

## **Kiegészítő melléklet az Szövetség Nyugdíjpénztár 2020. 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 2020. december 31-én a Pénztár esetében 9.136 főre csökkent. A csökkenés legfőbb indoka, hogy 113 fő visszalépett a társadalombiztosítási rendszerbe, közülük 11-en nyugdíjasként léptek vissza. A B/1 1. táblában a Tb. rendszerbe visszalépők az egyéb megszűnési sorban vannak kimutatva. A taglétszám alakulását, a B/1.1. tábla, a taglétszámának korévenkénti alakulását pedig az B/1.2., B/1.3. táblák tartalmazzák.

## I. A nyugdíjpénztár bevételei, szolgáltatásai

### 1. Nyugdíjpénztári ág bevételei

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

## 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 2020.01.01-2020.12.31 közötti időszakban a működés eredménye 48.265 eFt volt. Az előző évi 11.247 eFt eredményhez képest nőni tudott az elért eredmény, hiszen a működési eredmény 37.018 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 32.758 eFt eredményhez képest az elért eredmény 47,34 %-al volt több a tervezetnél. Ez annak köszönhető, hogy a bevételek a tervezetthez képest nagyobb mértékben nőttek, mint a kiadások. A bevételek 39.159 eFt-al a kiadások 23.652 eFt értékben haladták meg a tervezettet.

A Pénztár fedezeti célú tényleges bevétele a pénzügyi tervben foglaltaknál 603.205 eFt-tal lett több, a likviditási célú bevétel pedig 15 eFt-tal lett több, mint a tervezett érték.

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

Az átlagos taglétszám 9.198 fő volt. A Pénztár 132.016 eFt-ot tervezett fedezeti tagdíjbevételeként, azonban ténylegesen 154.981 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 42.909.613 eFt, mely 1.297.369 eFt-tal, azaz 3,12 %-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 41.612.244 eFt-ról 42.909.613 eFt-ra változott, ami 3,12 %-os növekedést jelent.

### 1.1. Immateriális javak

A magánnyugdíjpénztár az alábbi szellemi termékeket tartja nyilván:

leltyszam	megnev	2020.01.01.-12.31 nettó érték (eFt)
18-05-22	Ingrid felhasználási jog	567
18-08-15	Ingrid felhasználási jog	335
19-03-19	Egyenleg.ért.készít.szoftver	833
Immateriális javak terv szerinti értékcsökkenése összesen		<b>1.735</b>

#### 100%-os leírási kulccsal

leltyszam	megnev	2020.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
20-04-20	Eset Endpoint Security Busines	279
20-04-30	Acronis True Image Prémium men	76
20-06-08	OEM Win 10 Pro	231
összesen:		<b>586</b>

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

A üzleti év során összesen 2.321 eFt értékcsökkenési leírás került elszámolásra, valamint a vírus védelmi szoftver hosszabítása és új víruskereső szoftver beszerzése miatt 586 eFt került egy összegben, kísértékű beszerzéseként leírásra.

Az eszközök együttes könyv szerinti értéke pedig 2020. december 31-én 1.487 eFt.

### 1.2. Gépek, berendezések, felszerelések

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

#### 33%-os leírási kulccsal:

leltyszam	megnev	2020.01.01.-12.31 elsz. nettó érték (eFt)
18-06-20-1	HPE Proliant G10x3216 microser	77
18-06-20-5	Windows server 2016 Standard 6	77
18-08-02	LAN Rack szekrény 26U	50

19-07-05	PC DELL számítógép	80
20-06-081	NAS Synology DS418play	39
20-06-101	Dell Inspiron 15 3000 Silver n	55
	Gépek, berendezések, felszerelések terv szerinti értékcsökkenése összesen	378

#### 100%-os leírási kulccsal:

leltyszam	megnev	2020.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
20-06-082	HDDW 8TB 256Mb SATA3 merevleme	200
20-06-10	SSD Samsung 500Gb 860 EVO Basi	91
20-07-10	APU router 4GB RAM, 16 GB SSD	299
20-07-28	Kyocera ECOSYS P3145	114
20-11-181	SSD Samsung 2Tb EVO Basic	443
20-11-183	HDDT 4Tb 128Mb SATA3 Toshiba	85
20-11-281	HDDDW 8TB 256MB SATA3 WD Cavia	167
	összesen:	1.399

Az üzleti év során összesen 378 eFt értékcsökkenési leírás került elszámolásra 33%-os kulccsal és 1.399 eFt került kísértékű beszerzés során egy összegben elszámolásra.

Az eszközök együttes könyv szerinti értéke pedig 2020. december 31-én 646 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 magánnyugdíjpénztárak befektetési előírásairól szóló 282/2001. (XII. 26.) kormányrendeletben foglaltaknak. Az magánnyugdíjpénztáraknak a befektetési kormányrendeletben foglaltaknak megfelelően negyedévente a befektetési portfólióikat értékelni 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

# BEFEKTETÉSI POLITIKA

2016. június 01. napjától

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

---

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

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

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

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

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

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

szerint.

#### 1.1. A Befektetés célja

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

#### 1.2. A Befektetési alapelvek

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

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

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

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

### 1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

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

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

### 1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

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

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

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

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

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



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

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

### **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 Biztosságához, 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 csődeljárást folytattak le, továbbá
- c) olyan szervezet, amellyel befolyással rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek közeli hozzátartozója a pénztár vezető tisztségviselője, vagy ezek közeli hozzátartozója.

#### 3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

##### 3.4.3.1 A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

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

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

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

#### 3.4.3.2 Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

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

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

#### 3.4.4. Vagyonkezelő feladatai.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.5. Letétkezelő

A pénztár a 3.5.1. és 3.5.2. pontokban körülírtaknak megfelelően kiválasztott, a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdéi 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)

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

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindex az egyes 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 összportfólió teljesítménye a jelentősen kisebb (lásd lejjebb) a referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

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

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

4.5. Portfólió összetételen a pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezeteket tekintjük. 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 választható portfóliók mindegyikének meg kell felelnie a pénztári befektetésekre és az azok kezelésére vonatkozó előírásoknak.

A portfólió összetétel a befektetési politika következő módosításig érvényes.

## **V. Kiegészítő rendelkezések**

---

### 5.1. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

#### 5.1.1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

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

#### 5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a

kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.

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 *(jogsabályi hatálybalépéstől kezdődően)*

5.2.1. Azt a pénznemet, amelyben a pénztár a felhalmozási időszakban lévő tagok követeléseinek fedezetéül szolgáló tartalékot tartani köteles, a mindenkor 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.

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 2016. május 19-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 <b>1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	100%	100%
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven túli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	0%	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 <b>1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	100%	100%
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven túli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	0%	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 <b>1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	100%	100%
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven túli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	0%	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.

#### 3.2. A **kiegyensúlyozott** portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	7%	20%
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven túli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	45%	65%	85%
Magyarországon bejegyzett <b>gazdálkodó szervezet</b> – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b> d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett <b>hitelintézet</b> által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b> d7	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott <b>jelzáloglevél</b> g1	0%	6%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő <b>magyar</b> értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek ( <b>részvény</b> ) e1	0%	4%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő <b>külföldi</b> értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek ( <b>részvény</b> ) 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 <b>1 éven belüli lejáratú magyar</b>	0%	7%	20%

<b>állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap) d1			
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven túli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap) d1	20%	40%	60%
Magyarországon bejegyzett <b>gazdálkodó szervezet</b> – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b> d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett <b>hitelintézet</b> által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b> d7	0%	1%	10%
Magyaró.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott <b>jelzáloglevél</b> g1	0%	6%	20%
hitelviszonyt megtestesítő <b>külföldön</b> bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b> d8	0%	0%	0%
tulajdonviszonyt megtestesítő <b>magyar</b> értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek ( <b>részvény</b> ) e1	0%	13%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő <b>külföldi</b> értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek ( <b>részvény</b> ) 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

2016. június 1. napjától

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

- megtakarítások biztonsága,
- folyamatos likviditás,
- 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 (APEH, 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 <b>1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	100%	100%
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven túli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	0%	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

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	100%	100%
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven túli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	0%	100%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	100%

### 2. Függő portfóliók

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 <b>1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető	0%	100%	100%

befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1			
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven túli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	0%	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.

### 3.2. A **kiegyensúlyozott** portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	7%	20%
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven túli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	45%	65%	85%
Magyarországon bejegyzett <b>gazdálkodó szervezet</b> – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b> d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett <b>hitelintézet</b> által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b> d7	0%	1%	10%
Magyar.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott <b>jelzáloglevél</b> g1	0%	6%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő <b>magyar</b> értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek ( <b>részvény</b> ) e1	0%	4%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő <b>külföldi</b> értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek ( <b>részvény</b> ) 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

	Minimu m	Cél	Maximu m
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	7%	20%
hitelviszonyt megtestesítő <b>1 éven túli lejáratú magyar állampapírok</b> és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	20%	40%	60%
Magyarországon bejegyzett <b>gazdálkodó szervezet</b> – a	0%	1%	10%

hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b> d5			
Magyarországon bejegyzett <b>hitelintézet</b> által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b> d7	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott <b>jelzáloglevél</b> g1	0%	6%	20%
hitelviszonyt megtestesítő <b>külföldön</b> bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b> d8	0%	0%	0%
tulajdonviszonyt megtestesítő <b>magyar</b> értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek ( <b>részvény</b> ) e1	0%	13%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő <b>külföldi</b> értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek ( <b>részvény</b> ) 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.

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

#### C. A pénztári referenciaindex számítási módja

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

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

#### D. Eltérés a referenciahozamtól

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

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfoliók 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 vagyongazdálkodást végző szervezetet a befektetési politikában megcélzott helyzet előállítására érdekében 3 munkanapon belül intézkedések megtételére.

#### E. Portfólió összetétel

A pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezet. A vagyongazdálkodó eltérhet a fentiekben meghatározott portfólió

összetételről jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való eltérésből származó kockázat – a referenciaindex számítási módján keresztül – a vagyonkezelő értékelésében jelentkezik.

A portfólió összetétel a befektetési politika következő módosításig érvényes.

#### **F. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok**

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

1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

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

2. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

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

#### **G. Devizamegfeleltetési szabályok (jogszabályi hatálybalépéstől kezdődően)**

1. Azt a pénznemet, amelyben a pénztár a felhalmozási időszakban lévő tagok követeléseinek fedezetéül szolgáló tartalékot tartani köteles, a mindenkori 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.

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 2019.12.31-től 2020.12.31-ig

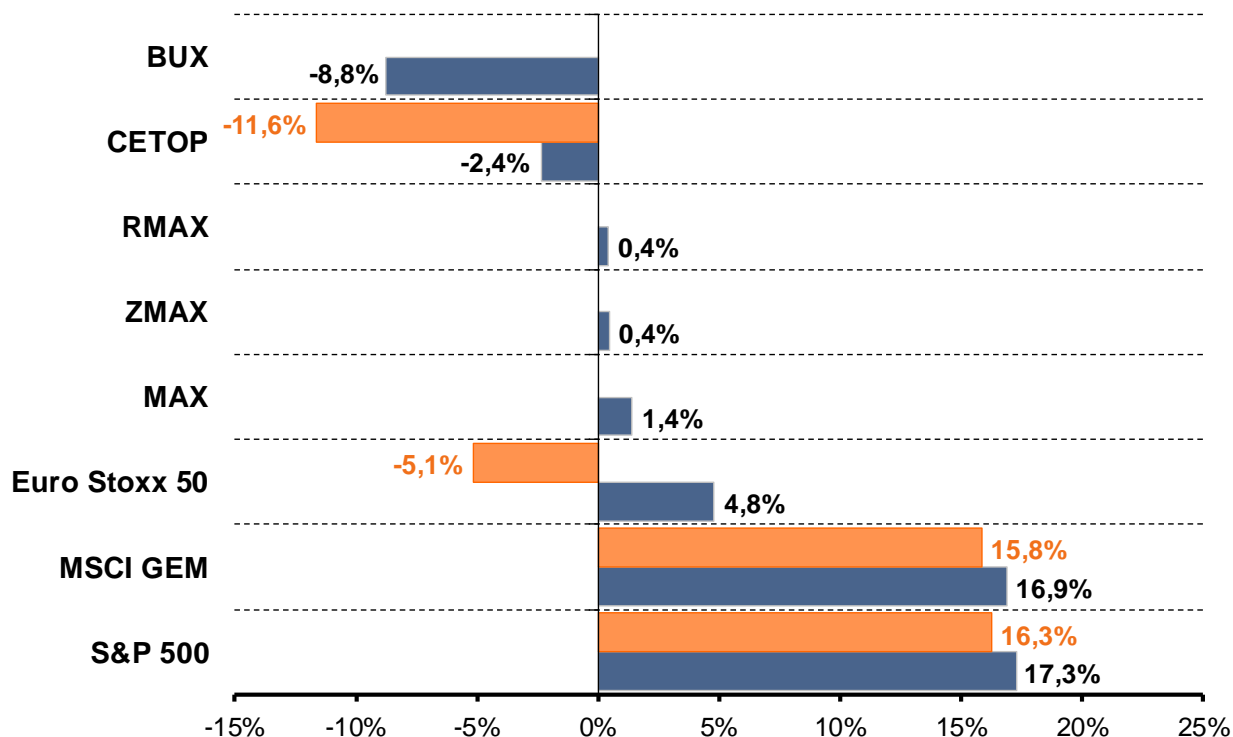
Portfóliókezelő állomány	Portfóliókezelő bruttó hozam	Benchmark hozam	Alul / Felül teljesítés	Kezdő dátum	Kezdő vagyon	Záró dátum	Záró vagyon
Szöv. Mag.Klassz.	0,63%	0,44%	0,19%	2019.12.31	1 641 791 095	2020.12.31	1 536 287 899
Szöv. Mag.Kiegyen.	3,89%	2,72%	1,18%	2019.12.31	10 335 776 655	2020.12.31	10 466 015 880
Szöv. Mag.Nővek.	4,70%	3,36%	1,35%	2019.12.31	29 452 906 273	2020.12.31	30 692 003 691
Szöv. Mag. Függet.	0,36%	0,44%	-0,09%	2019.12.31	6 746 569	2020.12.31	7 274 106
Szöv. Mag. Likvid	0,31%	0,44%	-0,14%	2019.12.31	102 859	2020.12.31	124 118
Szöv. Mag. Működ.	0,50%	0,44%	0,06%	2019.12.31	34 253 411	2020.12.31	70 686 280

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

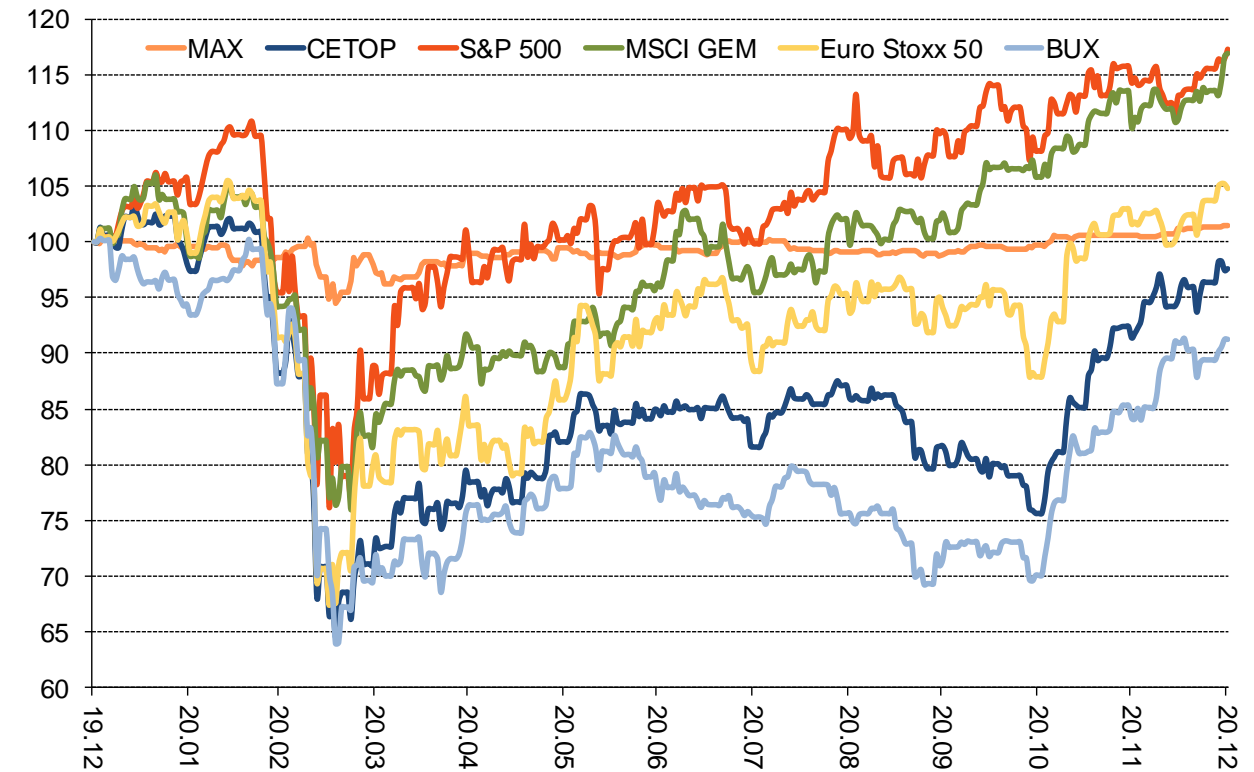
### 1. Benchmark hozamok és teljesítmények

#### 1. Benchmark hozamok és teljesítmények

#### Főbb indexek teljesítménye 2020 YTD (HUF és saját deviza)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

## 2. Makrogazdasági összefoglaló

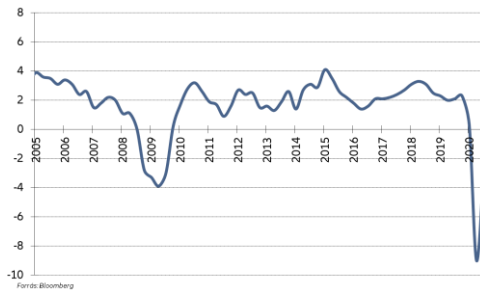
### USA gazdasági adatok

- Az USA GDP a harmadik negyedévben hasonló emelkedést mutatott százalékosan mint amekkora visszaesést a második negyedévben láttunk (7% felett kicsivel), év/év alapon 2,8%-os csökkenést. A kiskereskedelmi forgalom már jó pár hónapja visszakapaszkodott az egy évvel ezelőtti szint fölé (november +4,1%), az ipari termelés ugyanakkor még érzékelhető elmaradásban van (-5,5%). A 2020 egészére vonatkozó GDP adat első becslése január végén áll majd rendelkezésre, a Bloomberg által megkérdezett elemzők 2021.01.07-én 3,5% körüli reál GDP csökkenést jósoltak az évre. Ez ismét javulás lenne az előző negyedévhez képest, de azért gyors, V alakú kilábalás, amiben még a válság elején reménykedhettünk.
- A munkanélküliségi ráta áprilisban 14,7%-ra ugrott, ez azonban a decemberi adatok szerint 6,7%-ra mérséklődött. Az újonnan munkanélküli segélyekért jelentkezők száma az április eleji közel 7 millió főről (heti adat!) csak lassan, augusztusig csökkent 1 millió alá, és azóta sem tudott lényegesen tovább ereszkedni. Jelentős lehet a munkaerő áramlása cégek/szektorok között, mivel a tartósan munkanélküliek száma így is csökkenni tudott. A válság előtti számadatoktól azonban még messze vagyunk.
- Az infláció a gazdasági visszaesés miatt beszakadt a második negyedévben. A májusi évesített adat 0,1% lett, majd augusztusban tudott kicsivel 1% fölé érni, azóta azonban innen nem látszott érdemi elmozdulás. A PCE magindex 1% alatt is volt, az elmúlt hónapokban 1,5% körül ingadozott. Az olajáresés

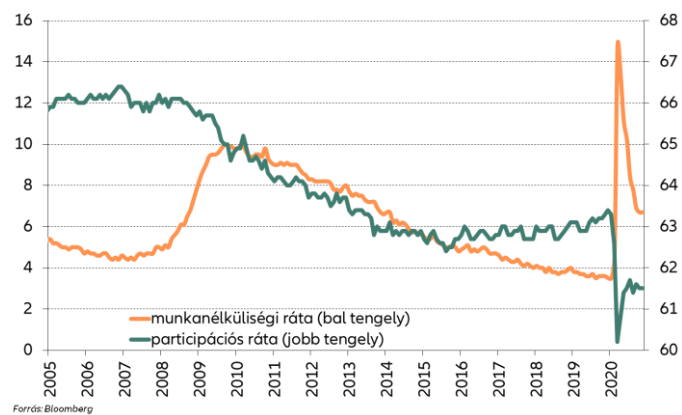
hatása mostanra már kezd kiárazódni, sőt hamarosan a bázishatás növeli majd az inflációt, viszont a járvány miatti kereslet-csökkenés még negatív irányba hat.

