
- Árfolyamkockázat: azaz az adott portfólió osztályban található befektetett eszközök piaci értékének változásaiból eredő kockázat: Mind a tulajdonosi, mind a hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknál fennáll, azonban a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a futamidő végéig megtartott papíroknak nincs a piaci értékilelet változásából eredő kockázata, míg a tulajdonosi viszonyt megtestesítő papíroknál ezzel is számolni kell.
- Hitelkockázat: az egyes befektetési eszközök, így különösen a bankbetétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, részvények és tőzsdén kívüli forgalomban szereplő származtatott eszközök esetében a kibocsátók esetleges csődje a portfóliókban szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet, amely a portfóliók értékének csökkenését eredményezheti.
- Likviditási kockázat: bizonyos értékpapírok, befektetési eszközök likviditása alatta marad a kívánatosnak, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy a portfóliókban lévő egyes értékpapírok értékesítése, illetve adott esetben bizonyos értékpapírok beszerzése nehézségekbe ütközhet.
- Ország kockázat: az egyes országok tulajdonviszonyt, vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak értéke jelentősen függhet az adott ország gazdasági teljesítményétől.

Vagyonkezelő 2018. évi beszámoló



TARTALOM

1

BENCHMARK HOZAMOK ÉS TELJESÍTMÉNYEK

2

MAKROGAZDASÁGI ÖSSZEFOGLALÓ

3

RÉSZVÉNYPIACOK

"Vagyonkezelő Befektetői Alapok Rt."
© 2019, 100% többségi tulajdonban

2

BENCHMARK HOZAMOK ÉS
TELJESÍTMÉNYEK

1





PORTFÓLIÓK TELJESÍTMÉNYE 2017.12.31-TŐL 2018.12.31-IG

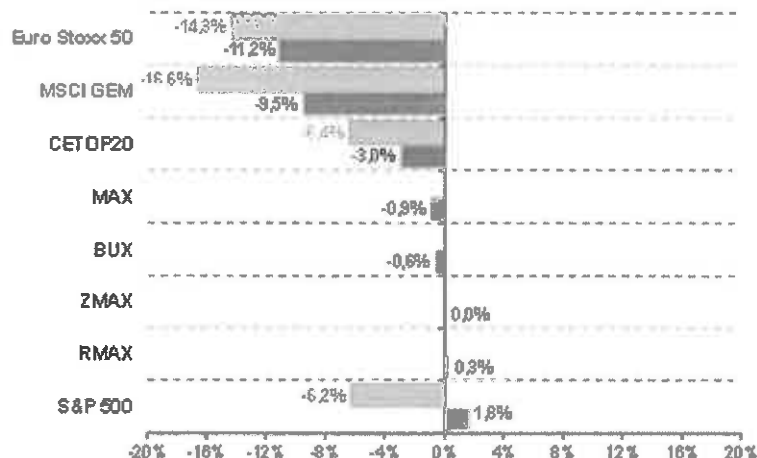
Portfólió neve / Előneve	Portfólió kezdő értéke (ezer Ft)	Benchmark kezdeti értéke	Átl. / Teljesítmény	Kezdő dátum	Záró vagyon	Záró dátum	Záró vagyon
Allianz Önk. Klassz.	-0,85%	-0,14%	-0,04%	2017.12.31.	7 792 091 072	2018.12.31.	7 184 583 744
Allianz Önk. Kiegész.	-0,93%	-0,27%	0,01%	2017.12.31.	1 97 921 253 712	2018.12.31.	1 63 412 389 032
Allianz Önk. Nővekv.	-0,50%	-0,56%	0,09%	2017.12.31.	1 0 309 581 992	2018.12.31.	1 0 487 625 712
Allianz Önk. Kockáz.	0,04%	-0,00%	2,14%	2017.12.31.	3 967 844 108	2018.12.31.	4 077 615 012
Allianz Önk. Lend.	-0,76%	-0,72%	0,04%	2017.12.31.	2 74 543 821	2018.12.31.	2 62 887 752
Allianz Önk. Miskolc	-0,95%	-0,72%	0,02%	2017.12.31.	2 123 001 534	2018.12.31.	2 245 271 241

A portfóliókhoz tartozó kezdeti és záró értékek forintban, az átlag teljesítmények pedig százalékosan, az adott időszak kezdeti és záró értékeire vonatkozóan értendők.

Ungarizált Biztosítási Alapok Alapkezelő Zrt.
© Cég, 1979 óta az ügyfelekéért.



FŐBB INDEXEK TELJESÍTMÉNYE 2018 YTD (HUF ÉS SAJÁT DEVIZA)



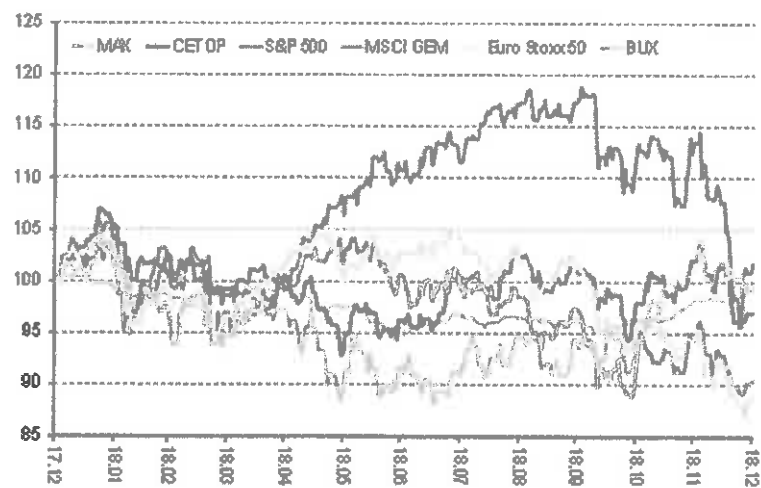
Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

Ungarizált Biztosítási Alapok Alapkezelő Zrt.
© Cég, 1979 óta az ügyfelekéért.





FŐBB INDEXEK ALAKULÁSA 2018 YTD



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

Magyarországi Befektetési Társaságok Szövetsége
© Capgemini 2019. január 15.

MAKROGAZDASÁGI
ÖSSZEFOGLALÓ

2



USA GAZDASÁGI ADATOK

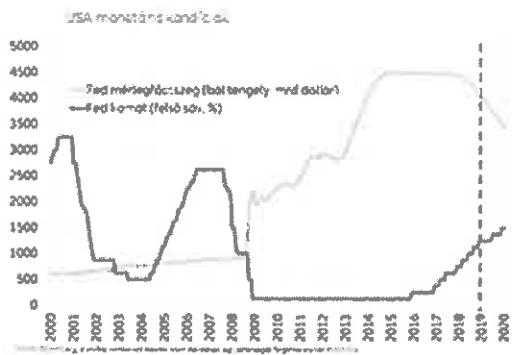
- A világ legnagyobb gazdasága 2018 utolsó negyedében sem okozott csalódást. A munkaerő-külső egyensúly, a gazdaság növekedés magas az infláció a Fed célja körüli érték. Mindez támogatja a Fed újabb monetáris szigorítását.
- Az USA GDP a harmadik negyedében is erős növekedést mutatott. A felmérések szerint az adatok kissé lejjebb húzták az éves növekedés ütemét (gy: 3,4% lett), mi még megmutatkoznak az adócsökkentés és az infrastrukturális beruházások hatása. Késztük kivételtől is érdemes figyelni, hogy számos nagyvállalat (pl. Apple) 3-gyelveztetést adott ki az elkövetkező időszak értékesítésére/eredményére.
- A munkaerő-külső ráta ugyan kissé emelkedett (decemberre vonatkozóan 3,9%-os értéket regisztráltak), de az évi egészében enyhe csökkenést bejegyeztek. A pénzpiaci oldal (finanszírozás) ráta is enyhe növekedést mutatott, annak ellenére, hogy a demográfia tendenciái Egyesült Államokban is ezzel ellentétben hatnak.
- Az infláció főbb az előző évi csökkenésének hatására novemberben évi 2,2%-ra csökkent, ez a nagyobb az előző évi 2,5%-ra vezeti. A Fed által még nagyobb figyelmet kell fordítani a core PCE) 1,9%-ra (már az előző évi végén ezen a szinten stagnált).



Forrás: FRED, Bloomberg (ciklus dátumok) 2019. január 15.



USA – MONETÁRIS POLITIKA



Forrás: FRED, Bloomberg (ciklus dátumok) 2019. január 15.

- A Fed 2017 áprilisán határozott meg egy újratervezést a mérleg fokozatos lecsökkentésére negyedévenként növekedési intervallummal. Ez a meghatározott „menetrend” szerint zajlott. Októbertől érte el legnagyobb értéket az a havi összeg, amelyet a Fed nem vásárol meg a 10-éves értékpapírok helyére. Ez összesen 50 milliárd dollár havonta, 30 milliárd dollár megvásárolás 20 milliárd jelzálogkölcsön. Korábban lehetett az a vázlat, hogy a Fed nem szervezi a mérlegét a vásárlást megelőző szintre vagy az előző csúcspontig, mivel azonban a vásárlás előző ütemétől még távol vagyunk, az esélyek valószínűleg csökkenésének bejelentése nem várható a közeljövőben (ezt a decemberi nyilatkozatok még is erősítették).

Forrás: FRED, Bloomberg (ciklus dátumok) 2019. január 15.

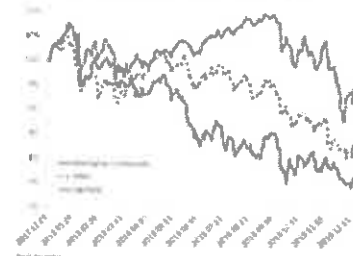
- A Fed NYit Piaci Bizottsága 12-18-12-19-én tartotta 2018 utolsó ülését, ahol a piac szereplői többségének várakozása szerint újabb 25 bázispontos kamatemelésről határoztak. Ez az összesen 1 százalékpontot növelte a 2018-as szigorítás mértékét.
- A decemberi üléshez kapcsolódó döntéshozói előrelépésről, a 2019-es GDP-re vonatkozó 2,5%-os értéket 2,3%-ra csökkentve, míg 2020-ra várhatóan 2%-os gazdaság növekedése. számolnak az FOMC tagok. A PCE megfigyelésre vonatkozó előrejelzések egyetemesen szűkebbek, 2,0%-os értékre csökkentek a 2019-2020-2021 évekre.
- A 2019 végére vonatkozó Fed funds előrelépés is kétféle százalékponttal lejjebb került (a döntéshozói előrelépésének megfelelően csökkentünk mind-g), ami alapvetően döntéshozók erre az évre már három havonta csökkent 25 bázispontos kamatemelési számolnak.
- A kapcsolódó szűkebb, ösztönző is megérthető, kezdve a döntések még kevésbé egy előre kijelölt pályán haladnak majd, hanem a döntéshozók lesznek.
- Azóta, 2019 legelőször lehetetlenség többek között az elmúlt időszak éves részvény-árcsökkenéseire reagálva a Fed elnöke többször is arról beszélt, hogy a szigorított inflációs adatok mellett túrémek lesznek a kamatemelési lépések.



USA KERESKEDELEMPOLITIKA, OLJÁRÁK

- A kereskedelem hátrébb tolódott a forrás téma a tőzsdén. A nagybankok (Fed, EKB) inkább kívánják a hosszabb távú hatások megteremtését. A tőzsdén pedig 2018-as esztendő egy jelentős részét feltehetően a kereskedelem hátrébb tolódása miatt látjuk.
- Kínával jelenleg is folyóak a tárgyalások, az USA erős bizakodással mutatkozik a megállapodás iránt. (de először Kína felől a korábbi 34 majd 36 milliárdos termékek után egy újabb 200 milliárdos díjazásra vezetett az USA megemelt vámai)
- Európai és főleg párhuzamosan a tárgyalások Magyarországgal szemben, de is fontos hogy mész az autóműveletek.

Az USA, Kína és Német kereskedelmi arányok relatív teljesítménye



Olajár (WTI, dollár/hordó)



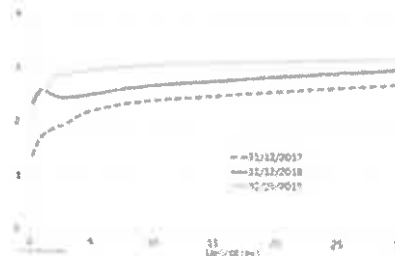
Magyarországi Beszámoló (Államháztartás 2018)
© C&G, 1975-2018 2019. június 11.



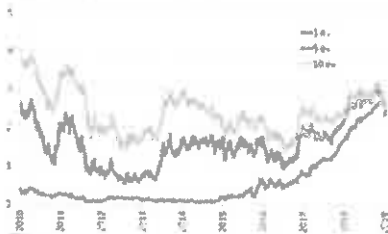
USA ÁLLAMPAPÍRPIAC

- A kamatemelés és a mérlegjavítás továbbra is a hazai amerikai államkötvények hozamának emelkedését idéi, ugyanakkor a kereskedelmi hátrébb tolódás és a mérlegjavítás továbbra is a hazai amerikai államkötvények hozamának emelkedését idéi, ugyanakkor a kereskedelmi hátrébb tolódás és a mérlegjavítás továbbra is a hazai amerikai államkötvények hozamának emelkedését idéi.
- A gazdasági recessió megkezdése előreláthatóan továbbra is a hazai amerikai államkötvények hozamának emelkedését idéi, ugyanakkor a kereskedelmi hátrébb tolódás és a mérlegjavítás továbbra is a hazai amerikai államkötvények hozamának emelkedését idéi.

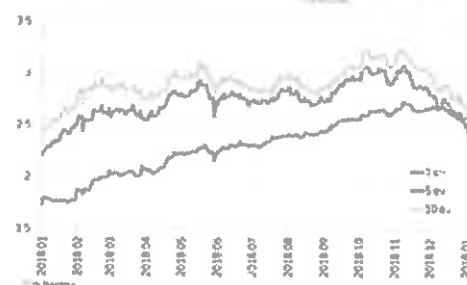
Hozamgörbék



Állampapír hozamgörbék



Állampapírpiac 2018-as



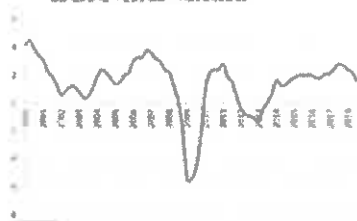
Magyarországi Beszámoló (Államháztartás 2018)
© C&G, 1975-2018 2019. június 11.



EURÓZÓNÁS GAZDASÁGI ADATOK

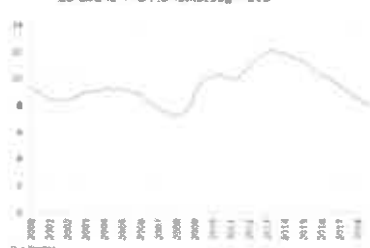
- Az Eurózána az USA gazdaságához képest továbbra is visszaesett a növekedés mértékét. A GDP bővülése a 3. negyedévi adatain érte 1,6% lett, ez a további csökkenést az évi folyamán. A 4. negyedévi megjelent ipari termelés adatai a várakozásainál valamivel jobbok lettek, a novemberi kereskedelmi adatok is valamivel erősebbek voltak. Bloomberg által felmért elemzés becslések szerint az infláció az összességében inkább enyhén gazdasági lassulás kezdésére utalhat.
- A munkanélküliség ráta lassú mérséklődése jellemzte az évet, bár az utolsó hónapok már inkább stagnálás mutatnak. A régiós különbségek továbbra is nagyok. Németországban az év elején 3,5%-ról 3%-ra csökkent a munkanélküliség ráta, míg Olaszországban például hasonló mértékű csökkenés ellenére továbbra is 10% feletti értéket mértek.
- Az infláció máris 2016-ban elmozdított a nulla közelébe szintre, és bár 2018-ban táblázatos közlések valamivel 2% feletti értéket, év végére - jórészt a maradékosztályok hatására - még csak 1,6% lett az adat. A meginfláció az év folyamán 1% körül ingadozott.
- Tehát a gazdasági növekedés pozitív ugyan, de a dinamika nem meglepő, az infláció pedig év végére az EKB célját felel meg. Összességében ezek az EKB első kamatemelésére vonatkozó előrejelzéseket valójában lefelé tolik.

Eurózána régió GDP növekedés

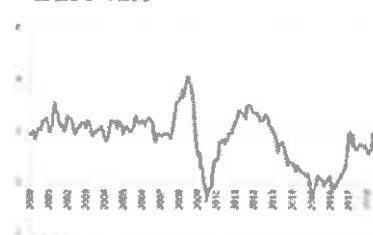


Magyarországi Beszélőközlés | Mária Árkai | 2019. június 11.
© C&G, Right to Share 2019. június 11.

Eurózána munkanélküliség ráta

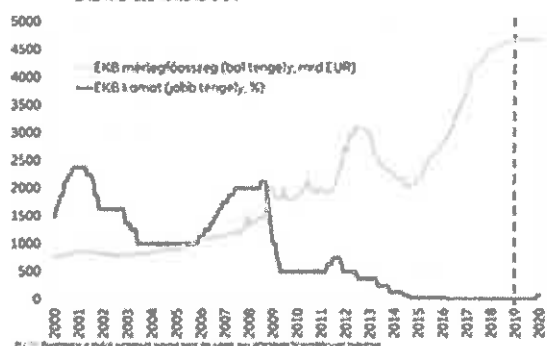


Eurózána infláció



EKB - MONETÁRIS POLITIKA

EKB monetáris politikák



- Az újrafelértés témájában decemberben annyit tudunk meg, hogy a lejárásokat az EKB teljes egészében megvásárolja újra, és az eszközök az első kamatemelés után visszajuthat majd. A pontos időpontot még nem érdemes feszgetni, hiszen növekedés és infláció adataitól függ, de 2019-re még a fentiek miatt nem kell ezzel számolni.
- Az MNB többször is elszöszölte, hogy a monetáris politika fő irányának meghatározásakor az EKB döntéseit kellene figyelembe venni. A decemberi kamattörvény után láthatjuk ezzel kapcsolatban egy kis frontrólást, hiszen az MNB is úgy látja (ahogy a piac), hogy az EKB kamatemelése kötelező, azonban az elsődleges a hazai monetáris politika szempontjából a magyar inflációs folyamatok.

Magyarországi Beszélőközlés | Mária Árkai | 2019. június 11.
© C&G, Right to Share 2019. június 11.

