

Kiegészítő melléklet a Szövetség Nyugdíjpénztár 2021. 12. 31. fordulónapra elkészített mérleg és eredménykimutatásához

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

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

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

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

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

A taglétszám 2021. december 31-én a Pénztár esetében 8.991 főre csökkent. A csökkenés legfőbb indoka, hogy 125 fő visszalépett a társadalombiztosítási rendszerbe, közülük 18-an nyugdíjasként léptek vissza. A B/1 1. táblában a Tb. rendszerbe visszalépők az egyéb megszűnési sorban vannak kimutatva. A taglétszám alakulását, a B/1.1. tábla, a taglétszámának korévenkénti alakulását pedig az B/1.2., B/1.3. táblák tartalmazzák.

I. A nyugdíjpénztár bevételei, szolgáltatásai

1. Nyugdíjpénztári ág bevételei

a, Tagdíj:	A magánnyugdíjpénztár tagja a nyugdíjjárulék alapját képező jövedelme után 0 % tagdíjat fizet 2010. 10. 01 óta. 2015.01.01-től, a tag egyéni befizetést teljesíthet a saját számlájára, a Pénztár 400.- Ft-ban határozta meg a minimális tagdíj összegét.												
b, Befizetés gyakorisága	havi (ezenfelül a Pénztártag fizethet ettől eltérő gyakorisággal)												
c, Felosztási elvek (a befizetések %-ában)	2021.06.30-ig <table><tr><td>Fedezeti tartalék</td><td>97,5 %</td></tr><tr><td>Működési bevétel</td><td>2,5 %</td></tr><tr><td>Likviditási tartalék</td><td>0,00 %</td></tr></table> 2021.07.01-től <table><tr><td>Fedezeti tartalék</td><td>97,5 %</td></tr><tr><td>Működési bevétel</td><td>2,4 %</td></tr><tr><td>Likviditási tartalék</td><td>0,1 %</td></tr></table>	Fedezeti tartalék	97,5 %	Működési bevétel	2,5 %	Likviditási tartalék	0,00 %	Fedezeti tartalék	97,5 %	Működési bevétel	2,4 %	Likviditási tartalék	0,1 %
Fedezeti tartalék	97,5 %												
Működési bevétel	2,5 %												
Likviditási tartalék	0,00 %												
Fedezeti tartalék	97,5 %												
Működési bevétel	2,4 %												
Likviditási tartalék	0,1 %												

II. Működés

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

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

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

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

A letétkezelést (értékpapírszámla kezelést) az Unicredit Bank Hungary Zrt. végzi a Nyugdíjpénztár számára. Ennek keretében a letétkezelőnél letétként kezelt, valamint

a Keler Rt-nél vezetett banki értékpapírszámlákon jóváírt értékpapírokról nyilvántartást vezet, illetve teljesíti az értékpapírszámlára vonatkozó előírásokat.

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

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

Vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzet alakulása

A Magánnyugdíjpénztár vagyoni, jövedelmi helyzete az alábbiak szerint alakult:
A 2021.01.01-2021.12.31 közötti időszakban a működés eredménye 66.623 eFt volt. Az előző évi 48.265 eFt eredményhez képest nőni tudott az elért eredmény, hiszen a működési eredmény 18.358 eFt összeggel emelkedett. A növekedés abból fakad, hogy a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény 74. § (4) bekezdése értelmében 2016.08.31-el hajthatott végre először a Pénztár az egyéni számláról költség levonást, 2017 évtől kezdődően minden év január 31-én a fent idézett jogszabály alapján megismételhetett. Ezen felül a Tagok a költség levonás ellenére is folyamatosan hozzájárulnak működési adományukkal a Pénztár stabil működéséhez.

A pénzügyi tervben foglalt 21.301 eFt eredményhez képest az elért eredmény 212,77 %-al volt több a tervezetnél. Ez annak köszönhető, hogy a bevételek a tervezetthez képest nagyobb mértékben nőttek, mint a kiadások. A bevételek 50.456 eFt-al a kiadások 5.134 eFt értékben haladták meg a tervezettet. A működési bevétel tervezetthez viszonyított nagymértékű eltérést az okozta, hogy az MNB H-JÉ-IV-B-13/2021. számú határozatával kötelezte a Pénztárat, hogy végezze el az Mpt. 74. § (4) bekezdésében foglalt költséglevonás korrekcióját. Ennek a korrekciónak az eredményképp 38.260 e. Ft nem tervezett plusz bevétel keletkezett.

A Pénztár fedezeti célú tényleges bevétele a pénzügyi tervben foglaltaknál 1.052.106 eFt-tal lett több, a likviditási célú bevétel pedig 16 eFt-tal lett kevesebb, mint a tervezett érték.

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

Az átlagos taglétszám 9.058 fő volt. A Pénztár 147.827 eFt-ot tervezett fedezeti tagdíjbevételeként, azonban ténylegesen 166.281 eFt tagdíjbevétel folyt be.

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

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

A Pénztár mérleg főösszege 44.346.763 eFt, mely 1.437.150 eFt-tal, azaz 3,35 %-os növekedés a bázisévhez képest, melyet forrásoldalon a saját tőke, a céltartalékok és a kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások, eszközoldalon a tárgyi eszközök, befektetések, követelések, pénzeszközök és aktív időbeli elhatárolások reprezentálnak.

1.) Eszközök

A magánnyugdíjpénztár esetében az eszközök főbb csoportok szerinti állományát a B/4., az összetétel alakulását a B/5. sz. táblázatokban mutatjuk be. Ezek alapján az eszközök állománya a magánnyugdíjpénztár esetében 42.909.613 eFt-ról 44.346.763 eFt-ra változott, ami 3,35 %-os növekedést jelent.

1.1. Immateriális javak

A magánnyugdíjpénztár az alábbi szellemi termékeket tartja nyilván:

leltyszam	megnev	2021.01.01.-12.31 nettó érték (eFt)
21-12-03-3	Windows Svr Std 2022 64Bit 16Core	662
21-12-09	Libra rendsz.kapcs.ktg.levonás fejlesztése	1.874
19-03-19	Egyenleg.ért.készít.szoftver	202
Immateriális javak terv szerinti értékcsökkenése összesen		2.738

100%-os leírási kulccsal

leltyszam	megnev	2021.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
21-07-01	Acrobat Pro 2020 HUN 2020 Mult	193
21-12-03-2	Windows szerver CAL 2022 English User CAL	83
21-12-31	M365 Business Basic (2021.11)	3
összesen:		279

Az összes szellemi termék 33 %-os leírási kulccsal került elszámolásra.

A üzleti év során összesen 1.320 eFt értékcsökkenési leírás került elszámolásra, valamint a Acrobat Pro szoftver, Windows szerver program és az online konferenciákhoz használt Teams szoftver beszerzése miatt 279 eFt került egy összegben, kísértékű beszerzéseként leírásra.

Az eszközök együttes könyv szerinti értéke pedig 2021. december 31-én 2.738 eFt.

1.2. Gépek, berendezések, felszerelések

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

33%-os leírási kulccsal:

leltyszam	megnev	2021.01.01.-12.31 elsz. nettó érték (eFt)
18-06-20-1	HPE Proliant G10x3216 microser	38
18-06-20-5	Windows server 2016 Standard 6	38
18-08-02	LAN Rack szekrény 26U	31
19-07-05	PC DELL számítógép	80
20-06-081	NAS Synology DS418play	69
21-12-03-1	Dell EMC PowerEdge R450 rack szerver	30
20-06-101	Dell Inspiron 15 3000 Silver n	100
	Gépek, berendezések, felszerelések terv szerinti értékcsökkenése összesen	386

100%-os leírási kulccsal:

leltyszam	megnev	2021.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
21-06-17	HDDW 8TB 256Mb SATA3 merevleme	25
21-11-12	Genius SP-Q180 PC Hangfal	3
	összesen:	28

Az üzleti év során összesen 386 eFt értékcsökkenési leírás került elszámolásra 33%-os kulccsal és 28 eFt került kísértékű beszerzés során egy összegben elszámolásra. Az eszközök együttes könyv szerinti értéke pedig 2021. december 31-én 2.159 eFt.

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

1.3. Befektetések

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

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

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

Szövetség Nyugdíjpénztár
Szövetség Nyugdíjpénztár
BEFEKTETÉSI POLITIKA

2021. július 01. napjától

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

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

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

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

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

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

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

szerint.

1.1. A Befektetés célja

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

1.2. A Befektetési alapelvek

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

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

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

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

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

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

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

1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

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

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

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

II. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

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

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

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

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

Ezen túl tartalmaznia kell egy a piaci elemzés alapján elkészített az elkövetkező 1 éven belül várható főbb értékpapírpiaci várakozásokat.
A fentiek alapján az egyes portfóliókra vonatkozó javaslatot kell megfogalmaznia referencia indexekre, befektetési limitekre.

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

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

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

3.1. A befektetésekért felelős vezetője, alkalmazottai

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

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

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

3.2. Belső ellenőr

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

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

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

3.3. Az Igazgatótanács

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

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

3.4. Vagyonkezelő(k)

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

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

3.4.2. Vagyonkezelő alkalmazásának általános feltételei

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

3.4.2.2. A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg:

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

3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

3.4.3.1 A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

- a) a kezelésre átadott vagyon meghatározását,
- b) a pénztár által kezelésre átadott vagyonnak a vagyonkezelő 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.

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

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

3.4.3.2 Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

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

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

3.4.4. Vagyonkezelő feladatai.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5. Letétkezelő

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

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

3.5.2. Letétkezelő alkalmazásának általános feltételei:

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

3.5.3. Letétkezelővel kötendő szerződés szabályai

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

3.5.4. Letétkezelő feladatai

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

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

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

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

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

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

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

IV. Befektetési stratégia szabályai

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A pénztár az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza:

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

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

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

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

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

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

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

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

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

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

A hozameltérés jelentős, ha

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

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

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

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

A portfolió összetétel a befektetési politika következő módosításig érvényes.

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

5.1.1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

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

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

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

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

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

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

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

5.3. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

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

VI. Mellékletek jegyzéke

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

VII. Hatályba léptető rendelkezések

A Pénztár Befektetési Politikája a Szövetség Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 2021.06.15-ei ülésén került elfogadásra.

Szövetség Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa

1. sz. melléklet - Referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata

1. Likviditási és működési portfóliók

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

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

2. Függő portfóliók

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

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

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A **klasszikus** portfólió összetétele

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

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

3.2. A **kiegyensúlyozott** portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok illetve értékpapírok amikért a magyar állam készfizető kezességet vállal és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap) d1, d2	45%	72%	95%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d7	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	6%	20%

tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e1	0%	4%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e3	0%	16%	20%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	20%

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

3.3. A **növekedési** portfólió összetétele

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

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

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

Szövetség Nyugdíjpénztár BEFEKTETÉSI POLITIKA KIVONATA VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

2021. július 1. napjától

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

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

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

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

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

Allianz Alapkezelő Zrt. részére átadott portfóliók:

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

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

1. Likviditási és működési portfóliók

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

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

2. Függő portfóliók

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

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

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A **klasszikus** portfólió összetétele

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

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

3.2. A **kiegyensúlyozott** portfólió összetétele

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

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

3.3. A **növekedési** portfolió összetétele

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

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

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

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

C. A pénztári referenciaindex számítási módja

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

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

D. Eltérés a referenciahozamtól

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

A hozameltérés jelentős, ha

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

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

E. Portfólió összetétel

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

A portfólió összetétel a befektetési politika következő módosításig érvényes.

F. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

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

2. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

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

G. Devizamegfeleltetési szabályok (jogszabályi hatálybalépéstől kezdődően)

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

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

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

H. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

Vagyonkezelői beszámoló

1. Benchmark hozamok és teljesítmények

Portfóliók teljesítménye 2020.12.31-től 2021.12.31-ig

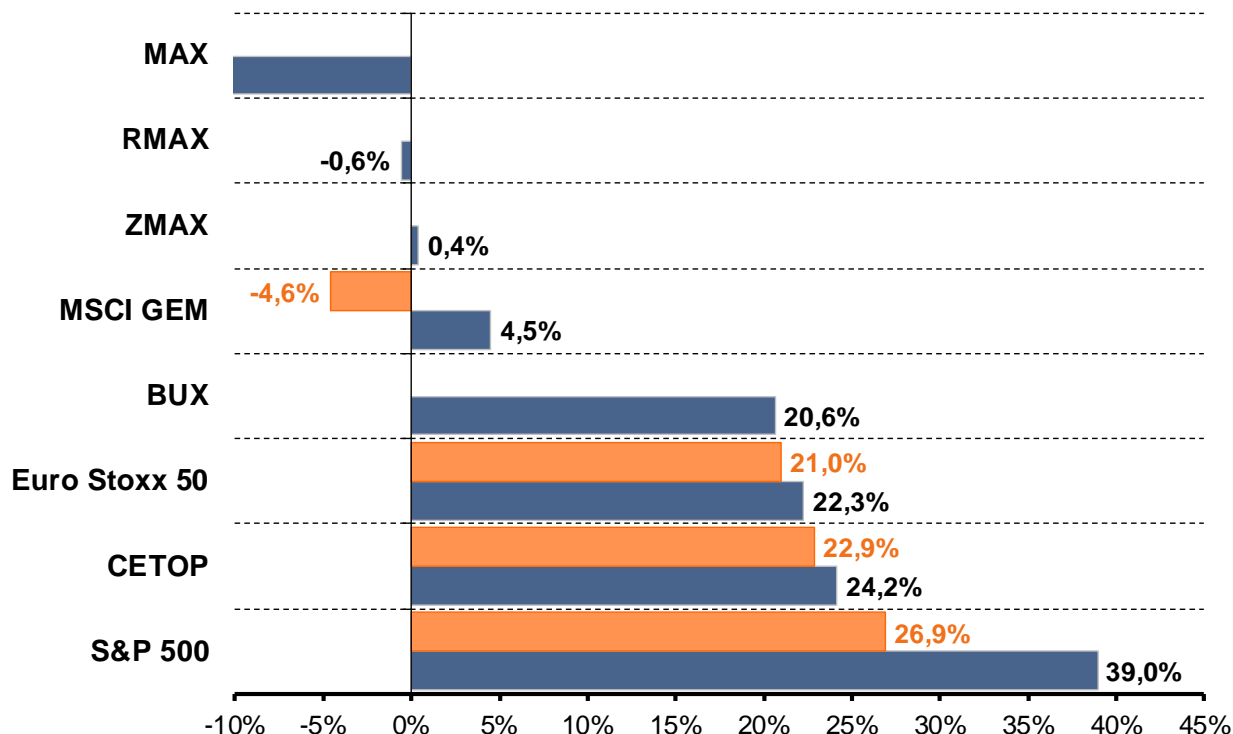
Portfóliókezelő állomány	Portfóliókezelő bruttó hozam	Benchmark hozam	Alul / Felültejesítés	Kezdő dátum	Kezdő vagyon	Záró dátum	Záró vagyon
Szöv. Mag.Klassz.	0,83%	0,39%	0,44%	2020.12.31	1 536 287 899	2021.12.31	1 431 845 970
Szöv. Mag.Kiegyen.	-1,83%	-3,81%	1,99%	2020.12.31	10 466 015 880	2021.12.31	9 955 453 072
Szöv. Mag.Növek.	7,67%	4,86%	2,81%	2020.12.31	30 692 003 691	2021.12.31	32 677 181 270
Szöv. Mag. Függet.	0,99%	0,39%	0,60%	2020.12.31	7 274 106	2021.12.31	6 401 084
Szöv. Mag. Likvid	0,78%	0,39%	0,39%	2020.12.31	124 118	2021.12.31	115 332
Szöv. Mag. Működ.	0,71%	0,39%	0,32%	2020.12.31	70 686 280	2021.12.31	141 661 860

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

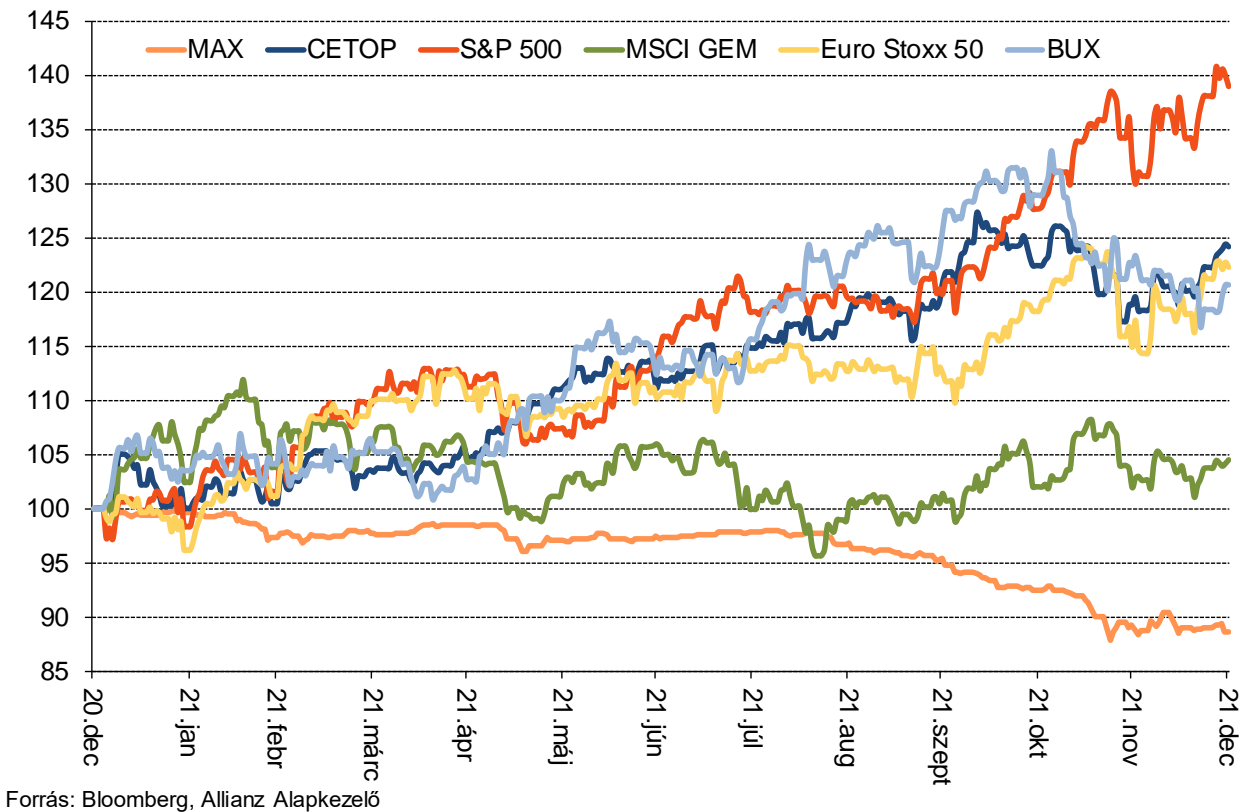
1. Benchmark hozamok és teljesítmények

1. Benchmark hozamok és teljesítmények

Főbb indexek teljesítménye 2021 YTD (HUF és saját deviza)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő



2. Makrogazdasági összefoglaló

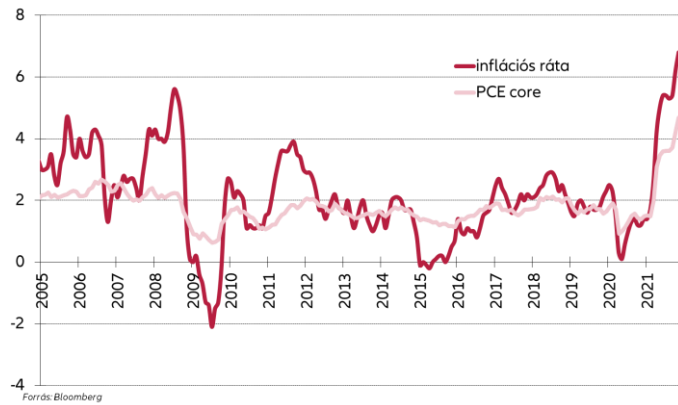
USA Gazdasági adatok

- Az USA GDP a harmadik negyedévben az előzőhöz hasonló, 0,6% körüli negyedéves emelkedést mutatott. Év/év alapon 4,9% volt a bővülés. A Bloomberg elemzői most, 01.10-én 3,9% körüli növekedést jeleznek előre 2022-re (az októberben látotthoz képest kicsit mérsékeltebbek a várakozások: korábban 4,1%-ot láttunk).
- A munkanélküliségi ráta 2021-ben folyamatosan csökkent, decemberre 3,9%-ra ért, ami már a válság előtti szintnek felel meg. Az újonnan munkanélküli segélyekért jelentkezők száma a negyedik negyedévben is csökkent, ismét 200 ezer körülire ért a heti adat, így ez a mutató is 2020-es szintre javult. A tartósan munkanélküliek száma szintén folytatta az ereszkedést, elérve a koronavírus előtti szintet. Az órabérek emelkedése az utolsó negyedévben 5% közelében volt, ami a járvány előtti szintet is meghaladja, azaz már bérnyomás is érezhető. A participációs rátában még szemmel látható az elmaradás 2020 elejéhez képest, bár az is javulást mutatott 2021 során. Összességében azt mondhatjuk, hogy az USA munkaerőpiac kimondottan feszessé vált, és így ez a monetáris politikai szigorítás felé mutat.