## 2. Makrogazdasági összefoglaló

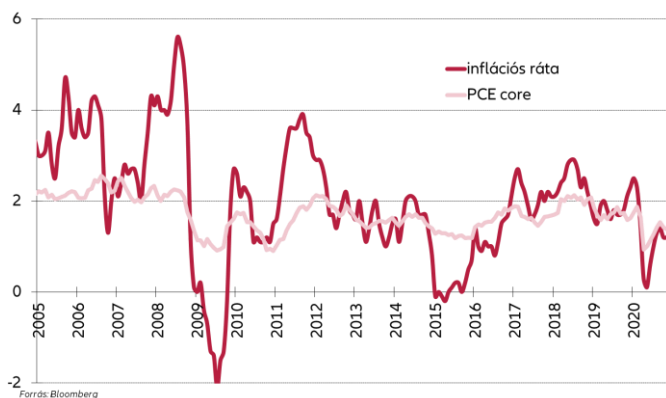
### USA reál GDP növekedése



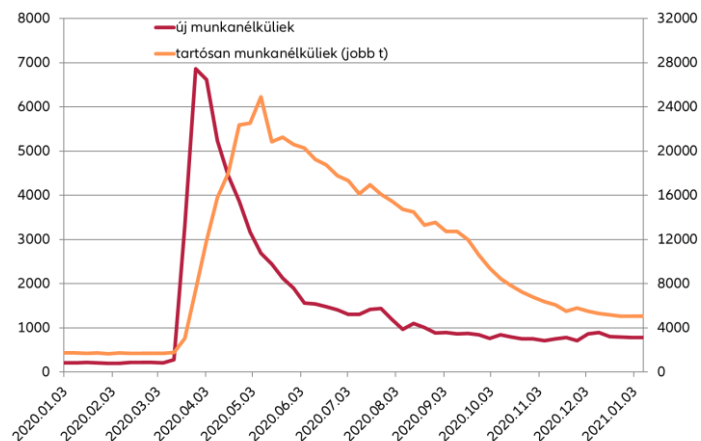
### USA munkaerőpiac



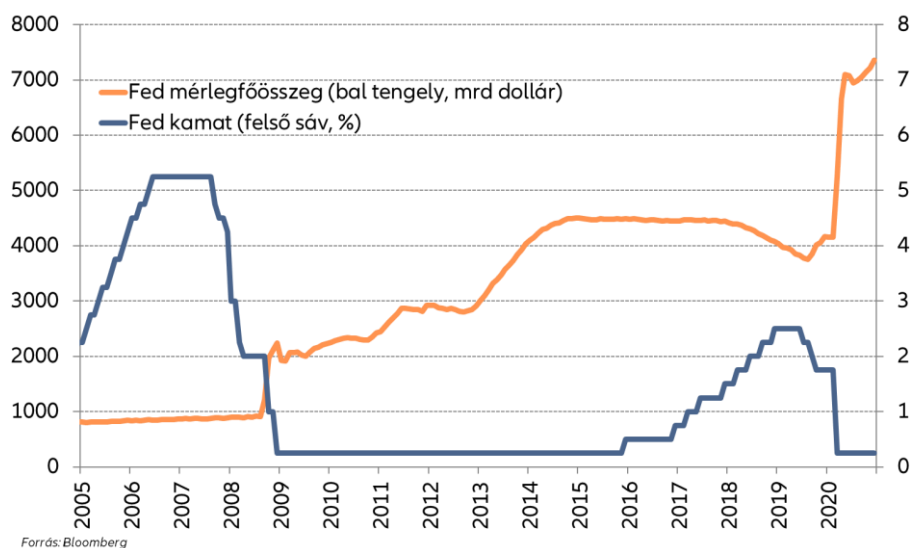
### USA infláció



## Munkanélküliségi segélyért jelentkezők száma



## USA monetáris politika



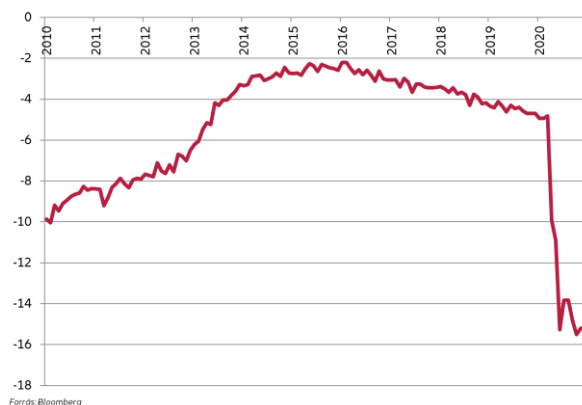
- Év elején a gyorsan terjedő világjárvány drasztikusan rontotta a kilátásokat. Mivel a döntéshozók felismerték, hogy hirtelen egy mély gazdasági válság következhet be, már március legelején 50 bázispontos kamatváltásról határoztak, melyet hamarosan újabb 100 bázispont követett. Ezzel gyakorlatilag 0-ba vágta a Fed a rövid kamatok. Ezt követően már nem volt további kamatcsökkentés, mivel a Fed láthatólag tart a negatív kamatok káros mellékhatásaitól.
- A járvány hatására még március közepén döntött a Fed az eszközvásárlás (QE) újraindításáról, magas keretösszegek meghatározásával, majd hamarosan gyakorlatilag korlátlanra vált a program. A vásárolható eszközök körét is nagyban kiterjesztették. Nyár óta a kamatdöntések közleményében benne van az elköteleződés, hogy a következő hónapokban az eszközvásárlási ütemet fenntartják, december pedig konkrét számokat is

szerepeltettek: legalább 80 milliárd állampapírt és 40 milliárd jelzálogfedezetű értékpapírt

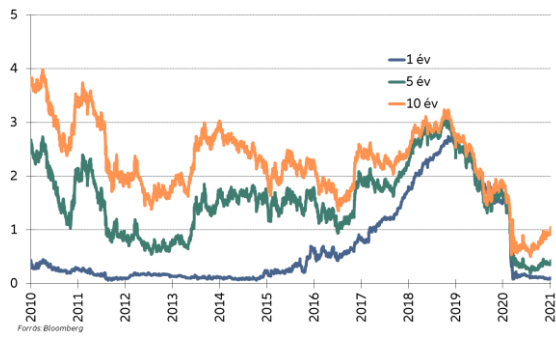
- Augusztus végén megtörtént a monetáris politikai keretrendszer felülvizsgálata, ami fontos következményeket hoz az elkövetkező évekre. Egyrészt kiolvasható belőle, hogy a negatív kamatok továbbra sem preferáltak, így a rövid kamatlábak hosszú ideig 0 szinten tartása mellett tartósan velünk maradhat a QE. Kamatemelést a munkaerőpiac ismét feszessé válása önmagában nem von maga után, csak az infláció emelkedése. Itt a 2%-os cél marad, de értelmezése lazul, egyfajta átlagot néznek majd a döntéshozók (módját jobban nem konkretizálták). Ezt a keretrendszert évente finomíthatják, a következő átfogó felülvizsgálat a tervek szerint öt év múlva esedékes. A szeptemberi kamatdöntő ülés közleményében a rövid kamatokra vonatkozó iránymutatás tekintetében már megfigyelhető volt ezek hatása.
- Decemberben a szokásos (negyedéves) menetrend szerint ismét frissítették a döntéshozók várakozásairól készített táblázatot. A kép ezúttal is kicsit optimistább lett. A várt GDP 2020-ban 2,4%-kal csökkenhet, míg idén 4,2%-os emelkedés jöhet (előző negyedévben még -3,7% illetve +4% szerepelt az anyagban). A munkanélküliség 6,7% lehet 2020-ra (azóta ki is jött az ezt megerősítő adat), míg 2021-re 5% (szeptemberi előrejelzés: 7,6%, illetve 5,5%). Az inflációs magindexet a döntéshozók 2020 év végére 1,4%-ra becslik, ami 2021-ben 1,8%-ra emelkedhet, míg a kamatok a 0-0,25% sávban várhatók 2023 végéig (ezekben nem volt érdemi változás).

## USA állampapírpiac

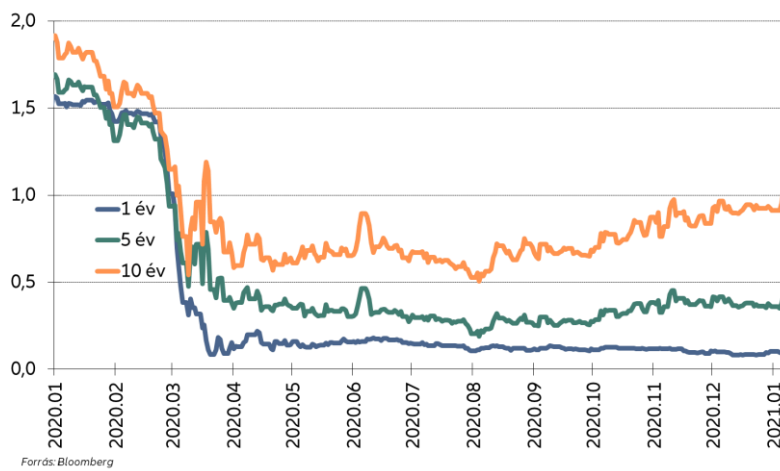
### USA szövetségi deficit/GDP (gördülő, %)



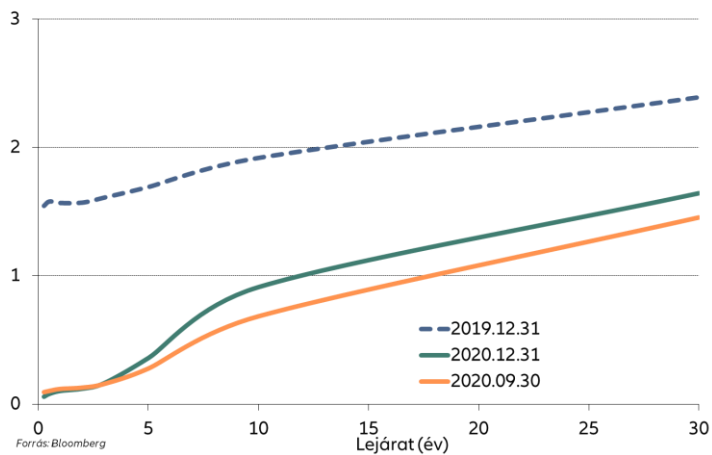
## Állampapír hozammozgások



## Állampapírpiac 2020-ban



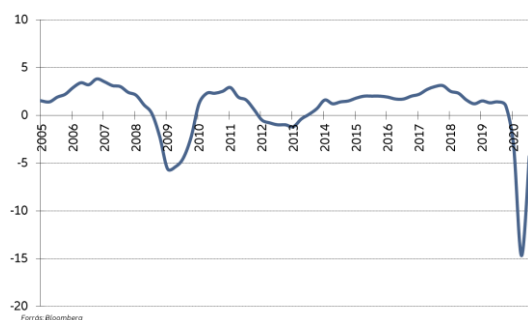
## Hozamgörbe



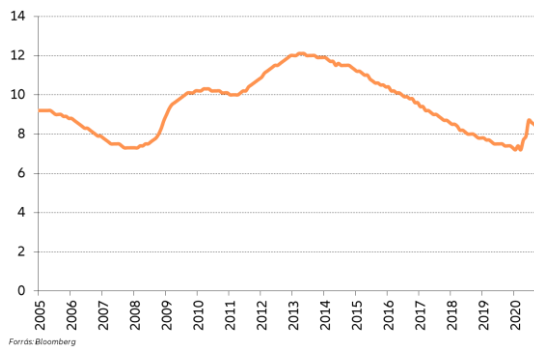
## Eurózónás Gazdasági adatok

- Az eurózóna gazdasága 2020 Q3-ban az előző év azonos időszakához képest „már csak” 4,3%-os esést mutat. Az előző negyedévhez képest 12,5%-os az emelkedés (nem évesített adat). Látszik, hogy a térséget az USA-hoz képest jobban megviselte a válság. A Bloombergnek küldött előrejelzések az egy negyedévvel ezelőtti látotthoz hasonlóan 7,4% körüli gazdasági visszaesést várnak 2020-ra (Olaszországban a -10%-ot is megközelítheti ez az érték). Az eurózónás kiskereskedelem az áprilisi 20% körüli esése után magára talált, és most kis korrekciót követően enyhe negatív tartományban van (november -2,9% év/év). Az ipari termelés -3,8%-on állt legutóbb (októberi adat).
- Az eurózónás munkanélküliségi ráta lassú mérséklődése az első negyedévben még kitartott, 7,2%-ra ért. Onnan nyáron kicsivel 8,5% fölé ért, majd akörül ingadozott azóta. A legutóbbi, novemberi adat 8,3% volt. Spanyolországban a munkanélküliség változása márciusban meghaladta a 300 ezer főt, aminél az április csak egy hajszállal volt jobb, miközben a 2008-2009-es csúcserőtekek havi 200 ezer körül megálltak. Mostanra ott is látjuk a javulást, azonban a Q3-as munkanélküliségi ráta még 16% feletti volt.
- Az infláció a válság hatására az eurózónában is beszakadt, és májusra évi 0,1%-ra ért, majd kis emelkedés után enyhe negatív tartományba esett és hónapok óta ott is maradt. A magindex nem lett negatív, de 0% körül stagnál. Az első ránézésre kicsit ijesztő értékek ellenére ugyanakkor az EKB nem beszél deflációs veszélyről. Az inflációs dinamikában egyébként szerepe volt az euró felértékelődésének is például a dollárral szemben, ami augusztus és október közt lényegében stagnált, de a trend azóta folytatódott. Egyszeri hatás is volt az inflációban, itt a német fogyasztási adót szokták említeni, illetve természetesen az olajár hatását. Amikor ez utóbbiak kikerülnek a bázisból, az az infláció emelkedése irányába hat.

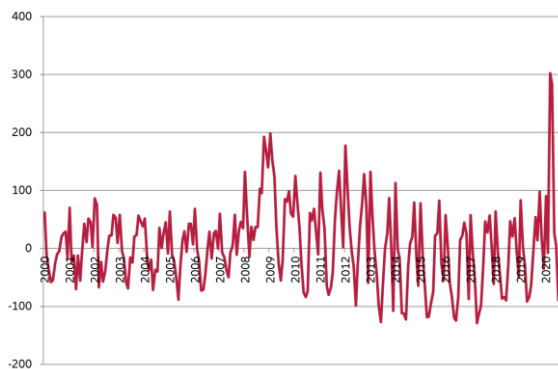
## Eurózóna reál GDP növekedés (év/év)



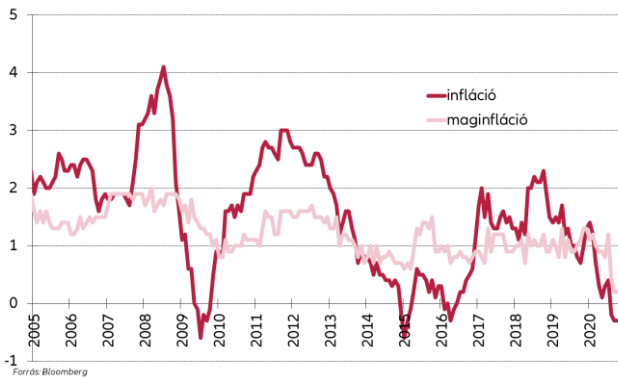
## Eurózána munkanélküliségi ráta



## Spanyol munkanélküliség változása



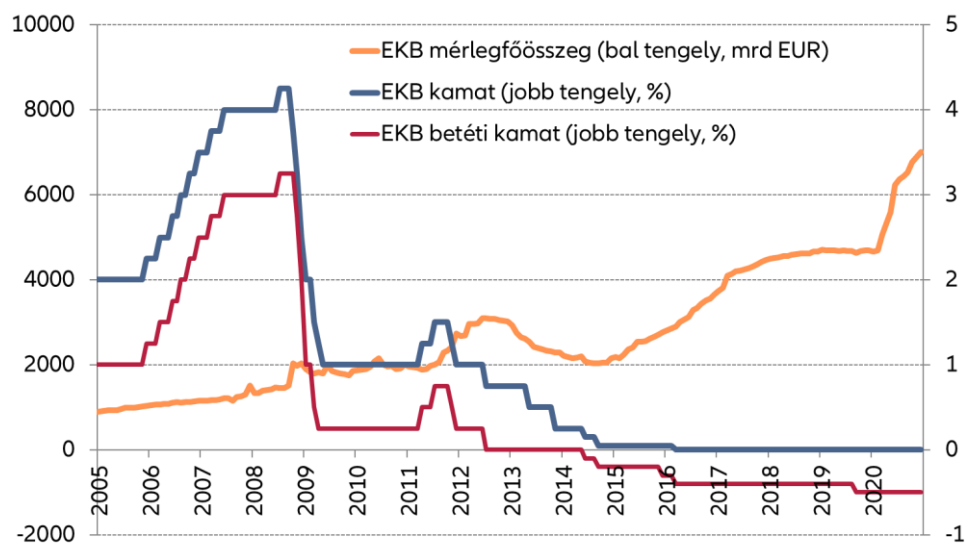
## Eurózána infláció





## EKB – monetáris politika

### EKB monetáris kondíciók



Forrás: Bloomberg

- A járványra az EKB is gyorsan reagált, szinte azonnal jelentős lazítást jelentettek be, de ez nem a betéti ráta további vágásában nyilvánult meg, feltehetőleg a bankrendszerre gyakorolt negatív hatás miatt. Kedvezőbb irányba módosították ugyanakkor a kedvezményes kamatozású hosszú lejáratú hitel (TLTRO) kamatkondícióit, így akár -1% kamattal is elérhető ez a forrás az aktívan hitelező bankok számára. Egy új kifejezetten válságkezelésre indított hiteleszközt (PELTRO) is elindítottak.
- Ezen felül márciusban egyszeri 120 milliárd QE összegről döntöttek, majd mivel a lépések láthatólag nem győzték meg a piacokat (az európai állampapír-hozamok jelentősen emelkedtek), hamarosan újabb 750 milliárd eurós pandémiás kötvénvásárlási programot hirdettek (PEPP), amely állampapírokra és vállalati kötvényekre is irányul, és az országok közötti allokáció is szabadabb mint az eddigi QE-k esetében. A PEPP keretösszegét júniusban 1350 milliárdra emelték, és a vásárlásokat fél évvel meghosszabbították.
- Decemberben jött egy újabb intézkedéscsomag a járvány második hullámának hatásait látva. A legfontosabb, hogy a piaci várakozásoknak megfelelően megemelték a PEPP keretösszegét. Az 500 milliárd eurós emelés mellett a vásárlások idejét is kitölték, háromnegyed évvel, legalább 2022 márciusáig tartanak majd.
- A szokásos negyedéves menetrend szerint az EKB is frissítette a gazdasági előrejelzéseket decemberben. A 2020-as évre 7,3% GDP csökkenést várnak, amit idén 3,9% bővülés követhet (legutóbb ezek rendre 8% és 5% voltak). Az infláció 2020-ban 0,2%, míg 2021-ben 1% lehet (itt nem volt érdemi változás).
- A Német Alkotmánybíróság májusi kifogása (lényegében megkérdőjelezte az EKB eszközvásárlások jogosságát) az augusztusi határidő előtt megnyugtatóan rendeződött. Ha a kérdésekre az EKB, illetve a német Bundesbank nem tudott volna érdemi választ nyújtani, azzal a német központi

bank kieshetett volna az eszközvásárlások egy részéből, ami az eurózóna egységes monetáris politikáját alapjaiban ásta volna alá.