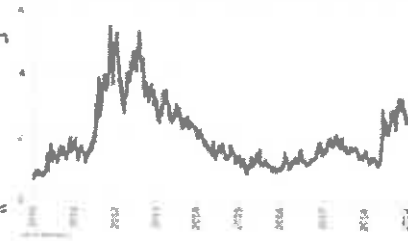
- Az Európai Központi Banki Tanács nyitása hétfő reggel 12.15-kor tartott kamattörvény ülésén, az az elvárás a várakozásoknak megfelelően volt és változatlanok maradtak a kamattörvények.
- Az eszközvásárlás kapcsán az EKB tartotta magát a június ülésen elhatározott ütemezéshez, miszerint 2018.09.30-ig 30 milliárd euró, majd az utolsó negyedévi 15 milliárd euró volt a kötelező vásárlások havi összege, és év végére a programot befejezték. Mivel a lejáró adatok alapján a piac szerintük gyakorlatilag biztosan várható a program decemberi lefűződés, az érdeklődés középnapján a már megjelent eszközök újrafelértése, illetve az első kamatemelés-döntése állt.
- Az első kamatemelés időpontjával kapcsolatban a decemberi ülés nem hozott új döntéseket, és gyakorlatilag megismételte a még az október-júniusban adott várt nyilatkozást, miszerint a jelenlegi alacsony kamattörvények 2019 nyarán a fennmaradnak (és a további az infláció cél elérése miatt szükségessé).



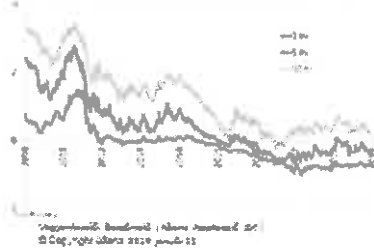
EURÓZÓNÁS ÁLLAMPAPÍRPIAC

- A gazdaság lassulása, az eljárási lépések nyomán mérséklődő inflációs folyamatok az esztendő végére ismét elérhetik a német államkötvényt. A 10 éves lejáraton ugyan még nem látunk negatív kamatozásokat, mint 2016-ban, de a 0,2% körüli érvég hozam már nincs messze ettől. Az ECB eszköztörlesztésének kioldása ugyanakkor emelheti a foglalkoztatást. Az ECB az eszköztörlesztéseket az adott ország részadása alapján végzi a GDP és népcesszámokkal függő össze, ahol Németországnak a legnagyobb a súlya, miközben a szigorú német költségvetésnek a lebecsült költségvetés vissza fogott.
- A harmadik negyedév végén az olasz kormány a költségvetés hány növelését jelentette be, ami a hazai államkötés és az EU vezeték visszaállítását váltotta ki. Ekkor fordult az értékesítési kamatozásokat és az EU-s szabványokat az olaszok finanszírozási költségvetésük alapján a költségvetésükben erősítésre hozott. A 10 éves olasz államkötvény hozama még novemberben is 3,5% feletti állt, ami érvégéig 2,75% körüli mérséklődést, a német államkötvényéhez viszonyított arányt is érvélhetően csökkentette.

A 10 éves olasz és német államkötvények hozamkülönbsége

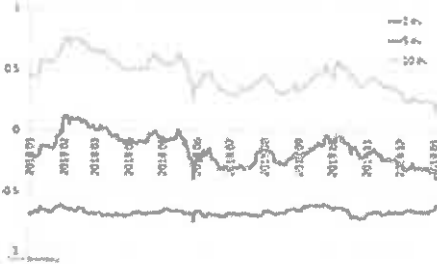


Állampapír hozammozgások (német)



Magyarországi Bondindex (Államkötvények) 2011-2019 június 11

Állampapír hozammozgások 2018-ban (német)



EGYÉB PIACOK, KOCKÁZATOK

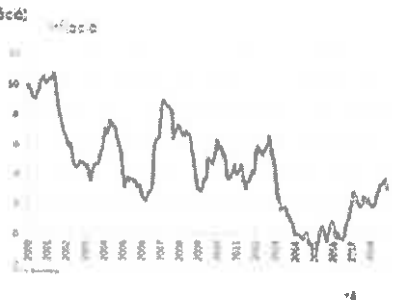
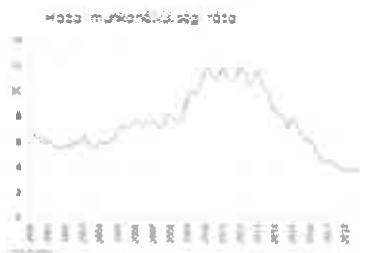
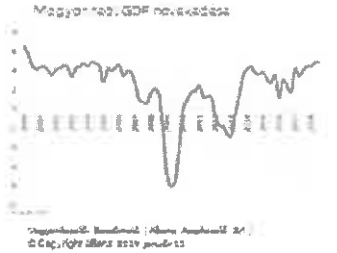
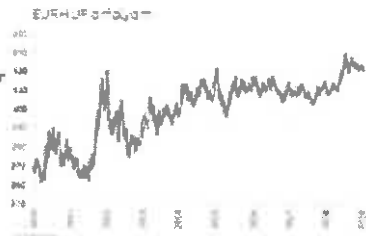
- Japánban 2018-ban kezdett lemutathatóvá válni az infláció, a hónapok fejében 1% feletti értéket látni. Az novemberi évesített adat azonban megállított már az előző, 0,8% lett (előző hónapban 1,4%). A harmadik negyedéves GDP adat az előzetes adatainál nagyobb viszonyított mutatóval, 0,6% lett az előző negyedéveshez képest. Ez közel ellentétes a második negyedéves értékekkel volt. A monetáris politika a negyedik negyedévben nagy új adósságot nem hozott, még az előző negyedévben volt egy kisebb finanszírozás a 10 éves japán államkötvény hozamára a megadott 0%-os szinthez képest. A 10 éves hozam 0,2 százalékponttal a határokon átvált, azaz 0,2%-os szintre engedte fel, a Bank of Japan a hozamot, ami egyenlőre a garánciák feletti megadott hozamhoz képest a gazdaság visszaesés és az adóink hatósúlyos érvégéig 0% körüli értékre került.
- A cseh, egybank novemberben ismét 25 bázis pontos kamatozásra, döntést, így már 1,75% az alapkamot. A 2012 végén 0,05%-ig vissza volt a kamot az előző 2017 nyarán emelték meg.
- Decemberben a svéd, egybank 25 bázis pontos megemelte a 2018 ősz óta érvélő rekord alacsony 0,5%-os alapkamot.
- A török, egybank szeptemberben 17,75%-ról 24%-ra emelte az egyhetes repo kamatozást, ami érvégéig még 8%-os szinten volt. A szeptemberben inflációs adatoké: 25%-os éves péteremelés mutatóval, ahogyan 20% körül, szintre csökkent az infláció. A török érvélő erősödött érvégéig. A munkanélküliség, ipari termelés, gazdaság növekedés azonban még romlan látni. Így nem látni, hogy 2019-ben is lesz még fokoztatás Törökország.
- Argentína is erősödő inflációval küzd, a egybank is drasztikus lépésre kényszerült, szeptember végén már 60% volt az alapkamot, ami október elején már napi szinten erősödött és hamar meg is közelítette a 75%-ot. Innen fordulatot látni és decemberben már ismét 60% alatti 7 napos kamot is volt az irányadó, ami is megemlést lehet, a Törökországnál, érvélő adókat az előzőre ismét csökkentett de sok ma még gazdaság adóit tovább romlott mutató, így kockázatok nem szűntek meg.
- A Brexit kapcsán még mindig nagy bizonytalanság. Az EU és Nagy-Britannia tárgyalása ugyan kezdődött, de az ezt pártok még meg nem állapították a tervek szerint a jövőben. Mivel a feltételeket a két fél közötti része nem teljesíti, a tárgyalások a megállapodás elgárgé kérdése. Továbbra is van esély arra, hogy a megállapodás nélkül, a lejárta, illetve a szerződés érvélő esete esetén nem lehetetlen új népszavazás kihozása sem. Így ugyanakkor, hogy az utóbbi egy évtized politikai és megállapodás elgárgé döntés lenne, másrészt a kivétel érvélő esete az alapján a beírta a hozamra esztendő végéig a hozam még most sem erősödött. Közvetlenül az egy negyedik negyedéves érvélő, ami a március végéig határidő kioldása lenne.

Magyarországi Bondindex (Államkötvények) 2011-2019 június 11



HAZAI GAZDASÁGI ADATOK

- A 2018. harmadik negyedéves GDP adat 4,9%-os éves növekedést mutatott (gy. felfedhetően a 2018-as éves adatai szemléltetve), második negyedéves GDP növekedés adata 4,5%, a második negyedéves 4,9%.
- A munkanélküliség-ráta továbbra is csökkenést mutat, 3,6% lett a novemberre vonatkozó adat. A szeptember-november időszakban a foglalkoztatottak állományának száma 4,09% millió volt, ami 44 ezer fő bővülés az előző év azonos időszakához képest. A 15-64 évesek foglalkoztatottság-rátája is tovább növekedett, 69,7%-on állt (a decemberi adat 68,7% volt). A bőrnövekedés a fesszű munkanélküliség-továbbra is bőven 10% felett éves szinten (az előző évi adat 10,8%). A bértörvényi átlag-erőmérésekben a minimálbér és a garantált bérminimum 2019-ben és 2020-ban egyaránt 8-8%-kal növekszik.
- Az infláció az év első felében nőtt, előzőre az éves adat 3,8%-ra ért, azonban az előző évi átlaghoz képest a novemberi szám már csak 3,1% lett. A Monetáris Tanács decemberben újabb foglalkozott a volt-térsévi infláció-mutató kérdéseivel, és így az elvárásokat megfogadó indexek közöttük leginkább az adószét-megfűlésre nagyobb hangsúlyt kapnak, de maga az infláció-éle nem változott az továbbra is a fogyasztás-árindex.

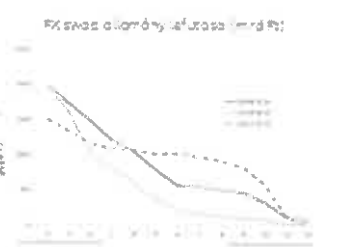
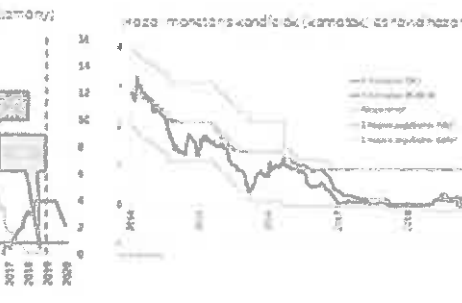
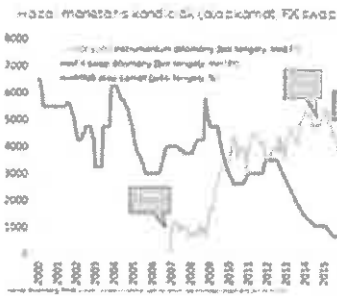


Magyarországi GDP növekedés
© EIC, HGY 2019 június 11

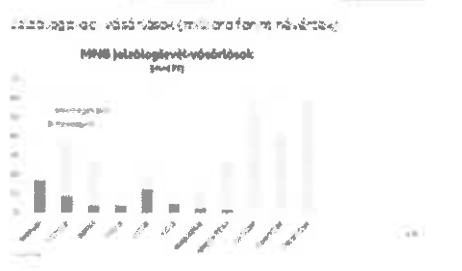


HAZAI MONETÁRIS POLITIKA

- A negyedéves folyamán sem változott az MNB a kamatkondíciókon (a lakosság, a vállalkozások). A BUBOR szintek továbbra is a kamatfűlésre a fűtés vannak közelében.
- A forint-értékelés nyújtó FX-swap-állomány stagnált, csak a 2000 milliárd forint alatt az nem maradt. A várható szűkítés az utolsó negyedévesen lecsökkent a részben a részben, de az érszón-összetételben növekedett.
- A 2018. évi évi indított nem konvencionális eszközök (kamatcsökkentés, más néven MRS tendencék és a szűkítő-értékelés) decemberi adatai. A szűkítő-értékelés program keretében összesen 300 milliárd forint értékben vett az MNB, a megkötés: IRS-ügyletek összes névértéke 1015 milliárd volt.



Haza monetáris kondíciók (vállalkozás FX swap állomány)
© EIC, HGY 2019 június 11



MNB jelzáloghitel-vásárlások (mrd Ft)
© EIC, HGY 2019 június 11



HAZAI MONETÁRIS POLITIKA – AZ ESZKÖZTÁR ÁTALAKUL

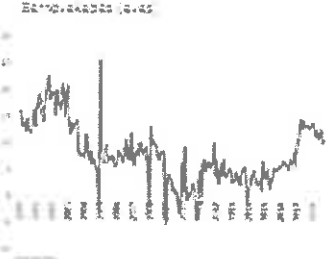
- A 2018-as év során az igazságtétel döntések 09.18-án születtek. A fő üzenet az volt, hogy az MNB felkészült a monetáris kondíciók szigorítására, am most még egyelőre nem szükséges, de az valószínű, hogy a következő 3-6 negyedévesen a jelenlegi monetáris kondíciók már nem fenntarthatók. A további lépések az inflációs folyamatoktól függenek elsősorban. Döntés született a hazai piacra hozható végén ható nem konvencionális eszközök kezeléséről. Ennek megfelelően a monetáris politika célú IRS (MRS) és a jelzáloglevélvissztörési programok érvényesítését befejezték. A más kiadványban használt hazai piacra érkező ható nem konvencionális eszközök a fennmaradó nyújtó FX swap tendereit illetően kiderült, hogy a most látható időhorizonton az államháztartáshoz nem lesz nulla, és az MNB minden eddigi időhorizonton alakítható marad. Az eddigi jelzálog 3 hónapos betét eszköz kezelésére került. Ennek államháztartási mérlege 50 milliárd forintban volt korábban, azaz jelentős hatása a pénzpiaci kondícióra amennyi sem volt már. Az irányadó kamatozás után a banki kötelező tartalékokra felszert kamatozás, ami ugyanúgy 0,9%, mint a 3 hónapos betét kamata volt.
- Az MNB a piac kamatozásai mellett elsősorban a kamatozási (egymásos betét) és hitelkamatot és az FX swap államháztartási keresztül kíván hatni. Az FX swapkal kapcsolatos kérdést a negyedéves az inflációs jelentéshez kapcsolódó ülésen határozta meg a Monetáris Tanács. A következő ilyen alkalom márciusban lesz.
- 2019-ben elindított eszköz a KKV hitelkamatú hitel arányát előző évi NHP (NHP fő), annak párhuzamos gyakorlati hatása az MNB szándékosan a hazai kapcsolódó preferenciális betéti szerkezet.
- A novemberi nagy infláció a válságkezelésben csökken, 3,1% lett. Az infláció alapfolyamok ugyanakkor még emelkedés mutatnak. Adócsökkentés kamatozás mellett az MNB is kisméltó lett a közelmúltban hangvétel: az alapfolyamokban a következő hónapokban hasonló marad a tendencia, szigorú határokat monetáris kondíciók annak ellenére, hogy az EKB kamatozásai lecsökkent. Az alapfolyamok és a kamatozások nem változott, viszont az előző döntéseinek köszönhetően december végéig lecsökkent a monetáris politika célú IRS tendereit és az előzetes piac (előzetes), egyben jelzáloglevélvissztörési. Az FX swapok államháztartási nem változott az előző negyedévesen sem, és a következő negyedéves a lecsökkentett infláció miatt a lecsökkentés miatt döntött a Monetáris Tanács.
- Januárban jelent meg a hír, hogy az idén decemberben 13%-ról 20%-ra emelt jelzáloghitel-finanszírozás megújítás mutató (MM) 2019-ben 25%-ra emelt tovább az MNB. A mutató ezt szabályozza, hogy a fennmaradó jelzáloghitel-állomány mértéke hány százalékkal jelzáloglevélvissztörési finanszírozás a bankoknak. A 2018 év végéig jelentős kibocsátás tevékenység (előző negyedévesen 300 milliárd forint feletti államháztartási) során a bankok nyújtották a lehető leggyorsabban lehetséges az MNB jelzáloglevélvissztörési programot, így a 20%-os emelési szándékban megvalósult ugyanakkor az új hiteltétel, valamint az idénben leendő jelzáloglevélvissztörési emelési szándék 2019-ben is, így feltehetőleg az intézkedés befejezésének is lehetősége nyílik majd azonos leendő államháztartási feletti hazai piaci jelenlévélvissztörési.

Magyarországi Bankrendszer | Államháztartás 2019 | © CEE, 1997-2019 | 11



MAGYAR INFLÁCIÓS FOLYAMATOK

Az MNB monetáris politika elsődleges célja az infláció 3%-os céljához elérés és fenntartása. Mivel az infláció az elmúlt években jelentősen a cél alatt tartódott, így az MNB nagyobb súlyt fektethetett egyes szempontokra (pl. realgazdasági aktivitásra). Ugyanakkor az év nagy részében az infláció egyértelműen emelkedő trendben volt, így a hangsúly nyírt el az új, visszahelyeződött az elsődleges célra – ezt az MNB a közleményekben is kiemelte. Így került sor a 2018 év elején bevezetett eszközök kezelésére, a monetáris keretrendszer átalakítására. Minde annak hangsúlyozására, hogy az MNB felkészült a monetáris kondíciók szigorítására.



A leggyakoribb decemberi, visszaesőként infláció számra sem változott: emelkedésben maradt, ha nem – a fedezet hasonlóan – hangsúlyozta, hogy a szigorítás megvalósulását várja. Azt is emelték, hogy a valószínű, hogy a monetáris politika célú IRS tendereit az adószabályozás megújítását, ami decemberben még tovább emelkedő tendenciát mutat.

Az év közepén a jelzáloghitel-állomány mértéke hány százalékkal jelzáloglevélvissztörési finanszírozás a bankoknak.

