

Kiegészítő melléklet a Szövetség Nyugdíjpénztár 2023. 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 2023. december 31-én a Pénztár esetében 8.673 főre csökkent. A csökkenés legfőbb indoka, hogy 158 fő visszalépett a társadalombiztosítási rendszerbe, közülük 33-an nyugdíjasként léptek vissza. A B/1 1. táblában a Tb. rendszerbe visszalépők az egyéb megszűnési sorban vannak kimutatva. A taglétszám alakulását, a B/1.1. tábla, a taglétszámának korévenkénti alakulását pedig az B/1.2., B/1.3. táblák tartalmazzák.

I. A nyugdíjpénztár bevételei, szolgáltatásai

1. Nyugdíjpénztári ág bevételei

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

II. Működés

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

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

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

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

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

A társaság könyvvizsgálója a Focus Audit Kft. (nyilvántartási szám: 004233) bejegyzett könyvvizsgálója, Szente Beáta Katalin (kamara tagsági szám: 007407).

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 2023.01.01-2023.12.31 közötti időszakban a működés eredménye 10.786 eFt volt. Az előző évi 26.173 eFt eredményhez képest csökkent az elért eredmény, hiszen a működési eredmény 15.387 eFt-al csökkent. Ennek oka többek között a munkavállalói béremelés, a munkavállalói egyéb juttatás, valamint az emelkedő működési költségek.

A pénzügyi tervben foglalt 17.116 eFt eredményhez képest az elért eredmény 36,98 %-al volt kevesebb a tervezetnél. Ez annak köszönhető, hogy a bevételek a tervezetthez képest kisebb mértékben nőttek, mint a kiadások. A bevételek 11.917 eFt-al, a kiadások 18.247 eFt értékben haladták meg a tervezettet.

A Pénztár fedezeti célú tényleges bevétele a pénzügyi tervben foglaltaknál 10.612.182 eFt-tal lett több, míg a tényleges kiadás összege 1.850.373 eFt-al volt több a tervezettnél, a likviditási célú bevétel pedig 17 eFt-tal lett több, a kiadás pedig 34 eFt-al lett több, mint a tervezett érték.

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

Az átlagos taglétszám 8.746 fő volt. A Pénztár 168.903 eFt-ot tervezett fedezeti tagdíjbevételeként, azonban ténylegesen 175.239 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 48.858.796 eFt, mely 8.539.015 eFt-al több, mint a bázisév, azaz 21,18 %-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 40.319.781 eFt-ról 48.858.796 eFt-ra változott, ami 21,18 %-os növekedést jelent.

1.1. Immateriális javak

A magánnyugdíjpénztár az alábbi szellemi termékeket tartja nyilván:

leltszám	megnev	2023.01.01.-12.31 nettó érték (eFt)
21-12-03-3	Windows Svr Std 2022 64Bit 16Core	211
21-12-09	Libra rendsz.kapcs.ktg.levonás fejlesztése	607
22-12-29	Költséglevonás fejlesztése új	1.186
Immateriális javak nettó értéke összesen		2.004

100%-os leírási kulccsal

leltszám	megnev	2023.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
22-04-11	ESET vírusvédő licence hosszabbítás	145
22-	M365 Business Basic (2022.01-202212)	37
összesen:		182

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

A üzleti év során összesen 1.793 eFt értékcsökkenési leírás került elszámolásra, valamint az M365 Business Basic havi díja miatt és az ESET vírusvédelmi szoftver licence hosszabbítás miatt 182 eFt került egy összegben, kísértékű beszerzésként leírásra.

Az eszközök együttes könyv szerinti értéke pedig 2023. december 31-én 2.004 eFt.

1.2. Gépek, berendezések, felszerelések

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

33 %-os leírási kulccsal:

leltszám	megnev	2023.01.01.-12.31 elsz. nettó érték (eFt)
22-12-13	Dell laptop	288

22-05-17	PC DELL KYOCERA ECOSYS M6630 NYOMTATÓ	90
20-06-081	NAS Synology DS418play	32
21-12-03-1	Dell EMC PowerEdge R450 rack szerver	893
20-06-101	Dell Inspiron 15 3000 Silver n	47
Gépek, berendezések, felszerelések terv szerinti értékcsökkenése összesen		1.350

100%-os leírási kulccsal:

leltyszam	megnev	2023.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
23-02-22	nVidia GeForce GT 1030, Caldexpert VGA-HDMI	43
	összesen:	43

Az üzleti év során összesen 1.350 eFt értékcsökkenési leírás került elszámolásra tervszerinti értékcsökkenésként és 43 eFt került kísértékű beszerzés során egy összegben elszámolásra.

Az eszközök együttes könyv szerinti értéke pedig 2023. december 31-én 1.282 eFt.

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

1.3. Befektetések

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

A Nyugdíjpénztár befektetési portfólióinak összetétele és nagyságrendje megfelel a magánnyugdíjpénztárak befektetési előírásairól szóló 282/2001. (XII. 26.) kormányrendeletben foglaltaknak. A 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
Szövetség Nyugdíjpénztár
BEFEKTETÉSI POLITIKA

2022. július 01. napjától

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

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

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

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

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

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

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

szerint.

1.1. A Befektetés célja

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

1.2. A Befektetési alapelvek

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

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

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

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

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

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

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

1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

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

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

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

II. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

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

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

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

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

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

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

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

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

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

3.1. A befektetésekért felelős vezetője, alkalmazottai

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

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

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

3.2. Belső ellenőr

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

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

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

3.3. Az Igazgatótanács

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

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

3.4. Vagyonkezelő(k)

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

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

3.4.2. Vagyonkezelő alkalmazásának általános feltételei

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

3.4.2.2. A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg:

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

3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

3.4.3.1 A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

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

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

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

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

3.4.3.2 Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

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

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

3.4.4. Vagyonkezelő feladatai.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5. Letétkezelő

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

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

3.5.2. Letétkezelő alkalmazásának általános feltételei:

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

3.5.3. Letétkezelővel kötendő szerződés szabályai

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

3.5.4. Letétkezelő feladatai

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

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

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

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

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

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

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

IV. Befektetési stratégia szabályai

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A pénztár az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza:

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

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

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

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

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

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

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

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

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

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

A hozameltérés jelentős, ha

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

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

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

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

A portfolió összetétel a befektetési politika következő módosításig érvényes.

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

5.1.1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

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

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

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

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

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

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

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

5.3. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

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

VI. Mellékletek jegyzéke

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

VII. Hatályba léptető rendelkezések

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

Szövetség Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa

1. sz. melléklet - Referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata

1. Likviditási és működési portfóliók

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

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

2. Függő portfóliók

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

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

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A **klasszikus** portfólió összetétele

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

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

3.2. A **kiegyensúlyozott** portfólió összetétele

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

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

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

3.3. A **növekedési** portfólió összetétele

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

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

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

Szövetség Nyugdíjpénztár BEFEKTETÉSI POLITIKA KIVONATA VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

2022. július 1. napjától

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

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

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

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

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

Allianz Alapkezelő Zrt. részére átadott portfóliók:

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

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

1. Likviditási és működési portfóliók

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

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

2. Függő portfóliók

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

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

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A **klasszikus** portfólió összetétele

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

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

3.2. A **kiegyensúlyozott** portfólió összetétele

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

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

3.3. A **növekedési** portfolió összetétele

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

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

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

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

C. A pénztári referenciaindex számítási módja

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

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

D. Eltérés a referenciahozamtól

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

A hozameltérés jelentős, ha

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

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

E. Portfólió összetétel

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

A portfólió összetétel a befektetési politika következő módosításig érvényes.

F. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

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

2. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

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

G. Devizamegfeleltetési szabályok (jogszabályi hatálybalépéstől kezdődően)

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

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

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

H. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

Vagyonkezelői beszámoló

1. Benchmark hozamok és teljesítmények

Portfóliók teljesítménye 2022.12.31-től 2023.12.31-ig

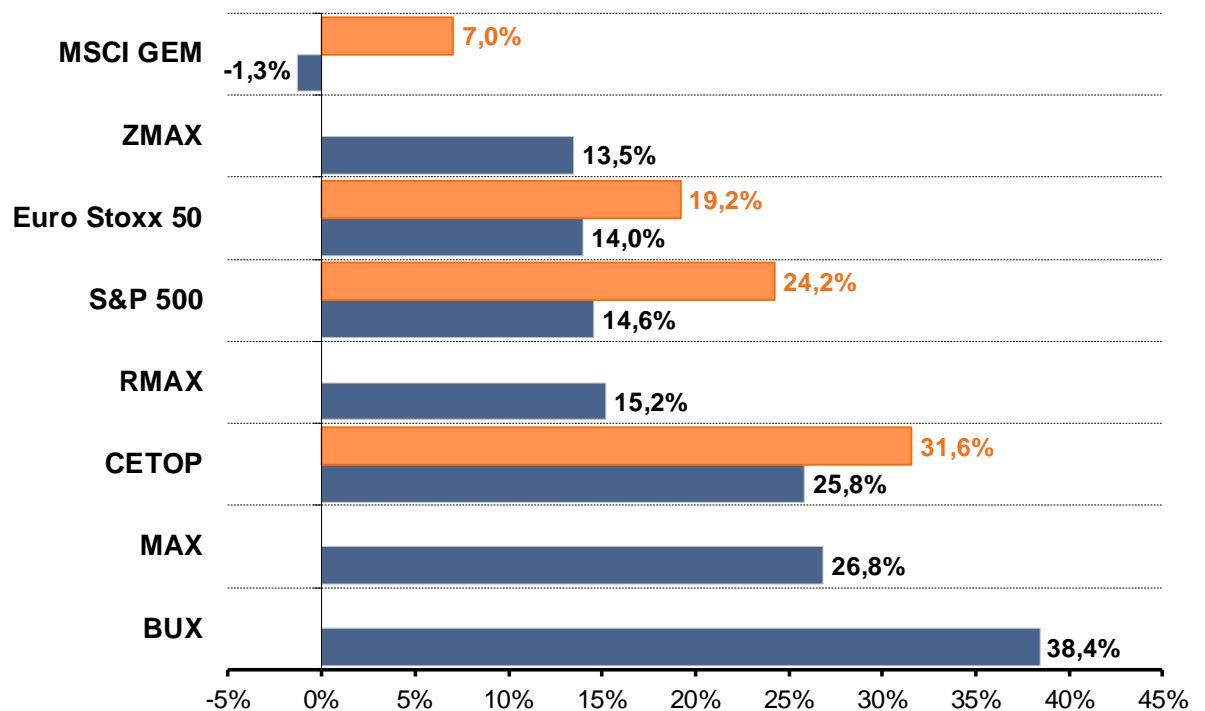
Portfóliókezelte állomány	Portfóliókezelő bruttó hozam	Benchmark hozam	Alul / Felül teljesítés	Kezdő dátum	Kezdő vagyon	Záró dátum	Záró vagyon
Szöv. Mag.Klassz.	16,28%	13,50%	2,78%	2022.12.31	1 382 123 822	2023.12.31	1 731 014 756
Szöv. Mag.Kiegyen.	23,81%	23,39%	0,43%	2022.12.31	8 536 546 506	2023.12.31	9 886 325 215
Szöv. Mag.Növek.	24,26%	22,59%	1,67%	2022.12.31	29 933 552 203	2023.12.31	36 804 212 699
Szöv. Mag.Függő.	14,97%	13,50%	1,47%	2022.12.31	6 873 389	2023.12.31	6 871 646
Szöv. Mag.Likvid	12,07%	13,50%	-1,43%	2022.12.31	201 956	2023.12.31	279 895
Szöv. Mag.Működ.	16,08%	13,50%	2,58%	2022.12.31	175 063 339	2023.12.31	185 805 663

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

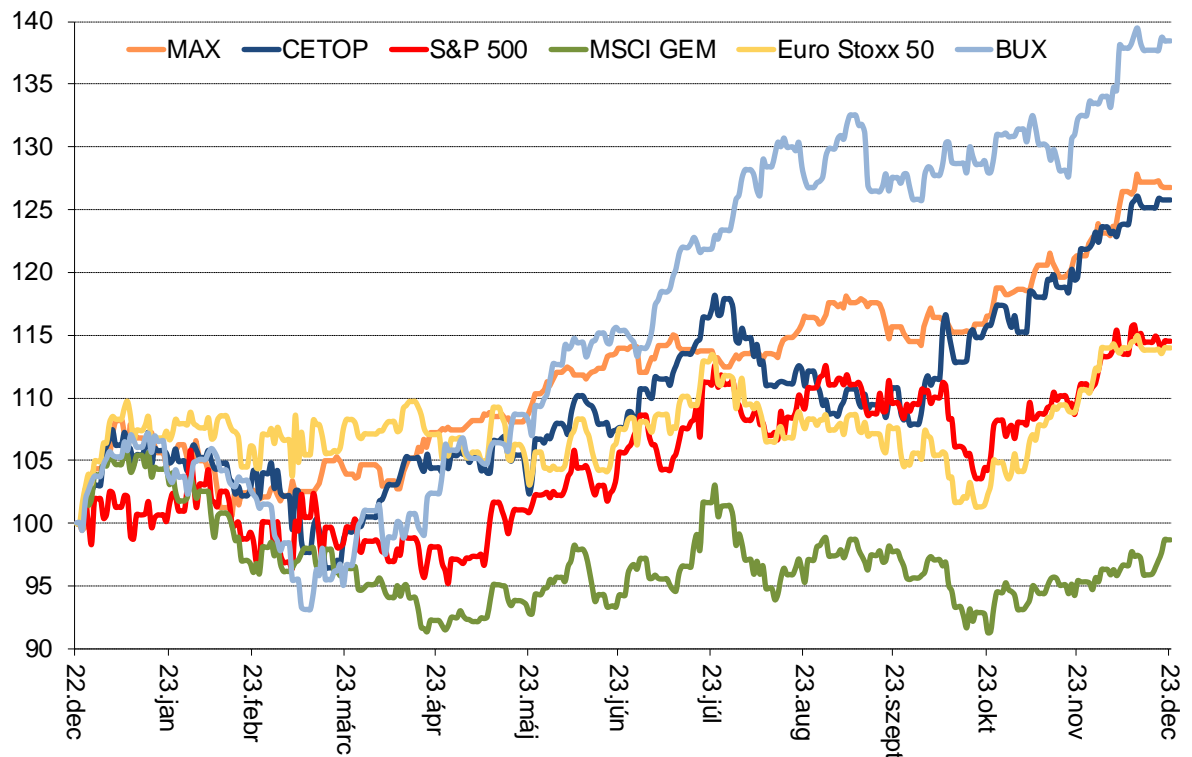
1. Benchmark hozamok és teljesítmények

Főbb indexek teljesítménye 2023 YTD (HUF és saját deviza)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

Főbb indexek alakulása 2023 YTD (HUF)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

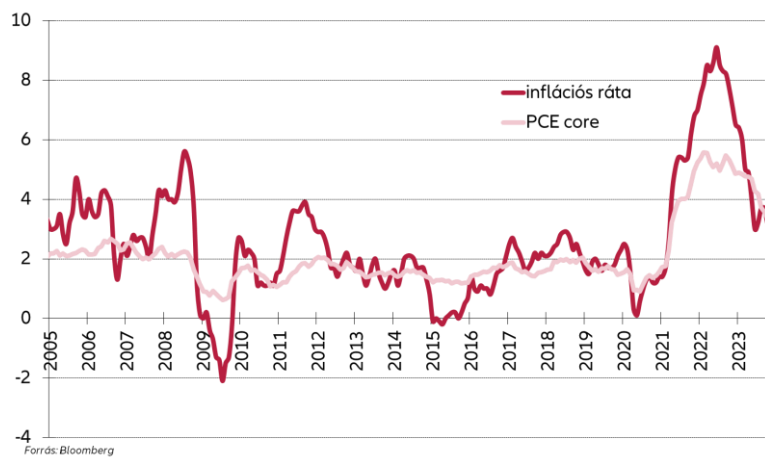
2. Makrogazdasági összefoglaló

USA Gazdasági adatok

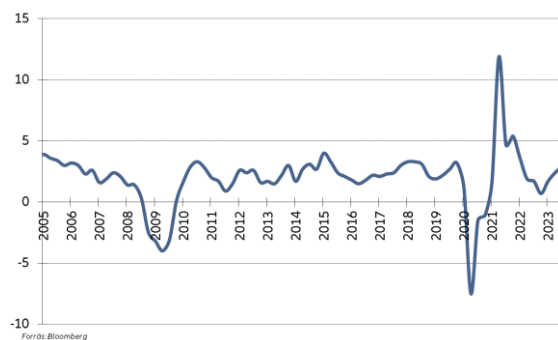
- A harmadik negyedév az előzőeknél magasabb, 1,2%-os reál GDP növekedést hozott az Egyesült Államokban (negyedéves alapon). Az év/év módon számolt bővülés 2,9%-ra nőtt. A Bloombergnek leadott előrejelzések jelenleg (01.04-én) 1,3% körüli növekedést vetítenek előre 2024-re (ez némileg magasabb, mint negyed éve). A kiskereskedelmi forgalom az USA esetében továbbra is bővül, novemberben 4,1%-kal nőtt az előző év azonos hónapjához képest.
- A munkanélküliségi ráta lényegében stagnált az elmúlt nagyjából két évben, 2023-ban egy enyhe romlást láttunk, de decemberben még így is csupán 3,7%-ot mutattak ki. A foglalkoztatottság lassú emelkedő pályán volt a COVID mélyponttól, 2023 második felére már lényegében a járvány előtti szintekre ért. Az újonnan munkanélküli segélyekért jelentkezők száma még mindig a historikusan igen erős, 200 ezres heti érték közelében ingadozik. A bérnövekedés az év folyamán trendszerűen csökkent, de még mindig jóval a Fed inflációs célja felett van (4% körül).
- Tehát az USA gazdaság erősödött, a munkaerőpiac feszítettsége pedig csak árnyalatnyit enyhült, ami inflációs szempontjából kockázat.