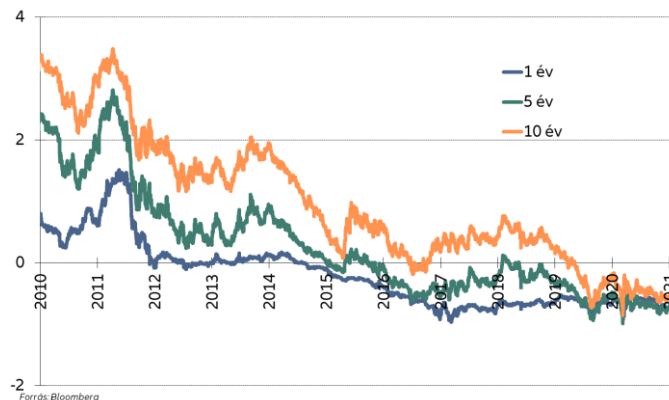
## Eurózónás állampapírpiac

- A gazdaság lassulása nyomán már 2019-ben jelentős német hozamcsökkenést láttunk. Ez gyorsult be ismét, miután egyre rosszabb hírek jöttek a járvánnyal kapcsolatban. Igazi zuhanás március elején következett be, amikor a világ jegybankjai egymásra licitáltak a lazítási lépésekben. A 10 éves államkötvény hozama 03.09-én -0,9%-re ért napon belül. Ezt követően, ahogy a költségvetési tervek miatti magasabb kibocsátásokat is belekalkulálták a befektetők, az EKB kezdeti lépéseivel kapcsolatban pedig csalódtak voltak, visszaemelkedett a hozam. Az EKB vásárlásai ezután láthatólag stabilizálták a piacot, így az elmúlt háromnegyed évben már kisebb mozgásokat láttunk.
- A perifériaként emlegetett olasz és spanyol kötvénypiacokon némileg más volt a helyzet, mint a menekülőeszközként tartott német bund esetében. Elmaradt a március eleji rali, majd március közepén a globális kockázatkerülés és a lokális vírushelyzet miatt jelentős hozamemelkedést szenvedtek el, a német állampapírokhoz képest a hozamfelárak megugrottak. Később az EKB újabb kötvényvásárlási programjának (PEPP) meghirdetése, majd emelése és technikai feltételek lazítása megfordította a folyamatot, ereszkedtek a hozamok, visszaszűkültek a spreadek. Most ezeken a piacokon is viszonylag kis napi mozgásokat látunk, de az év végéig a javulás trendszerű volt.

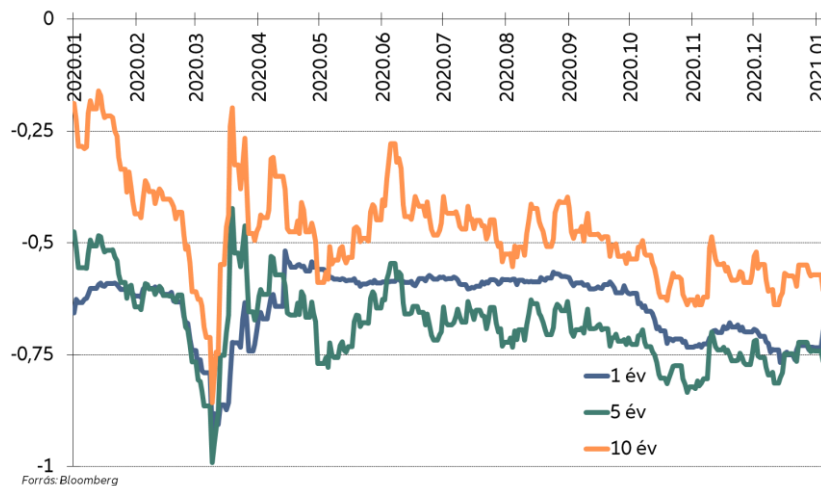
## A 10 éves olasz és német államkötvények hozamkülönbsége



## Állampapír hozammozgások (német)



## Állampapír hozammozgások 2020-ban (német)



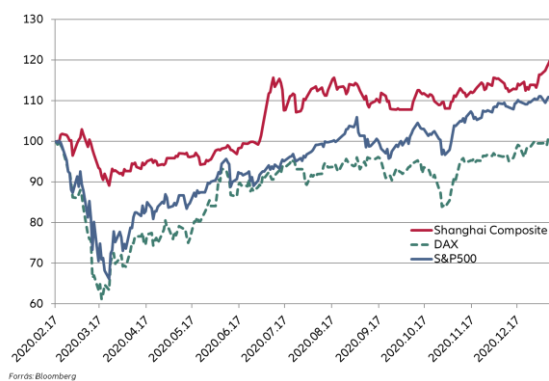
## Kína

- A kínai hatóságok az első negyedév végén már folyamatosan oldották fel a vírus terjedésének lassítására hozott rendelkezéseket, és fiskális valamint monetáris stimulusokban sem volt hiány. Így a termelés fokozatosan újraindult, egyedül márciusban regisztráltak egy kisebb szűkülést év/év alapon, novemberben már 7%-kal haladta meg az ipari volumen az egy évvel korábbi értéket. Év elejétől kumuláltan már augusztustól magasabb volt a termelés 2019 hasonló időszakához képest, ez azóta csak tovább nőtt.
- A fogyasztás azonban nagyobb ütést kapott. Az augusztusi havi adat lett először pozitív, novemberre már 5%-ot tettek közzé (előző évhez képest), de a január-november időszak még így is közel 5%-os elmaradásban van. Az infláció az év eleji 5% körüli értékről 0% környékére csökkent év végével.
- Az első negyedéves GDP-adat még -6,8% volt év/év alapon, ami számos fejlett piaci országhoz képest nagy visszaesésnek tűnt, de ne felejtjük el, hogy Kínában korábban futott fel a járvány, hamarabb történt és drasztikus volt a lezárás. A második negyedévben viszont már sokkal kevesebb volt a

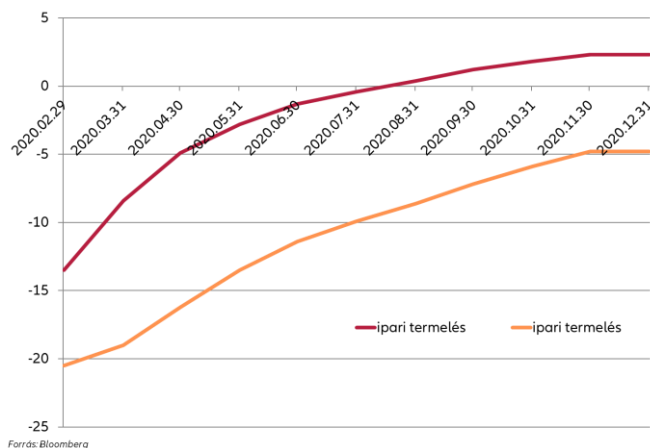
korlátozás, így miközben a világ többi része jellemzően rekordmértékű visszaesést könyvelt el, a kínai gazdaság ez időszakban már jelentősnek nevezhető növekedést mutatott (közel 12% előző negyedévhez, 3,2% év/év), a 3. negyedév pedig évi 4,9%-os (negyedéves alapon 2,7%) bővülést mutatott. Az év egészére jelenleg gazdasági növekedést vár az elemzők többsége, ami a Bloomberg felmérésének mediánja szerint, 2% körüli lehet majd.

- Kína egyébként a járvánnyal kapcsolatos védekezéssel összefüggésben diplomáciailag is mélyítette a kapcsolatát számos országgal. Egyedül talán az USA-val kapcsolatban láthattunk további romlást.

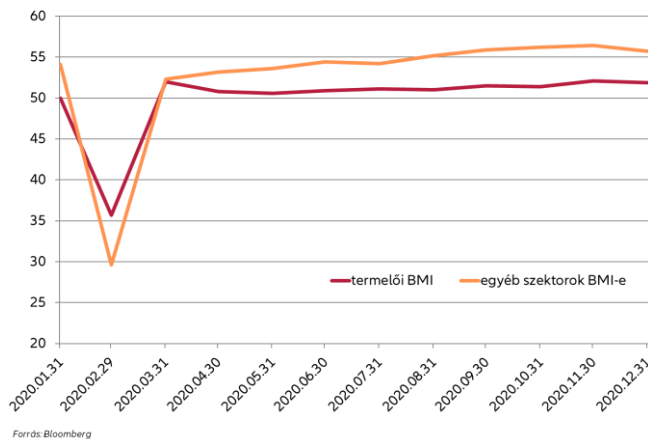
## Az USA, kínai és német részvénypiac



## Kínai ipari termelés és kiskereskedelem (év elejétől kumuláltan, az előző év azonos időszakához)



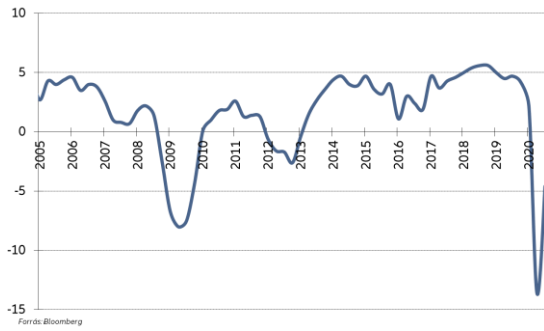
## Kínai BMI-k



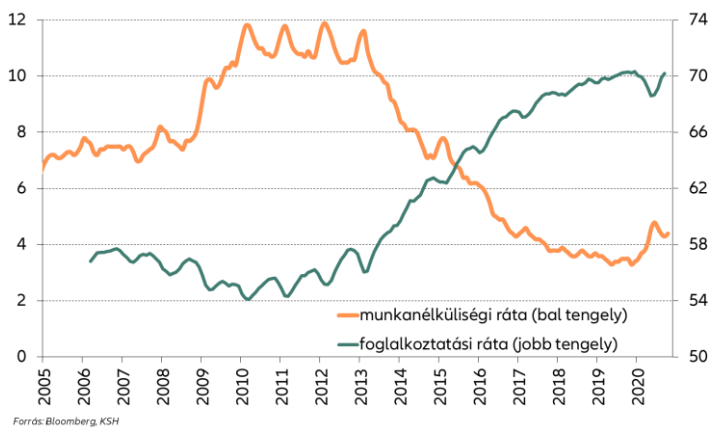
## Hazai gazdasági adatok

- A magyar gazdaság az első negyedévben egy szépnek mondható évi 2,2%-os reálnövekedést ért el, viszont a második negyedév ennél lényegesen rosszabb lett, és a jobb harmadik negyedéves év/év adat is még -4,6%-ot mutatott. A Bloombergnek beszámoló elemzők hazánk esetén az eurózónánál jobb, de a negyed évvel ezelőttinél ismét rosszabb előrejelzést közöltek, most -6% a medián prognózis. A decemberben frissült 2020-as MNB előrejelzés is 6-6,5% körüli visszaeséssel számol, amit egy akár hasonló nagyságrendű, 3,5-6% közé tett növekedés követhet idén. A kiskereskedelem áprilisi bő 10%-os csökkenés után májustól, az előző év azonos időszakához viszonyítva 0% körül ingadozik. Az ipari termelés ennél összességében kedvezőtlenebbül alakult: a nagy leállások, valamint az autópár globális gyengélkedése miatt az áprilisi közel -37%-os év/év adat augusztusra tudott csak közel 0-ra érn, novemberre 1,6%-ot közölt a KSH.
- A legutolsó munkanélküliségi ráta enyhe csökkenést mutatva 4,4% lett, a foglalkoztatottság is növekedni tudott kissé az elmúlt hónapokban, ismét 70% fölé ért, gyakorlatilag elérve a koronavírus-válság előtti szintet. A képet árnyalják persze a részmunkaidőbe bejelentettek illetve munkájuk alól felmentettek, igaz ezek más országok esetében is korlátozhatják az adatok értelmezését. A június-júliusi éves bérnövekedés magas, 10% feletti volt, de ez tartalmaz egyszeri hatást (egészségügyi dolgozók jutalma), illetve összetétel-hatást (alacsony jövedelműek nagyobb számban veszítették el állásukat), azóta 9% alá ereszkedett ez a mutató.
- Az infláció az áprilisi beszakadást követően, július-augusztusban a toleranciasáv felső értéke közelében volt, szeptemberre csökkent kissé vissza, 3,4%-ra, majd tovább ereszkedett. A maginfláció egész évében a toleranciasáv teteje körül ragadt, az adószűrt maginfláció viszont év végével már érzékelhetően visszacsökkent. Előre tekintve továbbra is változékony inflációs adattal számolhatunk. A jegybank figyelmeztetett, hogy bázis hatások (olaj) és jövedéki adóemelés (dohánytermékek) miatt hamarosan ismét emelkedhet az infláció, ami ellen hathat a válság miatt lecsökkent kereslet és az alacsony külső infláció.

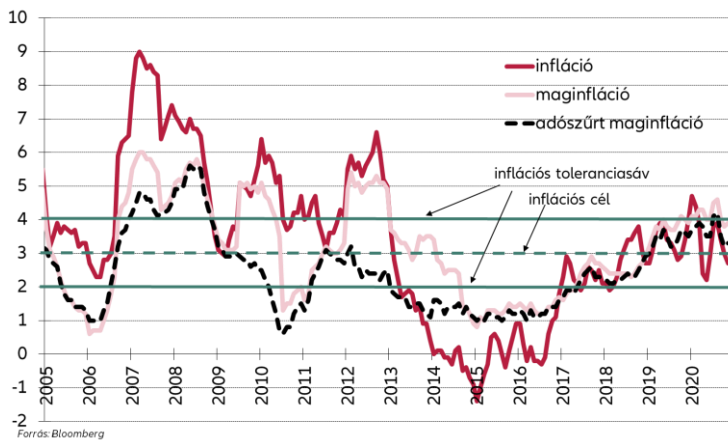
## Magyar reál GDP növekedése (év/év)



## Hazai munkanélküliségi ráta

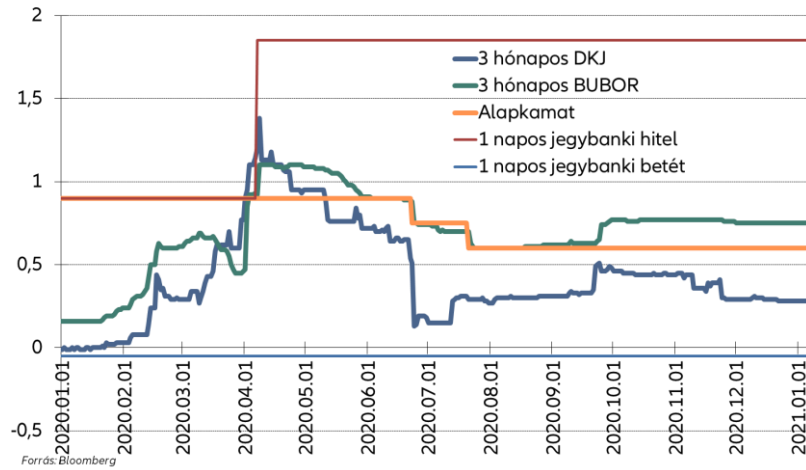


## Infláció



## Hazai monetáris politika

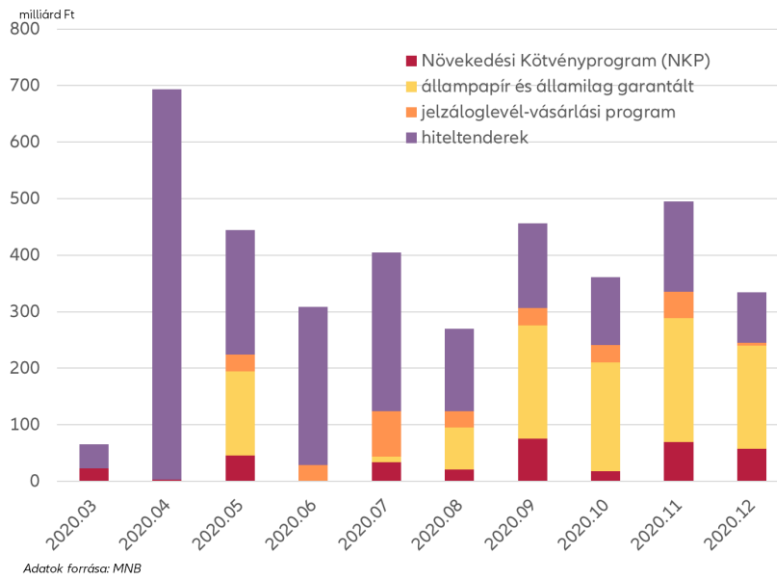
### Hazai monetáris kondíciók (kamatok) és rövid hozamok



### EURHUF árfolyam



## MNB hiteltenderek és eszközvásárlások



- Az MNB év elején a forint likviditást nyújtó FX swap állományt magas szinten tartotta, amivel igen laza monetáris kondíciókat teremtett. A forint ebben a környezetben tovább gyengült. Márciusban a világjárvány hatása az MNB-t a monetáris politika átalakítására készítette. Számos intézkedéssel javították a bankok tőke- és likviditási helyzetét. A forint hirtelen gyengülését egy új 1 hetes betéti eszközzel (ezáltal a rövid kamatok emelésével) normalizálták áprilisban. Ezt a későbbi kamatfolyosó-tágítás is erősítette.
- A hazai gazdasági kilátások romlása, az inflációs folyamatok fékeződése, valamint a régiós jegybankok további lazító lépései hatására a nyáron a piaci szereplők jó részét meglepve két lépésben összesen 30 bázispontos alapkamat-csökkentésről határoztak. Az FX swap eszköz jelentősége ugyanakkor jelentősen csökkent.
- Nyár végétől globálisan is nőtt a bizonytalanság (ismét növekvő fertőzésszámok, lassuló gazdasági kilábalás), a hazai infláció is magas volt, így a forint újabb gyengülésnek indult. A kedvezőtlen inflációs hatások megelőzésére az MNB a kamatdöntést követő tenderen megemelte az egyhetes betéti kamatot 15 bázisponttal. E mellett a magyar jegybank új, euró likviditást nyújtó swap-ügyletekkel megakadályozta a rövid hozamok szokásos negyedév végi zuhanását. Ezt az eszközt év végén is aktívan használták.