- A bruttó belföldi értékesítés a költségvetés adóterhelés emelhet az infláció. A költségvetés adócsökkentése és a munkáltatók adóterhelésének csökkentése ezt eddig ellensúlyozta, viszont az a hatóerő, mérsékelte a gyors belföldi értékesítés ugyanakkor nem biztos, hogy megáll, hiszen a magyar munkáltatók 80%-os emelést hoztak az ide és a következő évre. A jelenlegi piaci környezetben kisebb az esély, hogy az adóterhelés csökkenjen, kereskedők ne hátrékként az a költségvetés adócsökkentés a vállalkozás (a költségvetés, GDP arány már érezhetően növekedett). Másik csoportnál is hat a belföldi értékesítés növekedés a fogyasztás, ami a termékek keresletnövekedésén keresztül hat, ha a fogyasztás átlagos.
- Az előző a 2018 év eleji emelkedő adócsökkentés emelkedő tendenciát mutat: a fogyasztás 55%-os emelkedett, majd meredeken lecsökkent. Összességében 2018 során nagyjából 20%-kal került lecsökkent. Az alapbelföldi értékesítés a költségvetés adócsökkentése (személyes juttatások, államháztartási kiadások), másrészt a költségvetés, a termékek költségvetés (előadóanyag, adóterhelés költségvetés) csökkentése révén, jelenleg az inflációban illetve a vállalkozás fogyasztásán belül, az infláció a vállalkozások: a vállalkozás, ami szintén egy közvetett hatások nevezhető. Az élelmiszer még stabil a vállalkozás emelkedés hatása, mivel az emelkedés az egy évről korábbi. A vállalkozás költségvetés emelkedés számát, így a mennyiség az élelmiszer, a költségvetés az államháztartási kiadások az élelmiszer hatások leforduló után már az adócsökkentés hatása nem lesz, és így az ezzel, emelkedés alapfolyamok (belföldi értékesítés, fogyasztásnövekedés) emelt emelkedésnek lehetnek.

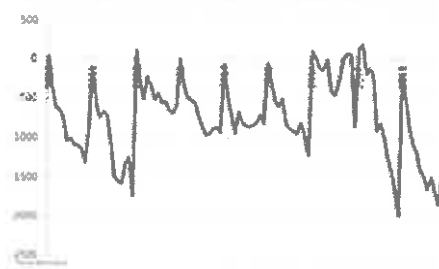
Magyarországi Bankrendszer | Államháztartás 2019 | © CEE, 1997-2019 | 11



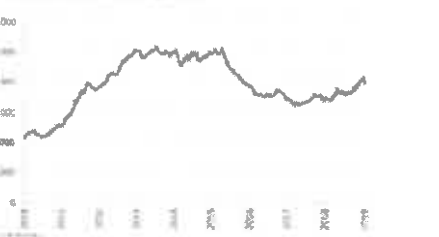
HAZAI ÁLLAMPAPÍR-PIAC

- Az euró állampapírok iránti az előlét az államháztartás pénzforgalmi egyenlege, elsősorban befolyásolja. Az év végére elmondhatjuk, hogy ez nem alakult ki jól, mivel a kormányzat, elsősorban ösztönöket fizetett ki EU-pályázatok megvalósulására, míg az EU ezen ösztönök csak töredékét utalta. A harmadik negyedév végére és év végén érkeztek jelentősebb utalások az Európai Uniótól.
- Az államkötvénytulajdonosi elszámolás kiadásait mellett az utalások egy a nagyobb pénzforgalmi hányagand névelő feltehető volt. Az ÁKK kibocsátás év végén szokás szerinti visszatartás a kibocsátás alakulását. A 3 hónapos DMU hazai hozamra 0,06% aló csökkent, sőt -0,15% a kiadás átlaghozamára is láthatunk az év végén pénzügyi hátrányban.
- A márciusi és áprilisi euró kötvény kibocsátás után decemberben újabb panda kötvény kiadás sorozatát készített piacra Magyarország. Az ÁKK kibocsátás terve alapján ugyanolyan 2019-re már nem várható új deviza kötvény kibocsátás, és ezzel az államháztartás átlagosan 20%-ról 17%-ra csökkenhet. A hangsúly így a lakosság papírok mellett az utóbbi évek államkötvényeken lesz.
- Az első három negyedében a kedvezőtlen nemzetközi környezet (szigorú, egybenkét emelkedő fellet piac) hazai piacra hatására nyomás alá került fellet régió. A nemzetközi kapcsolatok fellet, a magas pénzforgalmi hányagand kiadások nyomás és emelkedő fellet hatására a magyar hazai emelkedő tendenciát mutatnak, az év utolsó három hónapban fordult meg. A 10 éves benchmark hazai az átlagos kiadás fellet, közepes kiadás fellet, egy számszerűsített esztendő végére. A hazai görbe így az emelkedő fellet az utolsó negyedében. Az év végén történelmi mélypontra így az emelkedő fellet az utolsó negyedében 2018 januárban a 10 éves benchmark hazai fellet 2% alatti a történelmi, míg az év végén 3,01%-on zárjuk.

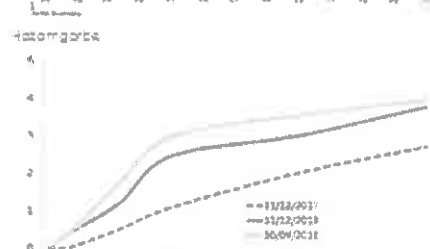
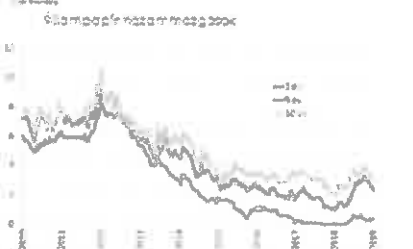
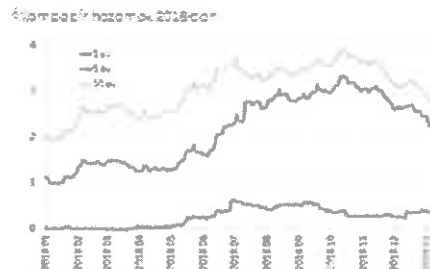
Államháztartás hány (pénzforgalmi kiadások - befolyások)



Külföldi állampapírok átlag



HAZAI ÁLLAMPAPÍRPIAC - GRAFIKONOK



RÉSZVÉNYPIACOK

3

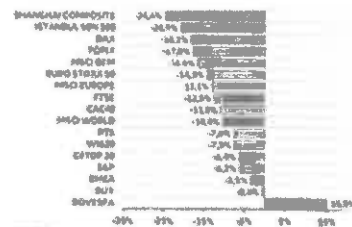
Részvénypiacok

NEMZETKÖZI RÉSZVÉNYPIACOK

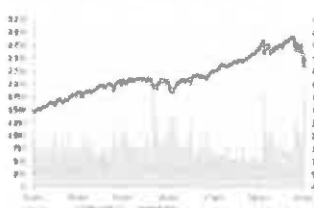


2018-at a globális gazdaság ciklus éretti fázisába történő lépése mellett, a FED szigorító politikája miatt kivédés szükséges és az ennek következtében megugró volatilitás jellemzte. Az előző évről en látott Gold Sachs korábbiak (olcsóbb nyílt-á, erős gazdaság növekedés) korábbiak jellemző „buy the dip” (eséseket megvevő) magatartás után a szűkös piacok várható befektetők. A 10 éves amerikai állampapírhozám emelkedésével, és a dollár erősödésével, párhuzamosan - ahogy ilyenkor az ilyen szokott - az egyed: protekcionista (védő és káros egyenértékűsége) is kezdő feltételező országokat büntették először a befektetők (Törökország, Argentína, Brazília). Ehhez a körtés csatlakozott a Trump nevével fémjelzett protekcionista kereskedelmi megállapodások (eddig 250 Mrd dolláros vám a Kína áruira, 110 Mrd az amerikai termékeire) eladatoként Kína és a második körös hatások kvótáként, valamint szociális problémák miatt szemből Európára. Ezeket szemben az adóreformmal, infrastrukturális beruházásokkal, és erős gazdasági adatokkal megújított amerikai piacok tovább bővítik a soraikat és az esztendő végén még újabb hirtelen csúszra tudják emelkedni.

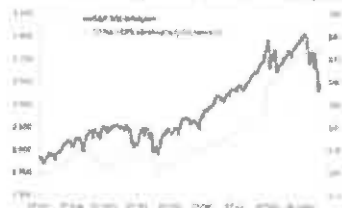
Részvényindexek teljesítménye 2018-ban



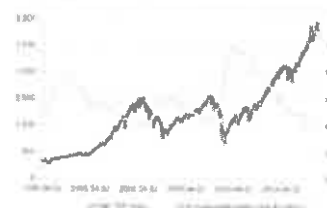
S&P 500 index árfolyama és a VIX index



S&P 500 index árfolyama és 12 havi EPS átlag



S&P 500 index és a munkanélküliség aránya



Forrás: Bloomberg Intelligence, Reuters, Reuters, Reuters
© C&A, 2019. június 2019. június 11.

22

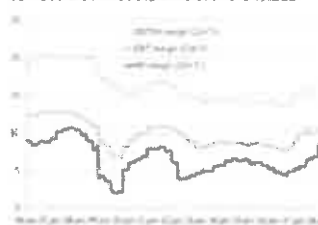
NEMZETKÖZI RÉSZVÉNYPIACOK

A pozitív hangulat ezekben a tengerentúton sem tudott kitartani, miután felmerült a befektetők között a növekedés jelentősen lelassuló, nem fenntartható. A gazdasági ciklus végének kiszáradásával a világ gazdasági növekedésére vonatkozó várakozások is lassultak. Az IMF például 2019-re vonatkozó növekedés prognózist 3,7%-ra csökkentette a korábbi 3,9%-ról. Az átváltások visszaesése mellett a működés költségei is emelkedhetnek a magas kocsipiaci használat (pl. munkaerő) és a magas alapanyagárak (fűtőolaj, az élelmiszer) következtében, miközben a FED kamatemelése a finanszírozást drágítja. Ematt a vállalkozásoknak erősödhetnek a ráfordásai, közben az adóreform hatásai becsúsznak a jövőbe. Ezt a pesszimista szcenárió a piacok heves árnyomlásai mellett a pesszimista menedzsment előrejelzései is alátámasztják. Híbb tudak QB-ban a S&P 500 cégére az EPS várakozásához képest még 4,6%-os szűkítést mutatni (évi átlagban 20% feletti várható növekedés), a jövőre vonatkozó prognózisok már jóval szűkebbek.

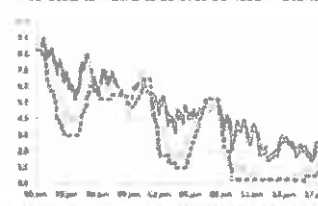
A növekedési kilátások ellenére a FED decemberben további szigorítást, 2,25%-ra emelve ezzel az alapkamatot, miközben a trezorigényesség csökkenése elérte a harmadik 50 Mrd dollárt. A piac turbulenciái ellenére jövőre továbbra is terveznek két szigorítást, miközben a piac márványos kamatozást érzi. Mindkét esetben a Trump körüli politikai konfliktusok személyválságok a kabinetben, kétségbeesés a kapcsolatok időszerű változtatás, Powell és a FED lemondása, részleges kormányzat felbontás, stb.) és a hazaigazgatás (a csökkenés 2-10 éves hazaigazgatás csökkenése) sem javította a hangulatot. Mégis látszik mindez a részvények teljesítményén. QB-ban 14%-ot zuhant az S&P 500, ezzel a teljes évet 4,2%-os mínuszban zárta. Beszéltek, hogy miközben a hajtás 9,2%-ot esett az index decemberben, utólagra 1931-ben volt ennél gyengébb az utolsó harmad teljesítmény. A szeptember végéig a növekedés motorját jelentő növekedés látszódnak jelentősen letett „FAANG” (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) technológiai részvények márványosították voltak QB-ban.

Forrás: Goldman Sachs Research 2017. június 11.

S&P 500 index változása március óta júniusig



Fed alapkamat 2 és 10 éves US hazai államkötvény



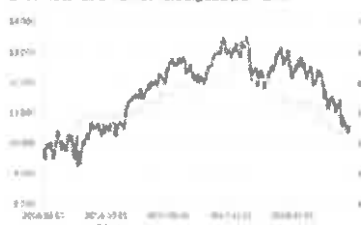
NEMZETKÖZI RÉSZVÉNYPIACOK

Európában már nem sikerül újra elérni a január vég csúcspontját az indexeknek az évszórón. A visszaesést növekedési adatokra (QB-os GDP 1,6% évi) és a gyenge várakozásokot tükröző német hangulat indexekre (ZEW, IFO, felmérés a BVI) indokolt a pessimizmus. Ennek ellenére, hogy az ECB még mindig jóval túlmogatóbb eszközökkel foglalkozik, mint a FED (szűkítési lépések 2018 végéig), továbbra is a kocsipiaci korszakot keressük. A struktúrális problémák mellett (északi országok elérésétől a munkaerő hiánya, az olaj költséghetéssége, a kapcsolatok erősödése (bár a túlzott elvárások ellenére sikerült elkerülni), a politikai változások (Merkei távozás a CDU éléről, EU parli mentesítés, és a továbbra is fennálló rendezetlen „hard Brexit” lehetőség) is jelentős kocsipiacot hozhatnak. Utóbbi esetben továbbra sem fogadható el a brit kormány a megállapodásra vonatkozó javaslatot, miközben a 2019. március 31- határidő végezen közeleg.

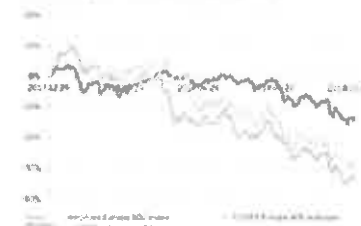
A problémákat tetézzék a szektorális és vállalati specifikus gondok. Az autógyártók esetében jelentősen a díjazás, botrány következménye, továbbá az új üzemi anyag fogyasztás és káros anyag kibocsátás szabványok (WLTP) történő átállás miatt gyártási nehézségek az autógyártók körében, használtá válik pedig a világjárvány gyártási történelmi átlagos beruházás költsége miatt aggódhatnak. Az élelmiszer szektor esetében továbbra is az olajárak emelkedésének és a garádé szabványok környezeti jelölés gondok, miközben a Bayer a Monsanto rákkeltő gyomirtó miatt fizetendő 289 millió dolláros bírságot nyújt. Nem csoda hát, hogy az Európai részvényre: tényleg a Stoxx 30 index QB-ban 11,7%-ot esett, miközben a DAX 13,8%-ot. Teljes évet teljesítményük ezzel rendre -14,3 és -18,3%.

Forrás: Goldman Sachs Research 2017. június 11.

DAX index és a német fellegzárópari BVI



Stoxx 600 index és egyéves Stoxx 600 index





NEMZETKÖZI RÉSZVÉNYPIACOK

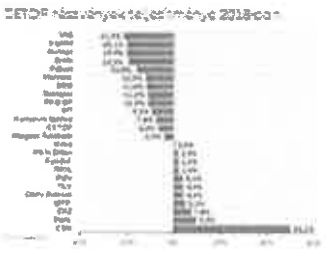
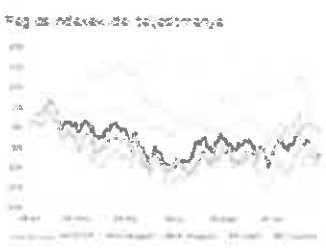
Az év során az USA-ból kiinduló felértékelődött országok piacainak nyomás az év végéig kiszorítva, így Q4-ben már nem látunk újabb mélypontot a globális felértékelődésben. Ez részben a gépkocsikat jelentő amerikai és török piacokon a világkereskedés érvényes hazai monetáris és finanszírozási politikáinak (illetve az ezekre vonatkozó igények) köszönhető. A fő indikátorok közül talán az, hogy a negyedik negyedévesben tetőn lőzött a dollár erősödése és a piaci konzenzusz már inkább a gyengülés irányába mutat, valamint az USA hosszú hozamok is jelentősen csökkentek. Ezzel szemben az európai zónában sem tudott újabb mélypontot elérni. Ez részben annak is köszönhető, hogy egyre kisebb az energiapiacok súlya a felértékelődéseken, a szolgáltatási (főleg pénzügyi és informatikai) szektor javára. A meghatározó jelentőségű kínai piac esetében továbbra sincs acélpiaci mészár. A vásárlói megerősödés és a világ utáni irántulajlás érvényesül, jelenleg bőven 10% feletti GDP növekedés az elmúlt években 8%, majd 7% alá szűkült. Legutóbb 0,5%-ot mértek és amíg nem történik megújulás az USA-val, a kereskedelmi válságban nincs sok esély javulásra. Ezt a kínai vezetés is felismeri, így 2019-ra jönnék a legfőbb irántulajlások (tanulmányok és a fő csőkeirányítások infrastruktúrális államfinanszírozás). Kérdés azonban ezek fedezete és hatékonysága, kínai teljes adóssága már így is meghaladta a GDP 200%-át.



Forrás: Bloomberg, Reuters, Reuters, 2019. január 21.



RÉGIÓS RÉSZVÉNYPIACOK



Forrás: Bloomberg, Reuters, Reuters, 2019. január 21.

A régiós részvénypiacok felülértékeltek zonyúak, ám nem nő az érdeklődés, itt sem jönnek össze az újabb hazai piacok. Az erősített fundamentumok és a kisebb kockázati felülértékeltségnek köszönhetően valamint kedvezőben tudókatételek, az év első felében, erősített felértékelődött piacok között is, mint globális felértékelődött piacok, ACEIOP Index Q4-ben 3,5%-ot esett, ide teljesítménye ezzel 0,4%. A tengerentúlihoz hasonlóan azonban itt is kiemelkednek a gazdasági ciklus végéhez, a jegybankok is kezdik kibontani a fűket. A román és a cseh jegybank már a szigorítás útjára lépett, amhez vélhetően a magyar és a lengyel is csatlakozik 2019-ben. Az egyes régiós piacok teljesítményét tekintve szembe kell a román részvénypiacot a végvesztésével. Ennek oka, hogy a román kormány az előző költségvetés hány megkezdésére az év utolsó napjában átfogó (részben megalapozott) áprilisi csomagot jelentett be. Ennek előirányozta szerint jelentős terhelés nehezedne a Romániában működő bankokra, energiapolitikára és telekommunikációra. A tervezet szerint a bankok eszikadományuk 0,3%-át fizetnék be az államkasszába. Az energiapolitikai cégek az előirányozták 30%-ot lezárt költségek mellett várhatóan még a részvénypiacok, és az extrém magas felértékelődés miatt megkötött részvénypiacok javításra.