- A dezinflációs folyamat az év első felében markánsan folytatódott, azonban a júniusi 3% után inkább csak stagnálást láttunk (november 3,1%). Ha a komponenseket nézzük, ott összességében kedvező a kép. Az energiaár még a legutóbbi adatnál kissé lefelé húzta az indexet, de már nem nagyon torzítja az összképet. Az áru piac tekintetében lényegében már 2023 elején visszatért a régebbi időkre jellemző 0 körüli áremelkedés, és az élelmiszerek drágulása az év folyamán fokozatosan mérséklődött. A szolgáltatások esetében ugyanakkor még továbbra is lassú a dezinfláció, és ha a munkaerőpiac feszített marad, akkor ez az infláció további csökkenése ellen hat.

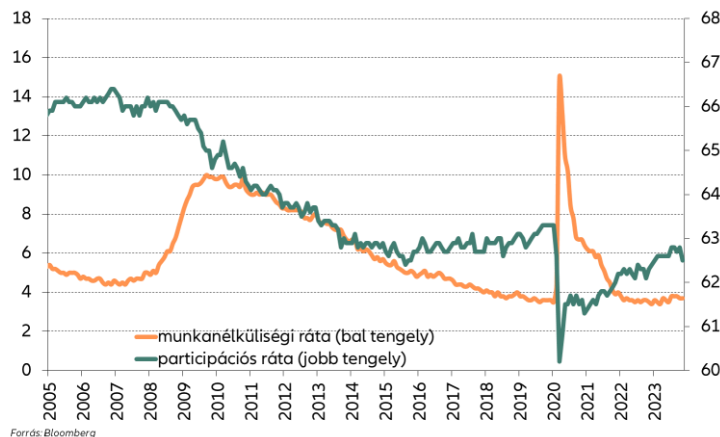
USA infláció



USA reál GDP növekedése (év/év)



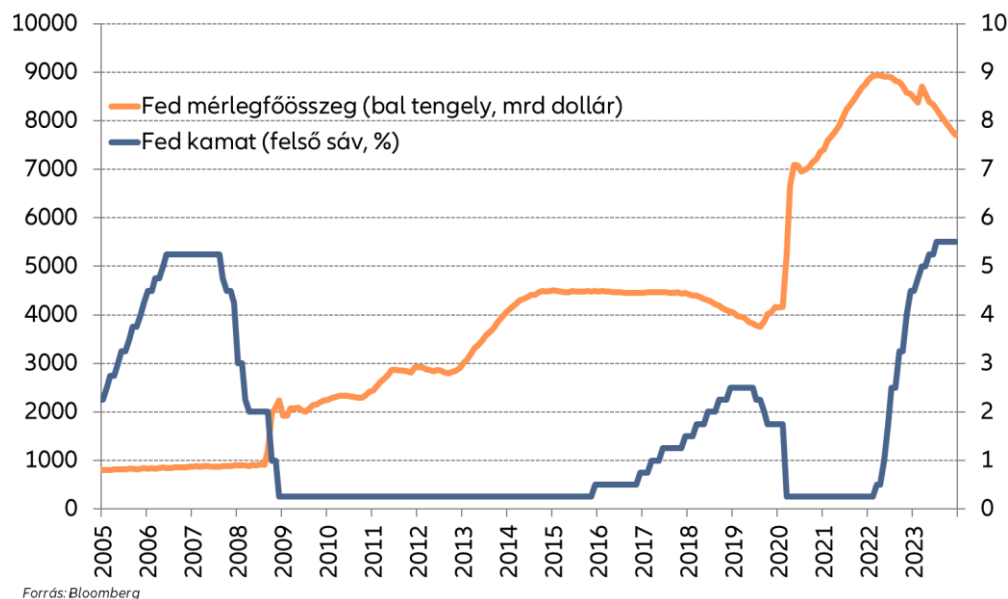
USA munkaerőpiac



USA – monetáris politika

- A Fed júliusban még 25 bázisponttal emelte a kamatokat, majd szeptembertől a tartás mellett döntött. A szeptemberi döntéshozói várakozások („Dot plot”) alapján még lehetett egy kamatemelésre számítani, de végül az összességében kedvező makroadatok miatt erre nem került sor. A decemberi előrejelzés alapján a Nyílt Piaci Bizottság tagjai már nem várnak további szigorítást. Így a kamatemelési ciklus nagy valószínűséggel véget ért.
- Az 2023 elején még bankcsődök okoztak piaci turbulenciát (a betétkivonások miatt szükségessé váltak állampapír eladások, amiken a hozamemelkedés miatt veszteség keletkezett, ez pedig rontotta a tőkehelyzetet). A Fed ezt időleges likviditásbővítéssel kezelte, és a közvéleményt is sikerült megnyugtatni. Így újabb, hasonló esetek az év hátralévő részében nem jelentkeztek. Mivel az állampapír-hozamok a tavalyi évet nagyjából a megelőző évivel megegyező szinten zárták, talán most nem olyan nagy a banki/vállalati csődhullám veszélye. Ha azonban az infláció a jelenleg árazotthoz képest magasabb lesz, makacsnak bizonyul, akkor a kamatvágások kiárazódása emelheti a hosszú hozamokat, ami ártékelési mellett akár újrafinanszírozási problémákat is hozhat.
- A mérlegleépítés (QT), továbbra is havi 95 milliárd dolláros ütemmel zajlik. A Fed mérlegfőösszegén a bankcsődök utáni likviditáskönnyítő intézkedések már nem látszanak, ezek lejártak. Ugyan a QT üteme (tehát az állományváltozás) jelentősnek mondható, de az összes piacon lévő likviditástöbblet (maga az állomány) még így is igen nagy, ezért ez a szabad pénzmennyiség még mindig a hosszú hozamok emelkedése ellen dolgozik.
- A Fed decemberi gazdasági előrejelzésében jelentős változások nem voltak, de azért a várt inflációs pályát kissé lejjebb tolták a döntéshozók, valamint a kockázatokat is szimmetrikusabbnak ítélik meg, mint korábban.
- **Tehát a jelenlegi Fed kamatemelési ciklus minden bizonnyal véget ért. A piaci szereplők most azt találgatják, hogy meddig tartja a Fed a kamatokat és mikor kezdi el a kamatvágásokat.**

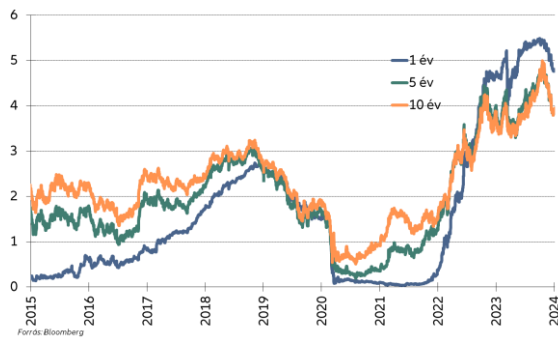
USA monetáris kondíciók



USA állampapírpiac

- A hozamok az infláció újraéledésével párhuzamosan 2020-tól, majd különösen 2022 első felében gyorsan emelkedő trendben voltak. 2022 őszén ugyanakkor az USA infláció a várakozásoknál jobban mérséklődött és a termékek szélesebb körén is látszott az áremelkedés lassulása. Ez fordulatot jelentett a kötvénypiaci gyengülés dinamikájában. A bankcsődök 2023 elején csak időszakos zavart okoztak, a Fed kezelte a helyzetet. Év vége felé a makroadatok támogatóbbá váltak, és a Fed döntéshozói is már kevésbé szigorú hangvételt ütöttek meg. Emiatt a hozamok ereszkedtek az utolsó negyedévben. A decemberi üléshez kapcsolódó sajtótájékoztatón már elhangzott, hogy elkezdtek vizsgálni a kamatcsökkentés lehetőségét.
- A decemberi erősödés különösen jelentős volt. 2023 végén a piac sokkal optimistábbá vált a kamatpályát illetően, az árazások alapján a piaci szereplők már márciusra is jelentős valószínűséggel áraznak kamatvágást. Fontos lenne, hogy az év eleji inflációs és munkaerőpiaci adatok ezt visszaigazolják.
- Az év végi hozamgörbében gyakorlatilag a megelőző év végi köszönt vissza. A görbe negatív meredeksége miatt recesszióval riogatóknak egyelőre nem lett igazuk (2022 közepétől negatív a 10 év-2 év különbözet). Ebben szerepet játszhat azonban az is, hogy a korábbi QE programok miatt még mindig igen jelentős likviditástöbblet van a pénz- és tőkepiacokon, ami lefelé húzhatja a hosszú oldalt.