A decemberi kamatdöntő ülés irányváltást nem hozott. A rövid hozamok kapcsán már hónapok óta üzenet, hogy ezeket az MNB a nulla szinttől biztos tartományban kívánja tartani. A jegybanki hiteltenderek és az állampapír QE hangsúlyos eszközök maradnak (novemberben emelték meg az utóbbi technikai keretösszegét 2000

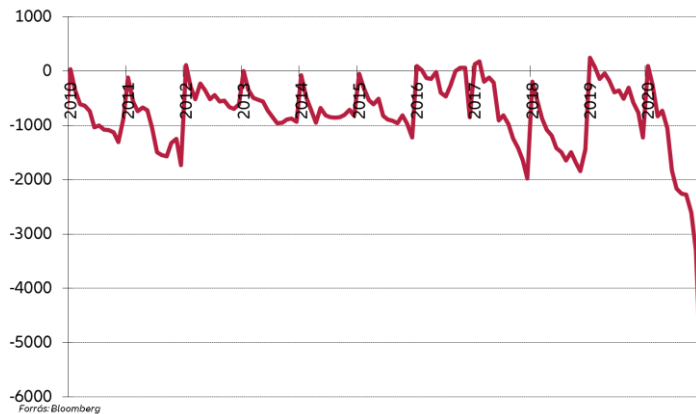


## Gyorsan Változó Állampapír-finanszírozás

Az államadósság-kezelésben a korábbi prioritások továbbra is fennállnak, azonban a válság nehezíti ezek betartását:

- Az államadósság/GDP mutató 2020-ban végül jelentősen nőtt, mivel finanszírozni kellett a válságkezelő programokat, miközben egy válság során az adóbevételek esnek. A 2020-as kibocsátási tervet így többször módosították, mivel nőtt a költségvetés hiányterve. 2021-ben azonban a mutató már ismét javulhat.
- A devizaarány csökkentése az elmúlt évek egyik kiemelt gazdaságpolitikai lépése volt. 2020 elején is sok devizakötvény járt le és visszavételek is voltak, a válságban ugyanakkor az ÁKK kihasználta a devizakötvények befektető-diverzifikációs, futamidő növelő és forrásköltség-csökkentő lehetőségét. A második negyedévben 3,5 milliárd euró, a harmadikban 500 millió (JPY), majd novemberben még 2,5 milliárd euró kibocsátás valósult meg. A maximum 20%-os devizaarány nem sérült. Az új, 2021-es kibocsátási terv devizakötvénnyel nem számol.
- A lakossági kötvények értékesítése alacsonyabb ütemben zajlik, mint a járvány előtt. A kockázatkerülő megtakarítók sok esetben készpénzen/betétben „ülnek”, a vállalkozó szelleműek a hatalmas monetáris/fiskális csomagokkal megtámogatott részvényt piacot próbálják meglovagolni. Az év második felében azonban ismét pozitív tendencia látszott. Az ÁKK 2021-re jelentős, 1000 milliárd forintos növekménnyel kalkulál.
- Ezeket összeadva alakult úgy, hogy a forint intézményi kibocsátásokra lényegesen nagyobb szerep hárult 2020-ban, mint amit év elején gondolhattunk. A megnövekedett kibocsátási aktivitás miatt az államkötvény aukciók gyakorisága áprilistól kéthetiről hetire változott, és a 15-20 éves futamidőkre kevesebb kibocsátást terveztek, mint 2019 második felében. A piacok stabilizálódásával (ebben nem kis szerepe volt az MNB QE programjának) a volumen növelése mellett a futamidőhosszabbítás ismét előtérbe került. Ennek keretében 2021-ben már a tervek szerint nem lesz 3 éves kötvényaukció (de a napi benchmark hozam nem szűnik meg), és bevezetnek egy új, 30 éves zöld forintkötvényt is. Összességében 2021-re a 2020-asnál lényegesen kevesebb intézményi kibocsátás várható. A csereaukciók volumenét megnövelik, és 2. negyedévtől a heti kötvényaukciót ismét kéthetire állítják vissza.

## Államháztartás pénzforgalmi hiánya (mrd Ft)



## Kibocsátási naptár

	régebben	3 év	5 év	10 év	15 év	20 év
hetek	1					
	2					
	3					
	4					
	5					
	6					
	7					
	8					
2020.01-03						
hetek	1					
	2					
	3					
	4					
	5					
	6					
	7					
	8					
2020.04-12						
hetek	1					
	2					
	3					
	4					
	5					
	6					
	7					
	8					

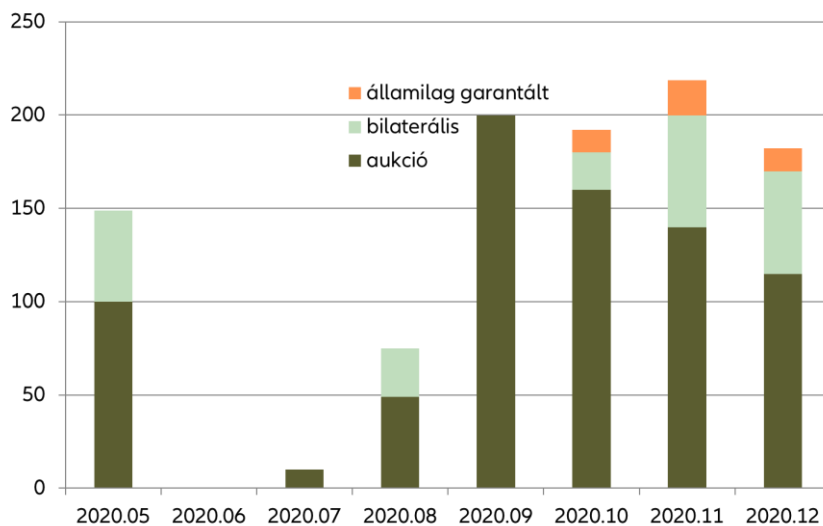
## Hazai állampapírpia, államilag garantált kötvények

- A DKJ-aukciók az évet a magas bankközi likviditásnak köszönhetően nagy érdeklődés és alacsony, 0% körüli hozamok mellett kezdték. Április elején viszont a benyújtott ajánlatok 3 és 12 hónapra el sem érték a meghirdetett mennyiséget, a hozamok pedig 1% fölé kerültek. Ezt követően megnyugvás volt tapasztalható. Az ÁKK a DKJ-kibocsátást láthatólag továbbra is visszafogja.
- A fix államkötvények esetében is hasonló volt a tendencia. Március közepén a 10 és 20 éves kibocsátást az alacsony érdeklődés miatt törölni kellett, és a másodpiacon is jelentős hozamemelkedést láttunk. A fordulatot az MNB új hosszú hiteleszköze hozta, így március végén már az óvatosan meghirdetett

aukción egészséges volt a túljegyzés. Ezt követően tovább javult a helyzet, amit az MNB állampapír-vásárlási programja is segített májusban. Némileg elbizonytalanította a befektetőket, hogy a Jegybank májusban csökkentette, majd gyakorlatilag leállította a programot. Július végén újraindultak a 10 év feletti futamidejű állampapír-vásárlások, ezzel támogatva a hosszú állampapírok kibocsátását. A vásárlások üteme azóta is jelentős, jellemzően heti 50 milliárd forint, és továbbra is a hozamgörbe hosszú oldalára fókuszál.

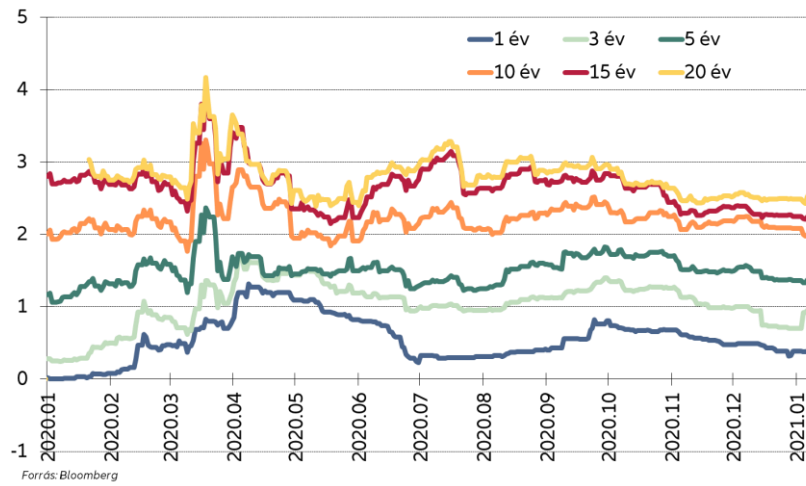
- A változó kamatozású kötvény esetében is aukcióról aukcióra csökkent a benyújtott ajánlatok mennyisége áprilisig. Ez után itt is normalizálódott a helyzet. Év végén, feltehetőleg az alacsony DKJ-hozamok következtében a befektetői igény megnőtt a változó papírokra, melyet a kibocsátási volumenek is lekövettek.
- Az államilag garantált kötvénykibocsátások felpörögtek év végén, miután az MNB október elején bejelentette, hogy az államilag garantált kötvények piacára is belép vásárlóként. Elsődleges piacon az MNB (az állampapírokhoz hasonlóan) nincs jelen, másodpiaci aukciókat sem tart (mint az állampapír QE esetében), hanem a másodpiacon bilaterális módon jelenik meg vevőként. A vásárlások a hosszabb futamidőket célozták, heti 5 milliárd forint körüli volt a vételek jellemző össz mennyisége ebben az eszközosztályban.
- A kedvező keresletet kihasználva az MFB és az EXIM is hirdetett meg aukciókat, és 170 milliárd forintot meghaladó kötvény került így az utolsó negyedévben piacra.

## Állampapír QE

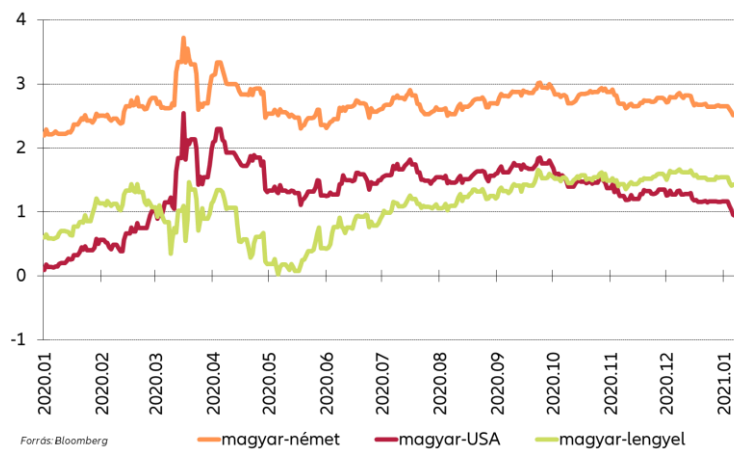


## hazai állampapírpiac – grafikonok

### Állampapír hozamok 2020-ban



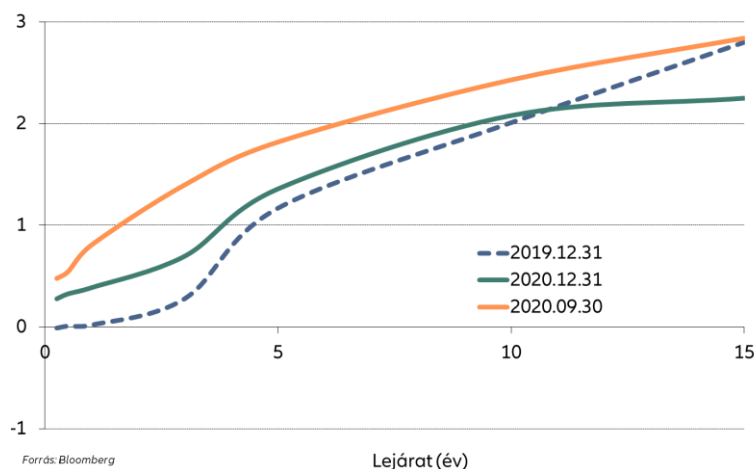
### Nemzetközi összehasonlítás (10 éves futamidő)



### Állampapír hozammozgások

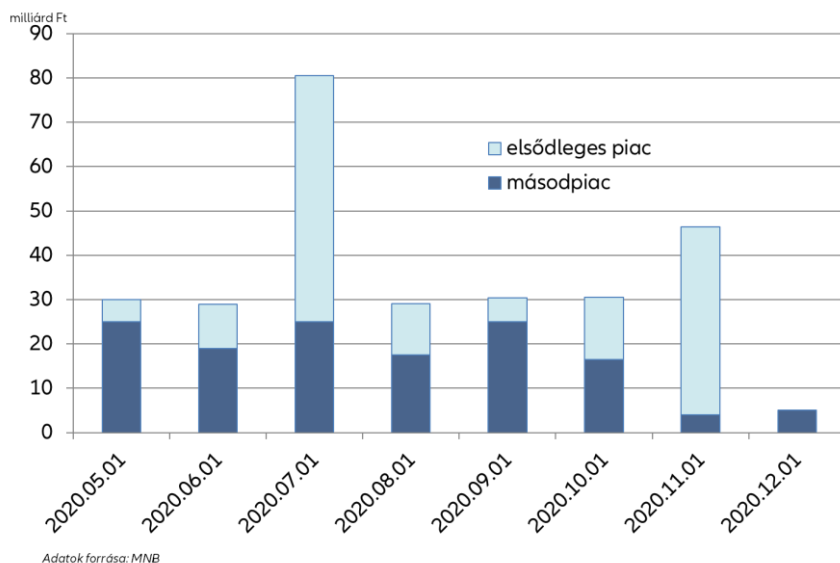


## Hozamgörbe

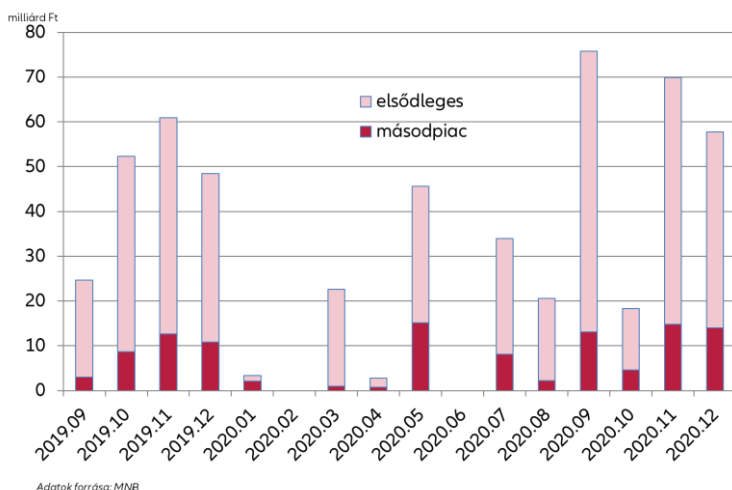


## Jelzáloglevelek, vállalati kötvények

- Jelzálogleveleket nézve a Takarékszövetkezet Jelzálogbank rendszeres szereplő, míg a többi kibocsátó csak alkalmi szereplőként lép piacra. Az utolsó negyedévben ugyanakkor jelentős volt az aktivitás minden kibocsátó részéről, mivel az MNB novemberben felfüggesztette az elsődleges piaci vásárlásait, és a jelzálogbankok még ezt megelőzően kihasználták a kedvezményes forrásbevonási lehetőséget. A jelzáloglevél-piacon a felárakon erősen látszott a jegybanki jelzáloglevél-program hatása: az aukciós átlagos állampapír felárak a jegybanki vételek miatt negatívba fordultak, és a maximális felárak is jelentős csökkenést mutattak.
- Egy újabb, zöld jelzáloglevél-program kidolgozása folyamatban van, részleteit még nem ismerjük.
- Az MNB a másodpiacon folytatta a vásárlásokat az elsődleges piaci aktivitás leállítását követően is, bár csökkentett mennyiségben.
- Idén is folytatódott az NKP program, sőt az MNB növelte a maximális futamidőt és az egy szereplővel szembeni maximális jegybanki kitettséget, majd emelték a program keretösszegét is. A program a hazai közepes és nagyvállalatok körében kimondottan sikeresnek mondható, folyamatosan érkeznek a kibocsátások, a negyedik negyedévben is történtek szép számmal. A kötvények elérhetősége ugyanakkor sokszor korlátozott, a nagy címletérték nehezíti az óvatos, jól diverzifikált portfólió kialakítását, az MNB szerepvállalása pedig erősen lenyomja az elérhető állampapír feletti hozamfelárakat. E mellett a másodpiaci forgalom is csak lényegében az MNB vásárlásaira korlátozódik, az árjegyzések nagyon óvatosak, a futamidő pedig vállalati kötvényekhez képest jellemzően hosszabb, leggyakrabban 10 éves.



### NKP vásárlások (miliárd Ft)

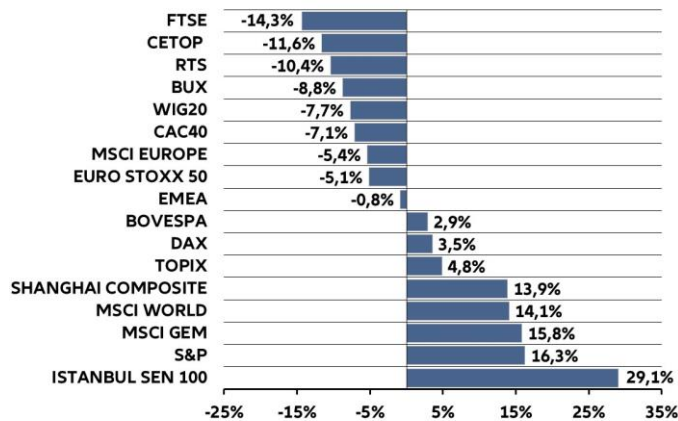


### Nemzetközi részvénypiacok

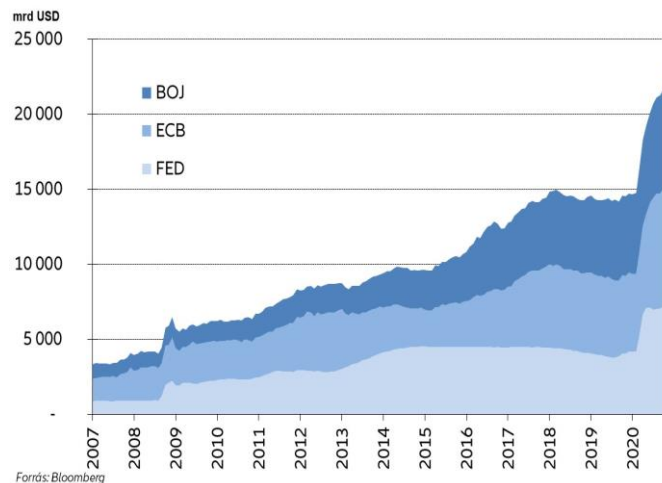
Az eddigi több mint 90 millió embert megbetegítő és 1,9 millió halálesetet okozó koronavírussal kapcsolatos hírek, gazdasági hatásai, valamint az ezek enyhítése érdekében hozott kormányzati és jegybanki intézkedések határozták meg az évet. Q1-ben a járvány globális terjedése és a szigorú korlátozó intézkedések gazdasági hatására indult sell-off véget vetett a 11 éve tartó bikapiacnak. Ezt követően a sok ezer milliárd dollárra rugó kormányzati és monetáris mentőcsomagoknak köszönhetően stabilizálódott a helyzet. A gazdaságok újrainításával párhuzamosan ez Q2-ben széles körben emelte a részvényárakat. Ősszel azonban jött a járvány második hulláma, Q3-ban szelektívebbé váltak a befektetők. Szinte csak a technológia szektor emelkedett érdemben. Q4-ben a kedvező vakcinahírek (Pfizer-BioNTech, Moderna, AstraZeneca, stb.), a további fiskális és monetáris stimulusok, valamint az amerikai elnökválasztás körüli bizonytalanság megszűnésének hatására beindult a „risk-on”. A korábban sztárolt – főként technológiai és egészségügyi - papírok mellett a ciklikus szektorok (olaj, pénzügy, autógyártók, termelő cégek, stb.) is heves erősödésbe kezdtek. Közben világszerte megkezdték az oltásokat, ezzel

megjelent a fény az alagút végén. Kockázatok persze továbbra is akadnak. A járvány tombol, ráadásul szerte a világban jelennek meg az eddiginél fertőzőbb vírustörzsek. Ez növeli a korlátozások fenntartásának/szigorításának esélyét, aminek ellensúlyozására további eladósodással járó „pénzosztás” szükséges. Ennek hatására idővel erősödhet az inflációs nyomás, ami a finanszírozási költségek emelkedését eredményezheti.