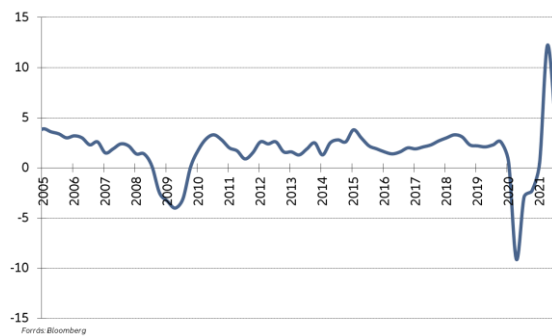
Az infláció magas szinten volt egész évben, 7% közelébe ért novemberben. A PCE magindex is tovább emelkedett, 4,7%-ra nőtt. A monetáris politikai döntéshozók az év második felében fokozatosan kihátráltak az infláció átmeneti megugrásának

narratívájától, a Fed is belátta, hogy további intézkedések nélkül tartósan magas szinten ragadhat a pénzromlás

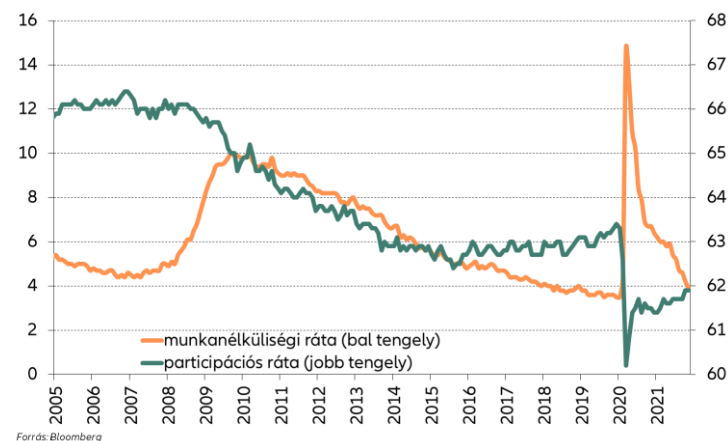
USA infláció



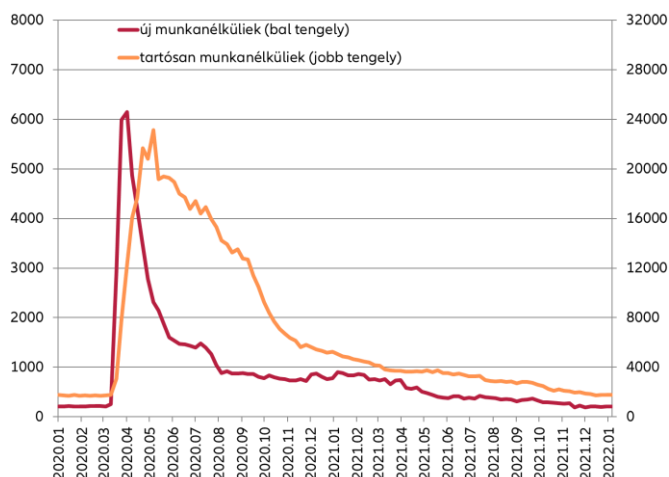
USA reál GDP növekedése (év/év)



USA munkaerőpiac



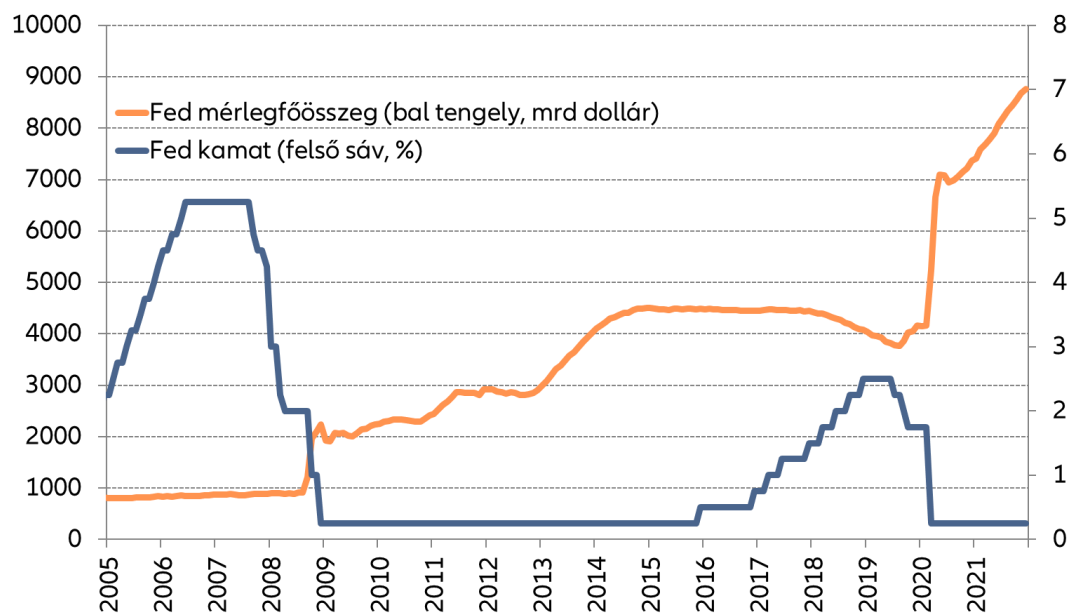
Munkanélküliségi segélyért jelentkezők száma



USA – monetáris politika

- A Fed egész évben tartotta a nulla közeli kamatszintet. A döntéshozók negyedévente közzétett kamatemelési várakozásai ugyanakkor fokozatosan emelkedtek. A decemberi döntés utáni pont diagram alapján már mindegyik FOMC tag legalább egy kamatemelést reálisnak tart, de összességében 2-3 alkalommal 25 bázispontos emelés látszik a legvalószínűbbnek. A piac már márciusra is jelentős eséllyel árazza az emelést.
- Augusztus folyamán több döntéshozó megszólalásában is megjelent, hogy a QE üteme hamarosan csökkenthető lesz, amit megerősített Jerome Powell Fed elnök Jackson Hall-i beszéde is. Végül novemberben látta elérkezettnek az időt a Fed, hogy csökkentse az értékpapírok vásárlását. Az inflációs és munkaerőpiaci fejlemények hatására pedig decemberben az eszközvásárlási ütem még határozottabb visszafogása mellett döntött, így a QE várhatólag márciusban ki is fut. A decemberi ülés jegyzőkönyvéből az is kiderül, hogy a döntéshozók fontolgatják, hogy a mérlegleépítés a korábbi normalizációs ciklushoz képest hamarabb elinduljon. Ez azt jelenti, hogy akár már idén is csökkenhet a Fed mérlege.
- A Fed decemberi ülése után közzétett gazdasági előrejelzésekben azt láthatjuk, hogy a döntéshozók várakozásai 2022-re módosultak leginkább: a GDP növekedést és a munkanélküliséget lefelé, az inflációt felefelé húzták a szeptemberi közleményhez képest. A PCE magindexre vonatkozó becslés mediánja 2,2% helyett immár 2,7%, míg a GDP bővülés 0,2 százalékponttal magasabb (4%), a munkanélküliség pedig 0,3 százalékponttal alacsonyabb (3,5%) lehet.
- **Tehát a laza monetáris politika egész évben kitartott az Egyesült Államokban, a kamatszintekben nem történt változás. A QE kivezetése ugyanakkor már 2021 végén elkezdődött és a vártnál gyorsabb pályára állt, a kamatemelések pedig a korább gondoltnál hamarabb jöhetnek. Ez alapján nem lenne meglepő, ha a hosszú USA állampapírok hozama tovább emelkedne, ami kihathat az európai és természetesen a hazai hozamszintekre is.**

USA monetáris kondíciók

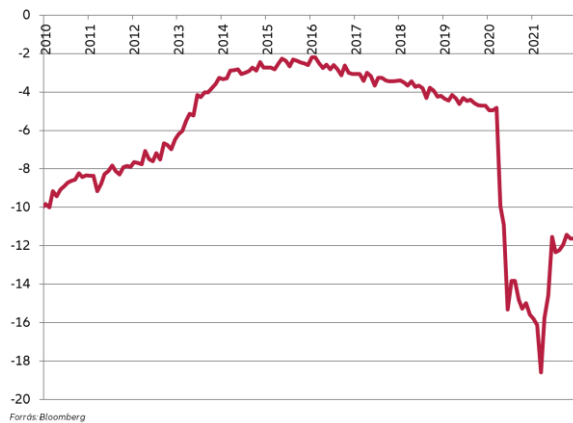


Forrás: Bloomberg

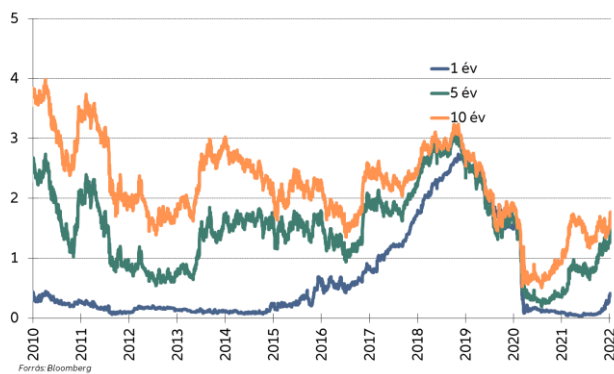
USA állampapírpiac

- A monetáris és a fiskális politika a világválság kirobbanása után, 2020-ban soha nem látott támogatást biztosított a gazdaságnak. Viszont amint az év második felében az oltások kézzelfogható közelségbe kerültek, a befektetők az infláció megemelkedését kezdték árazni, emelkedtek a kötvényhozamok. Ez a mozgás 2021. március végéig tartott, majd egy konszolidációt tapasztalhattunk, lényegében év végéig oldalazást. Ebben szerepet játszhatott, hogy a 10 éves hozam nagyjából a válság előtti szintre ért, másrészt a nagy jegybankok az inflációs megugrás időszakossága mellett álltak ki.
- Az infláció ugyanakkor sorra meghaladta a várakozásokat, számos hatás a vártnál tartósabbnak bizonyul (energiaárak, chiphiány, szállítási költségek). Közben az USA munkaerőpiac is egyre feszesebbé vált. A Fed részéről ezért is láthattuk a korábban bemutatott fordulatot, melynek eredményeként megindult az eszközvásárlás kivezetése, a kamatemelési várakozások pedig korábbra tolódtak. Decemberben ezért emelkedhettek a hozamok, viszont a magas inflációhoz képest ezek a szintek még alacsonyak lehetnek. Ez annak köszönhető, hogy a Fed csak csökkentette a vásárlásokat (még nem állt le), kamatot sem emelt, a monetáris politika tehát még mindig nagyon laza. Az EKB és a Bank of Japan pedig szinte még semmit nem változtatott. 2022-ben ugyanakkor nem lenne meglepő a volatilitás megemelkedése, a hozamok feljebb sodródása.

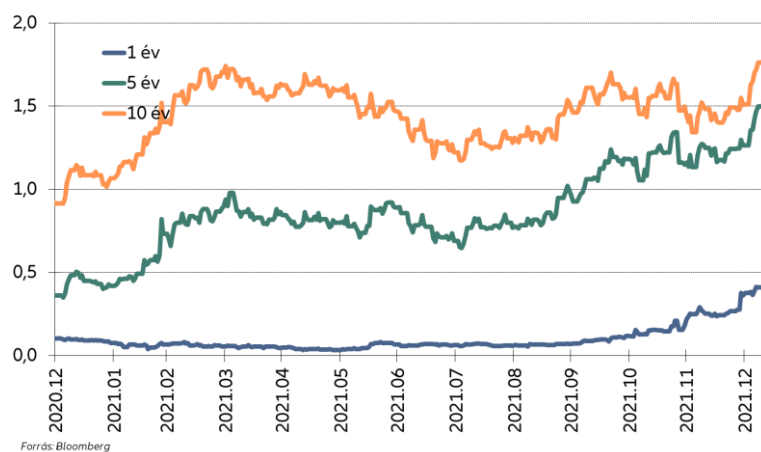
USA szövetségi deficit/GDP (gördülő, %)



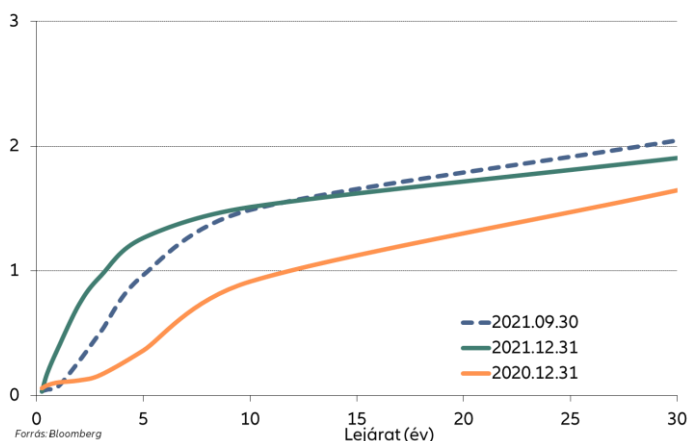
Állampapír hozammozgások



Állampapírpiac az elmúlt évben



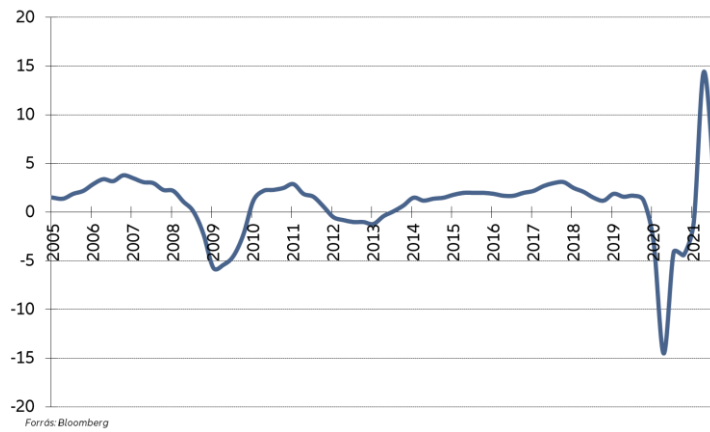
Hozamgörbe



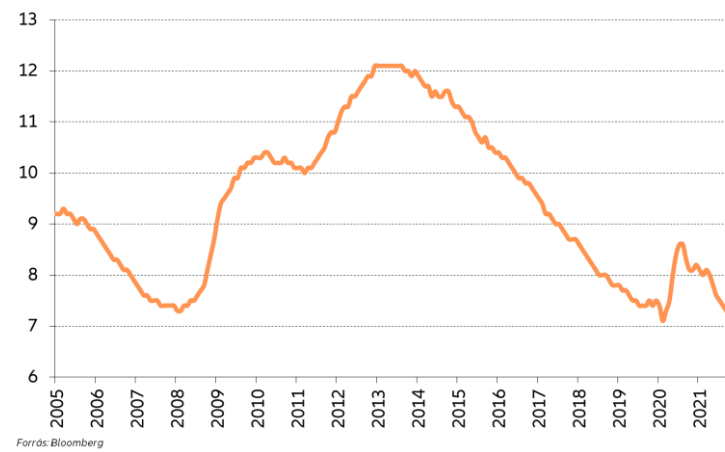
Eurózónás Gazdasági adatok

- Az eurózóna gazdasága a harmadik negyedévben az előzőhöz képest 2,2%-os bővülést mutatott, amely lényegében azonos az előző Q2/Q1 változással. Az egy évvel ezelőttihez képest +3,9%-ot regisztráltak az USA-ban a harmadik negyedévre. A Bloombergnek küldött előrejelzések 4,2% körül szóródnak 2022-re.
- A munkanélküliségi ráta az év eleji stagnálás után az év végére javulást mutatott. A legutolsó, novemberi érték 7,2% lett, ami a válság előtti szintnek felel meg.
- Az eurózónás infláció 2020-ban negatív tartományba szakadt, de a hatás nem volt tartós: az alacsony bázisok kikerültek az indexből, az olajár, szállítási költségek, félvezetők ára jelentősen megugrottak. Érdekes figyelni a termelői árakat: a PPI 2021 júniusban is már kétszámjegyű emelkedést mutatott, de novemberre 23,7% lett. A decemberi fogyasztói áremelkedés elérte az 5%-ot az előzetes adat szerint, a maginfláció is bőven cél felett ragadt. Míg a Fed már elszakad tőle, az EKB láthatólag még év vége felé is megmarad az infláció átmenetisége mellett. Ez látszik a decemberi kamatlétszámhoz kapcsolódó előrejelzésben is. Természetesen az európai reálgazdasági helyzet lényeges eltérést mutat az amerikaihoz képest, a munkaerőpiaci, a növekedési kilátások rosszabbak, így az infláció „elszállásának” valószínűsége alacsonyabb. Érdekes kérdés azonban, hogy az USA és a világ más piacain megjelenő infláció, az egyre feszesebbé váló európai munkaerőpiac, valamint a tartós és jelentős monetáris élénkítés milyen irányba viszi az inflációt az elkövetkező hónapokban. A hozamok szempontjából ennek döntő jelentősége van.