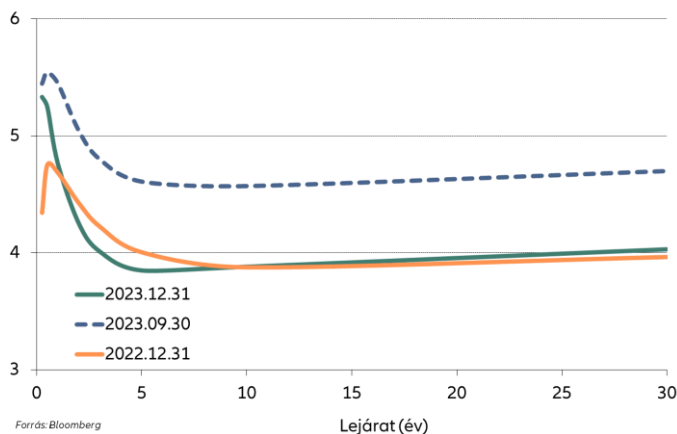
Állampapír hozammozgások



Állampapírpiac az elmúlt évben



Hozamgörbe



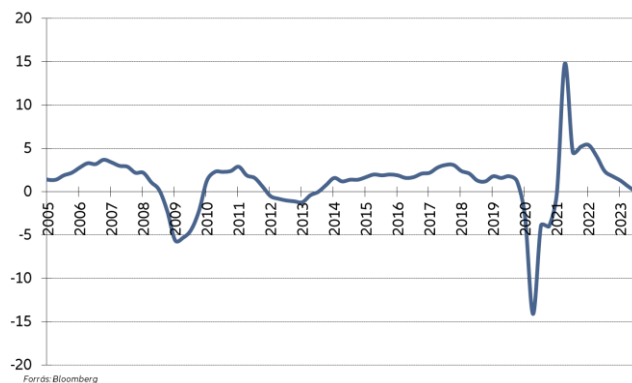
Eurózónás Gazdasági adatok

- Az eurózóna gazdasága az előző negyedévekhez hasonlóan a harmadik negyedévben is 0 körüli növekedést ért el, és ez az év/év adatot is 0-ra húzta. A Bloombergnek küldött előrejelzések középértéke 2024-re 0,5% (kissé alacsonyabb a negyedéve látottnál). A kiskereskedelmi eladási statisztikák

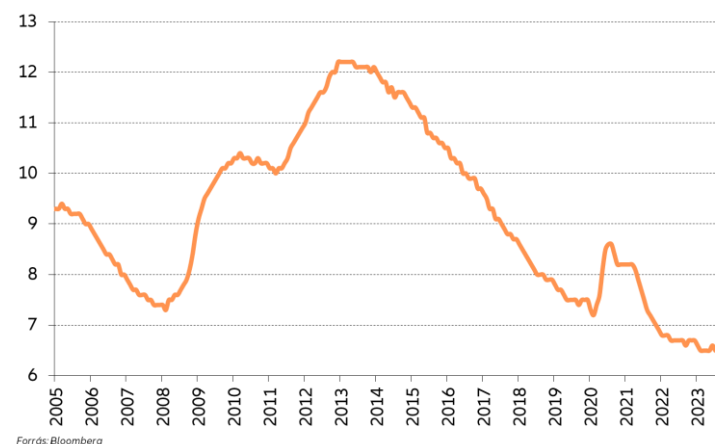
továbbra is visszaesést mutatnak év/év alapon (november -1,1%). Ez a további dezinfláció irányába hat, bár a hatás 2023 folyamán csökkent. A fogyasztói bizalomban is tapasztalható javulás.

- A munkanélküliségi ráta 2023 első negyedében javult, majd ezt követően lényegében stagnál. Az októberi adat 6,5% volt. Tehát az eurózóna munkaerőpiaca szintén feszes, továbbra is. Ez felfelé mutató inflációs kockázatot hordoz.
- Az infláció az eurózónában a 2022 őszi kétszámjegyű tetőzése után meredeken csökkent. A 2023 novemberi adat 2,4%-os értékével már megközelítette az EKB célját. A decemberi előzetes érték ugyanakkor kis emelkedést mutat és a maginfláció is még bőven 3% felett ragadt. Az inflációs várakozások az EKB felmérése alapján még meglehetősen magasan állnak, igaz, sajnos ezeknek a feldolgozása elég hosszú, és így január elején is még csak az októberi számokat látjuk. Ezek alapján az 1 éves időhorizonton még mindig 4%, 3 évre is csak 2,5% a várt áremelkedés. Persze figyelembe kell venni, hogy ezek a várakozások erőteljesen követik a múltbeli adatokat, de az is tény, hogy a meredek dezinfláció ellenére szeptemberi és októberi érték érezhetően meghaladja a megelőző pár hónap adatát.

Eurózóna reál GDP növekedés (év/év)



Eurózóna munkanélküliségi ráta



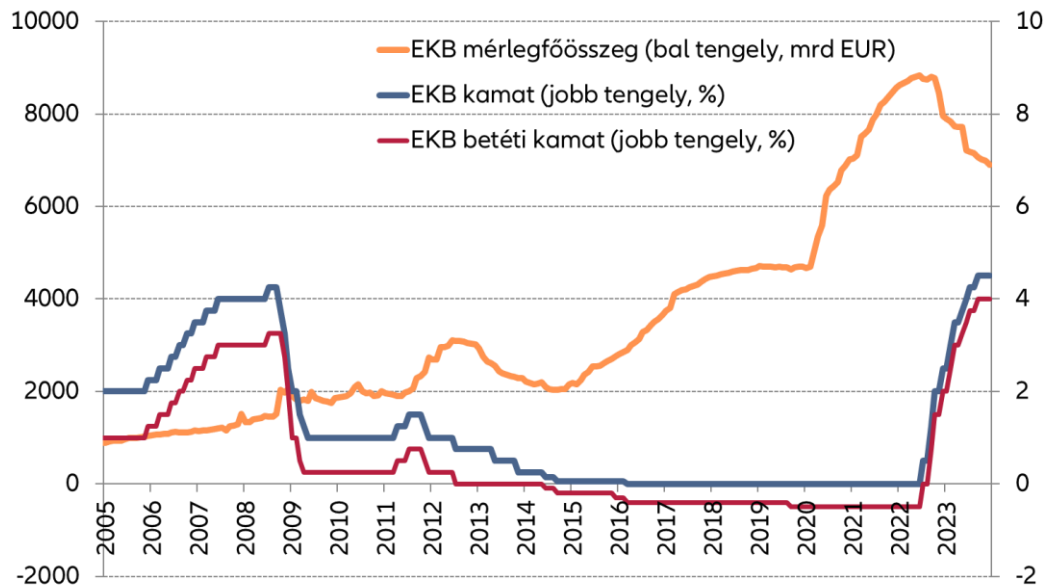
Eurózóna infláció



EKB – monetáris politika

- Úgy tűnik, a Fed-hez hasonlóan az EKB is lezárta már a 2022 júliusban megkezdett kamatemelési ciklusát. A lépésköz májustól már 25 bázispontra csökkent, az utolsó negyedévben pedig már nem volt kamatemelés. A korábbi ülésekhez kapcsolódóan az egyik fő üzenet az volt, hogy az infláció túl régóta túl magas szinten áll. Ezt a decemberi közleményből már kivették. Ezzel is utal rá az EKB, hogy az inflációs kockázatok kiegyenlítettebbek lettek, ami alapján további kamatemelések feltehetőleg nem szükségesek. A jövőbeli esetleges kamatvágásokról viszont még nem beszélnek.
- A Fed-hez képest az eurózónában a gazdasági növekedés is probléma, ami nem kimondott EKB cél, de azért valamilyen szinten a döntéshozók figyelembe veszik ezt a szempontot is. Ezért is lehet, hogy a kamatvágásokat elutasító nyilatkozatok ellenére a piaci árazások alapján nem elképzelhetetlen már egy márciusi lazítás sem. Az inflációs kockázat miatt azonban talán valószínűbb egy későbbi lépés.
- Az APP program keretében lejáró értékpapírokat az EKB júliustól már nem fektetette be újra, ezzel átlagosan némileg nőtt a „nem-megújítandó” összeg a korábbi 15 milliárd havi ütemhez képest. A PEPP kapcsán decemberben született döntés. E szerint 2024 első félévében még a lejáratok teljes egészében megújításra kerülnek, majd az év hátralevő részében 7,5 milliárd euró havi összegben célozzák meg a portfólió leépítését. Ezt követően nem lesznek vásárlások a mostani tervek szerint.
- Az EKB elemzői stáb decemberi inflációs előrejelzése 2024-re vonatkozóan jelentősen, 3,2%-ról 2,7%-ra csökkent. A következő évre 2,1% maradt, az újonnan becslési időhorizontba bekerült 2026 esetében a várt érték 1,9%, már az EKB inflációs célja alatt van. A GDP-prognózis is kissé lefelé módosult 2024-re (1%-ról 0,8%-ra).
- **Az EKB kamatemelések is feltehetőleg lezárultak. Kérdés, hogy a kamatvágások mikor kezdődnek, és ebben a piaci várakozások nem szaladtak-e kicsit túlságosan előre év végén.**