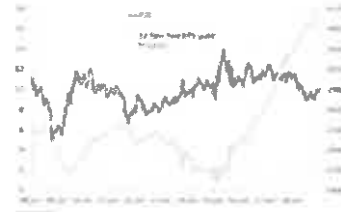
A lengyel piac az utolsó negyedévesben a bankoktól nyitott volt magas. A pénzügyi felügyelet (KNF) vezetőjét megválasztották, hogy „védjék” pénzügyi ellenében feladta két helyi bankokat (Getin Noble Idea Bank) a támogatás. A híre mindkét bank megkezdte a beállítását és a teljes lengyel banksektort elkezdte adni a befektetők felől, hogy ha költségtérítésre kerülne sor legfeljebb a helyi gazdaság a pénzben. A jegybank végül beavatkozott és csökkentette a bankoktól az extrém magas torzítódó és követelmény, így némileg csillapították a kedélyek.

HAZAI RÉSZVÉNYPIAC

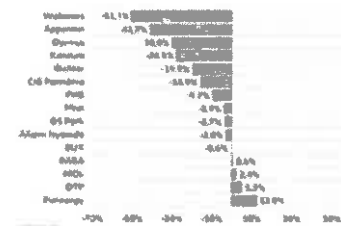
A BUX index még a rég és tőrszákat is felülte, ezért. Az 5,3%-os Q3-es emelkedés követően - 0,6% lett a teljes éves teljesítmény. Az előzetes 12 havos EPS várakozások a globális trendnek megfelelően az év végéig közelítőleg azonban már nőnek is megvárhatóak. Az elmúlt 3 év átlagos P/E alapú értékeltségéhez képest számolt 10% feletti átlagos nyereségi ráták nem feltétlenül jelentenek kedvező befektetési lehetőséget, hiszen az eredményvárakozások növekedésének megfelelően visszaesés történhet aacsonyabb P/E rátaikat indukálhat.

Q3-ban rekord profitú (83,4 Mrd) számolt be az OTP. Az első három negyedéves eredménye ezzel 241 Mrd forint, így megelőzte Csányi Sándor által várt éves 1 Mrd euró. A bankszáj: Bulgária után Szerbia után teljesedik. Az orosz-ukrán konfliktus még gondot jelenthet, hiszen a profit 12%-os számok kiérkező a pozitív. A MOL Q3-est ismételt EB TD-át (197,4 millió Ft) 20% feletti növekedéssel teljesítette. A negyedéves várakozások továbbra is 2,4 Mrd dollár a teljes éves várakozás. Az előzetes utolsó negyedéves megvalósítása, a főleg márciusi javulással, közelítőleg lehet. Meglehetősen gyengén sikerült a Richter Q3-es jelentése. Főként az Ergo miatt bevételek csökkenése és a gyenge rubel jelentett nyomást. Az átlagos Q3-ban már emelkedett tudott, amit az átváltható körülmények visszaadása és a saját részvény vásárlás miatt kérésnövekedés is támogatott. Az MTE negatív emelkedés az utolsó negyedévesben. A cég feladásával kapcsolatos platyhármérett az ESG-profiljaitól nehézségi körülmények (GVH vizsgálóat, külföldi és utró drógo frakcionálójok Romániában) is hatást fejtett ki. Nyomást jelent a Waberer. Bár az előző évekkel némileg javult az az utró körülmények, negatívum, hogy az EU szigorítás a kiküldetésén lévő kamatozókra vonatkozó szabályokat.

BUX index EPS várakozás és P/E



Főbb magyar részvények teljesítménye 2018



Híradó | Budapest | Népszabadság | 2019. április 22.

PORTFÓLIÓK TELJESÍTMÉNY FELBONTÁSA 2017.12.31-TŐL 2018.12.31-IG

ÖSSZESEN						
	Közvetített portfólió		Ezeken belül		Makro	
	Arány	Arány	Arány	Arány	Arány	Arány
Összesen	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Részesítvény	30,0%	20,0%	60,0%	30,0%	50,0%	50,0%
Kötvény	70,0%	80,0%	40,0%	70,0%	50,0%	50,0%

- A közvetített portfólió 0,66%-ot veszített értékelőd. 2018 során, mely a részvények 1,3%-os és a kötvények 1,04%-os visszaesésének eredményeként alakult ki.
- A 0,66%-os csökkenés 0,71%-os felülte, ezért jelentősen elmarad a benchmark hazaihoz képest, mely közel 1,4%-kal értékelődött. A 0,71%-os felülte, ezért a 0,73%-ot adott az eszközcsoport hozad, amihez az eszközcsoport és értékelés 0,04% veszteséget okoztak. A kötvény részportfólió összesen 0,26%-ot, míg a részvény részportfólió 0,48%-ot adott a felülte, ezért.
- A kötvény eszközcsoporton belül a MAX részemen sikerült jobban teljesíteni. A megvalósuló várt ültetéseket és a jelöltjeveket elért táblalet nézve 0,21%-os felülte, ezért jelentett, míg a ZMAX részemen 0,03%-os sikerült hozzátenni az index hazához.
- Részvény átlagos a CETOP-BUX részportfólió 0,19%, az S&P500 részemen 0,12%, az S&P500 részemen 0,08%, míg az MSCI részemen 0,03% felülte, ezért sikerült hozzátenni a portfólióhoz.

Híradó | Budapest | Népszabadság | 2019. április 22.



PORTFÓLIÓK TELJESÍTMÉNY FELBONTÁSA 2017.12.31-TŐL 2018.12.31-IG

ÖNKÖSSZ						
			Késő előzet	2017.12.31		
			Záró előzet	2018.12.31		
			Portfólió Párhuzam	2 046K		
			B4 Párhuzam	-2 426K		
			Alá. fel. Jelzőröptető	2 446K		
	Eszközportfólió Párhuzam	Eszközportfólió Párhuzam	Eszközportfólió Párhuzam	Eszközportfólió B4 Párhuzam	Eszközportfólió Párhuzam	Eszközportfólió B4 Párhuzam
Összesen	0 333K	2 546K	0 238K	-2 599K	130 230K	130 000K
RÉSZ.ÉV	0 00%	0 00%	-0 10%	-2 049K	88 07%	00 00%
KÖTV.ÉV	0 00%	0 00%	0 00%	0 00%	0 00%	0 00%

- A Későzetőző portfólió lényegében stagnált, mindössze 0,04%-ot emelkedett 2018 során, mely a részvények +0,13%-os és a kötvények +0,10%-os hozamának következtében alakult ki.
- A 0,00%-os hozam 2,64% felülte, ezért jelent a benchmark hozamhoz képest, mely 2,64%-kal érvényesült le az előző évről. A 2,64%-os felülte, ezért 2,54%-ot adott az eszközportfólió hozaddá, miközben az eszközlakó és előzetek 0,10% többletet hoztak. A kötvény portfólió összesen 0,11%-ot, míg a részvény portfólió 2,53%-ot adott a felülte, ezért, ami nem meglepő, hiszen utóbbi súly 90% a portfólió béli.
- A kötvény eszközcsoporton belül a közpénz, a DM, az éven belül legutóbbi névcsere kompozitú kötvény játszik jelentős szerepet, hiszen ezen portfólió esetében csak ZMAX index a benchmark.
- Részvény oldalon a CETOP-BUX részportfólió 1,72%, az S&P500 részén 0,29%, az SXSE részén 0,43%, míg az MDEX részén 0,09% felülte, ezért sikerült hozzájárni a portfólióhoz.

Vegyesüzem Beszámoló | Alapkezelő Zrt.
© C&G, 1978-2018 2018 Április 11

3



PORTFÓLIÓK TELJESÍTMÉNY FELBONTÁSA 2017.12.31-TŐL 2018.12.31-IG

ÖNKÖSSZ						
			Késő előzet	2017.12.31		
			Záró előzet	2018.12.31		
			Portfólió Párhuzam	-3 526K		
			B4 Párhuzam	-1 546K		
			Alá. fel. Jelzőröptető	1 026K		
	Eszközportfólió Párhuzam	Eszközportfólió Párhuzam	Eszközportfólió Párhuzam	Eszközportfólió B4 Párhuzam	Eszközportfólió Párhuzam	Eszközportfólió B4 Párhuzam
Összesen	-0 026K	1 026K	-0 406K	-1 546K	130 000K	130 000K
RÉSZ.ÉV	-0 02%	0 00%	-0 02%	-0 07%	0 00%	0 00%
KÖTV.ÉV	-0 00%	0 00%	0 00%	-0 07%	0 00%	0 00%

- A Növekedés portfólió 0,5%-ot veszített érvényesült 2018 során, mely a részvények 0,6%-os és a kötvények 0,66%-os visszaesésének eredményeként alakult ki.
- A 0,5%-os esélőzés 1,05% felülte, ezért jelent a benchmark hozamhoz képest, mely 1,54%-kal érvényesült le az előző évről. A 1,05%-os felülte, ezért szinte teljes egészében az eszközcsoport hozaddá, az eszközlakó és előzetek nem változtattak érdemben az előző hozamot. A kötvény portfólió összesen 0,02%-ot, míg a részvény portfólió 1,03%-ot adott a felülte, ezért.
- A kötvények tehát mindössze 0,02%-os többletet a felülte, ezért, ami azt jelentette, hogy az eszközcsoport és eszközlakó és előzetek nagyjából kiegyenlítették egymást.
- Részvény oldalon a CETOP-BUX részportfólió 0,49%, az S&P500 részén 0,25%, az SXSE részén 0,22%, míg az MDEX részén 0,07% felülte, ezért sikerült hozzájárni a portfólióhoz.

Vegyesüzem Beszámoló | Alapkezelő Zrt.
© C&G, 1978-2018 2018 Április 11

3

Forrás: Allianz Alapkezelő Zrt. 2018. évi beszámolója

A Nyugdíjpénztár saját vagyongazdálkodásában álló befektetési számlák a Pénztár szolgáltatásainak kifizetéséhez szükséges likviditást biztosítják. Az átlagos egyenlegek a portfóliók méretéhez képest nem jelentősek. Ennek következtében a vagyonelemek folyószámlán kerülnek elhelyezésre és befektetésre nem kerülnek. A tagi be- és kifizetések következtében azok egyenlege méretéhez képest jelentősen változhat.

A pénztár két portfóliót kezel saját vagyonkezelésben, melynek 2018. évi beszámolója alább található:



Portfólió teljesítmény

Portfóliók teljesítménye 2018.01.01-től 2018.12.31-ig

Saját vagyonkezelésű portfóliók (eFt)	Nettó hozam	Bruttó hozam	Benchmark hozam	Alul/feletti teljesítés	Nyitó vagyon 2018.01.01	Záró vagyon 2018.12.31
Szolgáltatási	0,00%	0,03%	-0,14%	0,17%	254 115	330 220
Életjáradék	-0,63%	-0,61%	-0,84%	0,23%	79 567	64 933



Releváns indexek alakulása 2018 YTD



Hazai makrofolyamatok I.

Gazdasági adatok, Monetáris politika

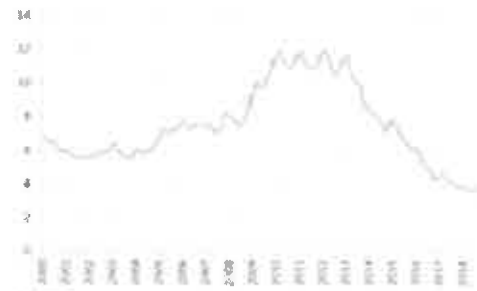
- A 2018. harmadik negyedéves GDP adat 4.9%-os éves növekedést mutat. Így feltehetőleg a 2018-as éves adattal sem kell majd szegénykezni (első negyedéves GDP növekedési adat: 4.5%, a második negyedéves 4.9%).
- A munkanélküliségi ráta továbbra is lassú csökkenést mutat: 3.6% lett a novemberre vonatkozó adat. A szeptember–novemberi időszakban a foglalkoztatottak átlagos száma 4.494 millió volt, ami 44 ezer fős bővülés az előző év azonos időszakához képest. A 15-64 évesek foglalkoztatási rátája is tovább növekedett: 69.7%-on állt (a decemberi adat 68.7% volt). A bérnövekedés a fészült munkaerőpiacon továbbra is bőven 10% feletti éves szinten (az októberi adat 10.8%). A bértárgyalások eredményeképpen a minimálbér és a garantált bérminimum 2019-ben és 2020-ban egyaránt 8-8%-kal növekszik.
- Az infláció az év első felében nőtt: októberre az éves adat 3.8%-ra ért, azonban az olajár összességében a novemberi szám már csak 3.1% lett. A Monetáris Tanács decemberi ülése foglalkozott a volatilisabbá váló inflációs mutató kérdésével, és így az alapfolyamatokat megragadó indexek (köztük leginkább az adószóró maginfláció) nagyobb hangsúlyt kapnak, de maga az inflációs cél nem változott, az továbbra is a fogyasztói árindex.
- A negyedév folyamán sem változtatt az MNB a kamatrendfőlapon (alapkamat, kamatbonyolító). A Buor szintek továbbra is a kamatbonyolító aljának közelében.
- A forint hardtást nyújtó FX swap állomány stagnál, közel 2000 milliárd forint alatti szinten maradt. A lejáratú szerkezet az utolsó negyedévben kissé hosszabb irányba fordult, de az év során összességében rövidült.
- A 2018 elején indított nem konvencionális eszközök (kamatcsere, más néven XIRS tenderek és jelezáloglevél-vásárlások) decemberrel zárultak. A jelezáloglevél-vásárlási program keretében összesen 300 milliárd körüli értékben vett az MNB a megkövetelt IRS ügyletek összes névértéke 1015 milliárd volt.

Hazai makrofolyamatok II.

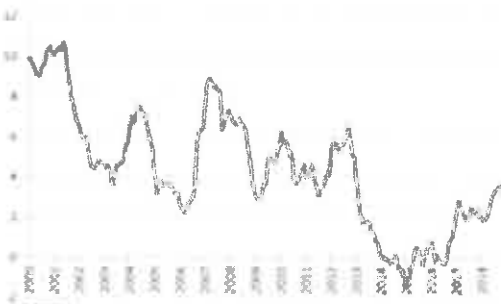
Magyar GDP reál növekedése



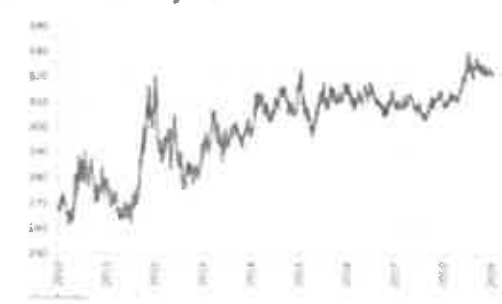
Hazai munkanélküliség



Infláció



EUR-HUF árfolyam

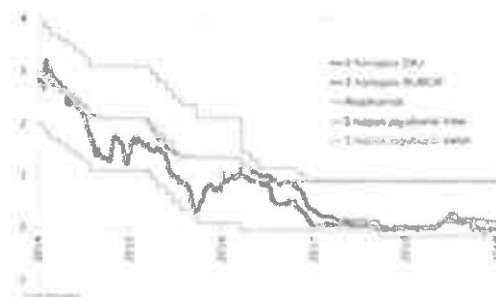


Hazai állampapír-piaci folyamatok I.

Hazai állampapír kibocsátások

- A negyedévi folyamán sem változtatott az MNB a kamatkondíciókon (alapkamat, kamatfolyosó). A Bubar szintek továbbra is a kamatfolyosó aljához vannak közelebb.
- A forint likviditást nyújtó FX swap állomány stagnált, közel 2000 milliárd forint alatti szinten maradt. A lejáratú szekezet az utolsó negyedévben kissé hosszabb irányba toódott, de az év során összességében rövidült.
- A 2018 elején indított nem konvencionális eszközök (kamatcsere, más néven MRS tenderek és jetzáloglevél-vásárlások) decemberrel zárultak. A jetzáloglevél-vásárlási program keretében összesen 300 milliárd körüli értékben vett az MNB, a megkötött IRS ügyletek összes névértéke 1015 milliárd volt.

Hazai monetáris kondíciók (kamatok) és rövid hozamok



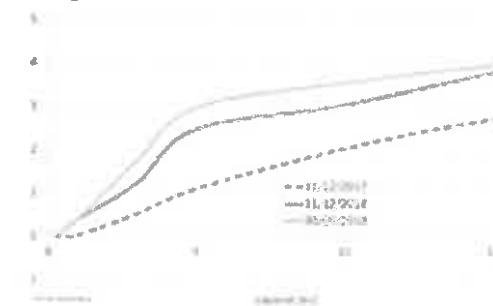
2

Hazai állampapír-piaci folyamatok II.

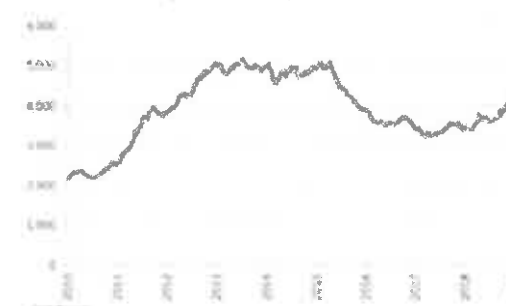
Állampapír hozamok alakulása



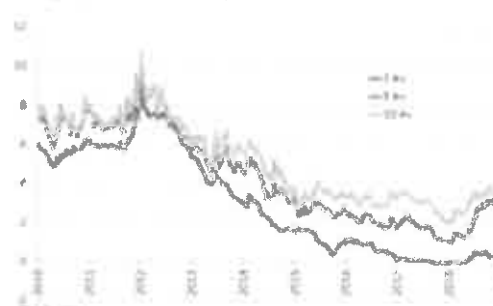
Hozamgörbe



Külföldi állampapír-állomány



Állampapír hozammozgások



Befektetési politika, stratégia

Befektetési stratégia és taktikai lépések

- A Pénztár a befektetéseinek kezelése során a megfelelően likvid, ~1,5-2% hozamú magyar állampapírok vásárlására törekszik. A folyamatos szolgáltatás kifizetések miatt a likviditást havi rendszerességgel biztosítani kell.
- A 2018-ban a Pénztár Szolgáltatási portfóliójának bruttó hozama 0,03% volt, ami 0,17%-os felüteljesítés a benchmarkhoz képest. Az év során a CIB beadvadás által és az új járadékot választók okán a portfólió értéke jelentősen nőtt.
- A 2018-ban a Pénztár Életjáradék portfóliójának bruttó hozama -0,01% volt, ami 0,23%-os felüteljesítés a benchmarkhoz képest. Ennek oka, hogy a Pénztár portfóliója eltér a benchmarktól. A benchmarkhoz képesti rövidebb duration oka az emelkedő állampapír hozamokkal. A portfólió mérete kicsi, így az értékpapír tranzakciók költsége jelentős hatást gyakorolhat a hozamokra. Ennek következtében elsősorban az állampapír tartására törekszik a Pénztár.
- Az életjáradék portfólió mérete folyamatosan csökken, melynek három oka van. Jogszabálynál fogva új belépő nem lehet a portfólióba. Az alacsony állampapír hozamok miatt alacsony a befektetési eredmény. Hamaradékosok halandósága emarad a vártól. Mindezek hatására 2019 végére a kezelt vagyon a belső szabályzatok határa alá csökkenhet (50 MFt).
- Az év során befektetési politika módosítás nem történt a két portfólió vonatkozásában.