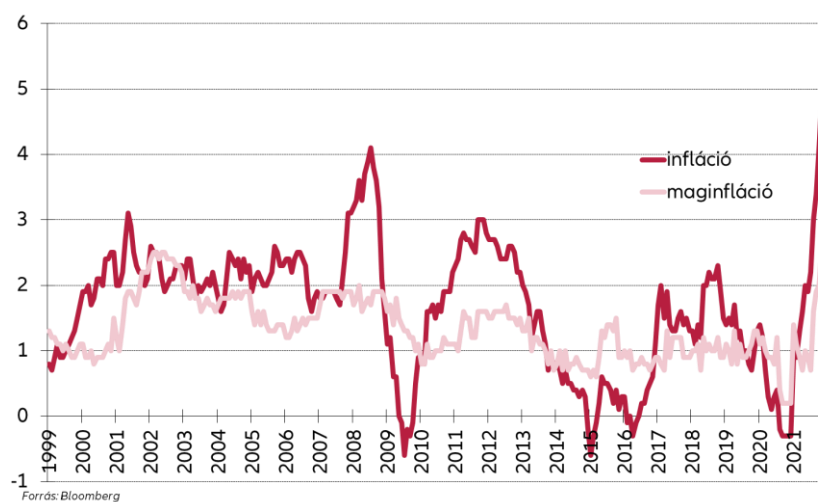
Eurózána reál GDP növekedés (év/év)



Eurózána munkanélküliségi ráta



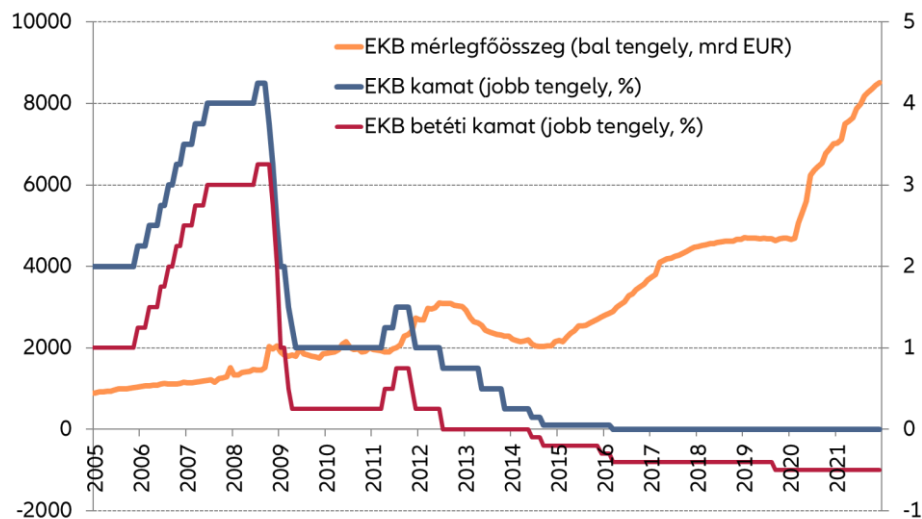
Eurózána infláció



EKB – monetáris politika

- A negyedik negyedévben sem történt változás az irányadó kamatszintekben. A kamatokra vonatkozó iránymutatást még júliusban igazították az új, szimmetrikus inflációs célt kimondó monetáris stratégiához. Eszerint akkor lehet kamatemelésről szó, ha az inflációs tényadatok a 2% teljesülésének irányába mutatnak és a döntéshozók megítélése szerint a cél még jóval az előrejelzési horizont vége előtt teljesül, és onnantól kezdve tartósan kicsivel a felett marad.
- A Pandémiás Eszközvásárlási Program (PEPP) üteme az év közepső részében gyorsabb volt, mint az első negyedévben, azért hogy az EKB a monetáris kondíciók idő előtti szigorodását (korai hozamemelkedést) megelőzze. A kötvénypiacon az inflációs félelmek ugyanis a hozamemelkedés irányába hatottak, ugyanakkor az EKB egyrészt az infláció megugrását átmenetinek értékelte, másrészt az emelkedő hozamok negatív gazdasági hatásaitól tartott. Szeptembertől viszont a vásárlások intenzitása ismét az év elejihez tért vissza.
- Decemberben döntött az EKB a PEPP 2022. márciusi kivezetéséről. Erre korábban is utaltak, így a piac számított rá. Arról is folytak találgatások, hogy a kivezetés hirtelen hatását miként ellensúlyozza az EKB. A döntés szerint a rendszeres Eszközvásárlási Program (APP) eddigi 20 milliárd euró havi ütemét emelik a 2. negyedévtől a duplájára, amit két lépésben csökkentenek, hogy a negyedik negyedévben ismét 20 milliárd legyen a havi mennyiség. Az előbb említett intézkedések tehát csak óvatos szigorítást mutattak. Ez nem meglepő, mivel az új inflációs előrejelzése szerint ugyan a 2022-es évre az EKB elemzési stáb új inflációs becslése jelentősen emelkedett (1,7%-ról 3,2%-ra), de 2023-ra ez a hatás már kisebb, és a várt érték (1,8%) is még mindig cél alatti.
- **Az EKB tehát 2021-ben nem nyúlt a kamatokhoz, és a következő hónapokban sincs erre sok esély, és az eszközvásárlási ütem csökkentése is csak fokozatos. Az inflációra vonatkozó vélemény az elmúlt időszakban nem sokat változott, az emelkedés átmenetiségét hangsúlyozzák. A majdani szigorítás sorrendje a Fed-hez hasonló lesz: előbb a QE lassul (ezt már látjuk), csak aztán jön az első kamatemelés. A gazdasági adatok alapján az EKB a Fed-nél lazább lehet, szigorításra így valamivel később kerülhet sor, de elképzelhető, hogy az inflációs narratíva változni fog a következő hónapokban.**

EKB monetáris kondíciók



Forrás: Bloomberg

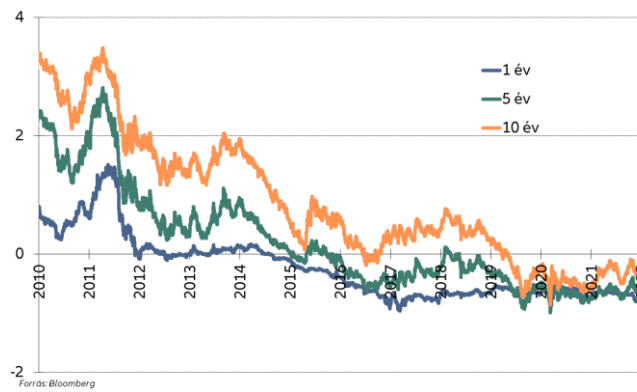
Eurózónás állampapírpiac

- Az USA állampapírpiacnál bemutatott inflációs félelmektől hajtott hozamemelkedés („reflation trade”) az eurózónában is megfigyelhető volt, bár később, 2020 év végén kezdődött, mivel a járvány Európában súlyosabb lezárásokkal, jelentősebb gazdasági károkkal járt. A 10 éves német állampapír 2021. áprilisban ért lokális csúcsra. A további emelkedésnek az EKB határozott kommunikációja és a megnövelt eszközvásárlás állta útját. A korrekció majd oldalazás után, év végével az európai hozamok is felfelé indultak, de ahogy korábban is említettük a jelentős eszközvásárlások és a félszívű decemberi EKB szigorítás miatt egyelőre nem tudta elérni a 0 szintet sem a 10 éves Bund hozama. Érdekes kérdés, hogy ha a bázishatások miatt csökkenni kezd az európai infláció, akkor az EKB kitart-e a nagyon laza monetáris politika mellett akkor is, ha esetleg az alapfolyamatok továbbra is áremelkedést vetítenek előre.
- Az olasz és spanyol kötvénypiacokon a német hozamokhoz képest a felár 2021-ben stabil volt. Ez valószínűleg a PEPP programnak köszönhető, ami nagy rugalmasságot biztosít az EKB számára az országok közti allokációhoz, azaz szükség esetén több periféria ország által kibocsátott államkötvényt vehet. A PEPP kivezetése után a rugalmasságot az EKB növeli a „sima” eszközvásárlásainál, így nagy változások talán nem lesznek, amíg a havi vásárlási ütem nem csökken le túlságosan.

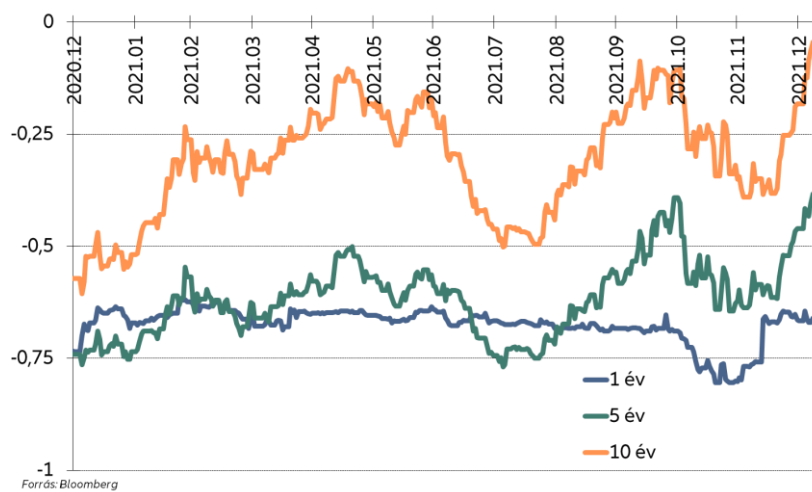
A 10 éves olasz-német hozamkülönbség



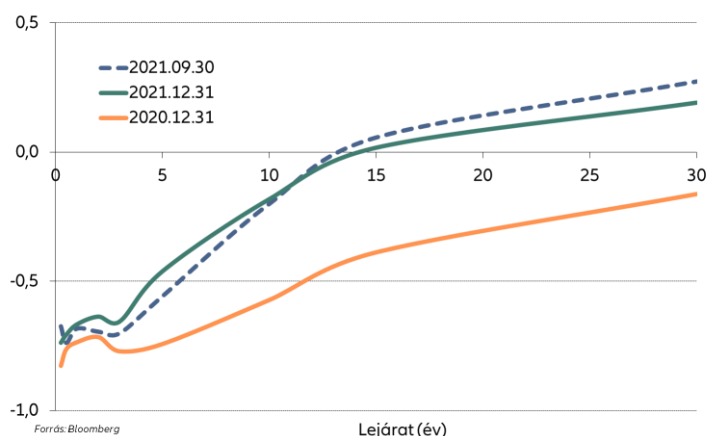
Állampapír hozammozgások (német)



Állampapír hozammozgások az elmúlt évben (német)



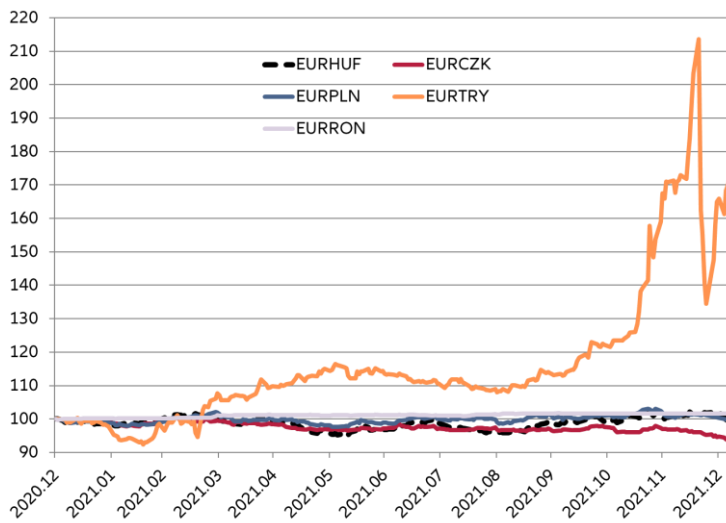
Állampapír hozamgörbe (német)



Régiós piacok

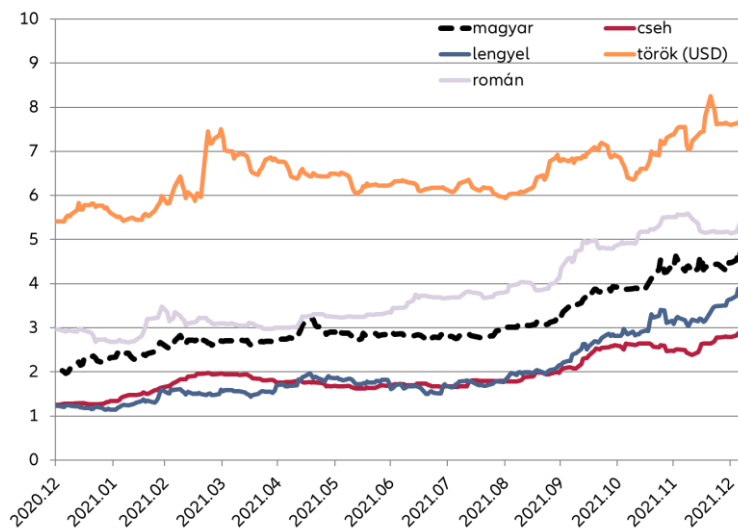
- A régiós országokban is tovább emelkedett az infláció. A lengyel pénzügyi mutatók novemberben 7,8% lett, Csehországban 6%-kal, Romániában 7,8%-kal emelkedtek az árak.
- A jegybankok folytatták a kamatemelést, a Cseh Nemzeti Bank augusztusig még 25 bázispontos lépéseket tett, nagyjából a piaci várakozásoknak megfelelően, szeptember-október-novemberben ugyanakkor meglepetést okozva, 75-125-100 bázispont kamatemelésről döntött, amivel 3,75%-ra ért év végére. A lengyel jegybank októberig halogatta a 0 közeli alapkamatának emelését, utána viszont a cseh kollégáknál óvatosabban, de azért határozott lépésekkel 2,25%-ig jutottak decemberre. Október elején lépett először a román központi bank, decemberig mindössze 50bp-tal emelkedett az alapkamatuk, 1,75%-ra.
- A lépések következtében az árfolyamok viszonylag stabilak maradtak, de az inflációs félelmek és az általános kockázatkerülés miatt a hosszú hozamok emelkedtek.
- Törökország lényegesen eltérő helyzetben van. Az infláció teljesen más nagyságrendben mozog (december 36% volt), így különösen meglepte a piacokat hogy egy 2020. szeptembertől 2021. márciusig tartó kamatemelési ciklus után 2021. szeptemberben 100 bázispont kamatvágás mellett döntött a jegybank, majd további lépésekkel a korábbi 19%-ról 14%-ra ért az alapkamat. Ez a török fizetőeszközre jelentős nyomást gyakorolt, és kismértékben a közép-európai régióra is negatívan hatott.

A régiós devizák relatív teljesítménye



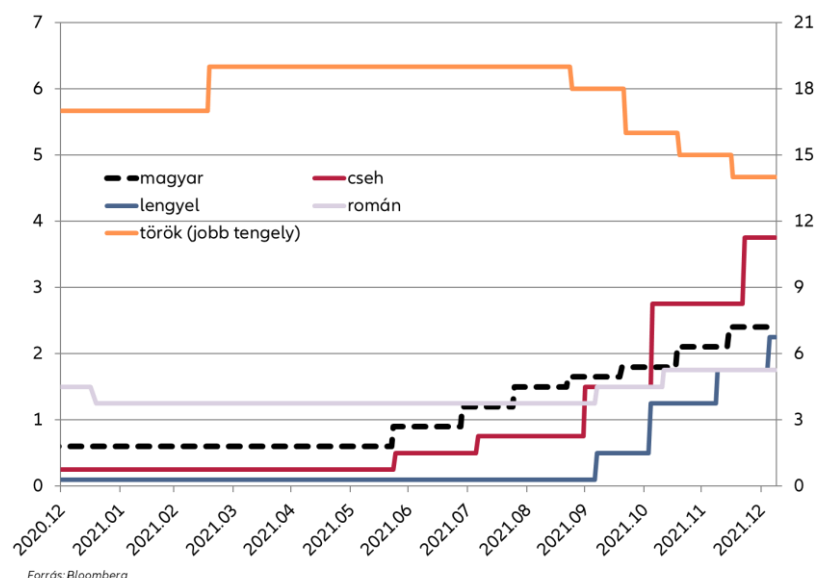
Forrás: Bloomberg

10 éves kötvényhozamok



Forrás: Bloomberg

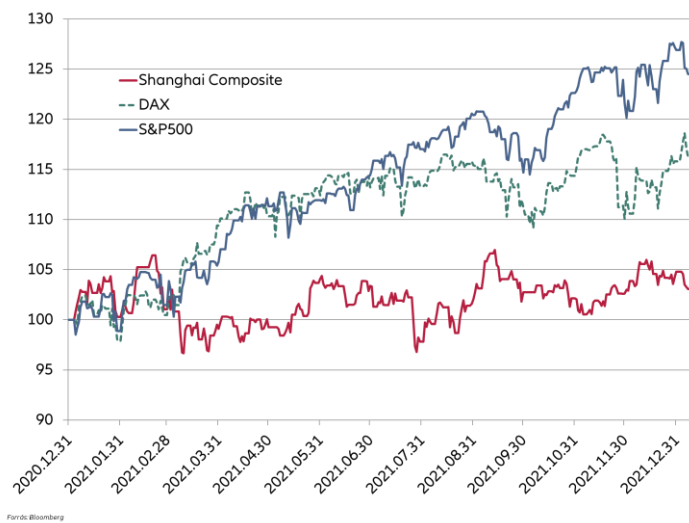
A régiós alapkamat szintek



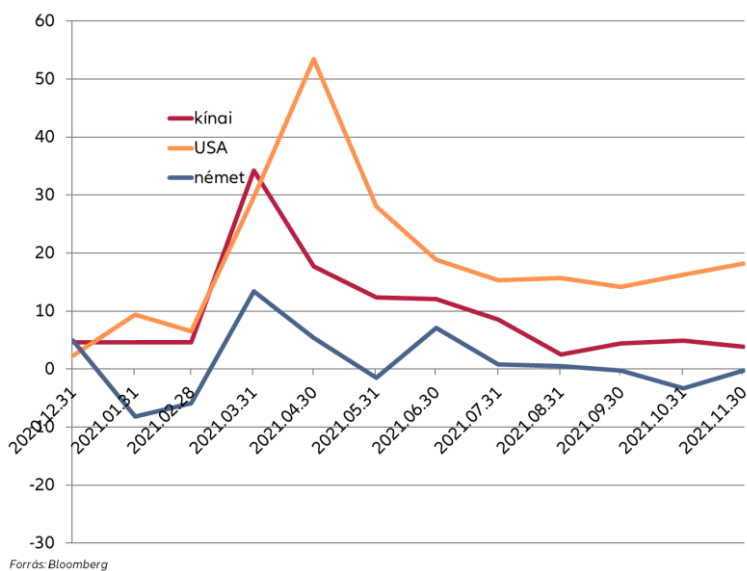
Kína

- A vírussal kapcsolatos lezárásokat Kínában a többi országnál hamarabb és erőteljesebben vezették be a hatóságok. Ez is volt az oka, hogy a 2020. negyedik negyedéves GDP még 6,5%-t bővült év/év alapon, miközben az USA és a német hasonló adatok 2%-os szűkülést mutattak. 2021-re kicsit más a kép, az eurózána továbbra is le van maradva, míg a harmadik negyedévben az USA és Kína egyaránt 5% körüli reálbővülésről számolt be az előző év azonos időszakához képest. Az ipari termelés és kiskereskedelmi adatok tovább árnyalják a képet. Itt Kína már a második negyedévtől lemaradásba került az USA-hoz képest. A tőzsdeindexek relatív teljesítményét nézve pedig még a német DAX-tól is elmaradt a Shanghai Composite idei teljesítménye.
- A lassulást és a tőzsdei elbizonytalanodást részben a kínai ingatlanpiaccal és azon belül az egyik legnagyobb holding vállalat (Evergrande) csődközeli helyzetével hozhatjuk összefüggésbe. Az utóbbi időben a kínai hatóságok sok korlátozást vezettek be az ingatlanpiaci szereplőkre, mellyel a túlfűtöttséget próbálták megelőzni (sőt inkább már kezelni). Az eladósodással kapcsolatos korlátokkal az új hitelfelvétel és ezért a meglévő adósságteher újrafinanszírozása problémássá vált, miközben a működésből is kevesebb bevétel származott (mivel az ingatlanpiac belassult), így fizetési nehézségek léptek fel. Emellett a befektetők Kína 0 Covid hozzáállását is megkérdőjelezzik, amely főleg az omikron variáns korábban nem látott fertőzési képessége mellett jelentős termelés kieséshez vezethet.

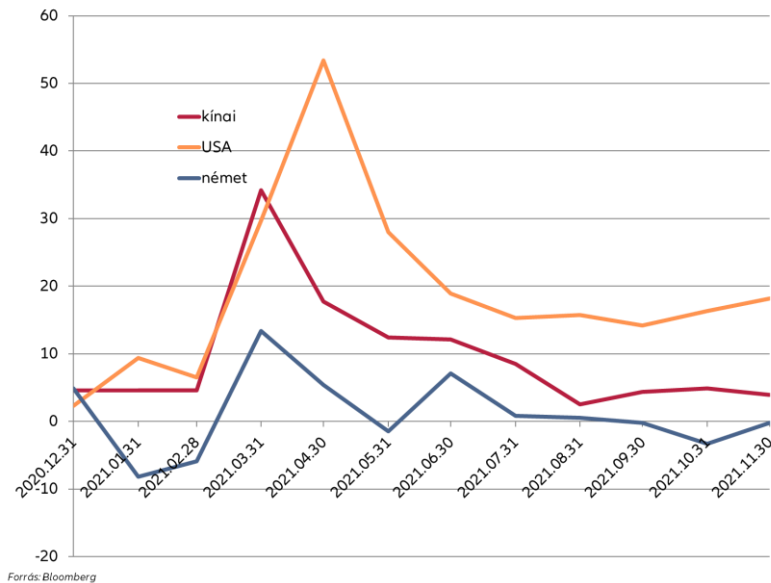
Az USA, kínai és német részvény piac



Ipari termelés (év/év)



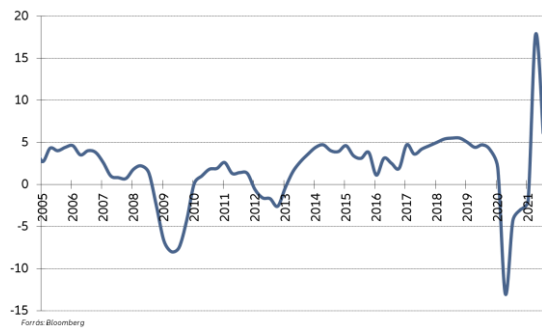
Kiskereskedelmi forgalom (év/év)



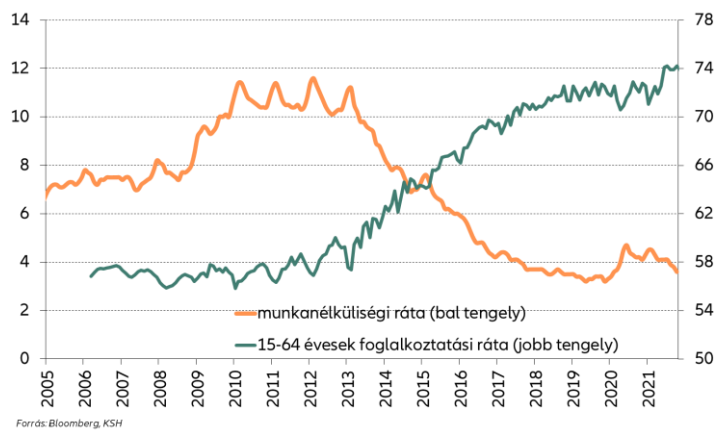
Hazai gazdasági adatok

- A magyar gazdaság a harmadik negyedévben is jól teljesített, bár a 0,7%-os negyedéves növekedés elmaradt az előzőtől (2%) és kisebb mértékben az elemzői várakozásoktól. Az év/év bővülés 6,1% lett, ami azért a cseh és lengyel hasonló értékeket érezhetően meghaladja. A Bloombergnek nyilatkozó elemzők 2022-re 5%-os növekedést jeleznek előre, negyedéve is ez volt a becslések mediánja.
- Az elmúlt hónapokban a munkanélküliségi ráta további lassú javulást mutatott, novemberben 3,7% lett ez a mutató. A foglalkoztatottság is tovább növekedett, már jócskán a koronavírus-válság előtti szintek felett áll. A bérnövekedésre érdemes figyelni, mert ugyan a legutolsó, októberi érték is „csupán” 8,5% volt, de a feszes munkaerőpiac és a 2022-es minimálbéremelés miatt hamar ismét kétszámjegyű adatközléseket láthatunk. Mindez az amúgy is magas inflációt tovább rontja majd.
- Az infláció a negyedévben tovább emelkedett, novemberben 7,4% lett, és a maginfláció is 5% fölé került. Az MNB szerint ezután ismét mérséklődhet a fogyasztói áremelkedés, de inkább bázishatások következtében, az inflációs alapfolyamatok (magindex) még az emelkedés felé mutatnak majd. Jövő év elején érheti el a jegybank ismét az inflációs célt, de az MNB továbbra is hangsúlyozza a felfelé ható kockázatokat. Ezen nem is csodálkozhatunk, hiszen a nemzetközi inflációs trendek is ebbe az irányba mutatnak, az energiaárak, a kétszámjegyű termelői árak (november 21,6%), a magas bérdinamika, a rendkívüli jövedelemadó-visszatérítések mind-mind ebbe az irányba mutatnak.