EKB monetáris kondíciók

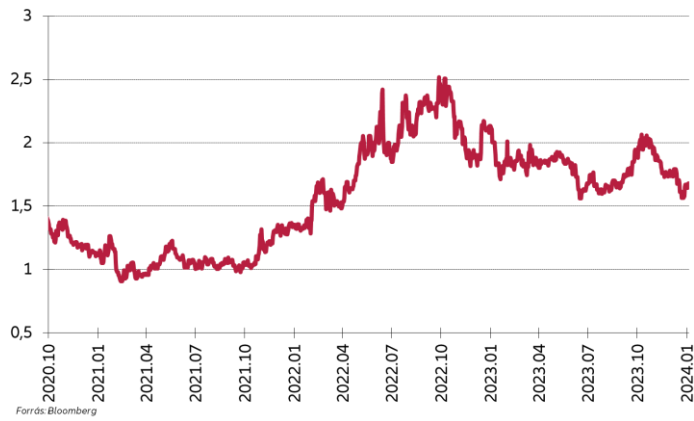


Forrás: Bloomberg

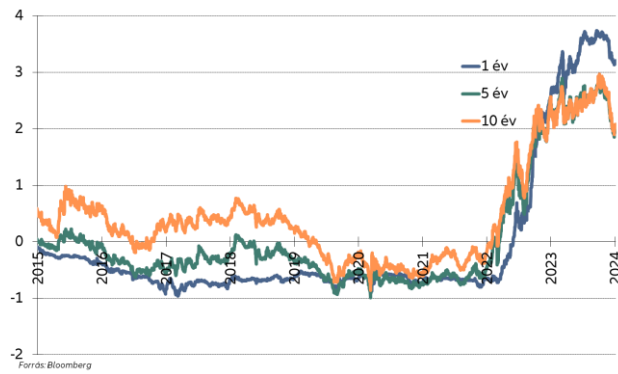
Eurózónás állampapírpiac

- Az USA állampapírpiacnál bemutatott mozgások az eurózónában is hasonló mintázatot mutattak: 2020 végétől inflációs félelmektől hajtott meredek hozamemelkedés, 2023 márciusában a bankpiaci hírek miatt hozamesés, a megnyugvást követően az inflációs kockázatok miatt újabb gyengülés, majd év végén egy jelentős kötvénypiaci rali.
- Az olasz és spanyol kötvények német hozamokhoz képest számolt felára az EKB QE idején még relatíve alacsony és igen stabil volt. Azonban 2022-ben már mérséklődtek, majd leálltak az eszközvásárlások, és már csak az újrabefektetéssel maradt némi mozgástere az EKB-nak a periféria országok kötvényeinek nettó vásárlására. Ez a lehetőség ugyanakkor egyre korlátozottabbá vált. Az APP esetében már nincsenek vételek. A PEPP megújítás keretében 2024 év végéig az EKB még támogathatja a perifériaként emlegetett országok állampapír piacát, de 2025-től várhatóan megszűnik minden kötvényvétel. A felárak ugyanakkor egyelőre nincsenek nyomás alatt. Még október környékén láthattunk egy jelentősebb emelkedést, amely egybeesett a hosszú hozamok lokális csúcspontjával, de az év végi kötvénypiaci rali a spreadeket is szűkítette. Végző esetben még mindig ott lehet a 2022-ben bejelentett, de eddig még nem alkalmazott eszköz (TPI), amellyel lényegében korlátlan mértékben vásárolhat az EKB nyomás alatt álló kötvénypiacokon.

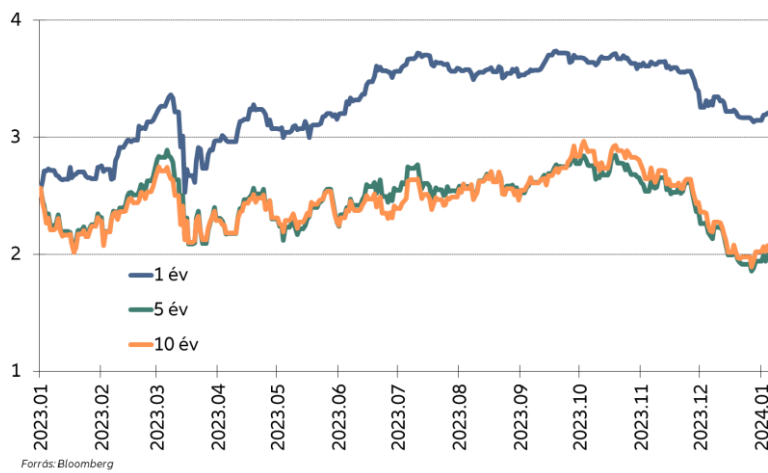
A 10 éves olasz-német hozamkülönbség



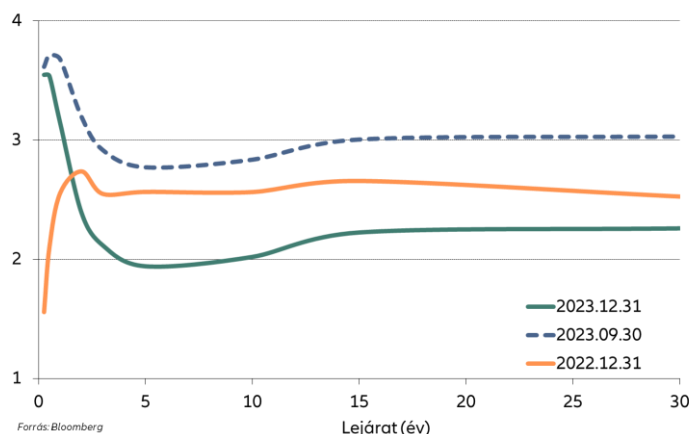
Állampapír hozammozgások (német)



Állampapír hozammozgások az elmúlt évben (német)



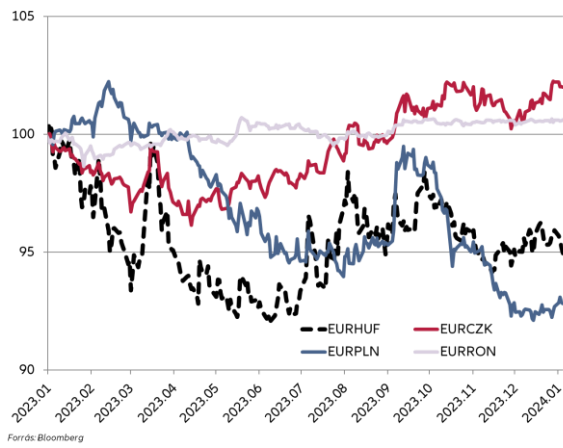
Állampapír hozamgörbe (német)



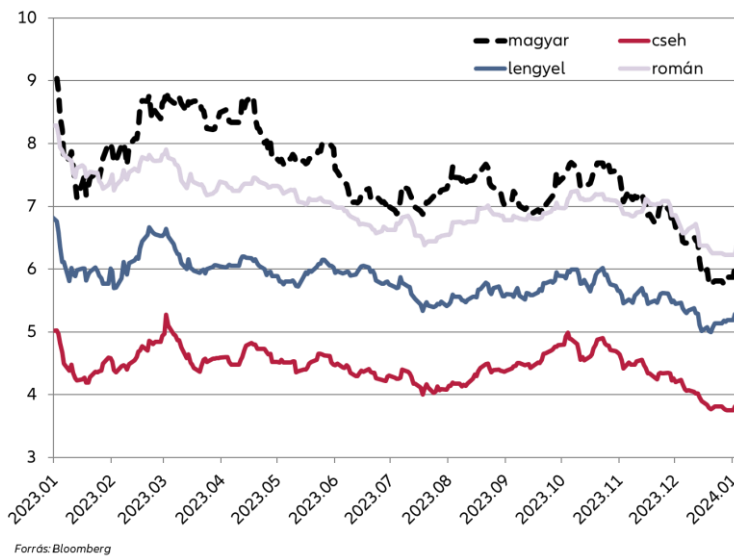
Régiós piacok

- A régió inflációs mutatói a negyedik negyedévben is összességében kedvező képet mutattak. A lengyel áremelkedés monoton csökkenő pályán volt, különösen a december lett jó (6,1%). Romániában a novemberi infláció kimondottan impozáns, az előző 8,1% után 6,7%, az elemzők jórészt meglepve. A cseh dezinflációs folyamat lóg ki kissé talán a sorból. Inkább csak oldalazást láttunk az elmúlt hónapokban: a szeptemberi 6,9% után október 8,5% lett, ami novemberre azért 7,3%-ra szelődött.
- Lengyelország még szeptemberben a piacot meglepte a vártnál nagyobb, 75 bázispontos kamatvágással. Októberben további 25 bázisponttal csökkentették az alapkamatot 5,75%-ra, de ez a lépés már nem hozott akkora turbulenciát a lengyel devizapiacra. Az év hátralevő részében nem nyúltak már a kamatkondíciókhoz. A cseh jegybank 7%-ról 6,75%-ra lazított decemberben, míg Románia az utóbbi hónapokban érintetlenül hagyta a kamatszintjét, 7%-on tartotta az irányadó rátát.
- A cseh korona májustól némileg gyengült az utolsó negyedévig, ahol inkább oldalazást láttunk már csak. Az év végi kamatvágás sem okozott különösebb elmozdulást. A harmadik negyedévben látott lengyel zloty gyengülés nem folytatódott, a kedvezőbb nemzetközi kockázati légkör mellett, az október eleji kamatvágás után stabilan tartott alapkamat, illetve az EU források szempontjából igen kedvezőnek tekintett választási eredmények következtében. A román deviza az elmúlt két évben látott stabilitást hozta, enyhén erősödő tendenciát láttunk. A régiós állampapírok a globális kötvénypiaci raliba illeszkedve, jelentősen felértékelődtek év végén.