1.6. Követelések

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

A követelések állománya 989.377 ezer Ft-tal, 19,91%-kal növekedett az előző évhez képest, melynek záró értéke 5.939.213 ezer Ft volt.

A tagdíjkövetelések állománya 1.012.866 ezer Ft-tal, 20,87%-kal növekedett az előző évhez képest, így a záró értéke 5.865.876 ezer Ft.

A Nyugdíjpénztár által folyósított tagi kölcsön állománya 19.816 ezer Ft-tal, 19,40%-kal csökkent, így a záró értéke 68.338 ezer Ft.

Követelés aránya:

2017.

$4.969.836/195.272.143=2,54\%$

2018.

$5.939.213/204.782.347=2,90\%$

1.7 Pénzeszközök

Pénzeszközök alakulás, megoszlása 2017-2018. évben

Megnevezés	2017. évi záró (eFt-ban)	2017.évi záró megoszlás %- ban	2018. évi záró (eFt-ban)	2018.évi záró megoszlás %- ban
Pénztár	45	0,00	359	0,00
Pénztári elszámolási betétszámla	122.591	2,58	132.436	1,62
Elkülönített betétszámla	3.519.391	74,17	2.719.846	33,29
Rövid lejáratú bankbetét	600.000	12,65	5.060.000	61,92
Devizaszámla	511.285	10,78	258.060	3,16
Pénzeszközök értékelési különbözete	-8.579	-0,18	979	0,01
Pénzeszközök összesen	4.744.733	100,00	8.171.680	100,00

1.8 Aktív időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások állománya a 26.512 ezer Ft-tal emelkedett, melynek záró állománya 27.742 ezer Ft volt. Az aktív időbeli elhatárolások alakulását a 9. sz. függelék tartalmazza, mely alapján látszik, hogy a teljes összeg a működési költségek elhatárolása volt.

2.) Források

A források fő csoportonkénti változását, összetételének alakulását az A/9. és az A/10. sz. táblázatok tartalmazzák.

A források állománya 195.272.143 ezer Ft-ról 204.782.347 ezer Ft-ra változott.

2.1. Tartalék alakulása

adatok ezer Ft-ban

	2017.	2018.	Változás
Saját tőke	2.142.061	2.241.590	99.529
ebből tartalék tőke	1.842.692	2.160.734	318.042

ebből Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye	299.369	80.346	-219.023
Fedezeti tartalék	187.514.427	195.835.083	8.320.656
Likviditási céltartalék	275.264	344.245	68.981

A tartalék tőke változása két elemből áll:

- 2017. évi működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredmény átvezetése (299.369 ezer Ft),
- 2018. évi tartalék tőke változás (18.673 ezer Ft) (főként beolvadás).

A 2018. évi működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye szintén két elemből áll:

- nem fizető tagok hozam levonásából eredő működési célú bevételként történő jóváírása (116.055 ezer Ft),
- a pénztár működési tevékenységének eredménye (-35.709 ezer Ft).

2.2 Saját tőke változás alakulás

(adatok ezer Ft-ban)

	2017. év	2018. év
Azonosítatlan befizetés működési része	-9	0
Beolvadó pénztárak saját tőke	1.709	19.184
Közgyűlés határozat alapján tartalék átcsoportosítás (likviditási tartalékból)	0	0
Tárgy évi működési és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye	299.369	80.346
ebből nem fizető tagoktól hozam levonás	255.314	116.055
ebből működési és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye	44.055	-35.709
	301.069	99.529

A Beolvadó Pénztár tevékenység lezáró mérlege alapján 19.166 ezer Ft-tal változtatta a saját tőkét és a működési céltartalékokat 18 ezer Ft-tal növelte. Össességében 19.184 ezer Ft-tal változott a működésre jutó vagyon.

Tőke ellátottság:

Tőke ellátottság=Saját tőke/Források összesen

2017.
2.142.061/195.272.143=1,10%

2018.
2.241.590/204.782.347=1,09%

A tőke ellátottsági mutató 0,01 százalékponttal csökkent 2018. évben az előző évhez képest.

Tartalék tőke/saját tőke aránya

2017.	2018.
$1.842.692/2.142.061=86,02\%$	$2.160.734/2.241.590=96,39\%$

Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredmény/saját tőke aránya

2017.	2018.
$299.369/2.142.061= 13,98\%$	$80.346/2.241.590=3,58\%$

2.2. Céltartalékok

A tényleges céltartalékok alakulását és változását a 10/1. sz. függelék tartalmazza.

A nyugdíjpénztár fedezeti és likviditási céltartalékok alakulását a pénzügyi terv tükrében a 10/2. sz. táblázat tartalmazza.

A céltartalékok állománya 9.360.692 ezer Ft-tal, 4,86%-kal nőtt az előző évhez képest, így a záró állománya 202.052.414 ezer Ft.

A céltartalékon belül a fedezeti céltartalék 8.320.656 ezer Ft-tal, 4,44%-kal nőtt, a fedezeti tartalék záró állománya 195.835.083 ezer Ft. Az egyéni számlák záró állománya 195.439.923 ezer Ft. Az egyéni számlák állománya 8.259.178 ezer Ft-tal 4,41%-kal növekedett előző évhez képest. A szolgáltatási számlák állománya 61.478 ezer Ft-tal, 18,42%-kal növekedett, a záró állomány 395.160 ezer Ft.

A likviditási céltartalék állománya 68.981 ezer Ft-tal, 25,05%-kal növekedett, így a záró állomány 344.245 ezer Ft.

A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka 1.012.866 ezer Ft-tal, 20,87%-kal növekedett az előző évhez képest, így a záró állomány 5.865.876 ezer Ft.

Az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékából az átcsoportosítás az egyéni számlákra, likvidításra és működésre a függő tételek beazonosítása után történt, a rájuk eső hozamokat tartalmazzák a jogszabályi előírásoknak megfelelően.

2018. július 1-én a CIB Nyugdíjpénztár beolvadt Nyugdíjpénztárunkba. A beolvadás során a fedezeti tartalék 7.019.683 ezer Ft-tal emelkedett. A Likviditási tartalék a beolvadás kapcsán 54.660 ezer Ft-tal növekedett, ez kétösszetevőből állt, az egyéb likviditási célú tartalék 54.535 ezer Ft, a befektetések piaci értékítéletéből 125 ezer Ft.

A saját tőke 19.166 ezer Ft-tal emelkedett.

A Céltartalékok alakulását a beolvadás 7.074.361 ezer Ft-tal változott.

A Pénztár fedezeti tartalékának nyitó értéke 187.514.427 ezer Ft záró értéke 195.835.083 ezer Ft.

Fedezeti tartalék alakulása

Megnevezés	adatok eFt-ban		
	2017. évi záró	2018. évi záró	2018. évi terv
Egyéni számla	187.180.745	195.439.923	188.886.659
Szolgáltatási számla	333.682	395.160	338.608
Fedezeti tartalék	187.514.427	195.835.083	189.225.267

2018. évben az egyéni számlák záró értéke a tervhez képest 6.553.264 ezer Ft növekedést mutatnak. A szolgáltatási számlák záró értéke a tervhez képest 56.552 ezer Ft-tal növekedett.

Az egyéni számlák záró állománya 3,47%-kal haladta meg a tervezett szintet.

A szolgáltatási számlák forduló napi záró állománya a tervhez képest 16,70%-kal emelkedett.

2.3. Kötelezettségek

A kötelezettségek állománya 12.504 ezer Ft-tal 5,61%-kal növekedett az előző évhez képest, így a záró állomány 235.282 ezer Ft.

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek részletezését a 11. sz. függelék tartalmazza.

A nyugdíjpénztár csak rövid lejáratú kötelezettséggel rendelkezik.

Kötelezettség aránya:

2017.

2018.

$222.778/195.272.143=0,11\%$

$235.282/204.782.347=0,11\%$

Az azonosítatlan függő tételek záró értéke 40.085 ezer Ft, melyből a munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések összege 39.762 ezer Ft, a munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések 302 ezer Ft, és a pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetések 21 ezer Ft.

A munkáltatóhoz rendelhető függő tételek növekedését, csökkenését az A/11.1. sz. táblázat, a munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések korosított listáját az A/11.2. sz. táblázat, míg a munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések csökkenését jogcímenként az A/11.3. sz. táblázat tartalmazza.

2.4. Passzív időbeli elhatárolások

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

A nyugdíjpénztári passzív időbeli elhatárolások értéke 37.479 ezer Ft-tal, 17,39%-kal emelkedett az előző évhez képest, így a záró állománya 253.061 ezer Ft. Ebből

kiemelkedő tétel a vagyon- és letétkezelési díj elhatárolt összege, mely 126.222 ezer Ft.

A Pénztár működési tartalék eredménykimutatását a 13. sz. függelék tartalmazza.

A Pénztár a nyugdíj szolgáltatások folyósításakor és a tagoknak történő kifizetések esetében eljárási díjat és az utalás költségét vonja le.

Várakozási idős kifizetések esetében 54.318 ezer Ft, más pénztárba átlépő tagok esetében 2.122 ezer Ft, nyugdíj szolgáltatás esetében 28.927 ezer Ft, elhunyt tagok kedvezményezettjeinek teljesített kifizetés esetén 2.885 ezer Ft került levonásra.

A költségnemek összesen 1.182.026 ezer Ft.

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

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

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

A 18-19. sz. függelékek tartalmazzák a korábbi Felügyeleti szerv által közzétett előírásoknak megfelelően a befektetések részletezését.

A nyugdíjpénztár alkalmazotti létszáma 45 fő. Az állományba tartozó pénztári alkalmazottak részére kifizetett bruttó bérköltsége 308.573 ezer Ft volt.

Az alkalmazotti létszámot, illetve bérköltséget a C/1. sz. táblázat tartalmazza.

A mérleg fordulónapja és elkészítésének időpontja között nem jutott tudomásunkra olyan esemény, mely a mérleggel lezárt üzleti évhez kapcsolódó kártérítési igényt, késedelmi kamatot, kártérítést vagy bírósági költséget generálna.

A Pénztárnak nincs tudomása olyan 2018. évet érintő rendkívüli eseményről, mely hatással lehet a pénztár pénzügyi helyzetére, ezen belül a befektetésekre, a befektetési szabályok érvényesülésére, a hozamok alakulására, az eszközök összetételének változására.

Budapest, 2019. május 23.



Tóth Balázs
Igazgatótanács elnöke

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár
Közgyűlése Tárgy: Beszámolójelentés 2018.
1087 Budapest VIII., Könyves Kálmán krt. 48-52.

Tisztelt Küldörtökögyűlés!

A 281/2001. (XII.26.) Korm. rendelet 20/C.§ (3) bekezdése alapján az Eston Zrt. (1024 Budapest, Lővőház u. 39.) - mint az Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár 2018. évről szóló éves beszámolójának elfogadását megelőzően a következők szerint számolok be a Pénztár tulajdonában lévő ingatlanról, annak értékéről, hasznosításáról, valamint az ingatlanbefektetésen elért hozam alakulásáról.

Az Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár tulajdonában 2018 január elsején három ingatlan volt:

Az 5463 Cserkeszőlő településen található a 3 db beépítetlen belterületi telek (hrsz: 364/11-1/13) A telkek piaci megítélése nem változott, Piaci értékük 2017. december 31-én 10 200 000 Ft volt összesen. 2018. december 31-én a becsült piaci értékük szintén 10 200 000 Ft. Az értékelt cserkeszőlői lakótelkek a település kül- és belterületének határára helyezkednek el. 2018-ban nem történt változás a telkek tulajdonságaiban, az ingatlan-nyilvántartásba sem történt új tény feljegyzése.

Az elmúlt egy évben sem történt olyan ingatlanpiaci változás, vagy az ingatlan állapotában olyan változás ami a becsült érték módosítását tette volna szükségessé. A nyár közepén tartott helyszíni szemlén jelentős kínálat bővülést tapasztaltunk, a kereskedelmi és nagyobb családi házak piacán. A kereslet nem követte a kínálat bővülését. A településfejlődése lassabb lett, jelentős új beruházás nem történt.

Az Eston International Zrt. a beszámolási időszakban (a tárgyévben) évente készített értékelést az ingatlanokról.

Az ingatlanok nettó piaci forgalmi értéke 2018.12.31-én 10 200 000 Ft, az ingatlan értékesítése esetén a minimálisan elfogadható nettó eladási ár 8 160 000 Ft a vonatkozó kormányrendelet előírásai szerint. A terület bérbeadása esetén a minimális bérleti díj a 20 Ft/m²/ha 12 hónappal szorozva, vagy 40 Ft/m²/ho a vegetációs időszakban, hat hónapot figyelembe véve.

Budapest, 2019. február 20.

Tisztelettel:

ESTON INTERNATIONAL ZRT.
1024 Bp., Akoskő u. 55-57. 5 em
Adószám: 12517071-43
Bíróság: Kúria
Céginformációk: 12517071-43

Martonosiné Farkas Éva
Divízióvezető

Önkéntes nyugdíjpénztári taglétszám változása
2018. 12. 31.

A/1.1. sz. táblázat

fő

Sorszám	Taglétszám	2017. 12. 31.	2018. 12. 31.
		Taglétszám	Taglétszám
1.	Időszak elején	186 140	181 717
2.	Időszak alatt új	4 753	8 255
3.	Időszak alatt megszűnt	9 176	8 072
4.	Időszak végén	181 717	181 900
5.	Ebből férfi	101 842	101 397
6.	Ebből nő	79 875	80 503

Önkéntes nyugdíjpénztári taglétszám alakulása korévenként
2018. 12. 31.

A/1.2. sz. táblázat

Kor	Tagsági viszony évközi keletkezése			Tagsági viszony évközi megszűnése							Év végi záró
	Év eleji nyitó	Belépés	Átlépés más pénztárból	Átlépés más pénztárba	Kilépés	Elhalálozás	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés		
16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
18	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0	10
19	17	19	0	0	0	0	0	0	0	0	36
20	48	33	1	0	0	0	0	0	0	0	82
21	85	57	2	0	0	0	0	0	0	0	144
22	167	78	2	1	0	0	0	0	0	0	246
23	241	104	5	2	0	0	0	0	0	0	348
24	428	119	19	1	0	0	0	0	0	0	565
25	591	132	33	0	0	0	0	0	0	0	756
26	758	138	51	1	0	0	0	0	0	0	946
27	1 123	129	54	3	1	1	0	0	0	0	1 301
28	1 267	143	75	3	1	0	0	0	0	0	1 481
29	1 556	110	79	1	11	0	0	0	0	0	1 733
30	1 947	119	107	4	48	0	0	0	0	1	2 120
31	2 483	92	107	7	106	0	0	0	0	1	2 568
32	2 776	106	110	13	90	1	0	0	0	3	2 885
33	3 185	80	154	6	127	0	0	0	0	1	3 285
34	3 412	80	181	9	93	0	2	0	0	2	3 567
35	3 770	91	247	8	116	2	3	0	0	2	3 977
36	4 208	90	252	10	152	0	1	0	0	0	4 387
37	4 741	96	279	9	149	2	4	0	0	2	4 948
38	5 115	88	276	23	176	0	1	0	0	5	5 274
39	5 725	97	260	15	149	1	2	1	0	9	5 905
40	6 016	106	251	20	149	2	3	0	0	8	6 191
41	6 684	114	248	15	193	1	1	5	0	11	6 820
42	6 986	96	228	21	194	2	0	3	0	7	7 083

Önkéntes nyugdíjpénztári taglétszám alakulása korévenként
2018. 12. 31.

A/1.2. sz. táblázat

Kor	Tagsági viszony évközi keletkezése			Tagsági viszony évközi megszűnése							Év végi záró
	Év eleji nyitó	Belépés	Átlépés más pénztárból	Átlépés más pénztárba	Kilépés	Elhalálozás	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés		
43	7 345	104	205	19	170	6	1	1	11	7 446	
44	7 090	114	233	24	188	5	4	6	2	7 228	
45	5 950	94	179	17	118	2	1	2	7	6 076	
46	5 764	78	147	9	138	7	3	2	6	5 824	
47	5 342	86	133	15	137	10	1	2	5	5 391	
48	5 475	70	105	14	133	9	1	4	1	5 488	
49	5 504	53	108	12	121	6	2	1	1	5 522	
50	5 607	69	92	22	126	7	2	4	3	5 604	
51	5 388	68	79	19	129	8	1	4	3	5 371	
52	4 846	59	64	8	108	8	1	3	1	4 840	
53	4 678	53	51	10	99	11	0	4	2	4 656	
54	4 605	39	58	11	76	11	1	6	4	4 593	
55	4 475	51	49	6	91	12	0	20	0	4 446	
56	4 403	36	40	9	72	6	2	36	2	4 352	
57	4 657	46	31	10	82	14	0	86	2	4 530	
58	4 721	28	36	11	63	18	1	203	2	4 487	
59	4 551	25	21	9	60	30	0	281	0	4 217	
60	4 555	16	28	2	54	22	1	247	1	4 272	
61	4 263	22	23	4	49	33	0	207	1	4 014	
62	4 269	9	19	5	37	25	0	172	2	4 056	
63	4 438	11	21	3	34	35	0	165	1	4 232	
64	3 909	6	14	3	1	29	1	1 421	1	2 473	
65	1 697	4	6	0	0	11	0	171	0	1 525	
66	975	2	0	0	0	14	0	57	0	906	
67	671	2	5	0	0	9	0	39	0	630	
68	588	0	3	0	0	6	0	18	0	567	
69	471	2	2	0	0	8	0	18	0	449	

Önkéntes nyugdíjpénziári taglétszám alakulása korévenként
2018. 12. 31.