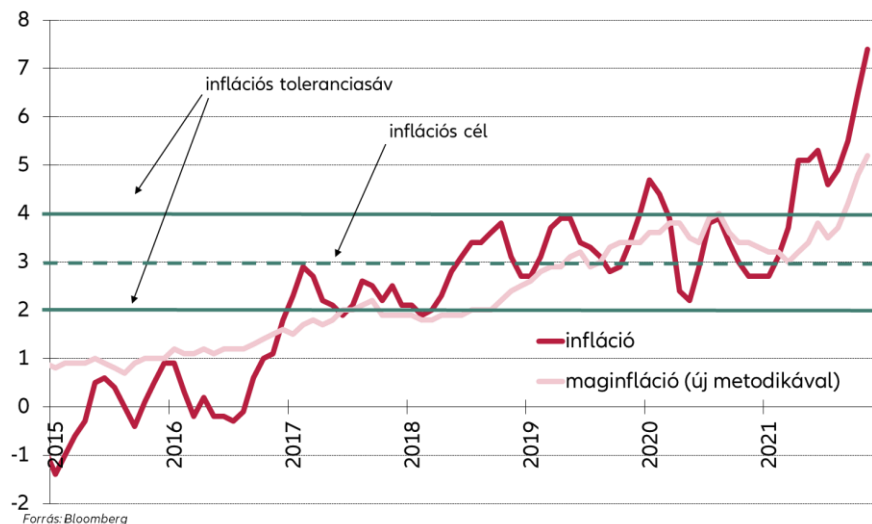
Magyar reál GDP növekedése (év/év)



Hazai munkanélküliségi ráta



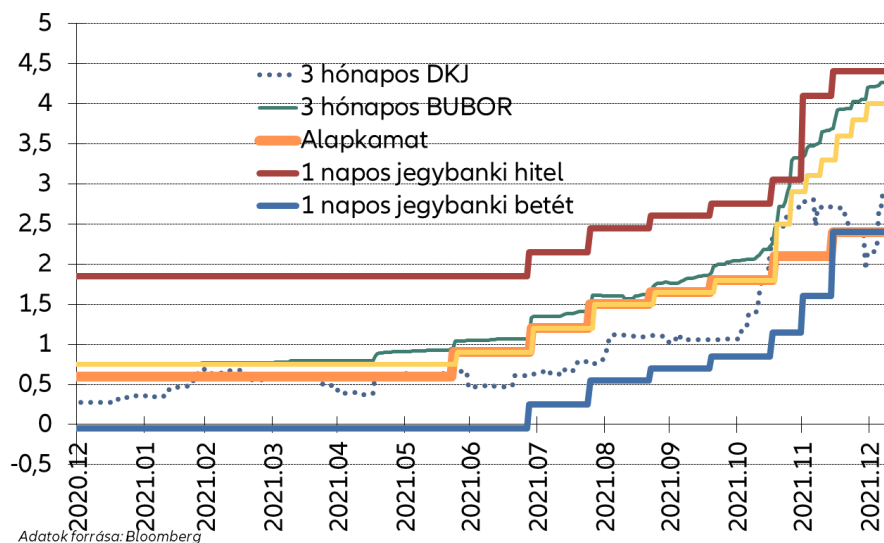
Infláció



Hazai monetáris politika

- Az utolsó negyedévben is folytatódott a júniusban megkezdett kamatemelési ciklus. A június, július és augusztusi 30-30 bázispontos lépések után a szeptemberi 15 bázispontos emelés csalódást okozott a piacoknak, főleg, hogy a jegybank a következő két alkalomra is hasonló kamatemelést indikált. Októberben még ki is tartott a Monetáris Tanács a 15 bp mellett, de a tovább romló inflációs kilátások és az ebből a szempontból is jelentős forintgyengülés hatására novemberben visszatértek a 30 bázispontos lépésközhez, így decemberre 2,4%-ra ért az irányadó kamatláb. Ami az alapkamatemelés ismételt gyorsításánál piaci szempontból fontosabb, az az egyhetes betéti kamat még határozottabb emelése, hiszen ebben az eszközben lényegesen több pénzmennyiség van lekötve, mint alapkamaton. Az egyhetes betéti kamatot egészen 4%-ig növelte az MNB. A rövid kamatokra ható intézkedésből még érdemes megemlíteni, hogy az overnight kamatfolyosó alja is egészen a megnövelt alapkamattal emelkedett és a forint likviditást nyújtó FX swap eszköz kivezetéséről is döntött az MNB, amivel likviditást von el, így hat a rövid kamatok emelkedésére.
- A hosszabb futamidejű instrumentumok közül az 5 éves jegybanki fedezett hitelt és az NHP-t még nyáron kivezették. Az állampapír QE heti vásárlásait pedig augusztustól csökkentették, míg végül decemberben le is zárták. Az államilag garantált kötvények vásárlása is befejeződött év végével.

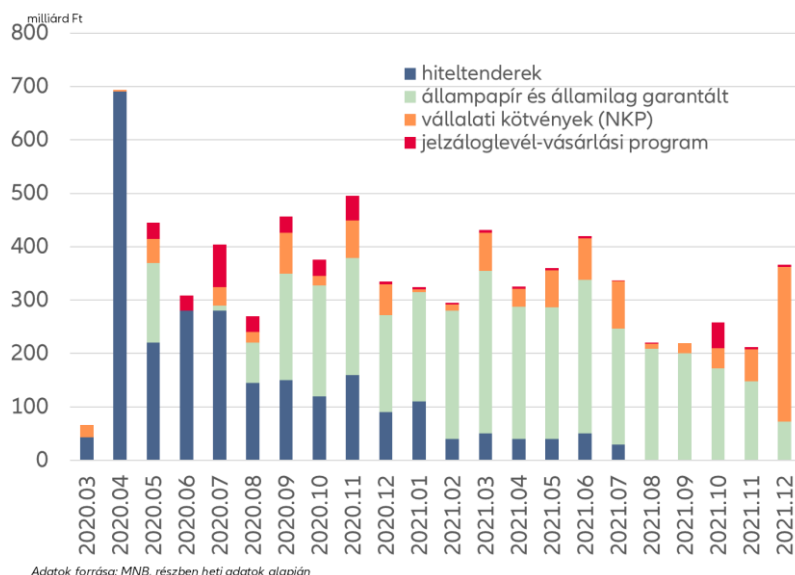
Hazai monetáris kondíciók (kamatok) és rövid hozamok



EURHUF árfolyam



MNB hiteltenderek és eszközvásárlások



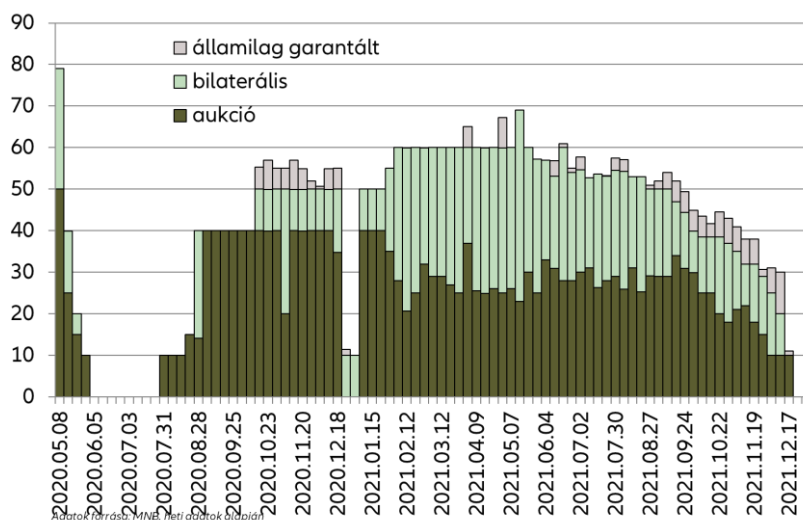
Hazai állampapírcik, államilag garantált kötvények

- Az inflációs várakozások és a kamatemelési ciklus a rövid oldali kamatok emelkedésének irányába hatnak, ugyanakkor az ÁKK éven belüli kibocsátásai kis volumenűek, 3 éves kibocsátás nincs, a csereaukciók pedig jelentős többlet keresletet támasztanak az 1-2 éves lejáraton. Ezt tetézte év végével az előző éveknél is megfigyelhető megnövekvő kereslet. Így a DKJ hozamok közel sem tartottak lépést az egyhetes betéti kamatláb emelkedésével.
- A fix államkötvények esetében a legtöbb aukción magas befektetői érdeklődést láttunk az utolsó negyedévben is, az MNB fokozatos kivonulása ellenére. Segített, hogy az ÁKK kibocsátásai év végével csökkentek. A költségvetés továbbra is gazdaságélénkítő üzemmódban volt idén, bár év végével bizonyos beruházások elhalasztásáról döntöttek, és a 2021-es évre tervezett hiány is kisebb lett a vártnál. Ugyanakkor a bejelentett kifizetések (pl. családi adóvisszatérítés) az amúgy is jellemzően év elejére koncentrálódó kibocsátási igényt tovább növeli. Az emelkedő infláció, a költséges költségvetés és a nemzetközi kockázatkerülés hozamemelő hatását az amúgy

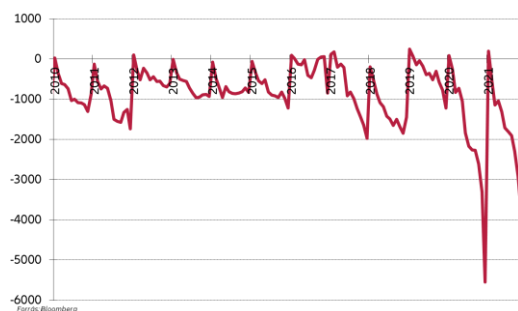
is fokozatosan csökkenő MNB állampapír QE most csak részben tudta ellensúlyozni, a 10 éves kötvény hozama, amely évkezdetkor még 2% körül, október elején is még 3,5% alatt volt, november végétől már 4,5% körül ingadozott. A rövidebb futamidőkön még nagyobb volt az elmozdulás, a hozamgörbe ellaposodott.

- Az őszi euró és dollár kibocsátások után decemberben került sor Magyarország első Zöld Panda Kötvényének kibocsátására Kínában, 1 milliárd yuan összegben. A 2022-es finanszírozási terv alapján a devizakibocsátás mozgástere kissé bővül az ÁKK-nak: a devizaarányt 20%-ról 25%-ra emelték.
- Novemberben ismét rábocsátott az ÁKK a 2051/G zöld forint állampapír sorozatra. A meghirdetés ezúttal óvatosabb volt (10 milliárd), a kereslet viszont magasabb a szeptemberinél, így bő 12 milliárddal nőtt a kinnlevő mennyiség. Az ÁKK 2022-es terve alapján számíthatunk új 10 éves zöld kibocsátásra is majd, amellet, hogy a 30 éves is negyedévente terítékre kerül majd.
- A változó kamatozású kötvények iránti kereslet kissé csökkent év végével.
- Az EXIM és az MFB rekord aktivitást mutatott a negyedik negyedévben, összesen közel 300 milliárd államilag garantált kötvény került a piacra.

Állampapír QE (heti, mrd)

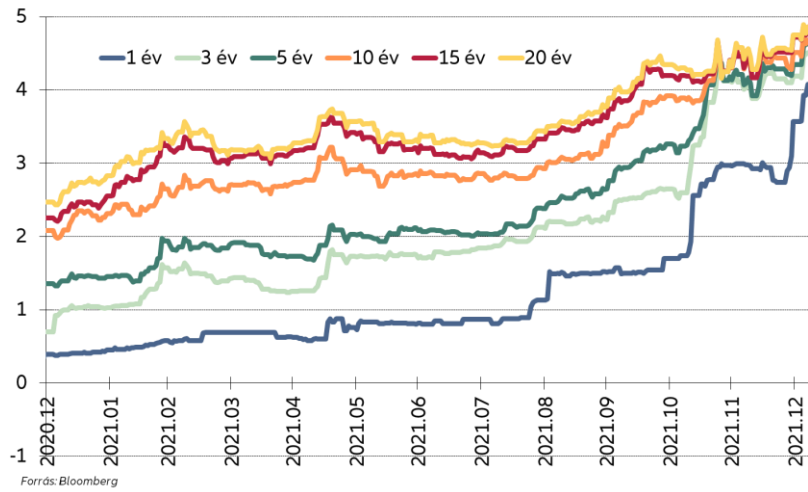


Kumulált államháztartási hiány (mrd)

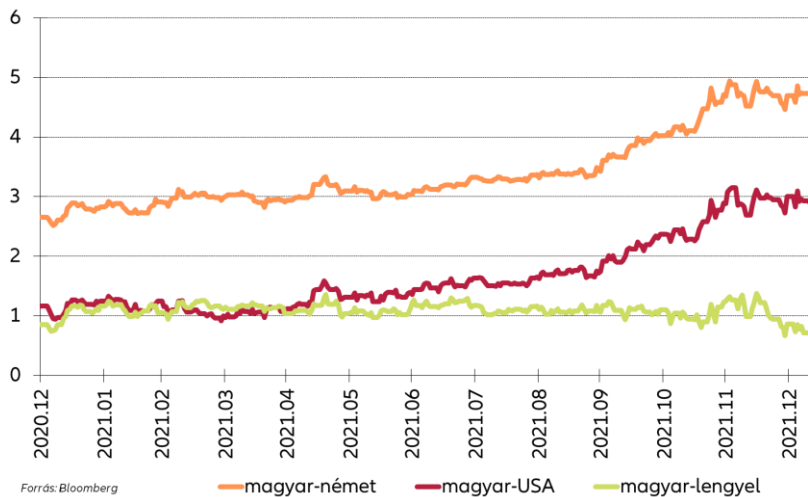


hazai állampapírpiac - grafikonok

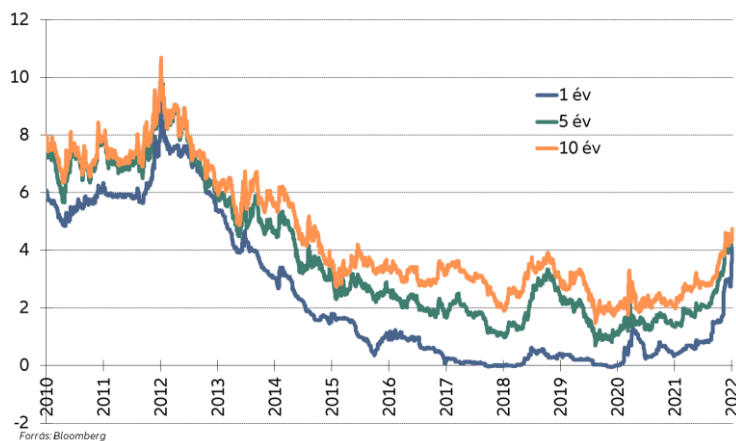
Állampapír hozamok az elmúlt évben



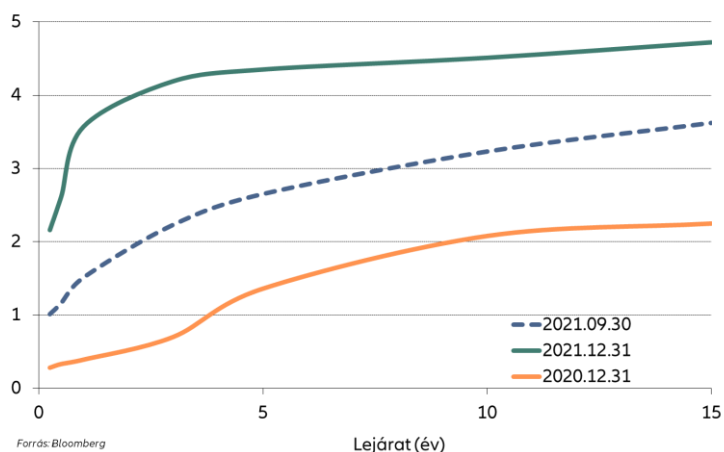
Nemzetközi összehasonlítás (10 éves futamidő)



Állampapír hozammozgások



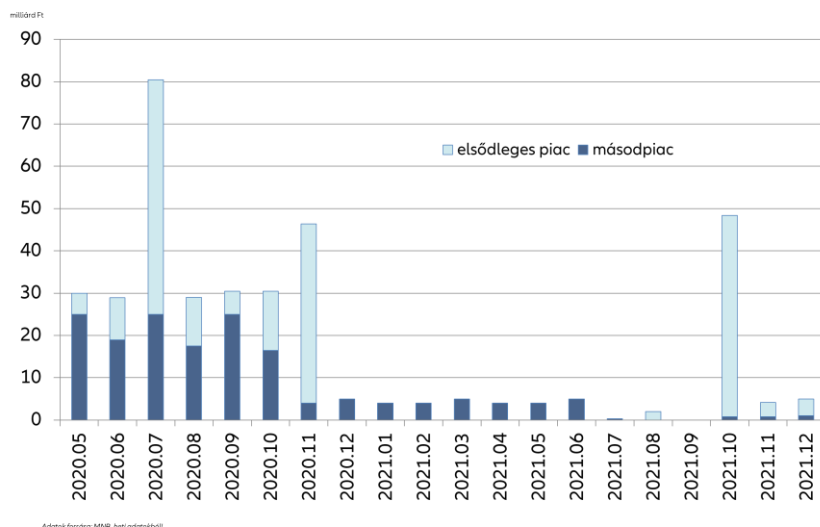
Hozamgörbe



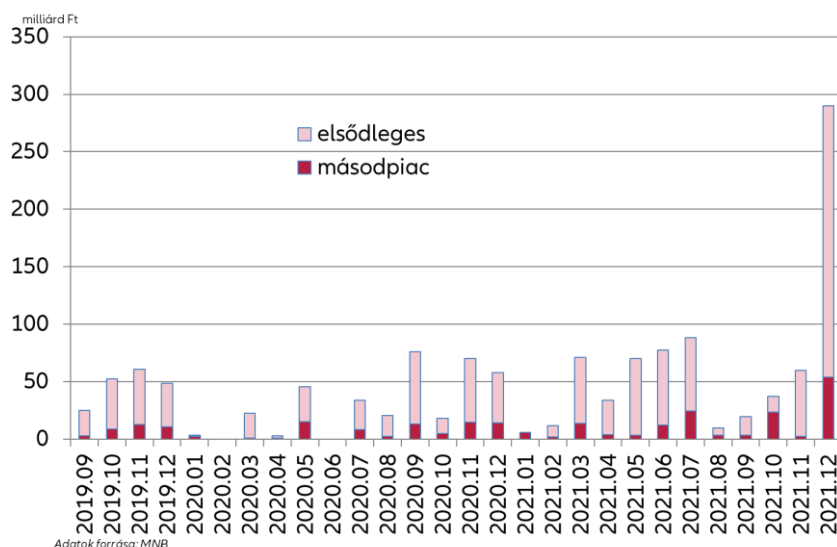
Jelzáloglevelek, vállalati kötvények

- Jelzáloglevelekben 2021. utolsó negyedéve hosszú idő után ismét figyelemre méltó kibocsátói aktivitást hozott. Továbbra is a Takarékszövetkezetek Jelzálogbank tekinthető rendszeres szereplőnek. Az év nagyobb részében ők is csak pár milliárdos összeggel jelentkeztek, de év végén voltak nagyobb tételeik is. Emellett most a többi kibocsátó (OTP, Erste Unicredit jelzálogbankjai) is piacra lépett. Nagyobb részt zöld minősítésű kibocsátásokat láttunk, amelyekben az MNB is részt vett. A jegybank inkább az elsődleges piacra koncentrált, a másodpiacon a várthoz képest igen lassú (heti 200 millió forint) a vásárlások üteme. Az MNB jelzáloglevél-megújítási programja is újraindult, ugyanakkor ez csak az aukciókra korlátozódik.
- Az NKP haladt tovább a negyedik negyedévben is, bár az aktivitás az év végére koncentrált. Összesen 1050 milliárd forint közelében jár az elsődleges és másodlagos piacon megvalósult jegybanki vásárlások összege. Az MNB még augusztusban 1550 milliárdra emelte a keretet, ugyanakkor a decemberi kamatdöntő ülés az NKP kivezetéséről határozott. Itt viszont kiemelték, hogy a már folyamatban lévő kibocsátásokat lebonyolítják. Azóta néhány nagyobb tranzakció bele is került a statisztikába, de nem tudjuk, hogy januárra húzódik-e át bármilyen ügylet még. Továbbra is elmondhatjuk, hogy a kötvények elérhetősége korlátozott volt (nem minden kibocsátás érhető el minden piaci szereplőnek), a nagy címletérték nehezíti a jól diversifikált portfólió kialakítását, az MNB szerepvállalása erősen lenyomja az elérhető állampapír feletti hozamfelárat, a futamidő pedig a korábban vállalati kötvényeknél megszokotthoz képest jellemzően hosszabb (leggyakrabban 10 év).