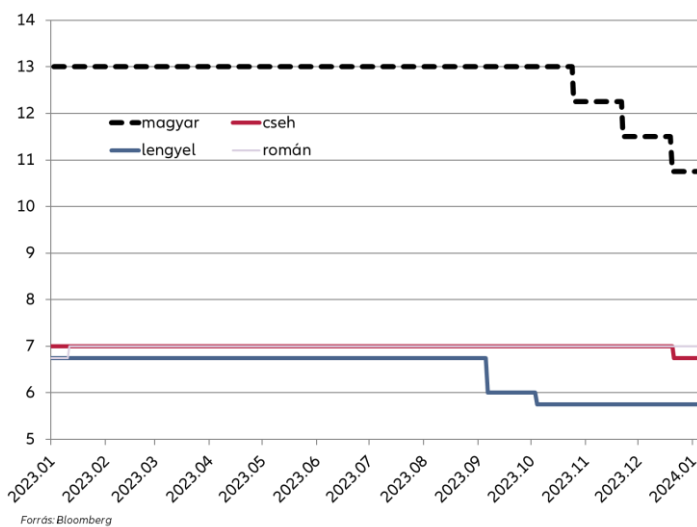
A régiós devizák relatív teljesítménye



10 éves kötvényhozamok



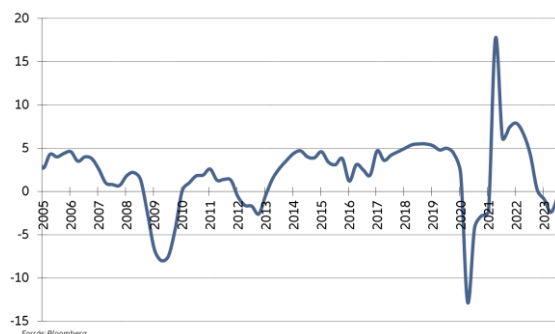
A régiós alapkamat szintek



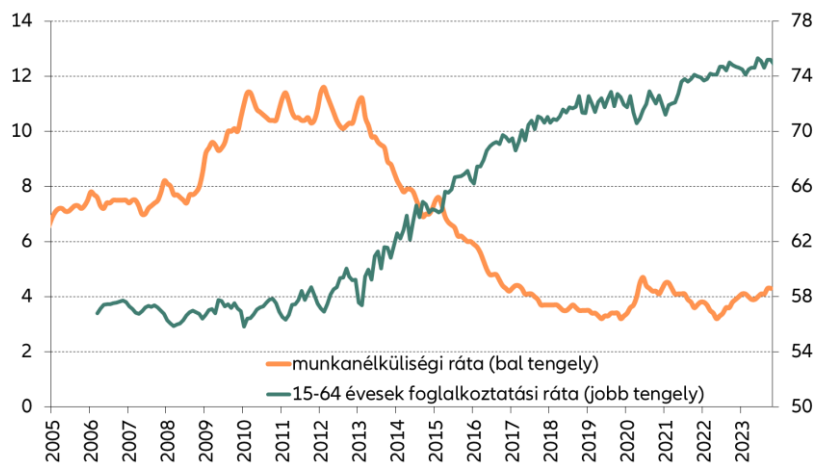
Hazai gazdasági adatok

- A magyar gazdaság a harmadik negyedévben már bővült negyedéves alapon (+0,9%). Az év/év adat még enyhén negatív, -0,4% lett. A lengyel és a román GDP növekedés is pozitív tartományban van, a cseh gazdaság ugyanakkor most nálunk árnyalatnyival rosszabbul teljesít. A Bloombergnek nyilatkozó elemzők -0,6% körüli magyar növekedést várnak 2023-ra (negyedéve is hasonlólt láttunk), 2024-re már 2,8% a várakozás. A kiskereskedelmi forgalmi adatok márciustól fokozatosan javultak, de még mindig 5,4%-os szűkülést mutatott ki novemberre a KSH (év/év). Az idei évre a Kormány a gazdaság növekedését tűzte ki célul, így feltehetőleg lassan majd pozitív értékeket látunk majd.
- A munkanélküliségi ráta 2022 második felében gyengült valamelyest, de még 2023 végén is historikusan igen alacsony értékről beszélhetünk (november 4,2%) . A foglalkoztatottság még kissé emelkedni is tudott egy év alatt. A bérnövekedés valamelyest csökkent, de még mindig 14% körüli, a kormányzat pedig a gazdasági növekedést részben reálbérnövekedéssel szeretné elérni. Az összességében tehát még mindig feszes a munkaerőpiac.
- Az infláció 2023 januárban 25% felett tetőzött, de komolyabb inflációcsökkenést inkább csak az év második felében láttunk. Októberre került a mutató 10% alá, novemberre pedig 7,9%-ot közölt a KSH. A háztartási energia a bázishatás miatt az indexet jelentősen lehúzza, az egy évvel korábbi értéknél 18%-kal kerül kevesebbe átlagosan. Kedvező, hogy az élelmiszerárak esetében már csak bő 7% a kimutatott drágulás, a tartós fogyasztási cikkek árváltozása pedig ismét lefelé húzza az indexet, nagyjából változatlan árakkal. A szolgáltatások ugyanakkor még jócskán 10% felett drágultak, és amennyiben a kormányzati bérnövekedési tervek megvalósulnak, akkor ez a komponens megnehezíti majd az infláció gyors jegybanki célhoz csökkenését (az MNB sem számít erre még 2024-re).

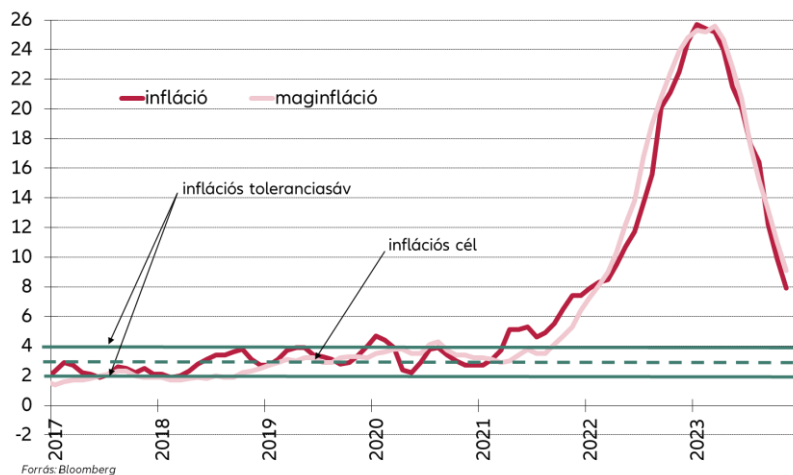
Magyar reál GDP növekedése (év/év)



Hazai munkanélküliségi ráta



Infláció



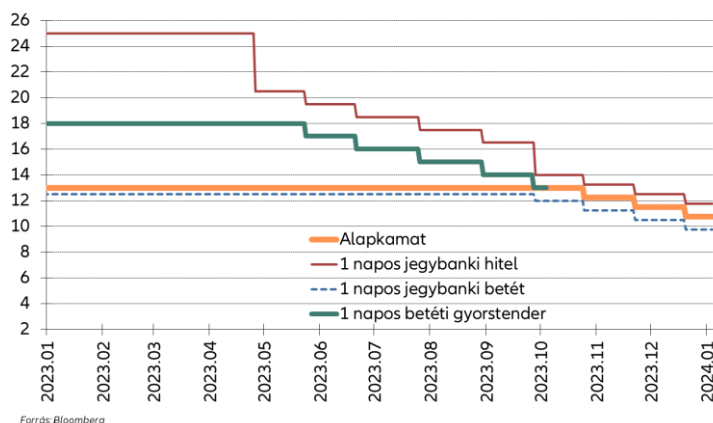
Hazai monetáris politika

- Az MNB a decemberben frissített Inflációs jelentés alapján 2023-ra 17,6% körüli éves átlagos inflációt vár (ez a korábbi előrejelzési sáv alja), míg 2024-re 4-5,5%-ra (korábban fél százalékponttal lejjebb került a sáv teteje) prognosztizálja.
- A GDP növekedés az elemzői stáb szerint az előző évre vonatkozóan -0,5% körül lehet (korábban +/-0,5%), jövőre már a 2,5-3,5%-os (korábban 3-4%) sávban mozoghat. 2023-ban az infláció tetőzése majd lassú csökkenése után már elkezdődött a monetáris lazítás. Az dezinflációs folyamaton kívül számos más mutató is kedvező irányba változott (folyó fizetési mérleg, magyar államkötvények kockázati prémiuma, devizaárfolyam), így májustól megindulhatott az egynapos betéti tender kamatának az alapkamathoz zárása, fokozatos, ülésenként 100 bázispontos lépésekkel. Szeptemberre így ez az eszköz az alapkamat szintjére ért (akkor 13%).
- Ezzel időszzerűvé vált a monetáris eszköztár felülvizsgálata, amit az MNB meg is tett. Az egynapos betéti tendert a tartalékolás váltotta fel, azaz a bankok kötelező tartalékon felül korlátlan összegben helyezhetnek el tartalékot az