A/1.2. sz. táblázat

Kor	Tagsági viszony évközi keletkezése			Tagsági viszony évközi megszűnése						
	Év eleji nyitó	Belépés	Átlépés más pénztárból	Átlépés más pénztárba	Kilépés	Eihalalozás	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés	Év végi záró
97	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
99	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Összesen	181 717	3 478	4 777	415	3 821	403	40	3 281	112	181 900

Önkéntes nyugdíjpénztári alkalmazotti létszám és munkabér alakulása
2018. 12. 31.

C/1. sz. táblázat

Sorszám	Alkalmazotti létszám és állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére	2018	
		Létszám (fő)	Munkabér (ezer Ft)
1.	Időszak elején	44	261 309
2.	Időszak végén	45	308 573

Önkéntes nyugdíjpénztári tagsági viszony megszűnések részletezése
2018. 12. 31.

A/2. sz. táblázat

Tagdíjfizetés megszűnése		Összesen	Összesen
		2017. 12. 31.	2018. 12. 31.
1.	Átlépés	383	415
2.	Elnyelés	427	402
3.	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés	-	40
4.	Egyéb megszűnés	2 022	112
	Összesen:	2 832	969
Szolgáltatás igénybevételeinek a megszűnése			
4.	Egyesületi szolgáltatás lejár	2 089	3 203
5.	Járulékszámítás lejár	17	18
6.	Lejárt szolgáltatás összesen	2 706	3 221
7.	Kilépés-váratkozásai (40 után)	3 636	3 821
8.	Elnyelés időszakai járadék alatt	-	1
9.	Elnyelés előjárulékok alatt	-	-
10.	Elnyelés összesen	-	1
	Összesen:	6 344	7 103

76

Önkéntes szolgáltatások igénybevételének változása
2018. 12. 31.

A/3.1. sz. táblázat

Sorszám	Igénybevevők létszáma	2017.12. 31.		2018.12. 31.		Összesen
		Egyszeri szolgáltatást	Járadék szolgáltatást	Egyszeri szolgáltatást	Járadék szolgáltatást	
1.	Időszak elején	0	109	0	117	117
2.	Új igénybevétel	2 689	26	3 263	21	3 284
3.	Időszak alatt megszűnt	2 689	18	3 263	19	3 282
4.	Időszak végén	0	117	0	119	119

16

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2018. 12. 31.

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új Igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
1	Mindösszesen		117	3 284	3 281	1	0	119
2	Összesen	Járadék	92	21	18	1	0	94
3			0	0	0	0	0	0
4			0	0	0	0	0	0
5			0	0	0	0	0	0
6			0	0	0	0	0	0
7			0	0	0	0	0	0
8			0	0	0	0	0	0
9			0	0	0	0	0	0
10			0	0	0	0	0	0
11			0	0	0	0	0	0
12			0	0	0	0	0	0
13			0	0	0	0	0	0
14			0	0	0	0	0	0
15			0	0	0	0	0	0
16			0	0	0	0	0	0
17			0	0	0	0	0	0
18			0	0	0	0	0	0
19			0	0	0	0	0	0
20			0	0	0	0	0	0
21			0	0	0	0	0	0
22			0	0	0	0	0	0
23			0	0	0	0	0	0
24			0	0	0	0	0	0
25			0	0	0	0	0	0
26			0	0	0	0	0	0
27			0	0	0	0	0	0
28			0	0	0	0	0	0
29			0	0	0	0	0	0
30			0	0	0	0	0	0
31			0	0	0	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2018. 12. 31.

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
32	45		0	0	0	0	0	0
33	46		0	0	0	0	0	0
34	47		0	0	0	0	0	0
35	48		0	0	0	0	0	0
36	49		0	0	0	0	0	0
37	50		0	0	0	0	0	0
38	51		0	0	0	0	0	0
39	52		0	0	0	0	0	0
40	53		0	0	0	0	0	0
41	54		0	0	0	0	0	0
42	55		0	0	0	0	0	0
43	56		0	0	0	0	0	0
44	57		0	1	0	0	0	1
45	58		1	0	0	0	0	1
46	59		2	0	1	0	0	1
47	60		4	1	0	0	0	5
48	61		6	1	0	0	0	7
49	62		1	1	1	0	0	1
50	63		3	1	0	0	0	4
51	64		9	13	2	0	0	20
52	65		13	2	0	0	0	15
53	66		6	1	2	1	0	4
54	67		4	0	3	0	0	1
55	68		4	0	1	0	0	3
56	69		4	0	1	0	0	3
57	70		5	0	1	0	0	4
58	71		2	0	1	0	0	1
59	72		4	0	0	0	0	4
60	73		4	0	1	0	0	3
61	74		1	0	0	0	0	1
62	75		2	0	0	0	0	2
63	76		1	0	0	0	0	1

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2018. 12. 31.

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Eltalálkozás	Egyéb ok	Év végén
64	77		2	0	1	0	0	1
65	78		2	0	0	0	0	2
66	79		2	0	0	0	0	2
67	80		3	0	0	0	0	3
68	81		0	0	0	0	0	0
69	82		3	0	2	0	0	1
70	83		2	0	1	0	0	1
71	84		0	0	0	0	0	0
72	85		1	0	0	0	0	1
73	86		1	0	0	0	0	1
74	87		0	0	0	0	0	0
75	88		0	0	0	0	0	0
76	89		0	0	0	0	0	0
77	90		0	0	0	0	0	0
78	91		0	0	0	0	0	0
79	92		0	0	0	0	0	0
80	93		0	0	0	0	0	0
81	94		0	0	0	0	0	0
82	95		0	0	0	0	0	0
83	96		0	0	0	0	0	0
84	97		0	0	0	0	0	0
85	98		0	0	0	0	0	0
86	99		0	0	0	0	0	0
87	100		0	0	0	0	0	0
					Szolgáltatás évközi megszűnése			

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2018. 12. 31.

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése		Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
		Eljárások							
88	Összesen			25	0	0	0	0	25
89	16			0	0	0	0	0	0
90	17			0	0	0	0	0	0
91	18			0	0	0	0	0	0
92	19			0	0	0	0	0	0
93	20			0	0	0	0	0	0
94	21			0	0	0	0	0	0
95	22			0	0	0	0	0	0
96	23			0	0	0	0	0	0
97	24			0	0	0	0	0	0
98	25			0	0	0	0	0	0
99	26			0	0	0	0	0	0
100	27			0	0	0	0	0	0
101	28			0	0	0	0	0	0
102	29			0	0	0	0	0	0
103	30			0	0	0	0	0	0
104	31			0	0	0	0	0	0
105	32			0	0	0	0	0	0
106	33			0	0	0	0	0	0
107	34			0	0	0	0	0	0
108	36			0	0	0	0	0	0
109	36			0	0	0	0	0	0
110	37			0	0	0	0	0	0
111	38			0	0	0	0	0	0
112	39			0	0	0	0	0	0
113	40			0	0	0	0	0	0
114	41			0	0	0	0	0	0
115	42			0	0	0	0	0	0
116	43			0	0	0	0	0	0
117	44			0	0	0	0	0	0
118	45			0	0	0	0	0	0
119	46			0	0	0	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2018. 12. 31.

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lefárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
120	47		0	0	0	0	0	0
121	48		0	0	0	0	0	0
122	49		0	0	0	0	0	0
123	50		0	0	0	0	0	0
124	51		0	0	0	0	0	0
125	52		0	0	0	0	0	0
126	53		0	0	0	0	0	0
127	54		0	0	0	0	0	0
128	55		0	0	0	0	0	0
129	56		0	0	0	0	0	0
130	57		0	0	0	0	0	0
131	58		0	0	0	0	0	0
132	59		0	0	0	0	0	0
133	60		0	0	0	0	0	0
134	61		0	0	0	0	0	0
135	62		0	0	0	0	0	0
136	63		0	0	0	0	0	0
137	64		0	0	0	0	0	0
138	65		1	0	0	0	0	1
139	66		2	0	0	0	0	2
140	67		1	0	0	0	0	1
141	68		1	0	0	0	0	1
142	69		0	0	0	0	0	0
143	70		2	0	0	0	0	2
144	71		2	0	0	0	0	2
145	72		0	0	0	0	0	0
146	73		2	0	0	0	0	2
147	74		2	0	0	0	0	2
148	75		2	0	0	0	0	2
149	76		1	0	0	0	0	1
150	77		2	0	0	0	0	2
151	78		1	0	0	0	0	1

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2018. 12. 31

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
152	79		0	0	0	0	0	0
153	80		0	0	0	0	0	0
154	81		1	0	0	0	0	1
155	82		1	0	0	0	0	1
156	83		2	0	0	0	0	2
157	84		0	0	0	0	0	0
158	85		1	0	0	0	0	1
159	86		0	0	0	0	0	0
160	87		0	0	0	0	0	0
161	88		1	0	0	0	0	1
162	89		0	0	0	0	0	0
163	90		0	0	0	0	0	0
164	91		0	0	0	0	0	0
165	92		0	0	0	0	0	0
166	93		0	0	0	0	0	0
167	94		0	0	0	0	0	0
168	95		0	0	0	0	0	0
169	96		0	0	0	0	0	0
170	97		0	0	0	0	0	0
171	98		0	0	0	0	0	0
172	99		0	0	0	0	0	0
173	100		0	0	0	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2018. 12. 31.

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Léjárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
174	Összesen	Egyőszegű szolgó	0	3 263	3 263	0	0	0
175	16		0	0	0	0	0	0
176	17		0	0	0	0	0	0
177	18		0	0	0	0	0	0
178	19		0	0	0	0	0	0
179	20		0	0	0	0	0	0
180	21		0	0	0	0	0	0
181	22		0	0	0	0	0	0
182	23		0	0	0	0	0	0
183	24		0	0	0	0	0	0
184	25		0	0	0	0	0	0
185	26		0	0	0	0	0	0
186	27		0	0	0	0	0	0
187	28		0	0	0	0	0	0
188	29		0	0	0	0	0	0
189	30		0	0	0	0	0	0
190	31		0	0	0	0	0	0
191	32		0	0	0	0	0	0
192	33		0	0	0	0	0	0
193	34		0	0	0	0	0	0
194	35		0	0	0	0	0	0
195	36		0	0	0	0	0	0
196	37		0	2	2	0	0	0
197	38		0	0	0	0	0	0
198	39		0	1	1	0	0	0
199	40		0	0	0	0	0	0
200	41		0	5	5	0	0	0
201	42		0	3	3	0	0	0
202	43		0	1	1	0	0	0
203	44		0	6	6	0	0	0
204	45		0	2	2	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2018. 12. 31.

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás magnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
205	46		0	2	2	0	0	0
206	47		0	2	2	0	0	0
207	48		0	4	4	0	0	0
208	49		0	1	1	0	0	0
209	50		0	4	4	0	0	0
210	51		0	4	4	0	0	0
211	52		0	3	3	0	0	0
212	53		0	4	4	0	0	0
213	54		0	6	6	0	0	0
214	55		0	20	20	0	0	0
215	56		0	36	36	0	0	0
216	57		0	96	96	0	0	0
217	58		0	203	203	0	0	0
218	59		0	280	280	0	0	0
219	60		0	247	247	0	0	0
220	61		0	207	207	0	0	0
221	62		0	171	171	0	0	0
222	63		0	165	165	0	0	0
223	64		0	1419	1419	0	0	0
224	65		0	171	171	0	0	0
225	66		0	55	55	0	0	0
226	67		0	36	36	0	0	0
227	68		0	17	17	0	0	0
228	69		0	17	17	0	0	0
229	70		0	15	15	0	0	0
230	71		0	10	10	0	0	0
231	72		0	8	8	0	0	0
232	73		0	8	8	0	0	0
233	74		0	3	3	0	0	0
234	75		0	6	6	0	0	0
235	76		0	4	4	0	0	0
236	77		0	5	5	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2018. 12. 31.

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Eltalálkozás	Egyéb ok	Év végén
237	78		0	7	7	0	0	0
238	79		0	1	1	0	0	0
239	80		0	2	2	0	0	0
240	81		0	0	0	0	0	0
241	82		0	1	1	0	0	0
242	83		0	0	0	0	0	0
243	84		0	1	1	0	0	0
244	85		0	0	0	0	0	0
245	86		0	0	0	0	0	0
246	87		0	1	1	0	0	0
247	88		0	0	0	0	0	0
248	89		0	1	1	0	0	0
249	90		0	0	0	0	0	0
250	91		0	0	0	0	0	0
251	92		0	0	0	0	0	0
252	93		0	0	0	0	0	0
253	94		0	0	0	0	0	0
254	95		0	0	0	0	0	0
255	96		0	0	0	0	0	0
256	97		0	0	0	0	0	0
257	98		0	0	0	0	0	0
258	99		0	0	0	0	0	0
259	100		0	0	0	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénziári szolgáltatások változása
2018. 12. 31.

A/4.1. sz. táblázat

Sorozám	Jogcím	e Ft	
		Összesen 2017.12.31	Összesen 2018.12.31
1.	Egyszegű szolgáltatások értéke	4 219 092	6 451 099
2.	Járadékszolgáltatások értéke	96 722	78 040
3.	Pénztár szolgáltatásai értéke összesen	4 315 814	6 529 139

Önkéntes Nyugdíjpénztár
A tíz éves várakozási idő leteltét követő kifizetések, kifizetésre jogosultak számának alakulása
2018. 12. 31.

A/4.2. sz. táblázat

Teljes összeget igénybe vevők		fő; e Ft
	igénybe vevők száma	igénybe vett összeg
Megszüntette tagsági viszonyát	3 821	1 853 896
Nem szüntette meg tagsági viszonyát	1 207	1 326 537

Csak a hozamot igénybe vevők		fő; e Ft
	igénybe vett összeg	
	6 122	2 548 045

Időszak		fő; e Ft
	Jogosultak száma	Jogosultak számlaegyenlege
Év		
2017. 12. 31.	134 249	166 766 336
2018. 12. 31.	141 419	175 837 797

Az önkéntes nyugdíjpénztár tartalékainak tervezett és tényleges bevételének,
valamint kiadásainak összehasonlítása
2018. 12. 31.

A/5. sz. táblázat

Sorszám	Bevételek	Fedezeti terv 2018.12. 31.	Fedezeti tény 2018. 12. 31.	Működési terv 2018. 12. 31.	Működési tény 2018. 12. 31.	Likviditási terv 2018. 12. 31.	Likviditási tény 2018. 12. 31.	Terv összesen 2018. 12. 31.	Tény összesen 2018. 12. 31.
1.		20 863 292	35 597 991	1 040 015	1 677 237	21 722	85 918	21 925 029	37 361 146
Sorszám	Kiadások	Fedezeti terv 2018.12. 31.	Fedezeti tény 2018. 12. 31.	Működési terv 2018. 12. 31.	Működési tény 2018. 12. 31.	Likviditási terv 2018. 12. 31.	Likviditási tény 2018. 12. 31.	Terv összesen 2018. 12. 31.	Tény összesen 2018. 12. 31.
1.		16 616 928	27 277 335	757 840	1 577 708	2 240	16 937	17 377 017	28 871 980
	Egyenleg	4 246 364	8 320 656	282 175	99 529	19 473	68 981	4 648 012	8 489 166

e Ft

Önkéntes nyugdíjpénztári tényleges tagdíjbevétel és átlag taglétszám alakulása
2018. 12. 31.

A/6. sz. táblázat

Negyedévek	eFt					fő	
	Fedezeti	Működési	Likvid	Tagdíj összesen	Létszám időszak elején	Létszám időszak végén	Átlaglétszám
I. negyedév	2 199 011	164 487	2 359	2 366 757	181 717	180 411	181 064
II. negyedév	2 690 841	149 964	2 837	2 843 642	180 411	179 293	179 852
III. negyedév	2 710 944	132 755	2 842	2 846 541	179 293	182 573	180 933
IV. negyedév	3 561 921	141 282	3 699	3 706 902	182 573	181 900	182 237
Éves összesen	11 163 617	588 488	11 737	11 763 842			181 021

Önkéntes nyugdíjpénztári eszközök alakulása
2018. 12. 31.

A/7. sz. táblázat

Megnevezés	2017. 12. 31.	2018. 12. 31.	Változás		e Ft
			mértéke	űteme (%)	
A.) Immateriális javak	33 850	26 772	-8 078		-23,86
A.II.) Tárgyi eszközök Befektetett ingatlan nélkül	772	588	-184		-23,83
Befektetések	170 576 582	186 264 560	15 687 978		9,20
ebből A.III.) befektetett eszközök	159 203 136	154 074 402	-5 128 734		-3,22
ebből B. III.) forgóeszközök	11 346 446	32 163 158	20 816 712		183,46
ebből A. II.) ingatlan befektetés	27 000	27 000	0		0,00
Befektetések értékelési különbözete	14 945 140	4 332 782	-10 612 348		-71,01
ebből A. III/4.) befektetett eszközök ért. különbözete	15 107 259	4 338 875	-10 770 384		-71,28
ebből B. III/3.) forgóeszközök ért.különbözete ¹	-145 319	12 717	158 036		-108,75
ebből A. II/6.) tárgyi eszköz értékelési különbözete (ingatlan)	-16 800	-16 800	0		0,00
B.I.) Készletek	0	0	0		né
B.II.) Követelések	4 969 836	5 959 213	989 377		19,91
B.IV.) Pénzeszközök	4 744 733	8 171 680	3 426 947		72,23
-ebből B.IV/6.) pénzeszközök értékelési különbözete	-8 579	979	9 558		-111,41
C) Aktív időbeli elhatárolások	1 230	27 742	26 512		2 155,45
Eszközök (aktívák) összesen	195 272 143	204 782 347	9 510 204		4,87

Önkéntes nyugdíjpénztári eszközök megoszlása
2018. 12. 31.