MNB jelzáloglevél-vásárlások (milliárd Ft)



NKP vásárlások (milliárd Ft)



Részvénypiacok

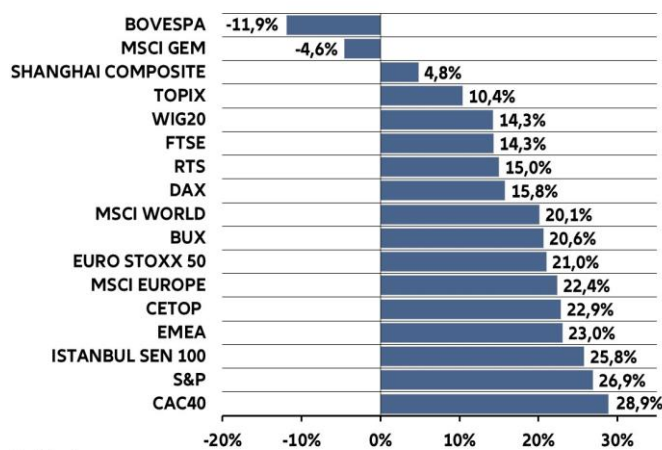
Nemzetközi részvénypiacok

2021-ben tovább próbált a koronavírus járvány kihívásaihoz alkalmazkodni a világ. Bár a 4. hullám felfutása és a dél-afrikai omikron variáns terjedése okozott turbulenciát Q3-Q4-ben is, a főbb részvénypiacok a korrekciókat követően újra emelkedni tudtak. A fejlett piaci benchmarkok így bőven kétszámjegyű erősődéssel zártak.

A kedvező világgazdasági növekedési kilátások (IMF 2021-re 5,9; 2022-re 4,9%-ot vár), az év során még kitartó monetáris és fiskális stimulusok és az alternatíva hiánya (mélyen negatív reálkamatok a kötvénypiacokon) segítették ezt. Reménykeltő, hogy

az omikron kevésbé súlyos tüneteket okozhat és a meglévő vakcinák is nyújthatnak némi védelmet ellene. A negatívum, hogy jóval fertőzőbb, így nyomás alatt maradhat az egészségügyi rendszer. Emiatt egyes korlátozások továbbra is velünk maradnak. A felélénkült infláció továbbra is jelentős problémát okoz és már korántsem tűnik átmenetinek. A járványügyi lezárások után megugró (hatalmas fiskális és monetáris csomagokkal támogatott) fogyasztás a keresleti; az akadozó ellátási láncok (pl. chiphiány), a szállítási problémák (pl. konténerhiány) és az elszálló energiaárak pedig a kínálati oldalon okoznak nyomást. Ez pedig már a késztermékek és a szolgáltatások áraiban, a bérköltségek alakulásában és a várakozásokban is megjelent. Ezt látva a törekenyebb, külső hatásoknak jobban kitett feltörekvő országok jegybankjai után a nagyok is szigorítani kezdenek. Ez komoly ellenszelet hozhat a részvény piacokon is.

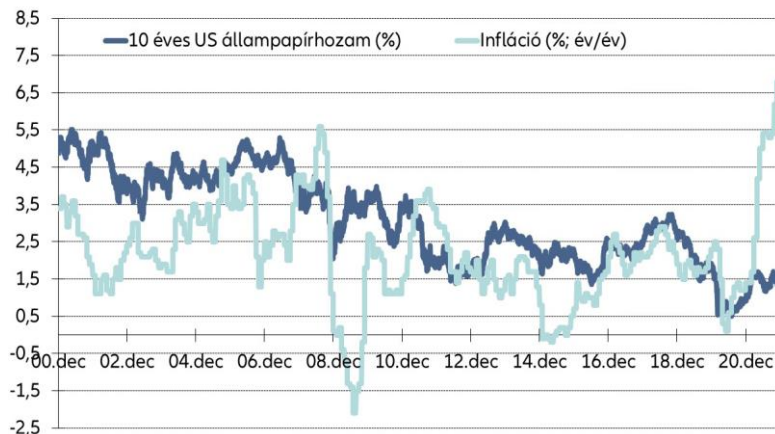
Részvényindexek teljesítménye 2021



Globális MSCI részvényindexek és a kompozit PMI alakulása



10 éves állampapírhozam és infláció az USA-ban



Forrás: Bloomberg

Nemzetközi részvénypiacok - USA

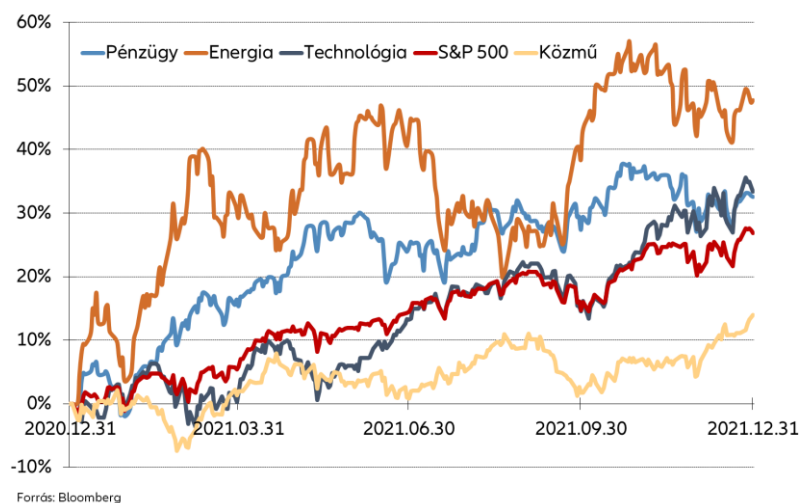
Láthattunk visszaeséseket a vezető S&P 500 index esetében is, ezeket azonban a 100 napos mozgóátlag rendre megfogta. A negyedévet végül sikerült 10,7%-os erősödéssel, új historikus csúcshint (4.800 pont) közelében zárni. A teljes év során így igen imponáló, 26,9%-os volt a felértékelődés. Ebből az összes szektor kivette a részét. A benchmarket meghaladó teljesítményt az energia (47,8%) a technológia (33,4%) és a pénzügyi (32,54%) iparágak tudtak felmutatni. De nominálisan a sor végén kullogó közműcégekre (14%) sem lehet panasz.

4,9%-ra mérséklődött a gazdasági növekedés az USA-ban Q3-ban. A legfrissebb 6,8%-os inflációs adat azonban 30 éve nem látott magasságban jár. Az S&P 500 vállalatainak év/év alapú eredménynövekedése sem tudta tartani a lépést a Q2-ben látott 92,8%-os visszapatnással. A 39,2%-os növekmény az elemzői várakozásokat azonban 9,2%-kal meghaladta. Az indexszintű profitmarzs alakulásának tanulsága szerint a megemelkedett költségeket még sikerült a cégeknek a fogyasztókra hárítani. Kérdés vajon ez meddig folytatódhat. Az elemzők még optimisták, 2022-re 20%, 2023-ra pedig 10% feletti eredménynövekedést várnak.

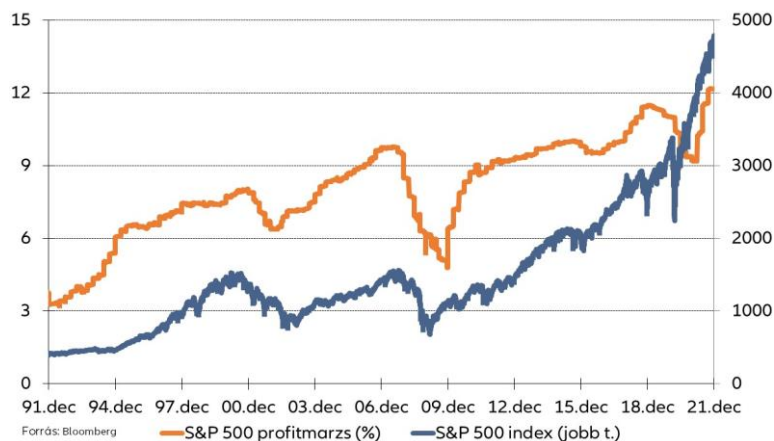
A monetáris környezet szigorodása ront az összképen. Az eszközvásárlási program kivezetését követően kamatemelésbe kezdhet a FED. Ez pedig több fronton is negatívum. Növeli a kötvények vonzerejét és a cégek finanszírozási költségeit is növeli (ami a saját részvény-vásárlásokat is visszább veheti). Emellett a cégértékelés során használt diszkontfaktorok is növekednek, ami a jelenértéket csökkenti. Ennek hatása a magas növekedésű szektorokban (pl. technológia, zöld energia) lehet a leglátványosabb. Ennek következtében az S&P 500 jelenleg rendkívül magas, 21 körüli előrettekintő P/E árazása elkezdhet a historikus átlag (10 évre 16,8) közelébe süllyedni.

Fiskális fronton negatívum, hogy Joe Manchin demokrata szenátor továbbra is vonakodik megszavazni Biden újabb 2.000 Mrd dolláros (Build Back Better) programját, így annak élénkítő hatása későbbre tolódhat.

S&P 500 szektorok teljesítménye



S&P 500 árfolyam és profitmarzs alakulása



Nemzetközi részvényt piacok - Európa

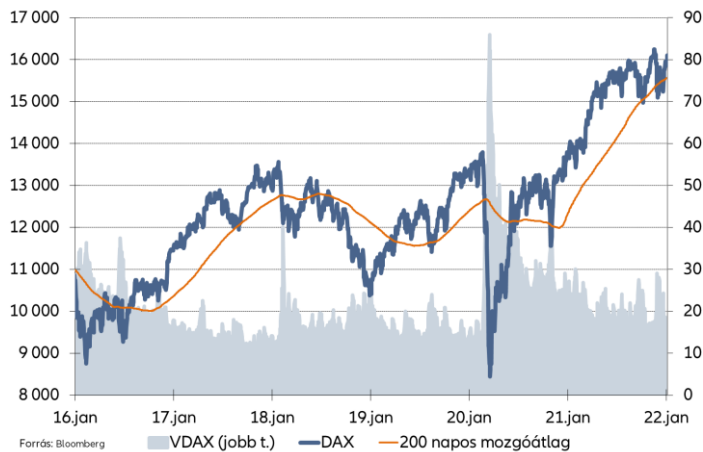
Az eurozónában valamivel mélyebb korrekciókat láthattunk, de ezek is fordultak a 200 napos mozgóátlagokról. Év végére itt viszont nem sikerült túlszárnyalni a novemberi historikus csúcspontokat. Az SX5E 2,2, a DAX index 2,3%-kal zárta lejjebb ezektől az évet. A járvány ismételt felfutása és a szigorodó korlátozások mellett a kiemelt exportpartner Kína problémái és a termelési, szállítási kapacitások szűk keresztmetszete is nehézségeket okozott. A tengerentúli export esetében a dollárerősödés ezt valamelyest ellensúlyozni tudta. Az autógyártók továbbra sem tudják tartani a lépést a megugró megrendelésállománnyal, főként a chiphiány következtében. Pedig időközben a tradicionális nevek is egyre inkább felveszik a versenyt az elektromos modellek tekintetében (ld. BMW „i”, vagy Mercedes „EQ” sorozat).

A Stoxx 50 végül 6,4, a DAX index pedig 4,1%-kal tudott erősödni Q4-ben, 2021-es teljesítményük ezzel 21% és 15,8%. Legjobban a pénzügyi (36,2%) és technológiai (33,7%) cégek teljesítettek, miközben itt is a közműszektor (5,4%) zárta a sort.

Az eurózána (3,9% év/év) és az ezen belül legnagyobb német gazdaság (2,5% év/év) növekedési dinamikája is csökkent Q2-höz képest. Az infláció alakulása itt is

követte a globális trendet, az eurózónás 5 és német 5,3% rég nem látott értékek. Nem csoda, hogy az új német kancellár Olaf Scholz is inflációval kapcsolatos aggodalmát fejezte ki. Az elszálló és rendkívül volatilisra váló energiaárak szempontjából biztosan nem a legjobb időzítés a Németország energiaellátásának 12%-át kitevő atomerőművek 2022 végéig történő bezárása. Mindezek ellenére az EKB továbbra sem látja megvalósulni inflációs célját a monetáris politika időhorizontján. Ettől függetlenül a FED szigorítás itt is ellenszelet jelent, de talán a tengerentúlinál mérsékeltebb mértékben. Ennek oka, hogy a Stoxx 50 előretekintő P/E rátája 15 körüli (a 13,5-ös 10 éves átlaggal szemben), a DAX-é pedig kicsivel 14 felett jár (miközben a 10 éves átlag 12,8). A Stoxx 50 esetében tehát 11, a DAX-nál pedig 9,5% körüli az árazási prémium, ami jóval alacsonyabb az S&P 500-nál mért 25%-kal szemben. Így ez a különbség szűkülhet főként, hogy az európai benchmarkokban magasabb az ilyenkor ellenállóbb value szektorok súlya .

DAX és a „félelemindex” (VDAX) alakulása:



Európai energiaárak alakulása:



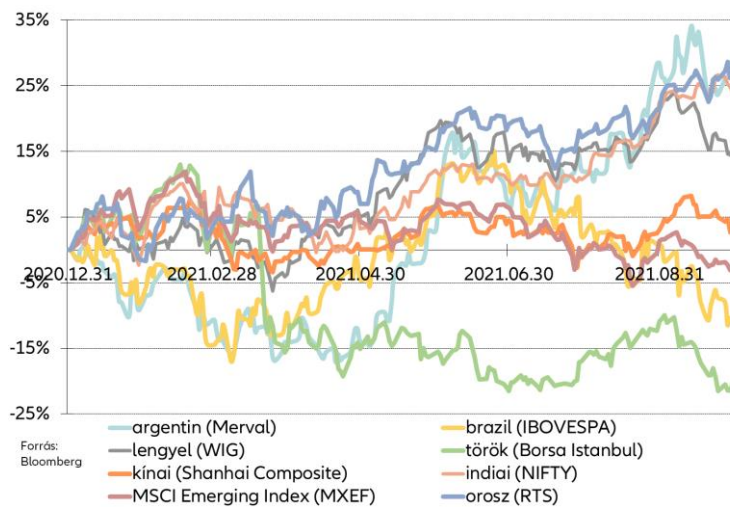
Nemzetközi részvénypiacok - feltörekvő

Q4-ben is folytatódott a globális feltörekvő piaci MXEF index vesszőfutása, ezzel az évet 4,6%-os mínuszban zárta. Ezért főként a dollárerősödés és a Kínai problémák okolhatók. A lassuló növekedéssel (a 2021-es 8% után 5,6%-ot vár 2022-re az IMF) kapcsolatos aggodalmakat súlyosbítják az egyes szektorokban megjelenő szigorú állami beavatkozások (ld. technológia cégek, ingatlanfejlesztők) és az ismét megjelenő vírusgócok. Emiatt legutóbb Hszianban 13 millió embert vettek vesztegár alá. Mindezek ellentételezésére a monetáris politika ismét élénkítő üzemmódba váltott (ld. irányadó kamat és banki tartalékráta csökkentése).

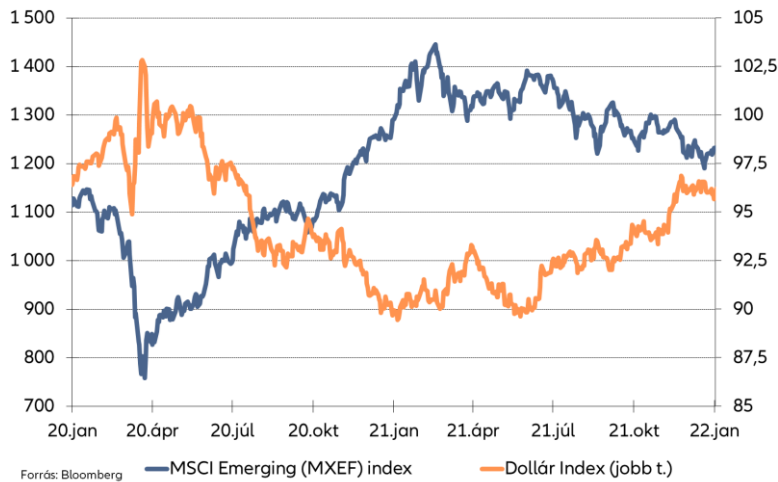
Az olajexportörök az új járványhullámok hatása, az USA stratégiai tartalékából történő 50 millió hordós felszabadítás és a havonta napi 400 ezer hordóval növekvő OPEC kitermelés miatt izgulhattak. Év végéhez közeledve enyhült a nyomás, mivel 2022-re az elemzők továbbra is rekord szintű (100 m hordó feletti) napi olajkeresletet várnak.

A török jegybank tovább vágta a kamatot, eközben decemberben már 36,1%-ig száguldott az infláció. Járt a líra újabb mélypontra, ám Erdogan kétes hatékonyságú intézkedéseinek bejelentése (pl. líraalapú betétbiztosítási rendszer) átmenetileg nyugtatni tudja a kedélyeket. Vélhetően a rali nagyrészt shortzárásoknak köszönhető.

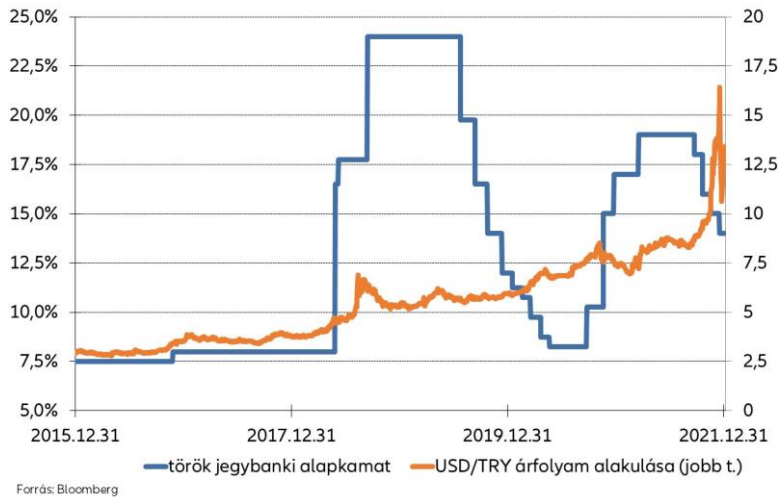
Feltörekvő indexek teljesítménye dollárban 2021-ben



Dollárindex és MXEF index árfolyamának alakulása



Jegybanki alapkamat és a dollár/líra árfolyam



Régiós részvényt piacok

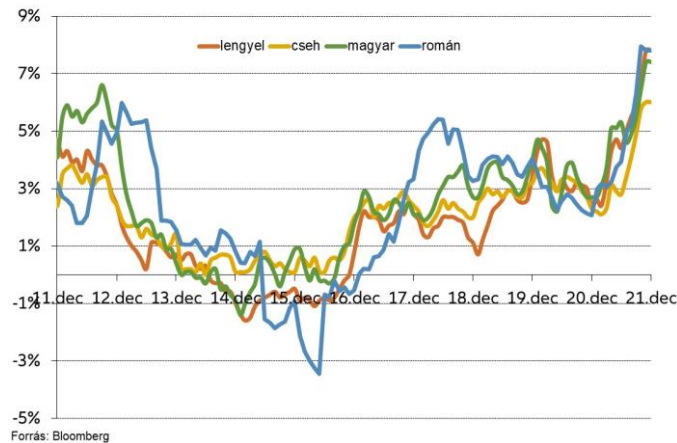
A novemberi csúcsdöntés után látott korrekciót csak részben tudta ledolgozni év végéig a régiós CETOP index is. A Q4-es teljesítmény így már csak minimálisan járult hozzá a teljes évben látott 22,9%-os erősödéshez. A dollárerősödés, a 4. hullám és az omikron, valamint a kínai problémák mellett a lengyel és magyar kormány EU-s vitái, valamint a fokozódó orosz-ukrán geopolitikai konfliktus is fokozta az aggodalmakat. Közben az infláció vágtat a térségünkben is, amit a nemzetközi hatások mellett a még feszesebb munkaerőpiac tetéz. A régiós jegybankok azonban hamar felismerték a problémát és élen járnak a második félévben beindított kamatemelési ciklusokkal. Szükség is van erre, ha el akarják kerülni a régiós devizák további leértékelődését főként, hogy a külkereskedelmi folyamatok is rontják a helyzetet. A cserearány romlása mellett (ld. elszálló energiaárak) volumenhatásokkal (ld. autó és műszaki cikk gyártás időszakos leállásai) és a nemzetközi turizmus visszaesésével is meg kell küzdeni. Az előrejelzések szerint ezekben talán 2022 második felétől várható javulás. Addig ezeket a belföldi fogyasztás ellensúlyozhatja.