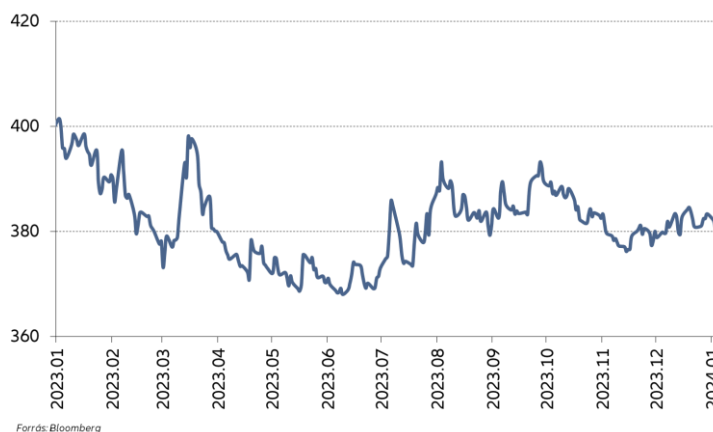
MNB-nél, amire alapkamatnak megfelelő kamatra jogosultak. A kötelező tartalékráta nem változott, még áprilisi hatállyal emelte az MNB 10%-ra (korábban 1% volt), amin felül még legfeljebb 5% szabadon volt vállalható. A további egyszerűsítés jegyében az utóbbi részt azóta az MNB eltörölte, tehát 2024-től egységesen 10% a kötelező tartalékráta és ezen felül lehet korlátlanul túltartalékolni.

- A kamatfolyosó ismét szimmetrikussá vált, mint az 2015 előtt. A kamatfolyosó alja alapján árazza az MNB az euró likviditást nyújtó FX swap tendereket, amely főleg a negyedév végén segíthet a devizapiaci anomáliák okozta forintgyengülés megelőzésében.
- **Októbertől az alapkamat csökkentésével folytatódott a lazítás. A jegybank óvatosabb, 75 bázispontra csökkentette a lépésközt. Decemberre 10,75%-ra ért a kamatszint. A döntéshez kapcsolódó háttérbeszélgetés alapján hasonló lépésekre számíthatunk a következőkben, bár sok kedvező folyamat (erősebb dezinfláció, külső egyensúly javulás, támogató nemzetközi kockázatvállalási légkör, EU-s kifizetések) miatt nem kizárható nagyobb, 100 bázispontos vágás sem.**
-

Hazai jegybanki kamatkondíciók



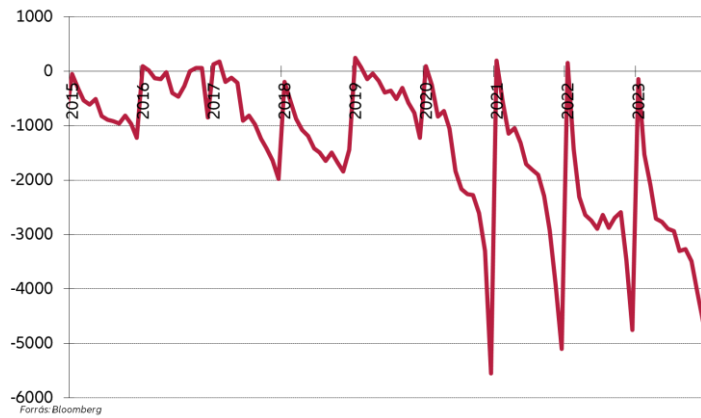
EURHUF árfolyam



Hazai állampapírpia, államilag garantált kötvények

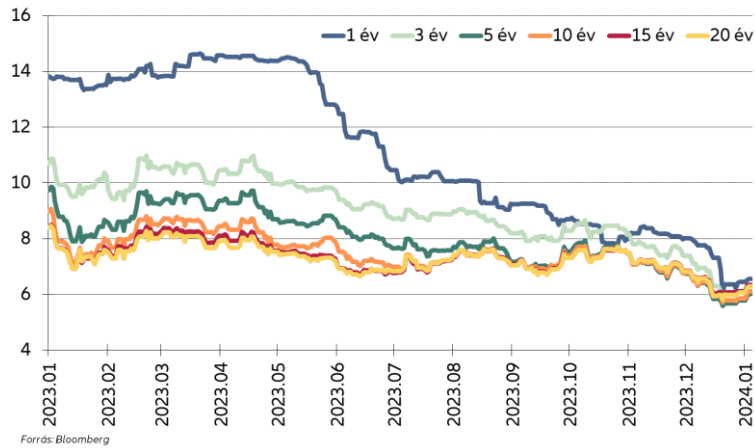
- A negyedik negyedévben még érezhetően hatottak a banki extraprofit adót érintő szabályozói változások. Ez a hozamgörbén a legmarkánsabban az 5-10 éves szegmensben fejtette ki a hatását. Eközben a külföldiek kezében lévő állomány stabilan alakult. Év végén ebben egy jelentősebb visszaesést figyelhetünk meg, de ez részben az adatok számbavételi sajátosságából adódik, az állományt az árjegyzők és hedge fundok kölcsönügyleteinek zárása torzítja. Ezt támasztja alá, hogy január első napjaiban viszont kiugró emelkedést mutat a grafikon, holott inkább eladásokat lehetett a piacon látni.
- A fix államkötvények aukciója általában jó kereslet mellett zajlott, egy-egy gyengébb kibocsátást láttunk csak, főleg a 10 év feletti futamidőkön. Az év végi markáns hozamcsökkenést segítette a támogató nemzetközi kötvénypiaci légkör és a magyar EU forrásokról érkező kedvező hírek sora is. A decemberben meghirdetett finanszírozási terv szerint mind a bruttó, mind a nettó intézményi kibocsátás érezhetően kisebb lehet 2024-ben. Sok függ az EU-s pénzek tényleges befolyásától és természetesen a költségvetési folyamatoktól. A büdzséről tudjuk, hogy inkább növekedésbarát lesz, így a hiánycél megemelésével idén is számolni kell.
- A szeptemberben újraindult csereaukciókon az ÁKK új értékpapírt ajánlott fel (2035/A), ez is okozhatta itt az alacsonyabb keresletet, illetve azt, hogy ez a papír a hozamgörbén relatíve alulértékelt volt év végén. Ez valamelyest csökkenhet 2024 folyamán, mivel ez a sorozat lesz a 10 éves benchmark papír, így a kinnlevő névérték gyorsan fog nőni.
- A zöld kibocsátások továbbra is ritkák, a negyedévben csak egy 2032/G és egy 2051/G aukciót tartott az ÁKK. A tervek alapján várható, hogy a zöld kibocsátás egy jó részét idén is a külföldi forgalomba hozatalok viszik majd el.
- A hozamgörbe rövid oldalán folytatódott a hozamcsökkenés év végén. A befektetési alapokkal kapcsolatos tartási kötelezettség is hatott (új tőkebeáramlások, illetve a korábbi vételek lejáratái), e mellett a szokásos év végi pénzköltési hullám is megjelent. Az aukciókon a kereslet jellemzően nem volt kimondottan erős, de a másodpiacon időről időre jött nagyobb vételi hullám. A rövid oldal likviditási helyzetét nem rontották visszavételi aukciók, mert az utolsó negyedévben csupán októberben volt meghirdetés. 2024-ben az ÁKK kevesebb DKJ lejáratot hirdet majd meg, hogy nagyobb sorozatok alakuljanak ki, és így növekedhessen a likviditás ebben az instrumentumban.
- A változó kamatozású kötvények kereslete erős volt a negyedik negyedévben is, de az árak inkább csak az év utolsó heteiben emelkedtek jelentősen.
- Az előző év gyakorlatát követte az ÁKK, és kihasználva a kedvező nemzetközi környezetet és hazai kockázati megítélést, a 2024-es évet is devizakibocsátással indította. Ennek során – jelentős kereslet mellett – 2,5 milliárd dollár összegben került a piacra 12 éves, fix kamatozású kötvény.