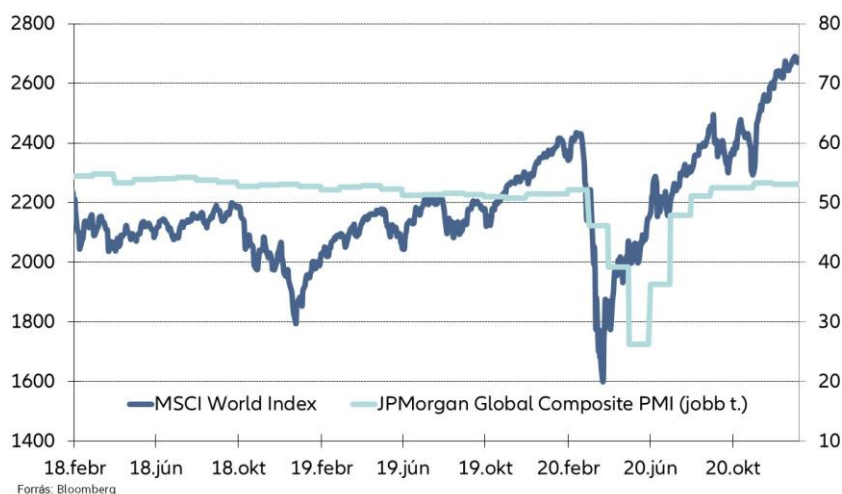
## Részvényindexek teljesítménye 2020



## Nagy jegybankok mérlegfőösszegének alakulása



## MSCI World index és a globális kompozit PMI alakulása



## Nemzetközi részvénypiacok – USA

Az S&P 500 Q4 során többször is új csúcsra tört és 10,97%-os emelkedést követően újabb historikus csúcson, 3.756 ponton zárta az évet. A teljes éves teljesítménye ezzel +16,3%, ezzel listánkon az első helyen végzett a fejlett piacok ligájában. Q2-ben és Q3-ban még főként a technológiai szektor magas súlyának volt köszönhető a felülteljesítés. Q4-ben viszont már a ciklikus szektorok is elkezdtek intenzíven felzárkózni a pénzügyi, olaj és autógyártó cégek vezetésével. A kedvező vakcinahírek mellett, az újabb 900 Mrd dolláros mentőcsomag és az amerikai elnökválasztás körüli bizonytalanság mérséklődése támogatta mindezt.

Az elnökválasztás még a vártnál is nagyobb izgalmakat hozott. Kezdetben Trump tűnt esélyesebbnek, ezt követően viszont a levélszavazatok feldolgozásával Biden került fölénybe. Így végül utóbbi lesz az Egyesült Államok következő elnöke. Az általa ígért program megvalósíthatóságát kezdetben bizonytalanság kísérte, miután elmaradt a „kék hullám” (vagyis a szenátus kezdetben republikánus többségű maradt). Időközben azonban két georgiai körzet megszerzésével elhárult ez az akadály is. Így a demokraták zöld utat kapnak a további tervezett mentőcsomagok, adóemelések (pl. társasági adó, vagyonos rétegek adóztatása) és egyes szektorok (pl. technológia, olajszektor, pénzügy) szigorúbb szabályozása tekintetében. A zöldenergia szektor lehet a változás legnagyobb nyertese, emellett az USA-n kívüli piacok is profitálhatnak a rezsimváltásból. Ezeket tekintve a diplomáciai kapcsolatok javulása mellett a dollár gyengülése is áldásos hatású. A tengerentúli piacok feszített árazása egyébként is kedvez most a „külföldi” piacoknak. Az USA P/E alapú árazása már régóta kiugró, az utóbbi időben azonban már a pénzmenyiségre vetített tőzsdei kapitalizáció sem nevezhető alacsonynak.

Trump vélhetően soha sem fogja elismerni vereségét, a jövőben azonban mindez kevesebb kellemetlenséget okozhat, miután - igaz zavargások és káosz közepette - sor került Biden győzelmének kongresszusi ratifikálására.



## S&P 500 és a „félelem index” alakulása



## S&P 500 P/E és kapitalizáció/pénzmennyiség alapú árazás



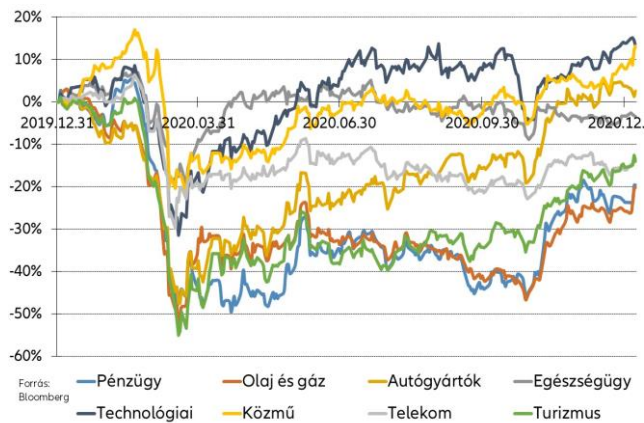
## Nemzetközi részvénypiacok – Európa

Az utolsó negyedév kedvező hangulatából az eurozónás piacok is profitálni tudtak. A Stoxx 50 index 11,84, a DAX pedig 7,51%-kal tudott erősödni Q4-ben. Teljes éves teljesítményük ezzel rendre -5,1 és 3,5%-ra javult. Ettől függetlenül az autógyártó és a bankszektor strukturális problémái miatti nyomás továbbra is érezhető. Előbbi esetben a járvány okozta kiesések enyhítésére Angela Merkel egy újabb 5 Mrd eurós mentőcsomagot jelentett be (elektromos autók és tehergépjárművek vásárlására támogatás, illetve elektromos autók gyártására történő átállás támogatása). A pénzügyi szektor esetében negatív tényező, hogy az EKB bár feloldotta a részvényesi juttatások (osztalékfizetés, saját részvény vásárlás) kifizetésére vonatkozó tilalmat, ezt továbbra is szigorú feltételekhez kötötte. Ennek értelmében a bankok legfeljebb a 2019-20-as év kumulált profitjának legfeljebb 15%-ának, illetve a CET 1 tőke 0,2%-ának megfelelő összeg közül az alacsonyabbat fizethetik ki 2021 szeptemberéig. A piaci szereplők ezt negatívan fogadták miután lazább feltételekre számítottak. Valamelyest ellensúlyozhatja ezt, hogy később a

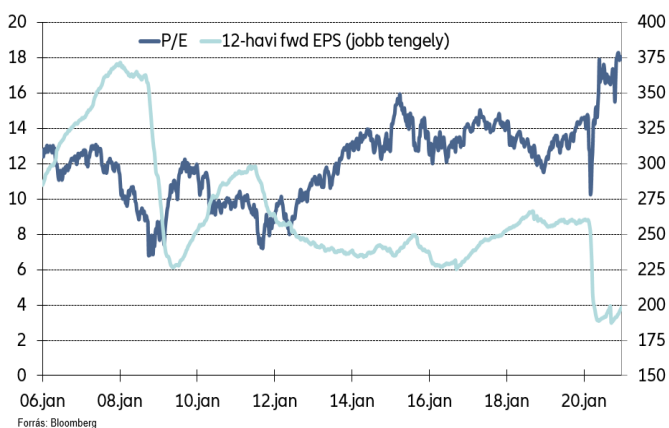
banki finanszírozást segítő TLTRO III program eredetinel hosszabb 2022 júniusáig történő kiterjesztéséről döntöttek. Emellett támogatta a piaci hangulatot, hogy a PEP (pandemic emergency purchase programme) keretösszegét 500 Mrd euróval 1.850 Mrd euróra növelték. Pozitívum továbbá, hogy sikerült kompromisszumra jutni az EU tagállamoknak Lengyelországgal és Magyarországgal a jogállamisági mechanizmussal kapcsolatban, így elálltak a következő 7 éves költségvetés (1.800 Mrd euró) és a járvány mentőcsomag (750 Mrd euró) vétőjától. Brexit ügyben is megszületett az utolsó pillanatban a várva-várt megállapodás, aminek köszönhetően a hard brexit veszélye végre elhárult. A megállapodás értelmében továbbra is marad az EU-val a vám és kvótamentes kereskedelem (igaz az adminisztratív terhek nőnek), azonban a szolgáltatások terén komplikáltabb a helyzet. Ez főként a londoni pénzügyi központ jövőbeli szerepét érinti bizonytalanul.

Az árazásra tekintve ezen régió sem tekinthető olcsónak, azonban szembevetve, hogy az eurozónás index esetében még csak minimális mértékben tudtak javulni az eredményvárakozások, így akadhat még ebben potenciál.

### Stoxx szektoriális teljesítmények 2020:



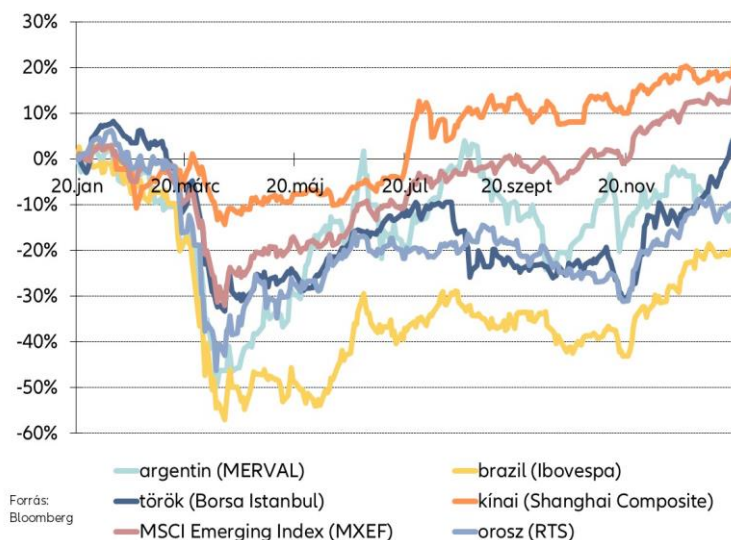
### Stoxx 50 eredményvárakozás és P/E:



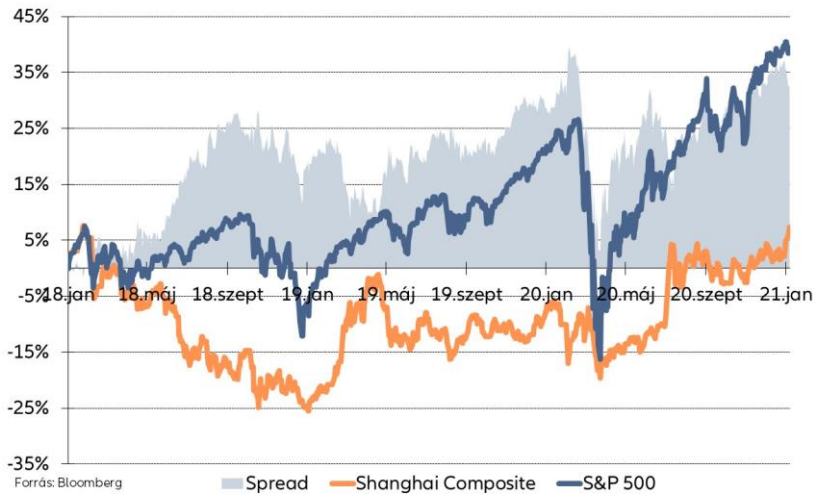
## Nemzetközi részvénypiacok – feltörekvő

Meglehetősen jól teljesítettek a globális feltörekvő piacok is az év végéhez közeledve. Az MSCI Emerging index értéke 19,13%-kal tudott emelkedni Q4-ben. A teljes évet így 15,8%-os emelkedéssel zárta. Ez szinte vetekszik az S&P 500 teljesítményével. A kedvező szektorális összetétel és a trendszerű dollárgyengülés mellett több tényező is hozzájárulhatott ehhez. Kínában a vírus első hullámát követően meglehetősen sikeresen fojtották el a járvány újabb fellángolásait, így itt szinte nem is beszélhetünk második hullámról. Ez jelentősen segíteni tudta a gazdasági aktivitás visszaépülését, főként a termelő szektorban. Trump elnök távozása is javítja a régióval kapcsolatos kockázatok megítélését, bár diplomáciai feszültségek továbbra is vannak. Trump öröksége mellett elég csak arra gondolni, hogy a WHO szakértői továbbra sem kapták meg a szükséges beutazási engedélyeket a vírus forrásának felkutatásához. Az olajtermelő országok esetében kedvező a középtávú gazdasági kilátások javulása és az OPEC napi 7,2 m hordós termelésvisszafogásának szinten hagyása, ami mellett Szaúd-Arábia önkéntesen további napi 1 m hordós vágást jelentett be. Törökországban stabilizálódni tudott a líra a fokozatos kamatemeléseknek köszönhetően. Erdogan veje távozott a jegybank éléről, a remények szerint a gazdaságpolitika racionálisabb irányra vált.

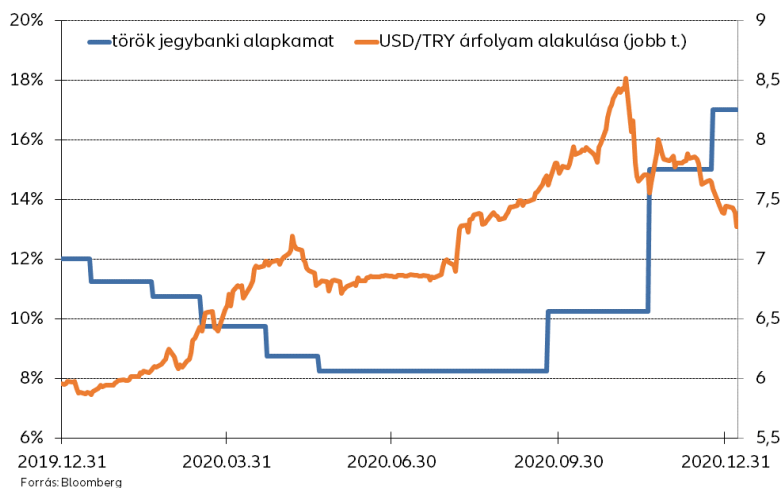
### Feltörekvő piaci indexek teljesítménye dollárban 2020



## Indexteljesítmény a kereskedelmi háború kirobbanásától



## Török líra és a jegybanki alapkamat alakulása

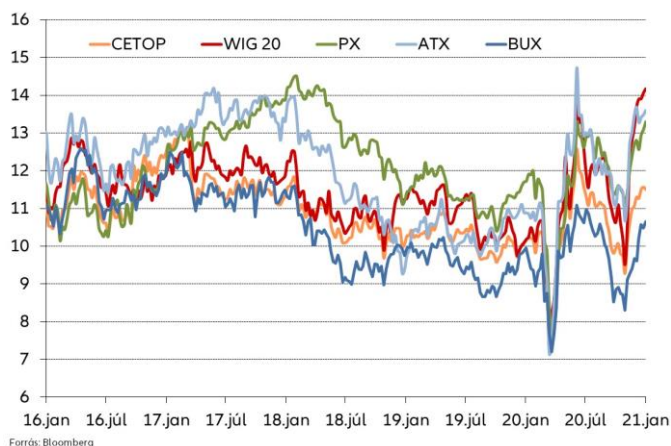


## Régiós részvényt piacok

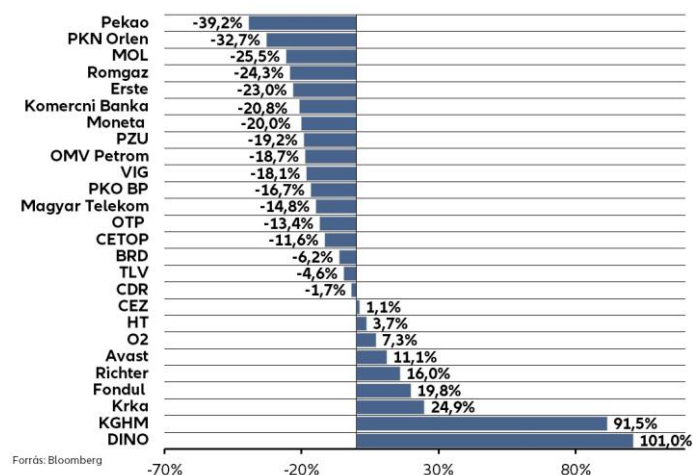
A pozitív vakcinahírek meghozták a vételi kedvet a régiós piacokra is. Amellett, hogy ez a gazdasági térség meglehetősen érzékeny a nemzetközi gazdasági kilátások változására a jelentős exportkitettségen és a turizmuson keresztül, az utolsó negyedéveben a korábban szenvedő ciklikus szektorok (főként pénzügy, olaj) indexen belüli magas súlyából (mintegy 60%) is előnyt tudott kovácsolni. Ezek valósággal szárnyaltak a korábbi alulteljesítés után. Így Q4-ben a CETOP felülteljesített, 19,3%-kal tudott emelkedni, éves szinten azonban még ez is csak -11,6%-os teljesítményhez lett elég. A P/E alapú árazásra tekintve historikus értelemben már nem kifejezetten olcsó a régió, relatív értelemben azonban (a nemzetközi piacokhoz képest) lehet még tér az emelkedésre.

A márciusi mélypontot követően egész év során remekül teljesített a Dino. Q4 sem volt ez alól kivétel (+27,04%) , így az év során több mint duplázta értékét. A lengyel kiskereskedelmi áruházláncra szinte „safe haven”-ként tekintettek a régiós befektetők, hiszen az alapvető fogyasztási cikkekre a lezárásoktól függetlenül magas volt a kereslet. Ralizott Q4-ben a KGHM (+55,08%), így a teljes évet tekintve itt is majdnem összejött a duplázás. A réz ára együtt mozog a gazdasági kilátások változásával, miközben az ezüst az aranyhoz hasonlóan az ipari felhasználás mellett menedékkülfunkciókat is ellát. A tavalyi év során mindez hozzájárult a remek teljesítményhez. Az egészségügyi szektor kedvező megítéléséből a Krka is részesedni tudott. A Q4-es emelkedést (+11,46%) követően 24,9%-kal került feljebb a részvényár az év során. A pénzügyi és olajszektor Q4-es ralija még csak szépítésre volt elegendő, a teljes év vonatkozásában így is vaskos maradt a mínusz. A gazdasági aktivitás normalizálódása esetén ezek utóbbi időszakban látott felülteljesítése folytatódhat, azonban pénzintézetek esetében továbbra is türelemmel kell lenni a részvényesi juttatásokkal. Az EKB eurozónás bankokra vonatkozó vártnál szigorúbb feltételrendszere mellett a lengyel felügyelet (KNF) továbbra sem engedélyez 2021Q2 végéig semmilyen kifizetést. A korábbi sztárpapír a CDR Q4-es vesszőfutása (-34,35%) a várva-várt Cyberpunk 2077 játékszoftver botrányos debütálásával magyarázható. A többszöri halasztás után is rengeteg hibával jelent meg a program, így fel kellett függeszteni az értékesítést. Ez pénzvisszafizetés mellett perek sorát hozhatja a cégnek.