Q3-ban így a lengyel GDP 5,3, a cseh 3,1, a román 7,4, a magyar pedig 6,1%-kal tudott bővülni.

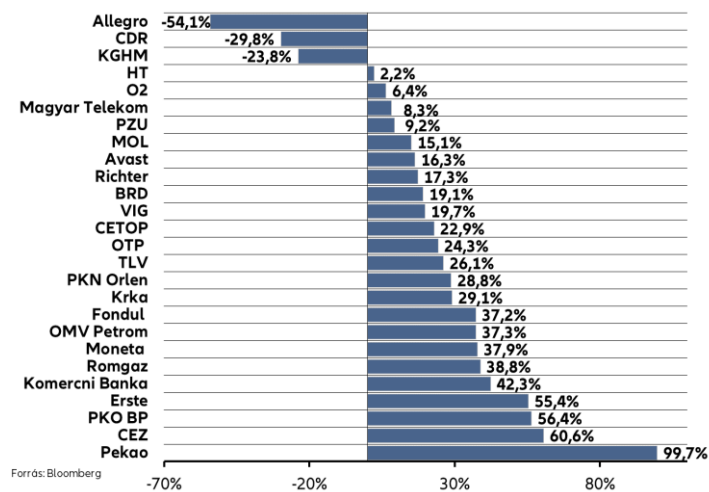
A hozamszintek emelkedése továbbra sem kedvez a technológia részvényeknek. Ezt a CDR esetében a Cyberpunk 2077 bukása, az Allegro-nál pedig az Amazon régiós megjelenése is tetézte. Az Avast-nál a Norton felvásárlás ellensúlyozta ezt. A pénzügyi szektor számára annál kedvezőbb a kamatkörnyezet alakulása. A lengyel GDP mintegy 5%-ára rugó frankhitelek esetében viszont továbbra sincsen átfogó megoldás. Egyelőre marad a pereskedés, vagy jobb esetben a bankok és ügyfelek közti bilaterális megállapodások.

Az energiaszektor profitálhat az energiaárak emelkedéséből. A fogyasztók viszont ennek a hatását biztosan meg fogják érezni. Hatalmas mértékben drágul a rezsi, ahol a szabályozók ezt engedik. A lengyel lakosság esetében például a villanyszámla átlagosan 24, a gáz pedig 54%-kal emelkedik. Az olajszektor is fel tudott állni a novemberi pofon után, amit az év vége közeledtével az olajárak és a finomítói marzsok emelkedése segített.

Infláció alakulása a régióban



CETOP részvények teljesítménye 2021 YTD



Hazai részvénytőpiac

Alulteljesített a magyar részvénytőpiac Q4-ben, a teljes évben azonban még így is 20,6%-kal tudott erősödni. A nemzetközi piacokra és a régióra is érvényes hatásokon kívül itt a 2022-es parlamenti választás közeledte is bizonytalanságot hordoz. Ezek eredményére tovább tágult a P/E alapú árazási diszkont.

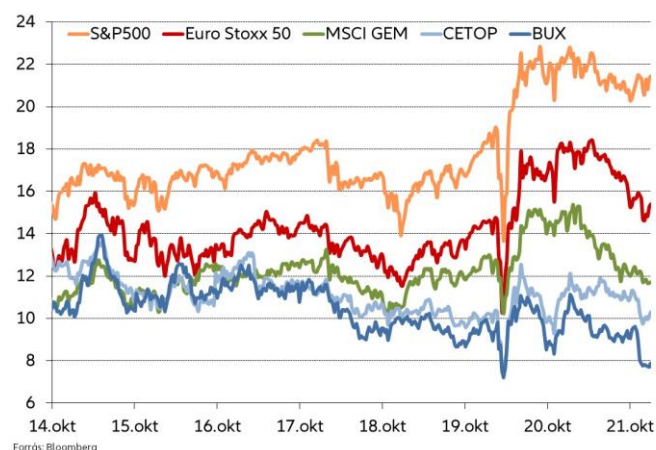
Az OTP árfolyama járt 19.000 forint felett is ám innen éles lefordulás következett. A Q3-as rekordközeli profit (120,2 Mrd forint), az üzbég és albán piacon történő további terjeszkedés, valamint a pandémia miatt visszatartott osztalékok (119 Mrd forint) kifizetésének MNB általi engedélyezése voltak a főbb pozitívumok. A változó kamatozású lakossági jelzáloghitel kamatok 6 hónapig történő, kormány általi maximalizálását azonban meglehetősen negatívan fogadta a piac.

A MOL árfolyama is lefordult a novemberi 2.800-as lokális csúcsról. A kiváló iparági környezetben a cég Q3-ban rekord negyedévet zárt (tisztított EBITDA meghaladta az 1 Mrd dollárt). Ezt követően a nemzetközi hangulat romlása, majd a 95-ös benzin és a gázolaj kiskereskedelmi árának kormány által, 3 hónapra 480 forinton történő maximalizálása profitrealizálást indított.

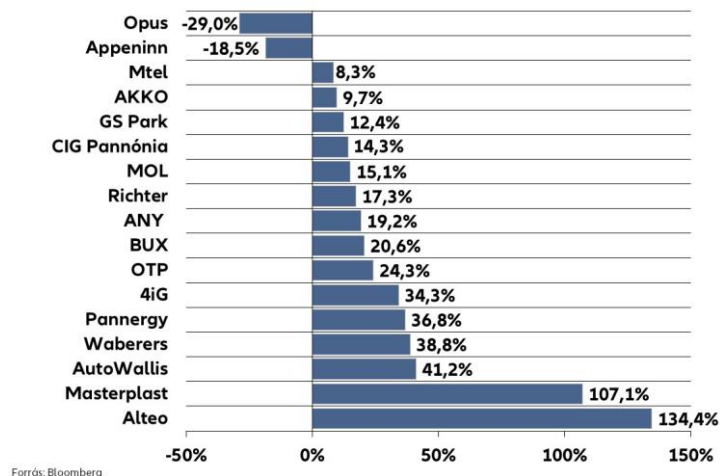
Az MTEL sem szerepelt túl acélosan. A kedvező üzleti trendek pedig kitartanak, sőt Q3-ban a mobil adat, a vezetékes szélessávú internet és a TV szegmensek mellett már az RI/IT is jól teljesített. Az EBITDA így 66,4 Mrd forint lett, továbbra is bőven lenne tér a részvényesi juttatások emelésére. Az alternatívának tekintett 10 éves állampapír jelentős hozamemelkedése ellenben negatívum.

A Richter emelkedni tudott Q4-ben. A legfrissebb jelentés itt is rekord profitot hozott (38,5 Mrd forint). Ez főként a Vraylar és az EVRA forgalomnövekedésének, valamint a 6,5 Mrd forintos devizaátértékelésnek köszönhető. A gyenge forint hatása továbbra is kedvező, miközben a jövő év első felében mehet az engedélykérés a Vraylar major depresszió indikációban történő használatára az FDA-hez.

Részvényindexek előretekintő 12 havi P/E



BUX részvények teljesítménye 2021 YTD



Magánnyugdíjpénztár

A magánnyugdíjpénztári eszközök 97,11 %-át kitevő befektetések záró állománya piaci értéken 43.063.646 eFt volt, mely 1,5 %-kal nőtt a 2020. december 31-i állapothoz képest. Ezen belül a befektetések könyvszerinti értéke 429.883 eFt-tal, azaz 1,16 %-kal növekedett a 2020.12.31-i értékhez képest, míg az értékelési különbözet 3.189.069 eFt-tal nőtt.

A magánnyugdíjpénztári befektetések névértékét, beszerzési értékét, az elszámolt értékelési különbözetet, a könyv szerinti- és a piaci értéket a 4.2. sz. függelék tartalmazza. A pénztárnak 2021.12.31-ig le nem zárt határidős és opciós ügylete nem volt. Ugyancsak nincs függő jövőbeni kötelezettsége, óvadéki ügylete, valamint kockázati tőkealapjegyek sincsenek a pénztár birtokában.

A magánnyugdíjpénztári befektetések könyvszerinti értéke 37.357.793 eFt volt 2021. december 31-én, ezen belül a részvények (magyar) könyv szerinti értéke 3.542.232 eFt, a külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek könyv szerinti értéke 3.912.932 eFt, a külföldi pénzürtékre szóló részvények könyv szerinti értéke 2.437.040 eFt, a kereskedelmi kötvények könyv szerinti értéke 2.615.380 eFt, a jelzáloglevelek könyv szerinti értéke 627.878 eFt, a diszkont kincstárjegyek könyv szerinti értéke 1.263.946 eFt, az államkötvények könyv szerinti értéke 22.958.385 eFt volt.

A magánnyugdíjpénztári befektetésekkel kapcsolatosan elszámolt pénzügyi bevételeket és ráfordításokat tartalékonként az 5.2. sz. függelék tartalmazza. Ez alapján az egyéni számlákon jóváírt nettó hozam 2.134.692 eFt, a likviditási célú nettó hozam -82 eFt, függő nettó hozam 93 eFt, a működési célú nettó hozam 795 eFt volt év végén (6.2. sz. függelék).

Az éves hozamráta meghatározását a 7.2. sz. függelék tartalmazza. A Szövetség Nyugdíjpénztár által a 2021. évben elért hozam ismételten egy féle adattartalommal került kiszámításra mivel a függő hozam 2021. évben már nem mutatott nagy kilengéseket.

A pénztári befektetések közül a Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvények aránya korrigált piaci értéken 11,19 %, a külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek aránya 20,35 %, a külföldi pénzürtékre szóló részvények aránya 8,92 %, a kötvények, jelzáloglevelek, kincstárjegyek és Magyar Államkötvények aránya 59,54 % volt. (4.2. sz. függelék)

A pénztári befektetések földrajzi megosztását elemezve megállapítható, hogy piaci értéken a befektetések 84,01 %-a Eu-n belül került befektetésre, míg az egyéb országok részaránya 15,99 %. Az Eu-n belüli befektetésekből 84,19 % került Magyarországon befektetésre, míg ha a pénztár 2021.12.31-én fennálló befektetéseinek piaci értékét vesszük alapul, akkor a magyar befektetések részaránya eléri a 70,72 %-ot.

Amennyiben a befektetések piaci értékét deviza nemenként elemezzük, akkor a következő értékeket kapjuk: Magyar forintban történt befektetések részaránya 70,72 %, az EUR 6,95 %, az USD 15,34 %, míg egyéb pénznemben a befektetések 6,99 %-a található.

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

A 2021. évben a kiegyensúlyozott és a növekedési portfólióban a benchmark hozamhoz képest 1%-nál nagyobb túlteljesítés volt.

A kegyensúlyozott portfólióban elért bruttó vagyonkezelői hozam 1,99%-al, míg a növekedési portfólióban 2,81%-al volt nagyobb az elért hozam, mint az adott portfólió benchmark hozama. A túlteljesítés az aktív vagyonkezelés eredményeként alakult ki. Az év során szélsőségesen nagy kockázatvállalást eredményező pozíció felvételére nem került sor - még a Befektetési politikában biztosított limitek korlátai között sem. Az elért felülteljesítés számos kisebb - többnyire sikeres - taktikai pozícióvállalás összeredménye.

A Vagyonkezelő véleménye szerint a Szövetség Magánnyugdíjpénztár 2021. évben hatályos Befektetési Politikájában a Kiegyensúlyozott és a Növekedési portfólióra meghatározott eszközösszetételt a Befektetési Politikában meghatározott referencia indexek összetétele megfelelően képezte le.

1.4. Követelések

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

A pénztári követelések állománya 30.643 eFt-tal, 34,41 %-kal csökkent, így záró állománya 58.409 eFt volt, mely az Egyéb követelések 35%-os csökkenésével és a Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) 8,74%-os növekedésével.

1.5. Pénzeszközök

A pénztári pénzeszközök állománya 830.905 eFt-tal, 213 %-al nőtt, így a záró állomány 1.219.811 eFt volt. Ebből 0 eFt jelenik meg az elszámolási betétszámlán, az elkülönített betétszámlákon 971.801 eFt, 45 eFt a házipénztárban, 240.381 eFt a devizaszámlákon, a pénzeszközök értékelési különbözetén pedig 7.584 eFt volt.

1.6. Aktív időbeli elhatárolások

A pénztári aktív időbeli elhatárolások állománya 2021. évben 0 eFt volt. A magánnyugdíjpénztári aktív időbeli elhatárolások alakulását a 9/2. sz. függelék tartalmazza.

Források

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

A magánnyugdíjpénztári források mértéke 1.437.150 eFt-tal, 3,35 %-kal nőtt, így annak záró állománya 44.346.763 eFt lett.

2.1. Saját tőke

A magánnyugdíjpénztári saját tőke állomány 66.623 eFt-tal, 78,65 %-al nőtt, a tartaléktőke csökkenésének és a működés tárgyevi eredménye növekedésének hatására, így a záró egyenleg 151.334 eFt, ebből 66.623 eFt a működés tárgyevi eredménye, a tartaléktőke pedig 84.711 eFt.

2.2. Céltartalékok

A magánnyugdíjpénztár esetében a források 99,36 %-át kitevő céltartalékok állománya 1.370.074 eFt-tal, 3,21 %-kal nőtt, így a záró állomány 44.061.919 eFt-ra változott.

A céltartalékon belül a fedezeti céltartalék az egyéni számlákon 1.369.947 eFt-tal, 3,21 %-kal nőtt, így a záró állomány 44.061.351 eFt-ra változott.

2021-ben a likviditási céltartalék összege az egyéb kockázatokra képzett céltartalék melynek egyenlege 146 eFt.

A függő befizetések hozamára képzett céltartalék 28 eFt-tal nőtt. A bevallási adatokhoz nem rendelhető befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék záró állománya 38 eFt, a függő befektetési portfólió értékelési különbözete 0 eFt, mivel az azonosítatlan befizetéseket forint befektetési számlán tartja a Pénztár.

A fedezeti céltartalék 2021. decemberi záró értéke 3.029.299 eFt-tal azaz 7,38 %-al lett több, mint a tervezett. A fedezeti céltartalék 2021. december 31-i értékének a tervezettől való eltérését egyrészt az okozza, hogy a fedezeti tartalék nyitó állománya 3.044.412 e. Ft-tal több, volt mint a tervezett. Másrészt, hogy a fedezeti céltartalék hozam és értékelési különbözet 986.572 eFt-tal lett több, mint a tervezet, a tagdíj bevétel 18.457 eFt-val több lett, mint a tervezet, a szolgáltatás, kilépés összege 202.703 e Ft-al lett több, mint a tervezett, összesen: 840.191 e Ft, volt, melyből a Tb. visszalépés 660.577 eFt, a más pénztárba átlépők elvitt egyenlege 58.415 eFt, míg a kedvezményezett ki fizetés összege 121.199 eFt volt. A Pénztárunkba átlépők a tervezettnél 47.077 e Ft-al többet hoztak, míg a költséglevonás 47.596 e Ft-tal lett több, mint ami a tervben szerepelt.

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

2021. évben a befektetési piac kezdett magához térni a 2020-ban kezdődő covid járvány utóhatásaitól, melynek eredménye egy majdnem 1 md értékű hozam növekedés lett a tervezetthez képest.

A részvények és a kötvények értéke is emelkedett, valamint gyengült a forint árfolyama, melynek következtében a nettó hozam 986.572 e Ft-al lett több, mint amire a tervezéskor számítottunk. A pénztárak közötti átlépő pénztártagok száma a jogszabályi változások miatt a korábbi évek mértékéhez képest lényegében teljesen leállt. A tervben fizető átlépőként 4 fő átlépő lett beállítva, azonban ennél több, 6 fő átlépő volt 2021. december 31-ig. A még megmaradt másik három pénztárakból 6 fő lépett át pénztárunkba és 1 fő önként belépőként csatlakozott a Pénztárhoz.

Az 'Egyéb - bevétel, kiadás' a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény 74. § (4) bekezdésében meghatározott mértékű költség levonás lett tervezve 2021. évre, melyet 2021.01.31-el hajtott végre a Pénztár és mely 8.579 e. Ft-tal lett több, mint a tervezett. Az egyéni számlákról levont összeg: 107.696 e. Ft lett.

A Pénztár felügyeleti szerve az MNB 2020.11.26-án kelt levelében értesítette a Pénztárat, hogy átfogó ellenőrzést tart. Az ellenőrzést a H-JÉ-IV-B-13/2021. számú határozattal zárta le az MNB. Ebben a határozatban kötelezte a Pénztárat, hogy végezze el az Mpt. 74. § (4) bekezdése szerinti költséglevonás korrekcióját.

A Pénztár az első ilyen levonást 2016.08.31-el hajtotta végre, majd minden év január 31-én került sor a költséglevonásra. A Pénztár értelmezése alapján 2021.01.31-i levonásig mindig úgy állapította meg a levonható költség összegét, hogy vette az egyéni számlák előző év december 31-i egyenlegét, majd kiszámította annak 0,3%-át. Ebből az összegből vonta le az előző évi vagyonkezelési díjat és az így kijött összeggel terhelte az egyéni számlákat.

Az MNB határozat szerint a költséglevonást nem lehet január 31-én végrehajtani, mert nem az előző évi vagyonkezelési díjat, hanem a levonás évében kifizetett vagyonkezelési díjat kell figyelembe venni.

A Pénztár a fenti számú határozatban foglaltak alapján 2021.11.15-el elvégezte a 2016, 2017, 2018, 2019, 2020-as évek levonásainak korrekcióját, míg a 2021.01.31-es levonás korrekciójára 2021.12.30-val került sor.

Ennek eredményeképp az egyéni számlákról még 38.260 e Ft került levonásra. A Pénztár döntése alapján azon Tagok esetében, akik az adott évben léptek ki és korábban volt költséglevonásuk, azok részére az adott évi költséglevonás visszaszámításra került és az adott év vonatkozásában költséglevonás nem került érvényesítésre. Azon Tagok esetében, akiknek ezek ellenére visszafizetendő összeg keletkezett az egyéni számlákon a Pénztár hitelezési veszteségként leírta ezen összegeket.

A Magánnyugdíjpénztár likviditási és kockázati tartalékának tervezett nyitó értéke 117 eFt volt. Ebben az összegben a legnagyobb részt az egyéb kockázatokra képzett céltartalék tette ki. A tervezés alapján tagdíjbevételekre nem számítottunk azonban az MNB fenti számú határozata alapján a Pénztár 2021.07.01-el módosította a tagdíjfelosztását, így 2021.07.01-et követően a likviditási tartalékra a tagdíjbevételek 0,1%-a kerül elszámolásra. A 2021-es tagdíjbevételek összege a likviditási tartalékon 73 e. Ft lett. Mindez nem tette szükségessé a tervezett 100 e. Ft átcsoportosítását a működési tartalékból 2021.12.31-én a likviditási és kockázati tartalék értéke 146 eFt-ra növekedett.

2.3. Kötelezettségek

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

A magánnyugdíjpénztári egyéb kötelezettségek állománya 30.742 eFt-tal, 34.75 %-kal csökkent, így a záró egyenlege 57.720 eFt.