A/8. sz. táblázat

Megnevezés	2017. 12. 31.	2018. 12. 31.	Változás		%
			mértéke	üteme	
A. I) Immateriális javak	0,017	0,013	-0,004		-23,530
A.II) Tárgyi eszközök Befektetett ingatlan nélküli Befektetések	0,000	0,000	0,000	né	
ebből A.III.) befektetett eszközök	81,528	75,238	-6,291		-7,716
ebből B. III.) forgóeszközök	5,811	15,706	9,895		170,281
ebből A. II.) ingatlan befektetés	0,014	0,013	-0,001		-7,143
Befektetések értékelési különbözete					
ebből A. III/4.) befektetett eszközök ért. különbözete	7,737	2,118	-5,619		-72,625
ebből B. III/3.) forgóeszközök ért. különbözete	-0,074	0,006	0,080		-108,108
ebből A. II/6.) tárgyi eszköz értékelési különbözet (ingatlan)	-0,009	-0,008	0,001		-11,111
B.I.) Készletek	0,000	0,000	0,000	né	
B.II.) Követelések	2,545	2,910	0,365		14,342
B.IV.) Pénzeszközök	2,430	3,990	1,560		64,197
-ebből B.IV/6.) pénzeszközök értékelési különbözete	-0,004	0,000	0,004		-100,000
C) Aktív időbeli elhatárolások	0,001	0,014	0,013		1300,000

Önkéntes nyugdíjpénztár tárgyévben elszámolt értékcsökkenési leírása
2018. 12. 31.

Kiegészítő melléklet
2. sz. függelék

Megnevezés	Terv szerinti lineáris leírás	Terven felüli leírás	Használatba vételkor egy összegben leírt	Összesen
I. Immateriális javak	17 520	0	0	17 520
II. Tárgyi eszközök	363	0	479	842
1. Működő ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	0	0	0	0
2. Tartós befektetési célú ingatlanok	0	0	0	0
3. Gépek, berendezések, felszerelések	363	0	479	842
Mindösszesen:	17 883	0	479	18 362
Ebből 100 e Ft alatti értékű eszk. értékcsökk.	0	0	479	479

e Ft

Önkéntes nyugdíjpénztári immateriális javak és tárgyi eszközök
bruttó és nettó értékeinek, valamint
az értéksztikének összegének alakulása
2018. 12. 31.

kiegészítő melléklet
3. sz. függelék

Megnevezés	Bruttó érték						Értéksztikének felrása és értékelési különbözet			Nettó érték
	Nyitó állomány	Növekedés	Csöktenés	Záró állomány	Nyitó állomány	Növekedés	Csöktenés	Záró állomány		
								0	0	
I. Immateriális javak	184 139	9 443	0	193 582	150 269	17 821	0	167 810	25 772	
1. Vagyoni értékű jogok	22	0	0	22	22	0	0	22	0	
2. Szellemi termékek	184 117	9 443	0	193 560	150 267	17 821	0	167 768	25 772	
III. Tárgyi eszközök	38 563	869	333	39 069	27 591	942	132	28 301	10 768	
1. Működt. ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2. Tartsós bef. oltó ingatlanok	27 000	0	0	27 000	18 800	0	0	18 800	10 200	
3. Gépek, berendezések, felszerelések	11 563	869	333	12 069	10 791	842	132	11 501	598	
4. Beruházások	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

9 Ft

Értékpapír állománya, egyéb befektetések értékelési különbözete
2018.12.31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
4.1.sz. Tüggelké

Sz.	Megnevezés	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Értékelési különbözlet előírásainak kamatból	Értékelési különbözlet járó osztályokból	Értékelési különbözlet egyéb piac értékeléséből értékeléséből adódó veszteség jellegű különbözlet	Értékelési különbözlet egyéb piaci értékeléséből adódó nyereség jellegű különbözlet	Értékelési különbözlet devizariólyam változásából származó veszteség jellegű különbözlet	Értékelési különbözlet devizariólyam változásából adódó nyereség jellegű különbözlet	Értékelési különbözlet devizariólyam változásából adódó nyereség jellegű különbözlet	Értékelési különbözlet
1.	Bentlakás és készpénz összesen	8 171 352	8 172 352	1 144	0	0	0	144	0	0	1 000
2.	Magyar állampapír	148 254 613	146 427 265	1 256 353	0	2 179 230	1 095 529	0	0	0	172 652
3.	Értékpapír, melynek foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készletbe kezességvételt vállal	4 424 416	4 434 866	10 448	0	0	0	0	0	0	10 448
4.	Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elemment értékpapírcsere bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	5 802 532	7 036 446	0	0	0	0	0	0	0	0
6.	Tőzsdére vagy más elemment értékpapírcsere bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	6 369 264	6 809 336	0	0	140 118	1 374 035	0	0	0	1 233 916
7.	Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója két vállalat az általa adott értékpapír fél árem belüli, bármely tőzsdére v. elemment értékpapírcsere tőzsdére bevezetésére és a bevétel nyereség v. egyéb aktívuma	0	0	0	0	691 036	867 639	4 513	0	267 862	440 072
8.	Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	174 523	84 480	0	0	90 043	0	0	0	0	-90 043
9.	Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	20 754 198	23 255 685	0	45 864	1 239 350	2 032 807	73 736	1 735 862	0	2 501 467
10.	Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	2 413 813	2 487 283	0	0	0	0	0	0	0	0
11.	Ingatlan	27 000	10 200	73 471	0	0	0	0	0	0	73 471
12.	Társi község	82 338	62 338	0	0	16 890	90	0	0	0	-16 800
13.	Munkáltatói község	47 121	47 121	0	0	0	0	0	0	0	0
14.	Követelés értékpapír Gyűjteményből	1 629 135	1 629 135	0	0	0	0	0	0	0	0
15.	Kötelezettségek értékpapír gyűjteményből	-1 762 526	-1 762 526	0	0	0	0	0	0	0	0
16.	Uzletelés	4 771	12 379	0	0	1 610	8 418	0	0	0	7 608
	Összesen	194 362 352	198 726 342	1 341 416	45 864	4 358 478	5 379 518	78 353	2 003 864	0	4 333 791

1 A Letétkezelői eszköz értékében kimutatott a kötelezettségben szereplő kötséggel tér el.

Sorszám	Megnevezés	Befektetések előző évi értéke könyv szerinti értéken (2018.12.31.)	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken (2018.12.31.)	e Ft
1.	Összesen (2+34)	194 392 552	198 726 342	
2.	Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	180 582 949	182 248 792	
3.	Izland	0	0	
4.	Liechtensteini	0	0	
5.	Norvégia	0	0	
6.	EU tagországok összesen (7+...+33)	180 582 949	182 248 792	
7.	Ausztria	1 068 368	916 094	
8.	Belgium	0	0	
9.	Bulgária	0	0	
10.	Ciprus	0	0	
11.	Cseh Köztársaság	1 180 276	1 189 145	
12.	Dánia	0	0	
13.	Egyesült Királyság	168 503	157 958	
14.	Észtország	0	0	
15.	Finország	0	0	
16.	Franciaország	236 263	242 112	
17.	Görögország	0	0	
18.	Hollandia	0	0	
19.	Horvátország	166 308	168 723	
20.	Irorság	0	0	
21.	Lengyelország	3 005 366	3 501 263	
22.	Lettorság	0	0	
23.	Litvánia	0	0	
24.	Luxemburg	0	0	
25.	Magyarország	167 266 086	168 861 340	
26.	Málta	0	0	
27.	Németország	6 576 627	6 393 216	
28.	Olaszország	0	0	
29.	Portugália	0	0	
30.	Románia	666 963	771 629	
31.	Spanyolország	0	0	
32.	Svédország	0	0	
33.	Szlovákia	0	0	
34.	Szlovénia	237 127	277 318	
35.	Egyéb ország (36+...+40)	13 799 603	16 477 550	
36.	Amerikai Egyesült Államok	13 799 603	16 477 550	
37.	Kanada	0	0	
38.	Japán	0	0	
39.	Svédország	0	0	
40.	Egyéb más országok	0	0	

Önkéntes nyugdíjpénztári befektetések (értékpapír, pénzeszköz, ingatlan, ázhuzodó tételek, üzletrészek nélküli) főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása

2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
4/3. sz. függelék

Sorszám	Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - könyv szerinti értéken (2018.12.31.)	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken (2018.12.31.)	e Ft
1.	HUF	166 687 998	168 402 776	
2.	EUR	8 136 207	7 847 165	
3.	GBP	0	0	
4.	USD	13 913 842	16 591 452	
5.	CHF	0	0	
6.	JPY	0	0	
7.	Egyéb	5 654 505	5 884 949	
8.	Összesen	194 392 552	198 726 342	

Önkéntes nyugdíjpénztári elszámoló egységek alakulása
2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
4/4. sz. függeléke

Sorozám	Megnevezés	Portfolló kódja	Elszámoló egységek darabszáma		Elszámoló egységek árfolyam	
			2018. év nyitó	2018. 12. 31.	2018. év nyitó	2018. 12. 31.
1.	Klasszikus	OPALL001	6 084 237 308,61	5 637 277 390,63	1,295602	1,285405
2.	Kiegészítő	OPALL002	88 278 982 447,73	92 819 688 424,01	1,798484	1,773003
3.	Növekedési	OPALL003	8 807 443 217,24	10 084 707 199,54	1,874561	1,851281
4.	Kockázatvállaló	OPALL004	2 113 514 341,68	2 622 566 246,52	1,901827	1,889195
5.	Szolgáltatási	OPALL005	201 915 759,84	262 381 615,71	1,258520	1,258573
6.	Függő	OPALL009	39 208 764,55	30 097 892,58	1,321379	1,321081
7.	Életjáradék portfolló	OPALL006	69 882 011,54	57 393 775,87	1,138588	1,131366

Jegycím	Befektetett pénzügyi eszközök ért. árt. folyamán megvalósuló	Kapott kamat, kamattámogatás bevételek	Befektetési jegyek realizált nyeresége	Kapott osztalék és részesedés	Pénzügyi műveletek egyéb bevétele	Befektetési célu ingatlanokból kapcsolatos bevételek	Értékmérési időtávban elszámolt várható hozam	Befektetési tevékenység bevételai összesen	Befektetett pénzügyi eszközök ért. árt. folyamán megvalósuló vesztesége	Ék.-ből képzett működési célú tart.	Befektetési jegyek realizált vesztesége	Befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	Befektetési célu ingatlanokból kapcsolatos ráfordítások	Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	Befektetési tevékenység eredménye
Fedezeti tartalék	2 382 670	4 552 814	2 823 911	1 148 533	989 828	0	-10 557 382	1 350 394	2 284 058	0	5 828	1 457 749	90 350	76	3 838 162	-2 487 768
Likviditási tartalék	1 343	5 259	0	0	0	0	-3 682	3 010	4 070	0	0	1 926	0	0	5 895	-2 985
Működési eredménye	5 371	45 688	0	0	225	0	-41 811	9 473	22 773	-41 811	0	13 887	0	0	-5 171	14 644
Összesen	2 389 394	4 603 761	2 823 911	1 148 533	1 000 053	0	-10 602 765	1 362 877	2 310 902	-41 811	5 828	1 473 541	90 350	76	3 838 986	-2 478 109

e Ft

Önkéntes nyugdíjpénztári befektetések tartalékonként 2018. évi 2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
hozama 6. sz. függelék

Sorszám	Tartalék	Jóváírt hozam
1.	Fedezeti tartalék	-2 487 768
2.	Működési tartalék	14 644
3.	Likviditási tartalék	-2 985
4.	Összes hozam	-2 476 109

e Ft

Önkéntes nyugdíjpénztár fedezeti tartalék 2018.évi hozam alakulása

2018. 12. 31. Kiegészítő melléklet
7. sz. függelék

	2018. I. n. év		2018. II. n. év		2018. III. n. év		2018. IV. n. év		% -ban
	Nettó hozam	Bruttó hozam	Nettó hozam	Bruttó hozam	Nettó hozam	Bruttó hozam	Nettó hozam	Bruttó hozam	
Fedezeti tartalék	-0,9565	-0,7668	-1,3590	-1,1680	1,1668	1,3619	-0,1894	0,0048	
Egyéni számlák tartaléka	-0,9579	-0,7678	-1,3586	-1,1671	1,1681	1,3633	-0,1920	0,0026	
Szolgáltatási tartalék	-0,1695	-0,1617	-1,6011	-1,5978	0,5528	0,5594	1,0435	1,0491	

Önkéntes nyugdíjpénztári követelések alakulása
2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
8. sz. függelék

Sorszám	Megnevezés	2017. 12. 31.	2018. 12. 31.	Változás		a FV %
				mértéke	értéme (%)	
1.	Tagdíjkövetelések	4 853 010	5 885 876	1 012 866	20,87	
2.	Tagi kölcsön	102 154	82 338	-19 816	-19,40	
3.	Egyéb követelések	9 488	10 435	947	9,98	
4.	Követelések áruszállásból	5 184	564	-4 620	-89,12	
5.	Összesen	4 969 836	5 959 213	989 377	19,91	

Önkéntes pénztári aktív időbeli elhatárolások alakulása
2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
9. sz. függeléke

Sorszám	Jogcím	2017.12.31	2018.12.31	Változás		e Ft; %
				mértéke	útama (%)	
1.	Bevételek elhatárolása	0	0	0		0,00
2.	Működési költségek elhatárolása	1 230	27 742	26 512		2155,45
3.	Összesen	1 230	27 742	26 512		2155,45

Önkéntes nyugdíjpénztári források alakulása
2018. 12. 31.

A/9. sz. táblázat

Megnevezés	2017. 12. 31.	2018. 12. 31.	Változás		e Ft; %
			mértéke	üteme (%)	
D) Szlát tőke	2 142 061	2 241 590	99 529		4,65
ebből működési induló tőke (CIB beadvadás)	0	510	510	né	
- ebből: Tartalék tőke	1 842 692	2 160 734	318 042		17,26
- ebből: Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység eredménye	299 369	80 346	-219 023		73,16
E) Céltartalékok	192 691 722	202 052 414	9 360 692		4,86
F) Kötelezettségek	222 778	235 282	12 504		5,61
G) Passzív időbeli elhatárolások	215 682	253 061	37 479		17,39
Források (passzívák) összesen	195 272 143	204 762 347	9 510 204		4,87

Önkéntes nyugdíjpénztári források megoszlása
2018. 12. 31.

A/10. sz. táblázat

Megnevezés	2017. 12. 31.	2018. 12. 31.	Változás		e Ft; %
			mértéke	üteme %	
D) Saját tőke	1,01	1,09	0,08		5,21
ebből működési induló tőke (CIB beolvadás)	0,00	0,00	né	né	
- ebből: Tartalék tőke	0,94	1,06	0,12		4,17
- ebből: Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység eredménye	0,15	0,04	-0,11	né	
E) Céltartalékok	98,68	98,67	-0,01		-0,01
F) Kötelezettségek	0,11	0,11	0,00		2 037,50
G) Passzív időbeli elhatárolások	0,11	0,12	0,01		-9,09
Források (passzívák) összesen	100,00	100,00			

Önkéntes nyugdíjpénztár munkáltatóhoz rendelhető függő befizetés
 növekedése és csökkenése havi bontásban
 2018. 12. 31.

A/11.1. sz. táblázat

Időszak	Csökkenés	Növekedés
Nyitó		51 809
Január	828 139	861 552
Február	1 136 508	1 177 473
Március	1 342 202	1 368 591
Április	1 426 739	1 433 925
Május	1 423 344	1 364 447
Június	1 752 560	1 767 701
Július	1 168 197	1 161 055
Augusztus	1 129 825	1 106 535
Szeptember	1 092 712	1 110 414
Október	1 226 838	1 190 120
November	1 581 409	1 792 149
December	3 746 772	3 509 236
Osszes forgalom	17 855 245	17 895 007
Záró egyenleg		39 762

e Ft

Önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatóhoz rendelhető
függő befizetések korosított listája
2018. 12. 31.

A/11.2. sz. táblázat

Időszak (nap)	Osszeg (eFt)
1	39 141
31	360
61	132
91	28
121	24
151	22
181	25
211	14
241	16
271	0
301	0
331	0
Even túli	0
Osszesen	39 762

Önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatóhoz rendelhető
függő befizetés csökkenése jogcímenként
2018. 12. 31.