### Régiós indexek 12 havi előretékintő P/E



## CETOP részvények teljesítménye 2020

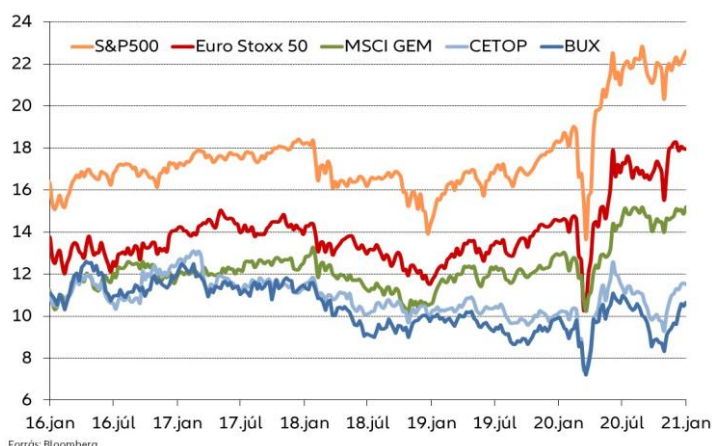


## Hazai részvény piac

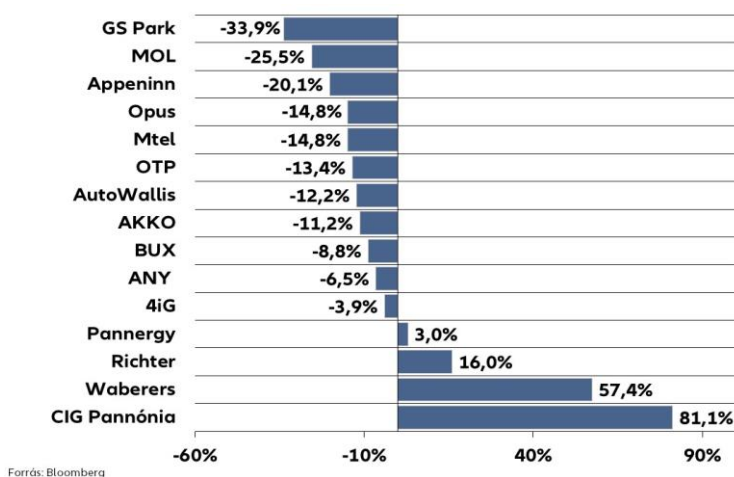
A régiós indexhez hasonlóan a hazai piac is profitálni tudott a ciklikus szektorok negyedik negyedéves felülteljesítéséből. Igaz a 27,71%-os emelkedés it is „csak” arra volt elég, hogy a teljes éves visszaesést -8,76%-ra mérsékelje. A kilátások azonban továbbra is kedvezőnek tűnnek, hiszen a globális fejlett és feltörekvő piacokhoz képest jóval kedvezőbb a P/E alapú árazás. Így amennyiben fokozatosan helyre tud állni az élet a világban, folytatódhat piacunk felülteljesítése.

Az OTP (43,04%) hatalmasat ralizott a negyedévben. Pozitívum, hogy a Q3-as profit (113,6 Mrd forint) már-már a válság előtti időket idézi. A törlesztési moratórium 2021Q2 végéig történő meghosszabbítása azonban továbbra is megnehezíti a hitelportfólió minőségének pontos meghatározását. Közben az MNB is a részvényesi juttatások (osztalék, részvényvásárlás) további halasztását kéri 2021Q3 végéig. A MOL (+29,51%) is remekül zárta Q4-et. Igaz a gyenge iparági környezet továbbra is tartogat kihívásokat, hosszabb távon azonban optimistábbak az elemzők. A Q3-as tisztított EBITDA (184,1 Mrd forint) jóval a várt felett alakult, a teljes évre vonatkozóan így is 20% körüli visszaesést vár a menedzsment. A Richter (13,59%) idei remek teljesítménye kitartott az utolsó negyedévben is. A fundamentumok továbbra is erősek, a Vraylar kiválóan teljesít, miközben a nőgyógyászati portfóliót tovább erősítik. Jelentős méretű (263,5 m dollár) tranzakció keretében megvették a Johnson & Johnson leányvállalatától az EVRA nevű fogamzásgátló tapasz forgalmazási jogait az USA-n kívüli piacokra. Kevésbé tudta kivenni a részét a raliból az MTEL (+4,68%). Bár az üzleti teljesítmény továbbra is szilárdnak mondható (EBITDA 60,7 Mrd Q3-ban), az osztalékpolitika hiányát továbbra is diszkonttal árazzák a piaci szereplők. Pozitívum, hogy a Fővárosi Törvényszék elutasította a versenytárs DIGI 5G aukcióval kapcsolatos fellebbezését, miközben az NMHH közleménye szerint pedig a 900 és 1800 MHz-es frekvenciaaukciókon sem indulhat. Ennek köszönhetően az árverseny veszélye elhárulni látszik.

## Részvényindexek előretekintő 12 havi P/E árazása



## Főbb magyar részvények teljesítménye 2020YTD



## Magánnyugdíjpénztár

A magánnyugdíjpénztári eszközök 98,88 %-át kitevő befektetések záró állománya piaci értéken 42.428.330 eFt volt, mely 3,6 %-kal nőtt a 2019. december 31-i állapothoz képest. Ezen belül a befektetések könyvszerinti értéke 1.536.295 eFt-tal, azaz 4,34 %-kal növekedett a 2019.12.31-i értékhez képest, míg az értékelési különbözet 63.072 eFt-tal csökkent.

A magánnyugdíjpénztári befektetések névértékét, beszerzési értékét, az elszámolt értékelési különbözetet, a könyv szerinti- és a piaci értéket a 4.2. sz. függelék tartalmazza. A pénztárnak 2020.12.31-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 36.297.910 eFt volt 2020. december 31-én, ezen belül a részvények (magyar) könyv szerinti értéke 4.369.307 eFt, a külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek könyv szerinti értéke 4.783.950

eFt, a külföldi pénzürtékre szóló részvények könyv szerinti értéke 3.244.792 eFt, a kereskedelmi kötvények könyv szerinti értéke 1.795.705 eFt, a jelzáloglevelek könyv szerinti értéke 413.611 eFt, a diszkont kincstárjegyek könyv szerinti értéke 851.979 eFt, az államkötvények könyv szerinti értéke 21.504.566 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 1.740.944 eFt, a likviditási célú nettó hozam -79 eFt, függő nettó hozam 34 eFt, a működési célú nettó hozam 357 eFt volt év végén (6.2. sz. függelék).

Az éves hozamráta meghatározását a 7.2. sz. függelék tartalmazza. A Szövetség Nyugdíjpénztár által a 2020. évben elért hozam ismételten egy féle adattartalommal került kiszámításra mivel a függő hozam 2020. évben már nem mutatott nagy kilengéseket.

A pénztári befektetések közül a Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvények aránya korrigált piaci értéken 12,33 %, a külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek aránya 20,1 %, a külföldi pénzürtékre szóló részvények aránya 8,75 %, a kötvények, jelzáloglevelek, kincstárjegyek és Magyar Államkötvények aránya 58,82 % volt. (4.2. sz. függelék)

A pénztári befektetések földrajzi megosztását elemezve megállapítható, hogy piaci értéken a befektetések 85,3 %-a Eu-n belül került befektetésre, míg az egyéb országok részaránya 14,7 %. Az Eu-n belüli befektetésekből 83,41 % került Magyarországon befektetésre, míg ha a pénztár 2020.12.31-én fennálló befektetéseinek piaci értékét vesszük alapul, akkor a magyar befektetések részaránya eléri a 71,15 %-ot.

Amennyiben a befektetések piaci értékét deviza nemenként elemezzük, akkor a következő értékeket kapjuk: Magyar forintban történt befektetések részaránya 71,15 %, az EUR 6,51 %, az USD 14,7 %, míg egyéb pénznemben a befektetések 7,64 %-a található.

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

#### **1.4. Követelések**

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

A pénztári követelések állománya 36.388 eFt-tal, 69,09 %-kal nőtt, így záró állománya 89.052 eFt volt, mely az egyéb követelések 70,39 %-os növekedésével és a Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) 8,68 %-os növekedésével magyarázható.



## 1.5. Pénzeszközök

A pénztári pénzeszközök állománya 210.808 eFt-tal, 35,10 %-al csökkent, így a záró állomány 389.716 eFt volt. Ebből 0 eFt jelenik meg az elszámolási betétszámlán, az elkülönített betétszámlákon 255.841 eFt, 99 eFt a házipénztárban, 133.517 eFt a devizaszámlákon, a pénzeszközök értékelési különbözetén pedig 259 eFt volt.

## 1.6. Aktív időbeli elhatárolások

A pénztári aktív időbeli elhatárolások állománya 2020. évben 382 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 1.297.369 eFt-tal, 3,12 %-kal nőtt, így annak záró állománya 42.909.613 eFt lett.

## 2.1. Saját tőke

A magánnyugdíjpénztári saját tőke állomány 48.166 eFt-tal, 131,8 %-al nőtt, a tartaléktőke csökkenésének és a működés tárgyévi eredménye növekedésének hatására, így a záró egyenleg 84.711 eFt, ebből 48.265 eFt a működés tárgyévi eredménye, a tartaléktőke pedig 36.446 eFt.

## 2.2. Céltartalékok

A magánnyugdíjpénztár esetében a források 99,49 %-át kitevő céltartalékok állománya 1.263.908 eFt-tal, 3,05 %-kal nőtt, így a záró állomány 42.691.845 eFt-ra változott.

A céltartalékon belül a fedezeti céltartalék az egyéni számlákon 1.263.873 eFt-tal, 3,05 %-kal nőtt, így a záró állomány 42.691.404 eFt-ra változott.

2020-ben a likviditási céltartalék összege az egyéb kockázatokra képzett céltartalék melynek egyenlege 128 eFt.

A függő befizetések hozamára képzett céltartalék 11 eFt-tal nőtt. A bevallási adatokhoz nem rendelhető befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék záró állománya 10 eFt, a függő befektetési portfólió értékelési különbözete 0 eFt, mivel az azonosítatlan befizetéseket forint befektetési számlán tartja a Pénztár.

A fedezeti céltartalék 2020. decemberi záró értéke 786.993 eFt-tal azaz 1,88 %-al lett több, mint a tervezett. A fedezeti céltartalék 2020. december 31-i értékének a tervezettől való eltérését az okozza, hogy a fedezeti céltartalék hozam és értékelési különbözet 288.661 eFt-tal lett több, mint a tervezet, a tagdíj bevétel 22.965 eFt-val több lett, mint a tervezet, a szolgáltatás, kilépés összege 305.631 e Ft-al lett kevesebb, mint a tervezett, összesen: 532.213 eFt, volt, melyből a Tb. visszalépés 407.789 eFt, a máspénztárba átlépők elvitt egyenlege 40.449 eFt, míg a kedvezményezett ki fizetés összege 83.975 eFt volt. A Pénztárunkba átlépők a tervezettnél 4.217 e Ft-al kevesebbet hoztak, míg a költséglevonás 1.557 e Ft-al lett több, mint ami a tervben szerepelt.

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

2020. évben az értékpapír piacot, mint az a befektetői jelentésből is látszik kismértékű növekedést mutattak. Ez a 2019-es képest jóval kisebb növekedés a 2020 elején kialakult és egész 2020-as évet jellemző pandémiás helyzetre vezethető vissza.

A részvények és a kötvények értéke is kis mértékben emelkedett, valamint gyengült a forint árfolyama, melynek következtében a nettó hozam 288.661 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 azonban több 7 fő átlépő volt 2020. december 31-ig. A még megmaradt másik három pénztárból 2 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 levonást lett tervezve 2020. évre, mely a tényleges levonáshoz képest kevesebb volt 1.557 e Ft-al, mert a tervezett nyitó egyenlegnél a tényleges nyitó egyenleg nagyobb lett.

Ezen módosítás lehetőséget teremtett arra, hogy a jogszabályban meghatározott költséglevonást a Pénztár a vagyonkezelési díjat meghaladó mértékben, 0,25%-ban a tagok egyéni számlájával szemben érvényesítette 2020.01.31-én. Ennek eredményeként 104.687 eFt került az egyéni számlákról levonásra, egyéb működési bevételként elszámolásra.

A Magánnyugdíjpénztár likviditási és kockázati tartalékának tervezett nyitó értéke 97 eFt volt. Ebben az összegben a legnagyobb egyéb kockázatokra képzett céltartalék tette ki. A tervezés alapján tagdíjbevételre nem számítottunk, s nem is történt. 2020.12.31-én a likviditási és kockázati tartalék értéke 128 eFt-ra növekedett. 2020. évben a működési tartalékból 100 eFt összeg került átvezetésre a likviditási tartalékba.

### **2.3. Kötelezettségek**

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

A magánnyugdíjpénztári kötelezettségek állománya 35.591 eFt-tal, 62,37 %-kal nőtt, így a záró egyenlege 88.462 eFt.

A kötelezettségeken belül a jelentősebb csökkenést mutató tétel az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek állománya, amely 35 653 eFt-tal 51.595 e Ft-ról 87 248 eFt-ra nőtt.

### **2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

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

A magánnyugdíjpénztári passzív időbeli elhatárolások állománya 356 eFt-tal, azaz 6,62 %-kal nőtt, így a záró állomány 5.731 eFt. A vagyonkezelői díj elhatárolása 1.793 eFt, a letétkezelői díj elhatárolása 1.214 eFt, számítástechnikai szolgáltatás 1.272 eFt, könyvvizsgálati díj 1.206 eFt, az egyéb pedig 246 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 nyugdíjárulékként a Nyugdíjbiztosítási Alapba befizetni, ennek értelmében a magánnyugdíjpénztári egyéni számlákra munkáltatói befizetés a továbbiakban sem érkezik.

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

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

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

hetven százaléka alá csökken. A fenti törvénymódosítás nem tartalmazza pontosan, hogy mi is a tagdíj. Csak a minimál tagdíj megfizetése számít tagdíj befizetésnek, vagy az annál kevesebb összegű tagdíj befizetés is tagdíj (akár 1 forint is).

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

Amennyiben ezt a minimál tagdíjat, illetve annál nagyobb összegű tagdíjat befizetők arányát vizsgáljuk, úgy elmondható hogy a tagdíjfizetők aránya folyamatosan emelkedik, bár az éves tagdíjfizetések lejáratát miatt időszakos csökkenés előfordulhat. 2020. 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 Pénztárnak azonban az az álláspontja, hogy mindegy milyen összegű tagdíj befizetés érkezik a tagdíj számlára, azt az összeg nagyságtól függetlenül – mivel tagdíjként könyveljük az egyéni számlán - tagdíjnak tekintjük. Ennek alapján a Pénztárnál a tagdíj befizetés aránya 2018-ban minden eddigi lezárt hónapban elérte a 100%-ot.

Az MNB állásfoglalása alapján a minimál tagdíjat olyan összegben kell meghatározni, hogy a minimál tagdíjat meg nem fizetők esetében levonható működési arány, 2,5%, fedezze a pénztár működési kiadásait. Ez az értelmezés a Pénztár álláspontja szerint megerősíti azt, hogy bármilyen összegű befizetés tagdíjnak minősül, hiszen amennyiben a minimál tagdíj mértéke valóban az előzőeknek megfelelően kerül megállapításra, akkor annak összege a havi 20 ezer forintot is elérheti. Amennyiben csak a 20.000.- Ft összegű minimál tagdíj megfizetése számítana tagdíjnak, akkor a Pénztár nagy valószínűséggel nem tudna megfelelni a törvényben rögzített 70%-os fizetési aránynak. Így bár a működésre a tagoktól levont összeg fedezetet nyújtana, de a Pénztár végelszámolással megszűnne. Nem hisszük, hogy ez volt a jogalkotó célja a szabály megalkotásával.

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-el 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, átlépének a Horizont magánpénztár, 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 tárgyévét megelőző év utolsó napján fennálló egyenlegének 0,3 százalékát számolhatja el, abban az esetben, ha a vagyonkezelési tevékenység ellenértékét ebbe a költségbe beszámítja.”

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

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

A magánnyugdíjpénztár költségeit költségnemenként a 14/2. sz. függelék tartalmazza.

A magánnyugdíjpénztári költségnemek összege összesen 84.794 eFt volt, mely a 2019. évihez képest 14.357 eFt növekedést jelent. Ebből kiemelkedő a személyi jellegű ráfordítások és egyéb szolgáltatások, melyek együttes összege 69.905 eFt.

Az igénybevett szolgáltatások összege az előző évhez képest 7.311 eFt-tal, 299,88 %-kal nőtt. Ennek legfőbb oka, hogy a Pénztár 2020 júniusában szerződést kötött az AAM Zrt.-vel a Pénztár informatikai auditjára, illetve informatikai kockázatelemzésre. A különféle egyéb szolgáltatások értéke 30.154 eFt. 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 könyvel le tagdíjként, a többi összeget annak felhasználásáig

függő számlán tartja. A függő számla év végi egyenlege 7.264 eFt volt, mely 516 eFt-al volt több, mint 2019. év végén. A függő számla év végi egyenlegének korosítását 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 nyitóban összegben levő tételeknél az év első napjához viszonyítva kerül megadásra a csökkentő tételek 30 naponkénti besorolása.

A kimutatásból látható, hogy a 30napon 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.

2020-ban azonosítatlan függő számlára érkező befizetésekből (nyitó figyelembe vételével) 30 napon bontásban a függő számláról kimenő összegek % aránya	%
30	86,92
60	1,44
90	1,29
120	1,22
150	1,08
180	0,98
210	0,93
240	0,78
270	0,59
300	0,43
330	0,11
záró egyenleg	4,24
	100,00

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 30.811 eFt volt, mely 396 eFt-al kevesebb, mint a 2019. évi. Az alkalmazotti létszámot, illetve bérköltésget a C/1. sz. táblázat tartalmazza.

A Pénztárnál 2020. 06.02-val kezdődően informatikai célvizsgálatot végzett az MNB. A vizsgálatot H-JÉ-IV-B-1/2021 számú határozattal zárta le az MNB, melyet a

Pénztár 2021.01.22-én kapott kézhez. A határozat az alábbi három pontot tartalmazta:

1. Felszólítja a Pénztárat, hogy az informatikai rendszer biztonsági kockázatelemzését a jövőben szükség szerint, de legalább két évente vizsgálja felül, aktualizálja, és gondoskodjon az intézkedési terv végrehajtásáról.
2. Felszólítja a Pénztárat, hogy mindenkor gondoskodjon a távadatátvitel, valamint a kizárólag elektronikus úton megvalósuló pénzügyi tranzakciók bizalmasságáról, sértetlenségéről és hitelességéről.
3. Kötelezi a Pénztárat 150.000,- Ft, azaz százötvenezer forint összegű felügyeleti bírság megfizetésére.

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

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 az 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 pénztári beszámoló a vállalkozás folytatásának feltételezésével készült.

Budapest, 2021.05.27.

P.H                      szervezet vezetője (képviselője)  
Igazgatótanács Elnöke

20124355-1-42

Statisztikai számjel vagy adószám

## **Szövetség Nyugdíjpénztár**

**1087 Budapest, Könyves Kálmán krt 76.**

### **Éves beszámoló**

**2020**

Keltezés: Budapest, 2021.05.27.

a szervezet vezetője (képviselője)  
Igazgatótanács Elnöke

P.H.





20124355-1-42

Statisztikai számjel vagy adószám

## **Szövetség Nyugdíjpénztár**

**1087 Budapest, Könyves Kálmán krt 76.**

### **Kiegészítő melléklet**

**2020**

Keltezés: Budapest, 2021.05.27.

a szervezet vezetője  
(képviselője)  
Igazgatótanács Elnöke

P.H.