A egyéb kötelezettségeken belül a jelentősebb csökkenést mutató tétel az különféle egyéb rövid lejáratú kötelezettségek állománya, amely 30.835 eFt-tal 87.248 e Ft-ról 56.413 eFt-ra csökkent.

2.4. Passzív időbeli elhatárolások

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

A magánnyugdíjpénztári passzív időbeli elhatárolások állománya 573 eFt-tal, azaz 10 %-kal nőtt, így a záró állomány 6.304 eFt. A vagyonkezelői díj elhatárolása 1.870 eFt, a letétkezelői díj elhatárolása 1.268 eFt, számítástechnikai szolgáltatás 1.604 eFt, könyvvizsgálati díj 1.334 eFt, az egyéb pedig 228 eFt volt.

2.5. Néhány gondolat a magánnyugdíjpénztári jogszabályi környezet változásáról

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

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

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

2017.01.01-től a magánnyugdíjakról és magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény (továbbiakban: Mpt.) 83. § 1/a ponttal bővült, mely alapján (1a)349 A pénztár jogutód nélkül végelszámolással megszűnik, ha a tagdíjfizető tagok száma a megelőző hat hónap átlagában legalább kétféle hónapon keresztül a taglétszám hetven százaléka alá csökken. A fenti törvénymódosítás nem tartalmazza pontosan, hogy mi is a tagdíj. Csak a minimál tagdíj megfizetése számít tagdíj befizetésnek, vagy az annál kevesebb összegű tagdíj befizetés is tagdíj (akár 1 forint is).

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

Amennyiben ezt a minimál tagdíjat, illetve annál nagyobb összegű tagdíjat befizetők arányát vizsgáljuk, úgy elmondható hogy a tagdíjfizetők aránya folyamatosan emelkedik, bár az éves tagdíjfizetések lejárata miatt időszakos csökkenés előfordulhat. 2021. év folyamán minden hónapban teljesítette a Pénztár a törvényben meghatározott befizetési mértéket. A tagdíjfizetési hajlandóság biztosíthatja a Pénztár további működését, hiszen a 70%-os fizetési arányt a Pénztár teljesíti úgy, hogy a tagdíj befizetések aránya folyamatosan emelkedik.

A Pénztár az MNB felé történő jelentéseiben minden esetben az MNB állásfoglalásának megfelelően a legalább a minimál tagdíjat megfizető tagok számát jelenti. A Pénztárnak azon álláspontja, hogy a számviteli jogszabályok alapján minden összegű befizetést, amely a Pénztár tagdíjszámlájára érkezik, azt az egyéni számlákon tagdíjként kell könyvelni, függetlenül a befizetés összegétől, nem változott. A Pénztár 2021. év folyamán is minden hónapban lekönyvelte az 1 Ft összegű tagdíjakat, így minden Tagnak volt tagdíjbefizetése minden hónapban.

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

2016.07.01-vel ismét változott a járadék szolgáltatáshoz szükséges demográfiai tartalék meghatározása, de sajnos nem, hogy csökkent a megképzendő tartalék mértéke, hanem inkább nőtt. A Pénztárak levélben véleményezték a jogszabály módosítást és abban kifejtették, hogy mivel 2017.01.01 óta a Pénztárak úgy nevezett

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

Így jelen pillanatban két lehetőség közül választhatnak a Pénztártagok:

- 1, visszalépnek a Tb. rendszerbe, ez olyan tagoknak ajánlott, akinek az egyéni számláján viszonylag kis egyenleg található, hiszen nekik a Tb. nyugdíj csökkentését nem tudja a majdani járadék kompenzálni.
- 2, a Pénztárban hagyják megtakarításukat és megvárják amíg a járadékfolyósítási probléma rendeződik.
- 3, átlépnek a Horizont magánpénztárba, mely 2017-ben megkapta az MNB engedélyét a járadék folyósításra és el is kezdte a szolgáltatást.

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

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

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

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

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

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

A magánnyugdíjpénztári költségnemek összege összesen 82.898 eFt volt, mely a 2020. évihez képest 1.896 eFt csökkenést jelent.

Az igénybevett szolgáltatások összege az előző évhez képest 2.587 eFt-tal, 26,54 %-kal csökkent.

A különféle egyéb szolgáltatások értéke 29.555 eFt. 2021. évben a pénztári teljesmunkaidős alkalmazottak részére jutalmokifizetés történt, ezért a személyi jellegű ráfordítások az előző évhez képest 3.254 e Ft-al, 8.19%-al nőttek. A költségek költségnemenkénti megoszlását a 14/2. sz. függelék, míg az egyéb szolgáltatásokat részletesen a 15/2. sz. függelék tartalmazza.

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

A Pénztártagoknak lehetősége van a tagdíjak előre történő fizetésére. Ebben az esetben a Pénztár a befizetett összegből mindig csak az adott havi tagdíjnak megfelelő összeget könyveli le tagdíjként, a többi összeget annak felhasználásáig függő számlán tartja. A függő számla év végi egyenlege 6.363 eFt volt, mely 901 eFt-al volt kevesebb, mint 2020. év végén. A függő számla év végi egyenlegének korosítását a 20/2 melléklet tartalmazza.

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

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

A kimutatásból látható, hogy a 30 napon belüli csökkentő tételek arány majdnem eléri a 87 %-ot, míg a záró egyenleg alig haladja meg a 4 %-ot.

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

2021-es évben
azonosítatlan függő
számláról történt
megfizetések,
visszaautalások

30	207 247 228,00
60	3 004 485,00
90	2 571 175,00
120	2 340 787,00
150	2 910 988,00
180	1 880 774,00
210	1 704 831,00
240	1 616 391,00
270	1 407 827,00
300	1 087 986,00
330	806 564,00
360	105 014,00
	226 684 050,00

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

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

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

A magánnyugdíjpénztár alkalmazotti létszáma 8 fő, az alkalmazottak bruttó bérköltése 33.479 eFt volt, mely 2.668 eFt-al több, mint a 2020. évi. Az alkalmazotti létszámot, illetve bérköltésget a C/1. sz. táblázat tartalmazza.

A Pénztárnál 2020.11.26-val kezdődően átfogó vizsgálatot végzett az MNB. A vizsgálatot H-JÉ-IV-B-13/2021számú határozattal zárta le az MNB, melyet a Pénztár 2021.10.12-én kapott kézhez. A határozat megállapításairól a Pénztár tájékoztatta a Közgyűlést, az IT és EB tagjait, valamint a könyvvizsgálót.

A határozat alapján 1.650 e Ft összegű felügyeleti bírság került a Pénztár részére kiszabásra.

A Pénztár a kiszabott felügyeleti bírságot határidőben befizette, illetve ugyancsak határidőben tájékoztatta az Igazgatótanácsot az MNB határozatban foglaltakról.

A Pénztár a vizsgálatot követő nyomonkövetési eljárásban is mindig határidőre teljesítette az elvárt adatszolgáltatásokat.

A COVID-19 hatása a Pénztár működésére:

Magyarországon a koronavírus járvány következtében előre nem várt és nem modellezhető rendkívüli események következtek be, és következhetnek be a közeljövőben. A nem várt események a magyar gazdaság valamennyi szereplőjét is érinthetik, azonban a Pénztár gazdálkodásának folytatásával kapcsolatban lényeges ismert bizonytalanságot nem jelent. A Pénztár vezetősége ugyanakkor eltökélt aziránt, hogy a Pénztár folytassa tevékenységét, az ehhez szükséges esetleges intézkedéseket biztosítani fogja, ezért az éves beszámoló a vállalkozás folytatásának feltételezésével készült.

Fordulónap utáni események

A fordulónap után bekövetkezett ukrán-orosz háborús helyzet jelentős bizonytalanságot okozott a piacokon, melyek áttételesen érintik a Pénztár könyveit is. A befektetési állományban az alábbi változások következtek be az egyes portfóliók elszámolóegységében.

Portfólió	Elszámolóegység árfolyama, 2021.12.31	Elszámolóegység árfolyama, 2022.05.19.
Növekedési portfólió	3.063566	2.794421
Kiegyensúlyozott portfólió	2.371986	2.168595
Klasszikus portfólió	1.482781	1.501577

A Pénztár sem orosz, sem ukrán, sem fehér orosz befektetésekkel közvetlenül nem rendelkezett sem a fordulónapon, sem az éves beszámoló készítésének napján. 2022. február végén kialakult háborús helyzet nyomán az elszálló infláció, a külső

piaci körülmények, az MNB kamatemelése negatív hatással van a Pénztár befektetési eredményeire, azonban a Pénztár működését nem befolyásolja jelentős mértékben

A Pénztár vezetése megerősíti, hogy felmérte a fordulónap utáni ukrán-orosz háborús helyzetnek a Pénztár könyveire, illetve vállalkozás folytatásának elvére gyakorolt hatását. A Pénztár által nyújtott szolgáltatás egy hosszú távú termék, így a piaci bizonytalanságokból származó elmozdulások hatását nem rövid, hanem hosszú távon kell értékelni. Fentiekre figyelemmel úgy véli a Pénztár vezetése, hogy többletértékvesztés, -cél tartalék képzése nem indokolt. A Pénztár vezetése megerősíti, hogy a vállalkozás folytatásának elve a Pénztárnál nem sérül, a zavartalan működés biztosított.

Budapest, 2022.05.24.

P.H szervezet vezetője (képviselője)
Igazgatótanács Elnöke

20124355-1-42
Statisztikai számjel vagy adószám

Szövetség Nyugdíjpénztár

1087 Budapest, Könyves Kálmán krt 76.

Kiegészítő melléklet

2021

Keltezés: Budapest, 2022.05.24.

a szervezet vezetője
(képviselője)
Igazgatótanács Elnöke

P.H.

Taglétszám (fő)
B/1.1.sz.táblázat
fő

Megnevezés	Taglétszám (fő)
	1
	a
Tárgyév eleji létszám	9 136
Új belépő	1
Átlépő más pénztárból	6
Átlépő más pénztárba	7
Elhalálozott	13
Rokkant nyugellátottá vált	-
Egyéb megszűnés	132
Tárgyév végi létszám (=73MF38+73MF391+73MF392-73MF393- 73MF394-73MF395-73MF396-73MF397)	8 991
73MF40. sorból: férfi	5 416
nő	3 575

Pénztártagok létszáma korévenként (férfiak)

B/1.2.sz.táblázat

Sorszám	Megnevezés	Év elején	Belépés			Megszűnés							Év végén	
			Tagságra kötelezett pályakezdők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele miatt		Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt		Egyéb megszűnés
	kor					Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkulás miatt				
1		0												
2		1												
3		2												
4		3												
5		4												
6		5												
7		6												
8		7												
9		8												
10		9												
11		10												
12		11												
13		12												
14		13												
15		14												
16		15												
17		16												
18		17												
19		18												
20		19												
21		20												
22		21												
23		22												
24		23												
25		24												
26		25												
27		26												0
28		27	1											1
29		28	2											2
30		29	5											5
31		30	5											5
32		31	14											14
33		32	27						3					24
34		33	33											33
35		34	46						2					44
36		35	77						2					75
37		36	130						1					129
38		37	116											116
39		38	178						3					175
40		39	215			1								216
41		40	237						1					236
42		41	276						3					273

fő

Sorszám	Alkalmazotti létszám és munkabér		
		Létszám	Munkabér
1.	2020.12.31-én	8	30 811
2.	2021.12.31-én	8	33 479

Sorszám	Bevételek	Fedezeti terv 2021.12.31.	Fedezeti tény 2021.12.31.	Működési terv 2021.12.31.	Működési tény 2021.12.31.	Likviditási terv 2021.12.31.	Likviditási tény 2021.12.31.	Tény összesen 2021.12.31.
1.		2 157 966	3 210 072	112 132	162 588	50	34	3 372 694
Sorszám	Ráfordítások	Fedezeti terv 2021.12.31.	Fedezeti tény 2021.12.31.	Működési terv 2021.12.31.	Működési tény 2021.12.31.	Likviditási terv 2021.12.31.	Likviditási tény 2021.12.31.	Tény összesen 2021.12.31.
1.		772 906	1 840 125	90 831	95 965	80	89	1 936 179
	Egyenleg	1 385 060	1 369 947	21 301	66 623	-30	-55	1 436 515

Tagdíjbevétel és átlaglétszám alakulása

B/3.sz.táblázat
e Ft ill. fő

Negyedévek	Fedezeti tagdíj	Működési tagdíj	Likvid tagdíj	Tagdíj összesen	Létszám időszak elején	Létszám időszak végén	Átlaglétszám
I. negyedév	43 430	1 112	0	44 542	9 136	9 097	9 117
II. negyedév	40 619	1 040	0	41 659	9 097	9 055	9 076
III. negyedév	39 753	982	35	40 770	9 055	9 014	9 035
IV. negyedév	42 479	1 048	38	43 565	9 014	8 991	9 003
Éves összesen	166 281	4 182	73	170 536			9 058

Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
A) Immateriális javak	1 487	2 738	1 251	84,13
B) Tárgyi eszközök	646	2 159	1 513	234,21
C) Befektetések	36 927 910	37 357 793	429 883	1,16
ebből befektetett eszközök	33 760 875	34 581 879	821 004	2,43
ebből forgóeszközök	3 167 035	2 775 914	-391 121	-12,35
D) Befektetések értékelési különbözete	5 500 420	5 705 853	205 433	3,73
ebből befektetett eszközök ért. különbözete	5 478 494	5 712 122	233 628	4,26
ebből forgóeszközök ért.különbözete	21 926	-6 269	-28 195	-128,59
E) Készletek	0	0	0	0,00
F) Követelések	89 052	58 409	-30 643	-34,41
G) Pénzeszközök	389 716	1 219 811	830 095	213,00
ebből pénzeszközök értékelési különbözete	259	7 584	7 325	2 828,19
H) Aktív időbeli elhatárolások	382	0	-382	-100,00
Eszközök (aktívák) összesen	42 909 613	44 346 763	1 437 150	3,35

Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
A) Immateriális javak	0,00	0,01	0,01	n.a.
B) Tárgyi eszközök	0,00151	0,00487	0,00336	222,52
C) Befektetések	86,06	84,24	-1,82	-2,11
ebből befektetett eszközök	78,68	77,98	-0,70	-0,89
ebből forgóeszközök	7,38	6,26	-1,12	-15,18
D) Befektetések értékelési különbözete	12,82	12,87	0,05	0,39
ebből befektetett eszközök ért. különbözete	12,77	12,88	0,11	0,86
ebből forgóeszközök ért.különbözete	0,05	-0,01	-0,06	-120,00
E) Készletek	0,00000	0,00000	0,00000	0,00
F) Követelések	0,21	0,13	-0,08	-38,10
G) Pénzeszközök	0,91	2,75	1,84	202,20
-ebből pénzeszközök értékelési különbözete	0,00060	0,01710	0,01650	2 750,00
H) Aktív időbeli elhatárolások	0,00	0,00	0,00	0,00
Eszközök (aktívák) összesen	100,00	100,00		

Megnevezés	Terv szerinti lineáris leírás	Terven felüli leírás	Használatba vételnél egy összegben leírt	Összesen
I. Immateriális javak	1 320	0	279	1 599
II. Tárgyi eszköz	386	0	28	414
1. Működt. ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	0	0	0	0
2. Gépek, berendezések, felszerelések	386	0	28	414
Mindösszesen:	1 706	0	307	2 013
Ebből 200 eFt alatti értékű eszk.értékcsökk.	0	0	307	307

Immateriális javak és tárgyi eszközök értékcsökkenési leírása
3/2.sz.függelék

e Ft

Megnevezés	Bruttó érték				Értékcsökkenési leírás				Nettó érték
	Nyitó állomány	Növekedés	Csökkenés	Záró állomány	Nyitó állomány	Növekedés	Csökkenés	Záró állomány	
I. Immateriális javak	177 269	2 850	0	180 119	175 782	1 599	0	177 381	2 738
1. Vagyoni értékű jogok	1 402	951	0	2 353	1 401	289	0	1 690	663
2. Szellemi termékek	175 867	1 899	0	177 766	174 381	1 310	0	175 691	2 075
II. Tárgyi eszközök	7 787	1 926	0	9 713	7 141	413	0	7 554	2 159
1. Működt. ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Tartós bef. célú ingatlanok	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Gépek, berendezések, felszere	7 787	1 926	0	9 713	7 141	413	0	7 554	2 159
4. Beruházások	0	0	0	0	0	0	0	0	0

e Ft

Értékpapír megnevezése	Névérték	Beszerzési érték	Könyv szerinti érték
Részvények (magyar)	193 926	3 542 232	3 542 232
Külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek	1 160	3 912 932	3 912 932
Külföldi pénzürtékre szóló részvények	20 607	2 437 040	2 437 040
Kereskedelmi és vállalati kötvények	2 640 460	2 615 380	2 615 380
Jelzáloglevél	635 060	627 879	627 879
DKJ	1 277 000	1 263 946	1 263 946
Államkötvények	22 384 360	22 958 385	22 958 385
Összesen	27 152 573	37 357 794	37 357 794

e Ft

Értékpapír megnevezése	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Korrigált piaci érték	Értékelési különbözet időarányosan járó kamatból	Értékelési különbözet járó osztalékból	Értékelési különbözet egyéb piaci értéktételből adódó veszteség jell. különbözetből	Értékelési különbözet egyéb piaci értéktételből adódó nyereség jell. különbözetből	Értékelési különbözet devizaárfolyam változásból adódó veszteség jell. különbözetből	Értékelési különbözet devizaárfolyam változásból adódó nyereség jell. különbözetből
Részvények (magyar)	3 542 232	4 817 468	4 817 468			147 705	1 422 941	0	0
Külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek	3 912 932	8 760 250	8 764 813		4 563	7 434	3 990 502	3 466	867 716
Külföldi pénzürtékre szóló részvények	2 437 040	3 841 349	3 842 894		1 545	194 951	1 315 673	0	283 588
Kereskedelmi és vállalati kötvények	2 615 380	2 613 115	2 613 115	11 326		13 592	0	0	0
Jelzáloglevél	627 879	633 876	633 876	3 281		0	2 716	0	0
DKJ	1 263 946	1 266 154	1 266 154	3 581		1 602	229	0	0
Államkötvények	22 958 385	21 125 327	21 125 327	228 982		2 089 856	27 817	0	0
Összesen	37 357 794	43 057 539	43 063 647	247 170	6 108	2 455 140	6 759 878	3 466	1 151 304

Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása

Nagyságrend: ezer forint

Sorszám	Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken
		1	2
		a	b
71MJ1	Összesen (=71MJ11+71MJ13)	37 357 794	43 063 647
71MJ11	Európai Gazdasági Térség összesen (=71MJ1101+71MJ1102+71MJ1103+71MJ12)	34 688 815	36 176 316
71MJ110 1	Izland		
71MJ110 2	Liechtenstein		
71MJ110 3	Norvégia		
71MJ12	EU tagországok összesen (=71MJ1201+71MJ1202+71MJ1227)	34 688 815	36 176 316
71MJ120 1	Ausztria	362 251	535 590
71MJ120 2	Belgium		
71MJ120 3	Bulgária		
71MJ120 4	Ciprus		
71MJ120 5	Cseh Köztársaság	294 966	589 238
71MJ120 6	Dánia		
71MJ120 7	Észtország		
71MJ120 8	Finnország		
71MJ120 9	Franciaország		
71MJ121 0	Görögország		
71MJ121 1	Hollandia		
71MJ121 2	Horvátország	58 989	63 738
71MJ121 3	Írország	70 734	91 523
71MJ121 4	Lengyelország	928 524	1 372 528
71MJ121 5	Lettország		
71MJ121 6	Litvánia		
71MJ121 7	Luxemburg	251 390	164 760
71MJ121 8	Magyarország	31 007 822	30 455 940
71MJ121 9	Málta		
71MJ122 0	Németország	1 446 252	2 259 935
71MJ122 1	Olaszország		

71MJ122 2	Portugália		
71MJ122 3	Románia	200 222	447 169
71MJ122 4	Spanyolország		
71MJ122 5	Svédország		
71MJ122 6	Szlovákia		
71MJ122 7	Szlovénia	67 665	195 895
71MJ13	Egyéb ország (71MJ1301+71MJ1302+ 71MJ1305)	2 668 979	6 887 331
71MJ130 1	Amerikai Egyesült Államok	2 529 181	6 606 146
71MJ130 2	Kanada		
71MJ130 3	Japán		
71MJ130 4	Svájc		
71MJ130 5	Egyesült Királyság	139 798	281 185
71MJ130 6	Egyéb más országok		

Értékpapír devizanemenkénti megoszlása
4/6.sz.függelék
e Ft

Befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása

Nagyságrend: ezer forint

Sorszám	Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke	Befektetések időszak végi értéke piaci
		könyv szerinti értéken	értéken
		1	2
		a	b
001	HUF	31 007 822	30 455 940
002	EUR	1 876 168	2 991 420
003	GBP		
004	USD	2 529 181	6 606 146
005	CHF		
006	JPY		
007	Egyéb	1 944 623	3 010 141
008	Összesen	37 357 794	43 063 647

2021.12.31.