A/11.3. sz. táblázat

Időszak	eFt	
	Tagdíjként könyvelt	Visszautalt
Nyitó		
Január	755 967	6 910
Február	1 082 437	534
Március	1 140 526	1 797
Április	1 035 128	2 717
Május	1 131 963	1 145
Június	1 102 428	5 372
Július	1 113 539	287
Augusztus	1 068 092	1 947
Szeptember	1 052 834	703
Október	1 189 406	1 045
November	1 523 347	1 367
December	3 696 578	1 924
Összes forgalom	15 892 245	25 748

Megnevezés	Nyitó állomány		Tárgyévi változások		Záró állomány
	1	2	3	4	5
	c	d	e	f	g
Működési céltartalék	48 021	0	-41 811	7 210	0
- jövőbeni kötelezettségekre		0			0
- működési portfólió értékelési különbözeteire	48 021		-41 811		7 210
Fedezeti céltartalék	187 514 427	8 320 656	8 259 178	195 835 083	195 835 083
- egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	187 180 746	8 259 178		195 439 923	195 439 923
- szolgáltatási tartalékok (értékelési különbözettel együtt)	333 682	61 478		395 160	395 160
Likviditási és kockázati céltartalék	275 264	68 981	344 245	342 894	344 245
- értékelési különbözetre	4 843	-3 592		1 251	1 251
- egyéb likviditási célokra	270 421	72 573		342 894	342 894
- azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	0	0		0	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	4 853 010	1 012 866	5 865 876	5 865 876	5 865 876
- működési célú	330 181	59 311	389 492	389 492	389 492
- fedezeti célú	4 517 876	952 542	5 470 518	5 470 518	5 470 518
- likviditási és kockázati célú	4 853	1 013	5 866	5 866	5 866
Összesen:	192 691 722	9 360 692	202 052 414	202 052 414	202 052 414

e Ft

Önkéntes nyugdíjpénztári fedezeti és likviditási célú pénzeszközök alakulása
a pénzügyi évről a pénzügyi évről

2018. 12. 31. Kiegészítő melléklet
10/2. sz. függelék

Fedezeti tartalmak	2018. 12. 31. évről	2018. 12. 31. Tőrv	Elmérés	%-os vált
Nyitó állomány	184 970 903	187 514 427	2 535 524	1,37%
Bevételek összesen	28 863 292	30 022 424	9 109 132	43,00%
Tartalékbevételek	13 590 590	11 163 618	-2 534 975	-20,23%
Tartalék egyéb bevételek	1 413 530	8 618 358	8 404 788	594,35%
Támogatás, adomány	87 235	186 253	129 018	181,59%
Más pénzügyi célú fedezeti	512 829	7 463 771	6 980 942	1361,28%
Átcsoportosítás más tartalmakból	100	0	-100	-100,00%
Befizetések hozama	4 570 505	1 350 394	-3 520 511	-72,28%
Kedvezmények összesen	18 618 826	21 791 768	5 064 840	30,50%
Szolgáltatási kiadások	5 184 576	6 590 167	1 405 592	27,27%
Befizetések kiadások	1 427 611	3 538 182	2 410 561	168,95%
ebből: vagyontartalék költsége	1 355 686	1 385 178	29 510	2,16%
likviditációs költsége	39 211	50 865	11 464	29,21%
egyéb befizetési célú fordítások	32 734	2 402 321	2 369 587	7239,92%
Más pénzügyi célú fedezeti	373 092	392 427	10 335	2,78%
Átcsoportosítás más tartalmakba	0	44	44	né
Várakozási kiadások	6 517 427	3 874 552	-2 642 846	-40,55%
Kilépés más kiadások	1 974 923	1 863 898	-111 027	-5,62%
Egyéb tartalék kiadások	1 170 309	5 182 490	4 012 190	342,63%
Záró állomány	188 235 267	186 535 063	6 009 618	3,19%
Likviditási tartalmak	273 678	275 284	1 586	0,58%
Nyitó állomány	21 722	79 778	58 056	267,27%
Bevételek összesen	14 848	11 737	-2 909	-19,60%
Tartalékbevételek	0	10 495	10 495	né
Tartalék egyéb bevételek	69	0	-69	-100,00%
Támogatás, adomány	2 761	0	-2 761	-100,00%
Átcsoportosítás más tartalmakból	4 228	3010	-1 218	-29,77%
Befizetések hozama	0	54 535	54 535	né
Egyéb	2 249	10 797	8 548	390,09%
Kedvezmények összesen	1 749	1 918	169	9,66%
Befizetési kiadások	1 689	1 791	102	6,04%
ebből: vagyontartalék költsége	28	127	99	353,57%
likviditációs költsége	32	9041	9 009	28163,19%
egyéb befizetési célú fordítások	100	-182	-282	-282,00%
Átcsoportosítás más tartalmakba	400	0	-400	-100,00%
Záró állomány	263 182	344 245	51 063	17,43%

Önkéntes nyugdíjpénztári egyéb rövid lejáratú
kötelezettségek alakulása
2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
11. sz. függeléke

Sorszám	Megnevezés	2017. 12. 31.	2018. 12. 31.	változás		e Ft; %
				mértéke	üteme (%)	
1.	Jövedelemelزامolási számla	183	1 967	1 784		974,96
2.	Kötségvetés-TB kötelezettségek	9 286	19 345	10 079		108,77
3.	SZJA elزامolási számla	13 947	21 383	7 436		53,32
4.	Pénztári tagdíjak	16	0	-16		-100,00
5.	Befektetés elزامolási számla (értékpapír vételhez kapcsolódó fizetési kötelezettség)	-716	-684	32		-4,47
6.	Különböztető egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	11 043	19 592	8 549		77,42
7.	Összesen	33 739	61 603	27 864		82,59

Önkéntes pénztár passzív időbeli elhatárolások alakulása
2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
12. sz. függelék

Sorszám	Jogcím	2017.12.31.		2018.12.31.		változás		Ft; %
		mértéke	értéke (%)	mértéke	értéke (%)	mértéke	értéke (%)	
1.	Ügyfélkapcsolati szolg.	5 532	627	5 532	627	-4 905	-88,67	
2.	Könyvvizsgálati díj	2 248	2 500	2 248	2 500	252	11,21	
3.	Bérek	53 335	59 883	53 335	59 883	6 548	12,28	
4.	Vagyon-, lefektetési díjak elhatárolása	123 865	126 222	123 865	126 222	2 357	1,90	
5.	Allianz Hungária Zrt áram, gáz	291	306	291	306	15	5,15	
6.	Allianz Hungária Zrt telefon	614	0	614	0	-614	-100,00	
8.	Allianz Hungária Zrt, tömeges sms	4	0	4	0	-4	-100,00	
9.	Allianz Hungária Zrt, szolgáltatási díj	366	0	366	0	-366	-100,00	
10.	Allianz Hung Zrt Irodabérllet	2 434	2 614	2 434	2 614	180	7,40	
11.	Tagszervezés	5 057	0	5 057	0	-5 057	-100,00	
12.	Magyar Telekom Nyrt	10	80	10	80	70	700,00	
13.	Mascoffices Group Kft	152	183	152	183	31	20,39	
16.	Nyomdai díj	882	257	882	257	-625	-70,88	
17.	Konica (nyomdai költsége)	249	214	249	214	-35	-14,06	
18.	Iron tárolási költség	286	280	286	280	-6	-2,10	
19.	Magyar Posta postaköltség	6 006	5 305	6 006	5 305	-701	-11,67	
20.	Magyar Posta fehér csekk	1 068	1 891	1 068	1 891	823	77,06	
21.	Shell üzemanyag	68	0	68	0	-68	-100,00	
22.	Ve-Kata Kft Szorítókötés	1 029	1 029	1 029	1 029	0	0,00	
23.	Számítástechnikai szolgáltatás	7 916	49 820	7 916	49 820	41 904	529,36	
24.	PBS Hungary Kft másolópapír	120	0	120	0	-120	-100,00	
25.	Költségvetési hitelesítés díja	0	69	0	69	69	né.	
26.	Üzletipolitikai kedvezmény	1 196	0	1 196	0	-1 196	-100,00	
28.	Trinity Consulting Zrt	381	0	381	0	-381	-100,00	
29.	OTP SimplePay	1 530	1 767	1 530	1 767	237	15,49	
30.	ÓPOSZ tagdíj	923	0	923	0	-923	-100,00	
31.	Taxi	22	14	22	14	-8	-36,36	
	Összesen	215 562	253 061	215 562	253 061	37 478	17,39	

Önkéntes nyugdíjpénztár költségvetésének költségmeneként
2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
14. sz. függelék

Sorszám	Költségneve	2017 12. 31.	2018 12. 31.	változás		e Ft; %
				mértéke	űtreme (%)	
1.	Anyagköltség	9 215	9 721	506	5,49	
2.	Igénybevevő szolg. értéke	38 885	42 867	4 182	10,81	
3.	Egyéb szolgáltatások	219 938	225 602	5 668	2,58	
4.	Anyagjellegű ráfordítások (1.+2.+3.)	267 836	278 190	10 354	3,87	
5.	Béreköltség*	271 058	328 022	54 988	20,28	
6.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	53 240	83 844	40 804	76,27	
7.	Bérlétek (eho, szjs, Tb)	62 706	78 020	13 314	21,23	
8.	Személyi jellegű ráfordítások (6.+7.)	387 002	495 886	108 884	28,14	
9.	Értékszámkönyvelés felírás	18 791	18 382	-1 428	-7,22	
10.	Máshova nem sorolható	412 140	389 588	-22 552	-5,47	
11.	Költségek összesen (4.+5.+8.+10.)	1 088 769	1 182 026	95 257	8,77	

*ebből tagszervezés:
*ebből nem pénztári alkalmazottak díja

747 1 386 639 85,54
9 000 9 938 938 10,42

Önkéntes nyugdíjpénztár igénybeveit- és egyéb
szolgáltatások alakulása
2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
15. sz. függeléke

Sorszám	Megnevezés	2017 12. 31.	2018 12. 31.	Változás		e Ft; %
				mértéke	ítama (%)	
1.	Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díj (számla alapján)	0	0	0	né.	
2.	Tagszervezéssel kapcsolatos ügyrendi díj (számla alapján)	31 877	36 343	4 466	14,01	
3.	Könyvvizsgáló díja (számla alapján)	5 488	4 473	-1 015	-18,49	
4.	Aktuárius díj (számla alapján)	0	0	0	né.	
5.	Szaktanácsadás díja (számla alapján)	0	1 104	1 104	né.	
6.	Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség	1 320	947	-373	-28,26	
7.	igénybeveit szolgáltatások összesen (1.+...+6.)	38 685	42 867	4 182	10,81	
8.	Külföldi egyéb szolgáltatások	154 284	158 674	4 390	2,85	
9.	Pénzügyi szolgáltatások díja	65 652	66 928	1 276	1,94	
10.	Egyéb szolgáltatások összesen (8.+9.)	219 936	225 602	5 666	2,58	

Önkéntes nyugdíjpénztár
cash-flow kimutatás
2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
16. sz. függelék

Megnevezés	2017. 12. 31.	2018. 12. 31.
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység adózott eredménye (+/-)	299 389	80 348
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	2 496	8 078
Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	7 217	184
Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állomány változása (+/-)	-27 808 234	15 899 118
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tartaléktípusok állomány változása (+/-)	1 700	19 183
Követelésállomány változása (+/-)	228 093	-989 377
Forráseszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	10 493 074	-20 974 748
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	32 913	-41 811
Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	-235 438	1 012 866
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-10 878	-4 048
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	5 780	778
Hitefelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	-3 086	-12 088
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-2 868 200	27 864
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-209	-26 512
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	26 487	37 479
Fedezeti céltartalékképzés (+)	26 003 388	13 951 727
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	-177	-45
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktípusokból (+)	0	0
Más pénzügyi átlépő pénzügyi tagok áthozott tagi követelése (+)	2 100 704	7 485 730
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (+)	0	0
Más pénzügyi átlépő pénzügyi tagok átvitt tagi követelése (-)	310 335	380 305
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	6 566 922	5 861 885
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	4 315 814	6 529 139
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-333 134	-355 327
Likviditási céltartalékképzés (+)	22 671	14 284
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktípusokból (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	-177	-45
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktípusokba (-)	-9	-117
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	607	54 535
Pénzeszköz változás	-3 227 762	3 426 947
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	-402	314
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belül lejáratú forint és deviza betét számlák, egyéb elkülönített betét számlák) állomány változása	-3 227 360	3 426 633

e Ft

Az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár
éves beszámolóját aláíró személyek név és címadata

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
17. sz. függelék

Sorszám	Név	Cím
1.	Tóth Balázs	1071 Budapest, Damjanich utca 32.
4.	Gyurcsóné Tomkó Ágnes regisztráció száma: 178879	8800 Nagykanizsa, Városkapu krt. 9/B

Önkéntes nyugdíjpénztári befektetések negyedév végi záró állományának alakulása
2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
18. sz. függelék

	2017. XII. 31.			2018. III. 31.			2018. VI. 30.			2018. IX. 30.			2018. 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.
Fedezeti tartalék	172 631 740	187 614 427	14 882 887	173 813 613	185 482 785	11 669 182	178 139 799	184 045 313	5 906 614	186 810 808	183 228 524	6 417 916	181 508 764	195 635 082	4 325 318
Működési tev.	2 363 250	2 412 279	49 029	2 567 340	2 684 610	27 270	2 491 101	2 459 668	-31 643	2 605 984	2 592 614	-13 370	2 495 172	2 494 753	-419
Likvidációs tartalék	270 421	276 261	4 940	274 314	277 461	3 147	279 009	274 800	-4 409	334 660	333 724	-868	343 116	344 366	1 250
Azonnapi befiz. tev. (Függő)	51 809	51 809	0	152 675	152 675	0	115 960	115 881	-9	103 280	103 276	-4	39 770	39 770	-6
Összesen	176 317 220	190 253 776	14 936 856	176 797 842	188 497 441	11 669 599	181 025 799	186 985 352	5 869 563	189 854 462	196 258 138	6 403 676	194 367 822	198 713 963	4 328 141

Ny.É.: Nyilvántartási Érték

P.É.: Piaci Érték

É.K.: Értékvesztés kiülésként

Önkéntes nyugdíjpénztár és a vagyontkezelő által kezelt vagyon alakulása
2018. 12. 31.

2018. 12. 31. kiegészítő melléklet
19. sz. Függelék

	2017. XII. 31.		2018. III. 31.		2018. VI. 30.		2018. IX. 30.		2018. XII. 31.		o Ft
	Ny.É.	P.É.	Ny.É.	P.É.	Ny.É.	P.É.	Ny.É.	P.É.	Ny.É.	P.É.	
Pénztár által kezelt rész	1 911 783	1 920 204	1 363 857	1 364 181	1 171 891	1 165 487	1 142 173	1 140 802	2 276 734	2 289 777	-6 857
1. vagyontkezelő Allianz Alapkezelő Zrt.	173 405 437	188 333 572	175 433 885	187 133 280	179 854 108	185 729 865	188 712 289	195 117 536	192 111 088	196 444 186	4 333 098
2. vagyontkezelő n. vagyontkezelő	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Teljes vagyon	175 317 220	190 263 776	176 797 842	188 487 441	181 025 799	186 893 352	189 354 462	196 253 138	194 387 822	198 713 963	4 326 141
			14 536 556		11 899 898		5 859 563	6 403 678			

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

740A

Taglétszám alakulása korévekenként

Sorszám	Sorlóid	Megnevezés	Taglétszám alakulása		Taglétszám évi változások										Taglétszám évi változások megnevezése		Év végi záró létszám
			Év eleji nyitólétszám	Taglétszám alakulása	Taglétszám évi változások		Taglétszám évi változások megnevezése		Egyéb megnevezés	Szociális hozzájárulási adó megnevezése	Tagdíj nem fizetés miatt megnevezés	Szociális hozzájárulási adó megnevezése	Egyéb megnevezés	Szociális hozzájárulási adó megnevezése			
					Belelépés	Átlépés más pénztárból	Átlépés más pénztárhoz	Kilépés							Elhalálozás	7	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
044	740A44	59	4 551	25	21	9	60	30	0	0	281	0	0	0	4 217		
046	740A46	60	4 656	18	23	18	54	22	1	1	247	1	1	1	4 272		
047	740A47	62	4 289	6	19	6	37	25	0	0	207	1	1	1	4 014		
048	740A48	63	4 438	11	21	3	34	35	0	0	172	2	2	2	4 058		
049	740A49	64	3 908	6	14	3	1	29	1	1	185	1	1	1	4 232		
050	740A50	65	1 897	4	8	0	0	11	0	0	1 421	1	1	1	2 473		
051	740A51	66	975	2	5	0	0	14	0	0	57	0	0	0	1 526		
052	740A52	67	671	2	5	0	0	9	0	0	38	0	0	0	908		
053	740A53	68	598	0	3	0	0	6	0	0	38	0	0	0	650		
054	740A54	69	471	2	2	0	0	8	0	0	18	0	0	0	587		
055	740A55	70	397	0	0	0	0	3	0	0	18	0	0	0	449		
056	740A56	71	318	0	1	0	0	6	0	0	11	0	0	0	378		
057	740A57	72	248	0	0	0	0	3	0	0	8	0	0	0	237		
058	740A58	73	190	1	0	0	0	3	0	0	9	0	0	0	178		
059	740A59	74	179	0	1	0	0	3	0	0	3	0	0	0	174		
060	740A60	75	171	0	1	0	0	4	0	0	8	0	0	0	162		
061	740A61	76	120	1	1	0	0	1	0	0	4	0	0	0	117		
062	740A62	77	105	0	0	0	0	1	0	0	6	0	0	0	97		
063	740A63	78	101	0	0	0	0	0	0	0	7	0	0	0	94		
064	740A64	79	70	0	0	0	0	2	0	0	1	0	0	0	67		
065	740A65	80	60	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	58		
066	740A66	81	45	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	44		
067	740A67	82	34	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	31		
068	740A68	83	28	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	28		
069	740A69	84	20	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	19		
070	740A70	85	13	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	12		
071	740A71	86	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9		
072	740A72	87	10	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	9		
073	740A73	88	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14		
074	740A74	89	6	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	5		
075	740A75	90	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5		
076	740A76	91	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2		
077	740A77	92	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2		
078	740A78	93	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1		
079	740A79	94	3	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	2		
080	740A80	95	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1		
081	740A81	96	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
082	740A82	97	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1		
083	740A83	98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
084	740A84	99	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1		
085	740A85	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
086	740A86	Összesen	181 717	3 478	4 777	416	3 821	403	40	3 281	112	181 800					

740C

Szolgáltatás igénybevevők létszáma korévekenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése								Egyéb ok	Év véteri Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8		
001	740C01	Működés	117	3 284	3 281	1	0	119				
002	740C1	Összesen	92	21	18	1	0	94				
003	740C101	16	0	0	0	0	0	0				
004	740C102	17	0	0	0	0	0	0				
005	740C103	18	0	0	0	0	0	0				
006	740C104	19	0	0	0	0	0	0				
007	740C105	20	0	0	0	0	0	0				
008	740C106	21	0	0	0	0	0	0				
009	740C107	22	0	0	0	0	0	0				
010	740C108	23	0	0	0	0	0	0				
011	740C109	24	0	0	0	0	0	0				
012	740C110	25	0	0	0	0	0	0				
013	740C111	26	0	0	0	0	0	0				
014	740C112	27	0	0	0	0	0	0				
015	740C113	28	0	0	0	0	0	0				
016	740C114	29	0	0	0	0	0	0				
017	740C115	30	0	0	0	0	0	0				
018	740C116	31	0	0	0	0	0	0				
019	740C117	32	0	0	0	0	0	0				
020	740C118	33	0	0	0	0	0	0				
021	740C119	34	0	0	0	0	0	0				
022	740C120	35	0	0	0	0	0	0				
023	740C121	36	0	0	0	0	0	0				
024	740C122	37	0	0	0	0	0	0				
025	740C123	38	0	0	0	0	0	0				
026	740C124	39	0	0	0	0	0	0				
027	740C125	40	0	0	0	0	0	0				
028	740C126	41	0	0	0	0	0	0				
029	740C127	42	0	0	0	0	0	0				
030	740C128	43	0	0	0	0	0	0				
031	740C129	44	0	0	0	0	0	0				
032	740C130	45	0	0	0	0	0	0				
033	740C131	46	0	0	0	0	0	0				
034	740C132	47	0	0	0	0	0	0				
035	740C133	48	0	0	0	0	0	0				
036	740C134	49	0	0	0	0	0	0				
037	740C135	50	0	0	0	0	0	0				
038	740C136	51	0	0	0	0	0	0				
039	740C137	52	0	0	0	0	0	0				
040	740C138	53	0	0	0	0	0	0				
041	740C139	54	0	0	0	0	0	0				
042	740C140	55	0	0	0	0	0	0				
043	740C141	56	0	0	0	0	0	0				