Taglétszám (fő)  
B/1.1.sz  
fő

Megnevezés	Taglétszám (fő)
	1
	a
Tárgyév eleji létszám	9 271
Új belépő	1
Átlépő más pénztárból	2
Átlépő más pénztárba	7
Elhalálozott	13
Rokkant nyugellátottá vált	-
Egyéb megszűnés	118
Tárgyév végi létszám (=73MF38+73MF391+73MF392-73MF393- 73MF394-73MF395-73MF396-73MF397)	9 136
73MF40. sorból: férfi	5 489
nő	3 647

Pénztártagok létszáma korévenként (férfiak)

B/1.2.sz.táblázat

Sorszám	Megnevezés	Év elején	Belépés			Megszűnés								Év végén
			Tagságra kötelezett pályakezdők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele miatt		Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt	Egyéb megszűnés	
	kor					Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkolás miatt				
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												0
24		23												0
25		24												0
26		25	1			0		0			0	0	0	0
27		26	2			0		0			0	0	0	1
28		27	5			0		0			0	0	0	2
29		28	6			0		0			0	0	0	5
30		29	16			0		1			0	0	0	5
31		30	27			0		2			0	0	0	14
32		31	34			0		0			0	0	0	27
33		32	48			0		1			0	0	0	33
34		33	78			0		2			0	0	0	46
35		34	133			0		1			0	0	0	77
36		35	116			0		3			0	0	0	130
37		36	179			0		0			0	0	0	116
38		37	217			0		1			0	0	0	178
39		38	241			0		1			1	0	0	215
40		39	279			0		4			0	0	0	237
41		40	323			0		3			0	0	0	276
42		41	323			0		0			0	0	0	323

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			Más pénztárba történő átlépés miatt	Egyéb megszűnés	
	kor					Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkolás miatt	Elhalálozás miatt			
43	42	304				0		4			0	0	0	319
44	43	318				0		0			1	0	0	303
45	44	297			1	0		1			1	0	0	317
46	45	280				0		0			0	0	0	297
47	46	263				0		1			0	0	1	278
48	47	233				0		2			0	0	0	261
49	48	209				0		1			0	0	1	231
50	49	230				0		1			0	0	0	208
51	50	173				0		1			2	0	0	227
52	51	156				0		1			0	1	0	171
53	52	164				0		1			0	0	0	155
54	53	148				0		1			0	0	0	163
55	54	112				0		2			1	0	0	145
56	55	107				0		1			0	0	1	110
57	56	91				0		0			2	0	0	105
58	57	88				0		0			0	0	0	91
59	58	82				0		0			0	1	0	87
60	59	68				0		0			0	0	1	81
61	60	65				0		2			0	0	0	66
62	61	54				0		0			1	0	0	64
63	62	45				0		0			1	0	0	53
64	63	25				0		3			0	0	0	42
65	64	13				2		8			0	0	0	15
66	65	2				2		2			0	0	0	9
67	66	4				0		0			0	0	0	2
68	67	0				0		0			1	1	0	2
69	68	2				0		0			0	0	0	0
70	69	1				0		0			0	0	0	2
71	70	0				0	1	0			0	0	0	0
72	71	0				0		0			0	0	0	0
73	72	0				0		0			0	0	0	
74	73	0				0		0			0	0	0	
75	74	0				0		0			0	0	0	
76	75	0				0		0			0	0	0	
77	76	0				0		0			0	0	0	
78	77	0				0		0			0	0	0	
79	78	0				0		0			0	0	0	
80	79	0				0		0			0	0	0	
81	80	0				0		0			0	0	0	
82	81	0				0		0			0	0	0	

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		Más pénztárba történő átlépés miatt	Egyéb megszűnés		
	kor					Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkolás miatt	Elhalálozás miatt			
83	82	0				0		0			0	0	0	
84	83	0				0		0			0	0	0	
85	84	0				0		0			0	0	0	
86	85	0				0		0			0	0	0	
87	86	0				0		0			0	0	0	
88	87	0				0		0			0	0	0	
89	88	0				0		0			0	0	0	
90	89	0				0		0			0	0	0	
91	90	0				0		0			0	0	0	
92	91	0				0		0			0	0	0	
93	92	0				0		0			0	0	0	
94	93	0				0		0			0	0	0	
95	94	0				0		0			0	0	0	
96	95	0				0		0			0	0	0	
97	96	0				0		0			0	0	0	
98	97	0				0		0			0	0	0	
99	98	0				0		0			0	0	0	
100	99	0				0		0			0	0	0	
101	100	0				0		0			0	0	0	
<b>102</b>	<b>Összesen</b>	<b>5 562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5 489</b>

Pénztártagok létszáma korévenként (nők)

B/1.3.sz.táblázat

Sorszám	Megnevezés	Év elején	Belépés			TB-be visszalépés miatt			Megszűnés				Év végén	
			Tagságra kötelezett pályakezdekők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkolás miatt	Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt		Egyéb megszűnés
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													0
25	24													0
26	25	0				0		0			0	0		0
27	26	1				0		0			0	0	0	0
28	27	4				0		0			0	0	0	1
29	28	6				0		0			0	0	0	4
30	29	15				0		1			0	0	0	5
31	30	29				0		0			0	0	0	15
32	31	30				0		0			0	0	0	29
33	32	50				0		2			0	0	0	28
34	33	53				0		2			0	0	0	48
35	34	103				0		0			0	0	0	53
36	35	105			1	0		2			0	0	0	102
37	36	141				0		1			0	0	0	104
38	37	152				0		0			0	0	0	141
39	38	179				0		2			1	0	0	149
40	39	212				0		2			0	0	0	177

Pénztártagok létszáma korévenként (nők)

B/1.3.sz.táblázat

Sorszám	Megnevezés		Belépés			Megszűnés								Év végén
	kor	Év elején	Tagságra kötelezett pályakezdekők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele miatt			Más pénztárba történő átlépés miatt	Egyéb megszűnés	
						Oregási nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Oregási nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkolás miatt	Elhalálozás miatt			
41	40	196				0		0			0	0	0	212
42	41	207				0		1			0	0	1	194
43	42	215			1	0		1			0	0	0	207
44	43	203				0		0			0	0	0	215
45	44	205				0		0			0	0	0	203
46	45	197				0		1			0	0	0	204
47	46	152				0		1			0	0	0	196
48	47	143				0		0			0	0	0	152
49	48	130				0		0			0	0	0	143
50	49	135				0		1			0	0	0	129
51	50	121				0		2			0	0	0	133
52	51	109				0		0			0	0	0	121
53	52	103				0		0			0	0	0	109
54	53	79				0		1			0	0	0	102
55	54	79				0		0			0	0	0	79
56	55	73				0		1			0	0	0	78
57	56	67				0		4			0	0	0	69
58	57	61				0		2			0	0	0	65
59	58	41				1		6			0	2	0	52
60	59	43				1		7			0	0	0	33
61	60	26				0		1			0	1	0	41
62	61	18				1		5			1	0	0	19
63	62	18				1		0			0	1	0	16
64	63	4				1		4			0	0	0	13
65	64	2				0		1			0	0	0	3
66	65	1				1		0			0	0	0	1
67	66	1				0		0			0	0	0	1
68	67	0				0		0			0	0	0	1
69	68	0				0		0			0	0	0	0
70	69	0				0		0			0	0	0	0
71	70	0				0		0			0	0	0	0
72	71	0				0		0			0	0	0	0
73	72	0				0		0			0	0	0	0
74	73	0				0		0			0	0	0	0
75	74	0				0		0			0	0	0	0
76	75	0				0		0			0	0	0	0
77	76	0				0		0			0	0	0	0
78	77	0				0		0			0	0	0	0
79	78	0				0		0			0	0	0	0
80	79	0				0		0			0	0	0	0



Pénztártagok létszáma korévenként (nők)

B/1.3.sz.táblázat

Sorszám	Megnevezés	Év elején	Belépés			Megszűnés							Év végén	
			Tagságra kötelezett pályakezdekők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele miatt					
	kor					Oregési nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Oregési nyugdíjjogosultság miatt	Megrokkanas miatt	Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt	Egyéb megszűnés	
81	80	0				0		0			0	0	0	0
82	81	0				0		0			0	0	0	0
83	82	0				0		0			0	0	0	0
84	83	0				0		0			0	0	0	0
85	84	0				0		0			0	0	0	0
86	85	0				0		0			0	0	0	0
87	86	0				0		0			0	0	0	0
88	87	0				0		0			0	0	0	0
89	88	0				0		0			0	0	0	0
90	89	0				0		0			0	0	0	0
91	90	0				0		0			0	0	0	0
92	91	0				0		0			0	0	0	0
93	92	0				0		0			0	0	0	0
94	93	0				0		0			0	0	0	0
95	94	0				0		0			0	0	0	0
96	95	0				0		0			0	0	0	0
97	96	0				0		0			0	0	0	0
98	97	0				0		0			0	0	0	0
99	98	0				0		0			0	0	0	0
100	99	0				0		0			0	0	0	0
101	100	0				0		0			0	0	0	0
<b>102</b>	<b>Összesen</b>	<b>3 709</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>3 647</b>

fő

Sorszám	Alkalmazotti létszám és munkabér		
		Létszám	Munkabér
1.	2019.12.31-én	8	31 207
2.	2020.12.31-én	8	30 811

Sorszám	Bevételek	Fedezeti terv 2020.12.31.	Fedezeti tény 2020.12.31.	Működési terv 2020.12.31.	Működési tény 2020.12.31.	Likviditási terv 2020.12.31.	Likviditási tény 2020.12.31.	Tény összesen 2020.12.31.
1.		1 630 889	2 234 094	116 140	155 299	100	115	2 389 508
Sorszám	Ráfordítások	Fedezeti terv 2020.12.31.	Fedezeti tény 2020.12.31.	Működési terv 2020.12.31.	Működési tény 2020.12.31.	Likviditási terv 2020.12.31.	Likviditási tény 2020.12.31.	Tény összesen 2020.12.31.
1.		978 499	970 221	83 382	107 034	80	83	1 077 338
	<b>Egyenleg</b>	<b>652 390</b>	<b>1 263 873</b>	<b>32 758</b>	<b>48 265</b>	<b>20</b>	<b>32</b>	<b>1 312 170</b>

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	40 046	1 025	0	41 071	9 271	9 234	9 253
II. negyedév	38 431	983	0	39 414	9 234	9 198	9 216
III. negyedév	37 828	968	0	38 796	9 198	9 155	9 177
IV. negyedév	38 676	989	0	39 665	9 155	9 136	9 146
<b>Éves összesen</b>	<b>154 981</b>	<b>3 965</b>	<b>0</b>	<b>158 946</b>			<b>9 198</b>

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
A) Immateriális javak	3 221	1 487	-1 734	-53,83
B) Tárgyi eszközök	514	646	132	25,68
C) Befektetések	35 391 615	36 927 910	1 536 295	4,34
ebből befektetett eszközök	34 189 629	33 760 875	-428 754	-1,25
ebből forgóeszközök	1 201 986	3 167 035	1 965 049	163,48
D) Befektetések értékelési különbözete	5 563 492	5 500 420	-63 072	-1,13
ebből befektetett eszközök ért. különbözete	5 562 836	5 478 494	-84 342	-1,52
ebből forgóeszközök ért.különbözete	656	21 926	21 270	3 242,38
E) Készletek	0	0	0	0,00
F) Követelések	52 664	89 052	36 388	69,09
G) Pénzeszközök	600 524	389 716	-210 808	-35,10
ebből pénzeszközök értékelési különbözete	-938	259	1 197	-127,61
H) Aktív időbeli elhatárolások	214	382	168	78,50
<b>Eszközök (aktívák) összesen</b>	<b>41 612 244</b>	<b>42 909 613</b>	<b>1 297 369</b>	<b>3,12</b>

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
A) Immateriális javak	0,01	0,00	-0,01	n.a.
B) Tárgyi eszközök	0,00124	0,00151	0,00027	21,77
C) Befektetések	85,05	86,06	1,01	1,19
ebből befektetett eszközök	82,16	78,68	-3,48	-4,24
ebből forgóeszközök	2,89	7,38	4,49	155,36
D) Befektetések értékelési különbözete	13,37	12,82	-0,55	-4,11
ebből befektetett eszközök ért. különbözete	13,37	12,77	-0,60	-4,49
ebből forgóeszközök ért. különbözete	0,00	0,05	0,05	n.a.
E) Készletek	0,00000	0,00000	0,00000	0,00
F) Követelések	0,13	0,21	0,08	61,54
G) Pénzeszközök	1,44	0,91	-0,53	-36,81
-ebből pénzeszközök értékelési különbözete	-0,00225	0,00060	0,00285	-126,67
H) Aktív időbeli elhatárolások	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Eszközök (aktívák) összesen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		

Megnevezés	Terv szerinti lineáris leírás	Terven felüli leírás	Használatba vételkor egy összegben leírt	Összesen
<b>I. Immateriális javak</b>	<b>1 735</b>	<b>0</b>	<b>586</b>	<b>2 321</b>
<b>II. Tárgyi eszköz</b>	<b>378</b>	<b>0</b>	<b>1 399</b>	<b>1 777</b>
1. Működt. ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	0	0	0	0
2. Gépek, berendezések, felszerelések	378	0	1 399	1 777
<b>Mindösszesen:</b>	<b>2 113</b>	<b>0</b>	<b>1 985</b>	<b>4 098</b>
Ebből 100eFt alatti értékű eszk.értékcsökk.	0	0	1 985	1 985





e Ft

Értékpapír megnevezése	Névérték	Beszerzési érték	Könyv szerinti érték
Részvények (magyar)	217 021	4 369 307	4 369 307
Külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek	1 950	4 783 950	4 783 950
Külföldi pénzürtékre szóló részvények	32 763	3 244 792	3 244 792
Kereskedelmi és vállalati kötvények	1 763 060	1 759 705	1 759 705
Jelzáloglevél	410 180	413 611	413 611
DKJ	856 370	851 979	851 979
Államkötvények	20 098 350	21 504 566	21 504 566
<b>Összesen</b>	<b>23 379 694</b>	<b>36 927 910</b>	<b>36 927 910</b>

e Ft

Értékpapír megnevezése	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Korrigált piaci érték	Értékelési különbözet időarányosan járó kamatból	Értékelési különbözet járó osztalékból	Értékelési különbözet egyéb piaci értéktételből adódó veszteség jell. különbözetből	Értékelési különbözet egyéb piaci értéktételből adódó nyereség jell. különbözetből	Értékelési különbözet devizaárfolyam változásból adódó veszteség jell. különbözetből	Értékelési különbözet devizaárfolyam változásból adódó nyereség jell. különbözetből
Részvények (magyar)	4 369 307	5 229 654	5 229 654			255 986	1 116 333	0	0
Külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek	4 783 950	8 522 919	8 529 330		6 411	154	2 963 691	13 692	789 124
Külföldi pénzürtékre szóló részvények	3 244 792	3 713 081	3 713 081			564 123	704 395	1 880	329 897
Kereskedelmi és vállalati kötvények	1 759 705	1 768 758	1 768 758	8 677		1 384	1 760	0	0
Jelzáloglevél	413 611	415 462	415 462	1 851		0	0	0	0
DKJ	851 979	855 983	855 983	3 166		0	838	0	0
Államkötvények	21 504 566	21 916 062	21 916 062	161 854		129 569	379 212	0	0
<b>Összesen</b>	<b>36 927 910</b>	<b>42 421 919</b>	<b>42 428 330</b>	<b>175 548</b>	<b>6 411</b>	<b>951 216</b>	<b>5 166 229</b>	<b>15 572</b>	<b>1 119 021</b>

**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
001	Összesen (=71MJ11+71MJ13)	36 927 910	42 428 330
002	Európai Gazdasági Térség összesen (=71MJ1101+71MJ1102+71MJ1103+71MJ12)	33 889 248	36 191 959
003	Izland		
004	Liechtenstein		
005	Norvégia		
006	EU tagországok összesen (=71MJ1201+71MJ1202+71MJ1227)	33 889 247	36 191 959
007	Ausztria	459 403	434 950
008	Belgium		
009	Bulgária		
010	Ciprus		
011	Cseh Köztársaság	650 217	723 614
012	Dánia		
013	Egyesült Királyság	160 896	269 172
014	Észtország		
015	Finnország		
016	Franciaország		
017	Görögország		
018	Hollandia		
019	Horvátország	58 989	61 411
020	Írország		
021	Lengyelország	1 636 362	1 740 688
022	Lettország		
023	Litvánia		
024	Luxemburg		
025	Magyarország	28 899 168	30 185 920
026	Málta		
027	Németország	1 680 745	2 176 320
028	Olaszország		
029	Portugália		
030	Románia	275 803	449 740
031	Spanyolország		
032	Svédország		
033	Szlovákia		
034	Szlovénia	67 665	150 144
035	Egyéb ország (71MJ1301+71MJ1302+71MJ1305)	3 038 662	6 236 371
036	Amerikai Egyesült Államok	3 038 662	6 236 371
037	Kanada		
038	Japán		
039	Svájc		
040	Egyéb más országok		

*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	28 899 168	30 185 920
002	EUR	2 207 813	2 761 414
003	GBP		
004	USD	3 038 662	6 236 371
005	CHF		
006	JPY		
007	Egyéb	2 782 267	3 244 625
008	Összesen	36 927 910	42 428 330

Sorszám	Megnevezés	Portfólió kódja	Elszámoló egységek darabszáma		Elszámoló egységek árfolyam	
			2018.01.01. Nyitó	2018.12.31	2018.01.01. Nyitó	2018.12.31
1.	Klasszikus portfólió	P1	1121693100,73	1043827141,18	1,463597	1,471709
2.	Kiegyensúlyozott portfólió	P2	4435888015,22	4327371553,71	2,329862	2,418396
3.	Növekedési portfólió	P3	10817546942,46	10776096274,02	2,722504	2,847961
4.	Függő portfólió	P0	295191,44	317303,98	22,85381	22,92359

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	700 468	823 227,00	213 052	231 916,00	334 604	- 64 970,00	2 238 297	267 456,00	40 936	24 931,00	164 030	497 353,00	1 740 944
Likviditási tartalék	0	-	0	-	0	-	0	-	79	-	0	79,00	-79
Függő tartalék	0	38,00	0	-	0	-	38	-	4	-	0	4,00	34
Működés eredménye	114	1 533,00	0	-	-93	95,00	1 649	324,00	252	-	714	1 290,00	359
<b>Összesen</b>	<b>700 582</b>	<b>824 798,00</b>	<b>213 052</b>	<b>231 916,00</b>	<b>334 511</b>	<b>- 64 875,00</b>	<b>2 239 984</b>	<b>267 780,00</b>	<b>41 271</b>	<b>24 931,00</b>	<b>164 744</b>	<b>498 726,00</b>	<b>1 741 258</b>

Sorszám	Megnevezés	Jóváírt hozam
1.	Fedezeti tartalék 2020.12.31. tény	1 740 944
2.	Működési tartalék 2020.12.31. tény	357
3.	Likviditási tartalék 2020.12.31. tény	- 79
4.	Függő tartalék 2020.12.31. tény	34
5.	<b>Összes hozam 2020.12.31. tény</b>	<b>1 741 256</b>

2020. évi pénztári szintű hozam

%-ban

	2020. I. n. év		2020. II. n. év		2020. III. n. év		2020. IV. n. év		2020. 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.	-8,87	-8,85	6,56	6,58	-0,13	-0,11	7,60	7,63	4,35	4,44
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	2019.12.31	2020.12.31	Változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Tagdíjkövetelések	0	0	0	0,00
2.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	1 106	1 202	96	8,68
3.	Egyéb követelések	51 558	87 850	36 292	70,39
<b>4.</b>	<b>Összesen</b>	<b>52 664</b>	<b>89 052</b>	<b>36 388</b>	<b>69,09</b>