Elszámoló egység
4/7.2.sz függelék

Sorszám	Megnevezés	Portfólió kódja	Elszámoló egységek darabszáma		Elszámoló egységek árfolyam	
			2021.01.01. Nyitó	2021.12.31	2021.01.01. Nyitó	2021.12.31
1.	Klasszikus portfólió	P1	1043827141,18	965599557,21	1,471709	1,482781
2.	Kiegyensúlyozott portfólió	P2	4327371553,71	4196783752,42	2,418396	2,371986
3.	Növekedési portfólió	P3	10776096274,02	10665632585,28	2,847961	3,063566
4.	Függő portfólió	P0	317303,98	276616,14	22,92359	23,13944

Jogcím	Befektetett pénzügyi eszközök ért. árfolyam nyeresége	Kapott kamat, kamatjellegű bevételek	Befektetési jegyek realizált hozama	Kapott osztalék és részesedés	Befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb bevétel	Értékelési különbözetben elvárt hozam	Befektetési tevékenység bevételei összesen	Befektetett pénzügyi eszközök ért. árfolyam vesztesége	Befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	Fizetett kamat, kamatjellegű ráfordítás	Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	Befektetési tevékenység eredménye
Fedezeti tartalék	861 376	835 547,00	586 308	372 570,00	493 941	71 420,00	3 221 162	797 652,00	44 028	11 543,00	233 247	1 086 470,00	2 134 692
Likviditási tartalék	0	1,00	0	-	0	-	1	-	83	-	0	83,00	-82
Függő tartalék	0	99,00	0	-	0	-	99	-	6	-	0	6,00	93
Működés eredménye	56	1 327,00	0	-	-93	202,00	1 492	100,00	301	-	187	588,00	904
Összesen	861 432	836 974,00	586 308	372 570,00	493 848	71 622,00	3 222 754	797 752,00	44 418	11 543,00	233 434	1 087 147,00	2 135 607

Sorszám	Megnevezés	Jóváírt hozam
1.	Fedezeti tartalék 2021.12.31. tény	2 134 692
2.	Működési tartalék 2021.12.31. tény	795
3.	Likviditási tartalék 2021.12.31. tény	- 82
4.	Függő tartalék 2021.12.31. tény	93
5.	Összes hozam 2021.12.31. tény	2 135 498

2021. évi pénztári szintű hozam

%-ban

	2021. I. n. év		2021. II. n. év		2021. III. n. év		2021. IV. n. év		2021. teljes év	
	Ö. E.		Ö. E.		Ö. E.		Ö. E.		Ö. E.	
	N.	B.	N.	B.	N.	B.	N.	B.	N.	B.
Pénztár által kezelt vagyonrész										
1. vagyonkezelő Allianz Alapkezelő Zrt.	1,96	1,98	2,10	2,12	1,60	1,62	-0,88	-0,86	4,83	4,92
n. vagyonkezelő										
Teljes vagyon										

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

N.: Nettó hozamráta

B.: Bruttó hozamráta

Sorszám	Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31	Változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Tagdíjkövetelések	0	0	0	0,00
2.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	1 202	1 307	105	8,74
3.	Egyéb követelések	87 850	57 102	-30 748	-35,00
4.	Összesen	89 052	58 409	-30 643	-34,41

Sorszám	Jogcím	2020.12.31	2021.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Bevételek elhatárolása	0	0	0	0%
2.	Működési költségek elhatárolása	382	0	-382	0%
3.	Összesen	382	0	-382	0%

Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
H) Saját tőke	84 711	151 334	66 623	78,65
- ebből: Tartalék tőke	36 446	84 711	48 265	132,43
- ebből: Működés tárgyévi eredménye	48 265	66 623	18 358	38,04
I) Céltartalékok	42 691 845	44 061 919	1 370 074	3,21
J) Kötelezettségek	127 326	127 206	-120	-0,09
K) Passzív időbeli elhatárolások	5 731	6 304	573	10,00
Források (passzívák) összesen	42 909 613	44 346 763	1 437 150	3,35

Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
G) Saját tőke	0,20	0,34	0,14	70,00
- ebből: Tartalék tőke	0,09	0,19	0,10	111,11
- ebből: Működés tárgyévi eredménye	0,11	0,15	0,04	36,36
H) Céltartalékok	99,49	99,36	-0,13	-0,13
I) Kötelezettségek	0,30	0,29	-0,01	-3,33
J) Passzív időbeli elhatárolások	0,01	0,01	0,00	0,00
Források (passzívák) összesen	100,00	100,00		

Sorszám	Megnevezés	Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány
		1	2	3
		c	d	e
1.	Működési céltartalék	313	109	422
2.	jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
3.	működési portfólió értékelési különbözetére	313	109	422
4.	Fedezeti céltartalék	42 691 404	1 369 947	44 061 351
5.	egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	42 691 404	1 369 947	44 061 351
6.	szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	0	0	0
7.	Likviditási és kockázati céltartalék	128	18	146
8.	demográfiai kockázatokra	0	0	0
9.	saját tevékenységi kockázatra	0	0	0
10.	egyéb kockázatokra	118	-10	108
11.	értékelési különbözetre	0	0	0
12.	azonosítatlan (függő) befizetések befekertetési hozamára	10	28	38
13.	Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	0	0	0
14.	működési célú	0	0	0
15.	fedezeti célú	0	0	0
16.	likviditási és kockázati célú	0	0	0
17.	Összesen:	42 691 845	1 370 074	44 061 919

Fedezeti tartalék	2021.12.31 terv	2021.12.31 Tény	Eltérés	%-os vált
Nyitó	39 646 992	42 691 404	3 044 412	7,68%
Szolgáltatási célú bevétel (+)	147 824	166 281	18 457	12,49%
Pénzügyi műveletek bevétele (+)	2 001 341	2 987 913	986 572	49,30%
Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	36 301	853 221	816 920	2250,41%
<i>- Pénzügyi eredmény</i>	1 965 040	2 134 692	169 652	8,63%
Szolgáltatás, kilépés (-)	637 488	840 191	202 703	31,80%
Tagoknak, kedvezményezetteknek kifizetés	70 832	121 199	50 367	71,11%
Más pénztárba átvitt fedezet (-)	35 416	58 415	22 999	64,94%
TB visszalépés (-)	531 240	660 577	129 337	24,35%
Egyéb - beolvadás, átlépés (+)	8 801	55 878	47 077	534,91%
Egyéb bevétel, kiadás (+/-)	-99 117	-146 713	-47 596	48,02%
Átcsoportosítás más tartalékokból (+/-)		0	0	n/a
Záró	41 032 052	44 061 351	3 029 299	7,38%
Likviditási tartalék	2021.12.31 terv	2021.12.31 Tény	Eltérés	%-os vált
Nyitó	117	128	11	9,40%
Szolgáltatási célú bevétel (+)	0	73	73	n/a
Pénzügyi műveletek bevétele (+)	0	100	100	n.a.
Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	80	89	9	11,25%
<i>- Pénzügyi eredmény</i>	-80	11	91	-113,75%
Céltartalék felhasználás (-)			0	n/a
Egyéb bevétel, kiadás (+/-)	50	-66	-116	-232,00%
Záró	87	146	59	67,82%

Sorszám	Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31	Változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	SZJA elszámolási számla	331	350	19	5,74
2.	Költségvetési befizetési kötelezettségek	414	474	60	14,49
3.	TB kötelezettségek	469	483	14	2,99
4.	Különbféle egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	87 248	56 413	-30 835	-35,34
5.	Összesen	88 462	57 720	-30 742	-34,75

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

Sorszám	Jogcím	2020.év	2021.év	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Bankköltség	-	-	-	-
2.	Tagszervezési jutalék	-	-	-	-
3.	Bónusz	-	-	-	-
4.	Garanciadíj	-	-	-	-
5.	Könyvvizsgálati díj	1 206	1 334	128	10,61
6.	Vagyonkezelői díjak elhatárolása	1 793	1 870	77	4,29
7.	Letétkezelői díjak elhatárolása	1 214	1 268	54	4,45
8.	Számítástechnikai szolgáltatás	1 272	1 604	332	26,10
9.	Egyéb szolgáltatás	246	228	-18	-7,32
10.	Összesen	5 731	6 304	573	10,00

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Előző évi felülvizsgált beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Tárgyévi felülvizsgált beszámoló záró adatai
	1	2	3	4	5	6
	c	d	e	f	g	h
Tagok által fizetett tagdíj	3 965	0	3 965	4 182	0	4 182
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés (-)	0	0	0	0	0	0
Utólag befolyt tagdíjak	0	0	0	0	0	0
Tagdíjbevételek összesen (=73MA01-73MA02+73MA03)	3 965	0	3 965	4 182	0	4 182
Működési célra kapott támogatás, adomány	10 016	0	10 016	10 323	0	10 323
Pénztári befizetések összesen (=73MA06+73MA07)	13 981	0	13 981	14 505	0	14 505
Egyéb bevételek	140 383	0	140 383	146 778	0	146 778
Működési célú bevételek összesen (=73MA08+73MA09)	154 364	0	154 364	161 283	0	161 283
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	106 456	0	106 456	95 455	0	95 455
Anyagjellegű ráfordítások	41 043	0	41 043	37 680	0	37 680
Anyagköltség	1 140	0	1 140	963	0	963
Igénybe vett szolgáltatások	9 749	0	9 749	7 162	0	7 162
Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díj (számla alapján)	0	0	0	0	0	0
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (számla alapján)	0	0	0	0	0	0
Könyvvizsgálat díja (számla alapján)	1 841	0	1 841	1 969	0	1 969
Aktuáriusi díj (számla alapján)	0	0	0	0	0	0
Szaktanácsadás díja (számla alapján)	7 442	0	7 442	4 318	0	4 318
Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség	466	0	466	875	0	875
Egyéb anyagjellegű ráfordítások	30 154	0	30 154	29 555	0	29 555
Személyi jellegű ráfordítások	39 751	0	39 751	43 005	0	43 005
Béreköltség	30 811	0	30 811	33 479	0	33 479
Állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére	30 811	0	30 811	33 479	0	33 479
Állományba nem tartozók munkadíja	0	0	0	0	0	0
Aktuáriusi díj (megbízási díj)	0	0	0	0	0	0
Szaktanácsadás díja (megbízási díj)	0	0	0	0	0	0

Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (megbízási díj)	0	0	0	0	0	0
Pénztári tisztségviselők tiszteletdíja	0	0	0	0	0	0
Egyéb, állományba nem tartozók munkadíja	0	0	0	0	0	0
Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 353	0	3 353	3 705	0	3 705
Bérijáradékok	5 587	0	5 587	5 821	0	5 821
Értékcsökkenési leírás	4 000	0	4 000	2 213	0	2 213
Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	21 662	0	21 662	12 557	0	12 557
Felügyelettel kapcsolatos ráfordítások	14 302	0	14 302	12 406	0	12 406
Garancia Alappal kapcsolatos ráfordítások	0	0	0	0	0	0
Működési céltartalékképzés jövőbeni kötelezettségre	0	0	0	0	0	0
Egyéb ráfordítások	7 360	0	7 360	151	0	151
Szokásos működési tevékenység eredménye (73MA08-73MA09) (+/-)	47 908	0	47 908	65 828	0	65 828
Nem befektetési célú tulajdoni részesedést jelentő befektetések értékvesztése, visszaírása (+/-)	0	0	0	0	0	0
Kapott kamatok, kamat jellegű bevételek	819	0	819	1 140	0	1 140
Tartósan adott kölcsönök, lakáscélú kölcsönök után kapott kamat	0	0	0	0	0	0
Pénzügyileg realizált kamat, kamatjellegű bevétel	819	0	819	1 140	0	1 140
Hitelviszont megtestesítő kamatozó értékpapír vételárában lévő kamat (-)	0	0	0	0	0	0
Tulajdoni részesedést jelentő befektetések és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok nyereségjellegű különbözete (árfolyamnyereség)	114	0	114	56	0	56
Befektetési jegyek realizált hozama	0	0	0	0	0	0
Kapott osztalékok és részesedések	0	0	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb realizált bevételei	0	0	0	0	0	0
Értékelési különbözetben elszámolt várható hozam	2	0	2	109	0	109
Időarányosan járó kamat	95	0	95	202	0	202
Járó osztalék	0	0	0	0	0	0
Devizaárfolyam-változásból adódó értékkülönbözlet	0	0	0	0	0	0
Nyereségjellegű különbözet (árfolyamnyereség)	0	0	0	0	0	0
Veszteségjellegű különbözet (árfolyamvesztés) (-)	0	0	0	0	0	0
Egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözlet	-93	0	-93	-93	0	-93

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

Sorszám	Költségneve	2020.12.31	2021.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Anyagköltség	1 140	963	-177	-15,53
2.	Igénybevett szolgáltatások	9 749	7 162	-2 587	-26,54
3.	Egyéb szolgáltatások	30 154	29 555	-599	-1,99
4.	Anyagjellegű ráfordítások összesen (1.+2.+3.)	41 043	37 680	-3 363	-8,19
5.	Béreköltség*	30 811	33 479	2 668	8,66
6.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 353	3 705	352	10,50
7.	Bérbírlékok (SZJA, TB, EHO)	5 587	5 821	234	4,19
8.	Személyi jellegű ráfordítások (5.+6.+7.)	39 751	43 005	3 254	8,19
9.	Értékcsökkenési leírás	4 000	2 213	-1 787	-44,68
10.	Máshova nem sorolt egyéb klts.(rehab., term szja)	0	0	0	0,00
11.	Költségek összesen	84 794	82 898	-1 896	-2,24

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

Sorszám	Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Hirdetési díjak, reklám	466	875	409	87,77
2.	Tagszervezéssel kapcsolatos vállalkozói díj	0	0	0	n/a.
3.	Szaktanácsadás egyéb vállalkozói díj	7 442	4 318	-3 124	-41,98
4.	Könyvvizsgálói díj	1 841	1 969	128	6,95
5.	Adminisztrációs feladatok ellátásának díja	0	0	0	0,00
6.	Igénybevett szolgáltatások összesen (1+...+5)	9 749	7 162	-2 587	-26,54
7.	Különféle egyéb szolgáltatások	27 918	26 976	-942	-3,37
8.	Pénzügyi szolgáltatások	2 236	2 579	343	15,34
9.	Egyéb szolgáltatások összesen (7+8)	30 154	29 555	-599	-1,99

Megnevezés	Előző év	Tárgy év
Működés mérleg szerinti eredménye (+/-)	48 265	66 623
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	1 734	-1 251
Immateriális javakra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra és felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékben bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-132	-1 513
Beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állományváltozása (+/-)	513 096	-1 054 632
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Követelésállomány változása (+/-)	-36 388	30 643
Tartaléktőke állomány változása (+/-)	-99	0
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-1 986 319	419 316
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	3	109
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	0	0
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-49 390	31 662
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	-631	-139
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Egyéb azonosítatlan (függő) befizetések állományváltozása (+/-)	-631	-901
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	35 591	-30 742
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-168	382
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	356	573
Fedezeti céltartalékképzés (+)	1 895 925	2 300 973
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási és kockázati céltartalékból (+)	0	0
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkeből (+)	0	0

Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	4 848	55 878
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	40 449	58 415
Társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépő pénztártag miatt fedezeti céltartalék felhasználása (-)	407 789	660 577
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	83 975	121 199
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	0	0
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozása (+/-)	-104 687	-146 713
Likviditási és kockázati céltartalékképzés (+)	-45	84
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	100	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási és kockázati céltartalék állományváltozás (+/-)	-23	-66
Pénzeszköz változás	-210 808	830 095
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	-15	-54
Számlapénzt (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-210 793	830 149

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

	2020. XII. 31.			2021. III. 31.			2021. VI. 30.			2021. IX. 30.			2021. XII. 31.		
	Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.
Bankszámlák és készpénz	389 457	389 716	259	990 669	989 174	-1 495	1 722 404	1 723 563	1 159	2 903 231	2 909 738	6 507	1 212 224	1 219 812	7 588
Fedezeti tartalék	36 844 981	42 345 090	5 500 109	36 097 978	42 380 862	6 282 884	35 999 125	42 362 588	6 363 463	35 192 617	41 732 184	6 539 567	37 189 023	42 894 455	5 705 432
Működési tev.	80 639	80 951	312	256 454	256 879	425	210 285	210 735	450	171 852	172 346	494	166 623	167 044	421
Likviditási tartalék	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Azonosítatlan befiz. tart. (Függő)	-683	-683	0	-340	-340	0	-742	-742	0	-444	-444	0	-801	-801	0
Összesen	37 314 394	42 815 074	5 500 680	37 344 761	43 626 575	6 281 814	37 931 072	44 296 144	6 365 072	38 267 256	44 813 824	6 546 568	38 567 069	44 280 510	5 713 441

Ny. É. : Nyilvántartási Érték

P. É. : Piaci Érték

É. K.: Értékelési Különbözet

	2020. XII. 31.			2021. III. 31.			2021. VI. 30.			2021. IX. 30.			2021. XII. 31.		
	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.
Pénztár által kezelt rész	22 268	22 268	0	11 327	11 327	0	15 537	15 537	0	12 656	12 656	0	15 151	15 151	0
1. vagyonkezelő Allianz Alapkezelő Zrt.	37 292 126	42 792 806	5 500 680	37 333 434	43 615 248	6 281 814	37 915 535	44 280 607	6 365 072	38 254 600	44 801 168	6 546 568	38 551 918	44 265 359	5 713 441
2. vagyonkezelő	0	0	0			0			0			0	0	0	0
n. vagyonkezelő	0	0	0			0			0			0	0	0	0
Teljes vagyon	37 314 394	42 815 074	5 500 680	37 344 761	43 626 575	6 281 814	37 931 072	44 296 144	6 365 072	38 267 256	44 813 824	6 546 568	38 567 069	44 280 510	5 713 441

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

be nem azonosított függő
pénzek korosítása

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

	2020.12.31	2021.12.31	
Nyitó állomány	6 748,00	7 264,00	magyarázata a tételeknek az, hogy a tagok az éves tagdíjat előre utalják, a Pénztár pedig mindig az adott hónapban könyveli le az aktuális bevallást, befizetést. A többi befizetés addig függőn marad
Egyéb azonosítatlan, munkáltatóhoz rendelhető, de egyéni számlára fel nem osztható befizetések záró állomány	7 264,00	6 363,00	
záró állományból 90 napon belüli azonosítatlan befizetések	3 324,00	2 396,00	
záró állományból 91-180 nap közötti azonosítatlan befizetések	1 025,00	1 119,00	
záró állományból 181-360 nap közötti azonosítatlan befizetések	2 792,00	2 749,00	
záró állományból 360 napon túli azonosítatlan befizetések	123,00	99,00	

azonosítatlan függő számlán történő mozgások összesítetten	
azonosítatlan függő nyitó	7 264 233,00
azonosítatlan függőre érkező pénzek	225 783 067,00
azonosítatlan függőről kimenő pénzek	- 226 684 050,00
azonosítatlan függő záró	6 363 250,00

2021-as évben az azonosítatlan függő számlára beérkező pénzek 30 napos bontásban	befizetett összeg
* 2021.01	20 629 373,00
* 2021.02	20 454 591,00
* 2021.03	17 790 427,00
* 2021.04	24 848 788,00
* 2021.05	13 586 324,00
* 2021.06	22 020 232,00
* 2021.07	12 461 608,00
* 2021.08	12 358 057,00
* 2021.09	12 357 325,00
* 2021.10	25 771 953,00
* 2021.11	28 578 506,00
* 2021.12	14 925 883,00
	225 783 067,00

2021-as évben azonosítatlan függő számláról történt megfizetések, visszautalások 30 napos bontásban a függő számlára történő bekerülés dátumához viszonyítva	csökkentő tételek összege
30	207 247 228,00
60	3 004 485,00
90	2 571 175,00
120	2 340 787,00
150	2 910 988,00
180	1 880 774,00
210	1 704 831,00
240	1 616 391,00
270	1 407 827,00
300	1 087 986,00
330	806 564,00
360	105 014,00
	226 684 050,00

2021-ben azonosítatlan függő számlára érkező befizetésekből (nyitó figyelembe vételével) 30 napon bontásban a függő számláról kimenő összegek % aránya	%
30	88,93
60	1,29
90	1,10
120	1,00
150	1,25
180	0,81
210	0,73
240	0,69
270	0,60
300	0,47
330	0,35
360	0,05
záró	2,73
	100