Sorszám	Jogcím	2019.12.31	2020.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Bevételek elhatárolása	0	0	0	0,00
2.	Működési költségek elhatárolása	214	382	168	1,79
3.	<b>Összesen</b>	<b>214</b>	<b>382</b>	<b>168</b>	<b>1,79</b>

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
H) Saját tőke	36 545	84 711	48 166	131,80
- ebből: Tartalék tőke	25 298	36 446	11 148	44,07
- ebből: Működés tárgyévi eredménye	11 247	48 265	37 018	329,14
I) Céltartalékok	41 427 937	42 691 845	1 263 908	3,05
J) Kötelezettségek	142 387	127 326	-15 061	-10,58
K) Passzív időbeli elhatárolások	5 375	5 731	356	6,62
<b>Források (passzívák) összesen</b>	<b>41 612 244</b>	<b>42 909 613</b>	<b>1 297 369</b>	<b>3,12</b>

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
G) Saját tőke	0,09	0,20	0,11	122,22
- ebből: Tartalék tőke	0,06	0,08	0,02	33,33
- ebből: Működés tárgyévi eredménye	0,03	0,11	0,08	266,67
H) Céltartalékok	99,56	99,49	-0,07	-0,07
I) Kötelezettségek	0,34	0,30	-0,04	-11,76
J) Passzív időbeli elhatárolások	0,01	0,01	0,00	0,00
<b>Források (passzívák) összesen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		

Sorszám	Megnevezés	Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány
		1	2	3
		c	d	e
1.	<b>Működési céltartalék</b>	310	3	313
2.	jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
3.	működési portfólió értékelési különbözetére	310	3	313
4.	<b>Fedezeti céltartalék</b>	<b>41 427 531</b>	<b>1 263 873</b>	<b>42 691 404</b>
5.	egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	41 427 531	1 263 873	42 691 404
6.	szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	0	0	0
7.	<b>Likviditási és kockázati céltartalék</b>	<b>96</b>	<b>32</b>	<b>128</b>
8.	demográfiai kockázatokra	0	0	0
9.	saját tevékenységi kockázatra	0	0	0
10.	egyéb kockázatokra	97	21	118
11.	értékelési különbözetre	0	0	0
12.	azonosítatlan (függő) befizetések befektetési hozamára	-1	11	10
13.	<b>Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14.	működési célú	0	0	0
15.	fedezeti célú	0	0	0
16.	likviditási és kockázati célú	0	0	0
17.	<b>Összesen:</b>	<b>41 427 937</b>	<b>1 263 908</b>	<b>42 691 845</b>

<b>Fedezeti tartalék</b>	<b>2020.12.31 terv</b>	<b>2020.12.31 Tény</b>	<b>Eltérés</b>	<b>%-os vált</b>
Nyitó	41 252 021	41 427 531	175 510	0,43%
Szolgáltatási célú bevétel (+)	132 016	154 981	22 965	17,40%
Pénzügyi műveletek bevétele (+)	1 489 808	2 074 265	584 457	39,23%
Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	37 525	333 321	295 796	788,26%
<i>- Pénzügyi eredmény</i>	1 452 283	1 740 944	288 661	19,88%
Szolgáltatás, kilépés (-)	837 844	532 213	-305 631	-36,48%
Tagoknak, kedvezményezetteknek kifizetés	72 856	83 975	11 119	15,26%
Más pénztárba átvitt fedezet (-)	36 428	40 449	4 021	11,04%
TB visszalépés (-)	728 560	407 789	-320 771	-44,03%
Egyéb - beolvadás, átlépés (+)	9 065	4 848	-4 217	-46,52%
Egyéb bevétel, kiadás (+/-)	-103 130	-104 687	-1 557	1,51%
Átcsoportosítás más tartalékokból (+/-)		0	0	n/a
Záró	41 904 411	42 691 404	786 993	1,88%
<b>Likviditási tartalék</b>	<b>2020.12.31 terv</b>	<b>2020.12.31 Tény</b>	<b>Eltérés</b>	<b>%-os vált</b>
Nyitó	97	96	-1	-1,03%
Szolgáltatási célú bevétel (+)	0	0	0	n/a
Pénzügyi műveletek bevétele (+)	0	38	38	n.a.
Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	80	83	3	3,75%
<i>- Pénzügyi eredmény</i>	-80	-45	35	-43,75%
Céltartalék felhasználás (-)			0	n/a
Egyéb bevétel, kiadás (+/-)	100	77	-23	-23,00%
Záró	117	128	11	9,40%

Sorszám	Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31	Változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	SZJA elszámolási számla	348	331	-17	-4,89
2.	Költségvetési befizetési kötelezettségek	466	414	-52	-11,16
3.	TB kötelezettségek	462	469	7	1,52
4.	Különbféle egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	51 595	87 248	35 653	69,10
5.	<b>Összesen</b>	<b>52 871</b>	<b>88 462</b>	<b>35 591</b>	<b>67,32</b>

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

Sorszám	Jogcím	2019.év	2020.év	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Bankköltség	-	-	-	-
2.	Tagszervezési jutalék	-	-	-	-
3.	Bónusz	-	-	-	-
4.	Garancia díj	-	-	-	-
5.	Könyvvizsgálati díj	1 206	1 206	0	0,00
6.	Vagyonkezelői díjak elhatárolása	1 755	1 793	38	2,17
7.	Letétkezelői díjak elhatárolása	1 191	1 214	23	1,93
8.	Számítástechnikai szolgáltatás	1 052	1 272	220	20,91
9.	Egyéb szolgáltatás	171	246	75	43,86
<b>10.</b>	<b>Összesen</b>	<b>5 375</b>	<b>5 731</b>	<b>356</b>	<b>6,62</b>

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	3 575	0	3 575	3 965	0	3 965
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)	3 575	0	3 575	3 965	0	3 965
Működési célra kapott támogatás, adomány	10 378	0	10 378	10 016	0	10 016
Pénztári befizetések összesen (=73MA06+73MA07)	13 953	0	13 953	13 981	0	13 981
Egyéb bevételek	80 156	0	80 156	140 383	0	140 383
Működési célú bevételek összesen (=73MA08+73MA09)	94 109	0	94 109	154 364	0	154 364
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	82 695	0	82 695	106 456	0	106 456
Anyagjellegű ráfordítások	26 487	0	26 487	41 043	0	41 043
Anyagköltség	1 106	0	1 106	1 140	0	1 140
Igénybe vett szolgáltatások	2 438	0	2 438	9 749	0	9 749
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	1 841	0	1 841
Aktuáriusi díj (számla alapján)	0	0	0	0	0	0
Szaktanácsadás díja (számla alapján)	163	0	163	7 442	0	7 442
Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség	434	0	434	466	0	466
Egyéb anyagjellegű ráfordítások	22 943	0	22 943	30 154	0	30 154
Személyi jellegű ráfordítások	41 052	0	41 052	39 751	0	39 751
Béreköltség	31 207	0	31 207	30 811	0	30 811
Állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére	31 207	0	31 207	30 811	0	30 811
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



Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Előző évi felülvizsgált beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Tárgyévi felülvizsgált beszámoló záró adatai
	1	2	3	4	5	6
	c	d	e	f	g	h
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (megbízási díj)	0	0	0	0	0	0
Pénztári tisztségviselők tiszteletdíja	0	0	0	0	0	0
Egyéb, állományba nem tartozók munkadíja	0	0	0	0	0	0
Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 491	0	3 491	3 353	0	3 353
Bérráulékok	6 354	0	6 354	5 587	0	5 587
Értécsökkenési leírás	2 898	0	2 898	4 000	0	4 000
Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	12 258	0	12 258	21 662	0	21 662
Felügyelettel kapcsolatos ráfordítások	12 009	0	12 009	14 302	0	14 302
Garancia Alappal kapcsolatos ráfordítások	0	0	0	0	0	0
Működési céltartalékképzés jövőbeni kötelezettségre	0	0	0	0	0	0
Egyéb ráfordítások	249	0	249	7 360	0	7 360
Szokásos működési tevékenység eredménye (73MA08-73MA09) (+/-)	11 414	0	11 414	47 908	0	47 908
Nem befektetési célú tulajdoni részesedést jelentő befektetések értékvesztése, visszairása (+/-)	0	0	0	0	0	0
Kapott kamatok, kamat jellegű bevételek	69	0	69	819	0	819
Tartósan adott kölcsönök, lakáscélú kölcsönök után kapott kamat	0	0	0	0	0	0
Pénzügyileg realizált kamat, kamatjellegű bevétel	69	0	69	819	0	819
Hitelviszonyt megtestesítő kamatozó értékpapír vételárában lévő kamat (-)	0	0	0	0	0	0
Tulajdoni részesedést jelentő befektetések és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok nyereségjellegű különbözete (árfolyamnyereség)	5	0	5	114	0	114
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	295	0	295	2	0	2
Időarányosan járó kamat	6	0	6	95	0	95
Járó osztalék	0	0	0	0	0	0
Devizaárfolyam-változásból adódó értékkülönbözet	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 értékkülönbözet	289	0	289	-93	0	-93

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Előző évi felülvizsgált beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Tárgyévi felülvizsgált beszámoló záró adatai
	1	2	3	4	5	6
	c	d	e	f	g	h
Nyereségjellegű különbözet (árfolyamnyereség)	280	0	280	-93	0	-93
Veszteségjellegű különbözet (árfolyamveszteség (-))	-9	0	-9	0	0	0
Befektetési célú ingatlanok hasznosításából, eladásából származó bevételek	0	0	0	0	0	0
Befektetési tevékenység bevételei összesen (=73MA12+73MA18)	369	0	369	935	0	935
Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	0	0	0	0	0
Tulajdoni részesedést jelentő befektetések és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok veszteségjellegű különbözete (árfolyamveszteség)	7	0	7	324	0	324
Befektetési jegyek realizált vesztesége	0	0	0	0	0	0
Értékelési különbözetből képzett működési céltartalék	295	0	295	2	0	2
Időarányosan járó kamat	6	0	6	95	0	95
Járó osztalék	0	0	0	0	0	0
Devizaárfolyam különbözet	0	0	0	0	0	0
Egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözet	289	0	289	-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	234	0	234	252	0	252
Vagyonkezelői díjak	33	0	33	47	0	47
Letétkezelői díjak	5	0	5	7	0	7
Befektetési tevékenységgel kapcsolatos különböző egyéb ráfordítások	196	0	196	198	0	198
Befektetési tevékenység ráfordítási összesen (=73MA20+73MA26)	536	0	536	578	0	578
Befektetési tevékenység eredménye (=73MA19-73MA27) (+/-)	-167	0	-167	357	0	357
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
<b>Működés mérleg szerinti eredménye (=73MA10+73MA11+73MA30+73MA31) (+/-)</b>	<b>11 247</b>	<b>0</b>	<b>11 247</b>	<b>48 265</b>	<b>0</b>	<b>48 265</b>

Sorszám	Költségnem	2019.12.31	2020.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Anyagköltség	1 106	1 140	34	3,07
2.	Igénybevett szolgáltatások	2 438	9 749	7 311	299,88
3.	Egyéb szolgáltatások	22 943	30 154	7 211	31,43
<b>4.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások összesen (1.+2.+3.)</b>	<b>26 487</b>	<b>41 043</b>	<b>14 556</b>	<b>54,96</b>
5.	Béreköltség*	31 207	30 811	-396	-1,27
6.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 491	3 353	-138	-3,95
7.	Bérbírlékok (SZJA, TB, EHO)	6 354	5 587	-767	-12,07
<b>8.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások (5.+6.+7.)</b>	<b>41 052</b>	<b>39 751</b>	<b>-1 301</b>	<b>-3,17</b>
9.	Értékcsökkenési leírás	2 898	4 000	1 102	38,03
10.	Máshova nem sorolt egyéb klts.(rehab., term szja)	0	0	0	0,00
<b>11.</b>	<b>Költségek összesen</b>	<b>70 437</b>	<b>84 794</b>	<b>14 357</b>	<b>20,38</b>

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

Sorszám	Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Hirdetési díjak, reklám	434	466	32	7,37
2.	Tagszervezéssel kapcsolatos vállalkozói díj	0	0	0	n/a.
3.	Szaktanácsadás egyéb vállalkozói díj	163	7 442	7 279	4465,64
4.	Könyvvizsgálói díj	1 841	1 841	0	0,00
5.	Adminisztrációs feladatok ellátásának díja	0	0	0	0,00
7.	<b>Igénybevett szolgáltatások összesen (1+...+5)</b>	<b>2 438</b>	<b>9 749</b>	<b>7 311</b>	<b>299,88</b>
8.	Különféle egyéb szolgáltatások	20 466	27 918	7 452	36,41
9.	Pénzügyi szolgáltatások	2 477	2 236	-241	-9,73
10.	<b>Egyéb szolgáltatások összesen (7+8)</b>	<b>22 943</b>	<b>30 154</b>	<b>7 211</b>	<b>31,43</b>

Megnevezés	Előző év	Tárgy év
Működés mérleg szerinti eredménye (+/-)	11 247	48 265
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-460	1 734
Immateriális javakra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra és felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékben bekövetkezett állományváltozás (+/-)	10	-132
Beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állományváltozása (+/-)	-6 400 113	513 096
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Követelésállomány változása (+/-)	32 459	-36 388
Tartaléktőke állomány változása (+/-)	-100	-99
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	2 550 269	-1 986 319
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	295	3
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	0	0
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	2 763	-49 390
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	578	-631
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Egyéb azonosítatlan (függő) befizetések állományváltozása (+/-)	1 003	-631
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-32 792	35 591
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-90	-168
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-556	356
Fedezeti céltartalékképzés (+)	4 865 685	1 895 925
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási és kockázati céltartalékból (+)	0	0
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkeből (+)	0	0

Megnevezés	Előző év	Tárgy év
Más pénztártól átlépő pénztáragok áthozott tagi követelése (+)	14 895	4 848
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztáragok átvitt tagi követelése (-)	56 742	40 449
Társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépő pénztárag miatt fedezeti céltartalék felhasználása (-)	687 007	407 789
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	32 244	83 975
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	0	0
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozása (+/-)	-79 713	-104 687
Likviditási és kockázati céltartalékképzés (+)	-78	-45
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	100	100
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási és kockázati céltartalék állományváltozás (+/-)	2	-23
Pénzeszköz változás	189 411	-210 808
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	-15	-15
Számlapénzt (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	189 426	-210 793

	2019. XII. 31.			2020. III. 31.			2020. VI. 30.			2020. IX. 30.			2020. 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	601 461	600 523	-938	1 256 866	1 264 781	7 915	1 129 226	1 132 617	3 391	1 505 805	1 506 507	702	389 457	389 716	259
Fedezeti tartalék	35 315 912	40 879 094	5 563 182	34 834 973	36 360 912	1 525 939	35 375 066	38 858 470	3 483 404	35 262 944	38 290 753	3 027 809	36 844 981	42 345 090	5 500 109
Működési tev.	73 862	74 172	310	152 367	153 130	763	131 169	131 629	460	77 441	77 726	285	80 639	80 951	312
Likviditási tartalék	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Azonosítatlan befiz. tart. (Függő)	-1 041	-1 041	0	-333	-333	0	-1 907	-1 907	0	-337	-337	0	-683	-683	0
<b>Összesen</b>	<b>35 990 194</b>	<b>41 552 748</b>	<b>5 562 554</b>	<b>36 243 873</b>	<b>37 778 490</b>	<b>1 534 617</b>	<b>36 633 554</b>	<b>40 120 809</b>	<b>3 487 255</b>	<b>36 845 853</b>	<b>39 874 649</b>	<b>3 028 796</b>	<b>37 314 394</b>	<b>42 815 074</b>	<b>5 500 680</b>

	2019. XII. 31.			2020. III. 31.			2020. VI. 30.			2020. IX. 30.			2020. 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	34 247	34 247	0	37 927	37 927	0	35 125	35 125	0	37 683	37 683	0	22 268	22 268	0
1. vagyonkezelő Allianz Alapkezelő Zrt.	35 955 947	41 518 501	5 562 554	36 205 946	37 740 563	1 534 617	36 598 429	40 085 684	3 487 255	36 808 170	39 836 966	3 028 796	37 292 126	42 792 806	5 500 680
2. vagyonkezelő	0	0	0			0			0			0	0	0	0
n. vagyonkezelő	0	0	0			0			0			0	0	0	0
<b>Teljes vagyon</b>	<b>35 990 194</b>	<b>41 552 748</b>	<b>5 562 554</b>	<b>36 243 873</b>	<b>37 778 490</b>	<b>1 534 617</b>	<b>36 633 554</b>	<b>40 120 809</b>	<b>3 487 255</b>	<b>36 845 853</b>	<b>39 874 649</b>	<b>3 028 796</b>	<b>37 314 394</b>	<b>42 815 074</b>	<b>5 500 680</b>

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

	2019.12.31	2020.12.31	
Nyitó állomány	5 735,00	6 748,00	magyarázata a tételeknek az, hogy a tagok az éves tagdíjat előre utalják, a Pénztár pedig mindig az adott hónapban könyveli le az aktuális bevallást, befizetést. A többi befizetés addig függőn marad
Egyéb azonosítatlan, munkáltatóhoz rendelhető, de egyéni számlára fel nem osztható befizetések záró állomány	6 748,00	7 264,00	
záró állományból 90 napon belüli azonosítatlan befizetések	2 834,00	3 324,00	
záró állományból 91-180 nap közötti azonosítatlan befizetések	1 288,00	1 025,00	
záró állományból 181-360 nap közötti azonosítatlan befizetések	2 514,00	2 792,00	
záró állományból 360 napon túli azonosítatlan befizetések	112,00	123,00	

<b>azonosítatlan függő számlán történő mozgások összesítetten</b>	
azonosítatlan függő nyitó	6 747 619,00
azonosítatlan függőre érkező pénzek	164 580 924,00
azonosítatlan függőről kimenő pénzek	- 164 064 310,00
azonosítatlan függő záró	7 264 233,00

<b>2020-as évben az azonosítatlan függő számlára beérkező pénzek 30 napos bontásban</b>	<b>befizetett összeg</b>
* 2020.01	22 124 348,00
* 2020.02	15 910 440,00
* 2020.03	15 596 367,00
* 2020.04	12 282 941,00
* 2020.05	13 286 283,00
* 2020.06	12 759 717,00
* 2020.07	11 179 653,00
* 2020.08	11 130 024,00
* 2020.09	12 899 391,00
* 2020.10	11 149 089,00
* 2020.11	12 701 054,00
* 2020.12	13 561 617,00
	164 580 924,00

<b>2020-as évben azonosítatlan függő számláról történt megfizetések, visszautalások 30 napos bontásban a függő számlára történő bekerülés dátumához viszonyítva</b>	<b>csökkentő tételek összege</b>
30	148 913 749,00
60	2 459 484,00
90	2 201 675,00
120	2 082 384,00
150	1 847 756,00
180	1 673 796,00
210	1 598 642,00
240	1 340 888,00
270	1 009 593,00
300	742 573,00
330	193 770,00
	164 064 310,00

<b>2020-ban azonosítatlan függő számlára érkező befizetések (nyitó figyelembe vételével) 30 napon bontásban a függő számláról kimenő összegek % aránya</b>	<b>%</b>
30	86,92
60	1,44
90	1,29
120	1,22
150	1,08
180	0,98
210	0,93
240	0,78
270	0,59
300	0,43
330	0,11
záró egyenleg	4,24
	100,00

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