Kumulált államháztartási hiány (mrd)

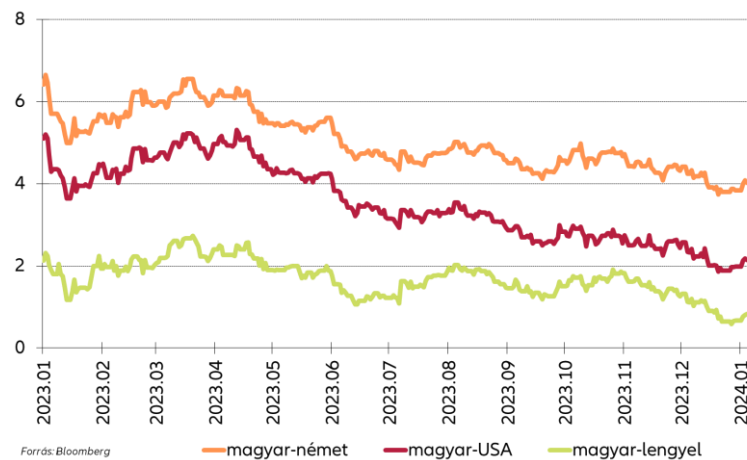


hazai állampapírpiac - grafikonok

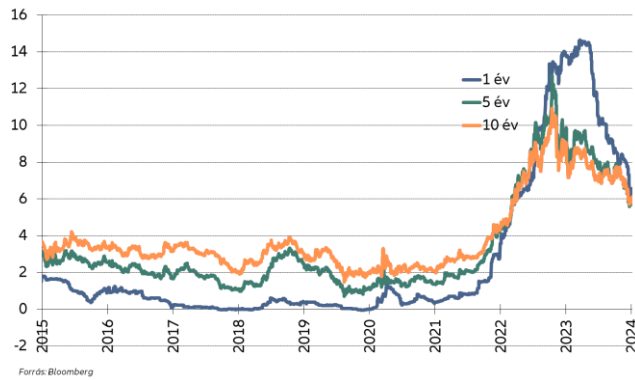
Állampapír hozamok az elmúlt évben



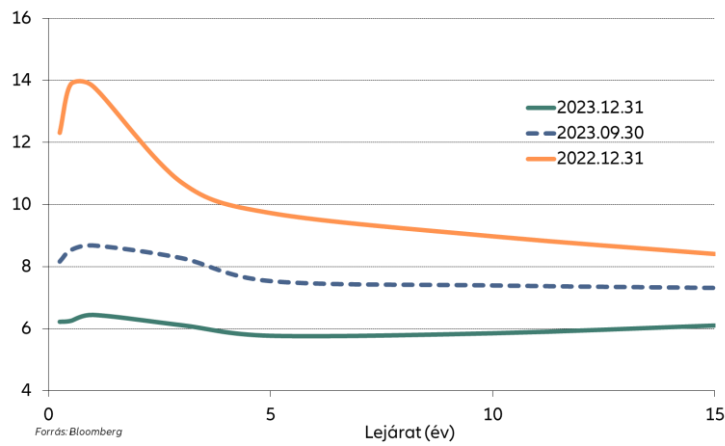
Nemzetközi összehasonlítás (10 éves futamidő)



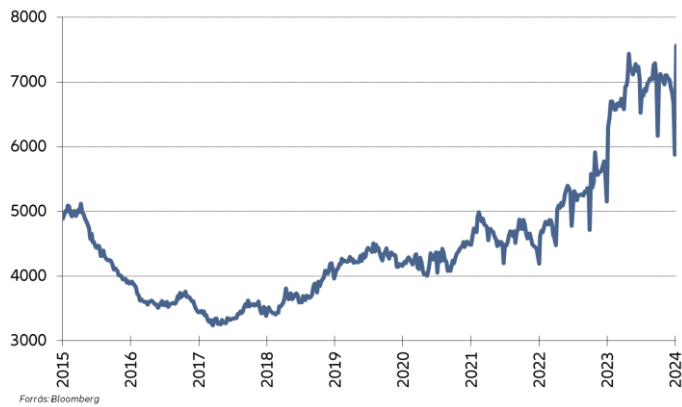
Állampapír hozammozgások



Hozamgörbe



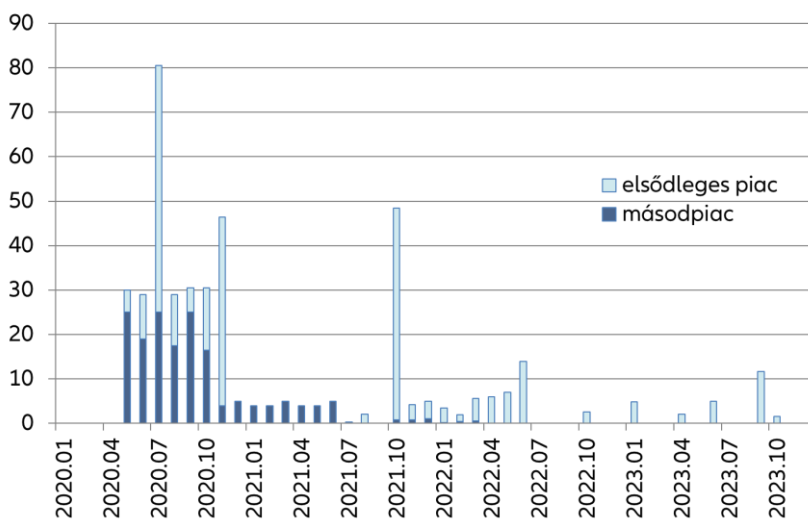
Külföldiek HUF állampapír állománya (mrd)



„Feláras” kötvények

- Az **államilag garantált** forint aukciók egész évben rendszeresek voltak. Az MFB 2023-ban először szeptemberben lépett piacra, összesen négy alkalommal tartott aukciót az évben. Az EXIM folyamatosan jelen volt, jellemzően kéthetente tartott aukciókat, gyakran két sorozattal. Így 2023-ban 1000 milliárd feletti összegben (az utolsó negyedévre bő 160 milliárd jutott) került a piacra államilag garantált forint kötvény. E mellett eurós kibocsátás is megvalósult. A befektetői kereslet magas volt, különösen az utolsó aukciókon. A felárak az elmúlt nagyjából két évben a megnövekedett kibocsátó aktivitásnak is köszönhetően kiemelkedően magasak voltak (sokszor 200 bázispont állampapír felett), de decemberben jelentős szűkülést láttunk. Kérdés, ez mennyire marad tartós az év végi „pénzkötési hajrá” kifizésével.
- A **jelzáloglevél-piacot** az utolsó negyedévben is visszafogott aktivitás jellemezte. Az MBH Jelzálogbank kettő, míg az Unicredit egy fix sorozattal lépett piacra, összesen alig több, mint 10 milliárd forint névértékben. Az MNB a jelzáloghitel-finanszírozás megfelelési mutatót (JMM) nem szigorította tovább, ugyanakkor a kamatkörnyezet normailzódásával és az új CSOK hitelek megjelenésével kicsit élénkülhet majd a piac 2024-ben. Az MNB vásárlások most nem meghatározók. Jelenleg csak a megújítási programja aktív, a kibocsátók ezzel akkor élhetnek, ha van fél éven belül az MNB portfóliójában lejáró jelzáloglevelük. Az MNB zöld jelzáloglevél programja továbbra is szünetel, de azért zöld jelzáloglevéllel idén is számolhatunk, hiszen a zöld minősítés némileg növeli a keresletet, illetve kis mértékben csökkenti a felárakat.

MNB jelzáloglevél-vásárlások (milliárd Ft)



Adatok forrása: MNB, részben heti adatokból

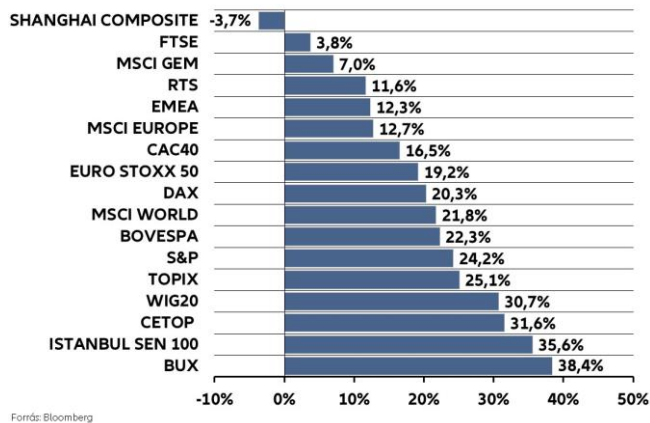
Részvénypiacok

Nemzetközi részvénypiacok

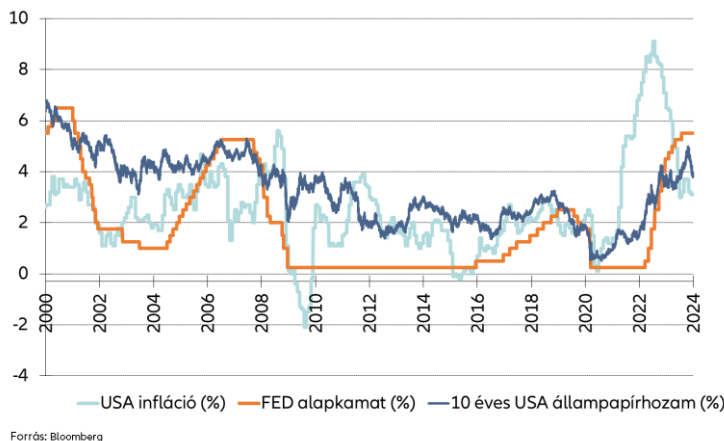
A januári ralit követő bankválság felhívta a figyelmet a magas infláció ellensúlyozására emelkedő kamatszintek veszélyeire, jelentős részvénypiaci visszaesést okozva. A szabályozók és a piaci szereplők gyorsan és hatékonyan kezelték a helyzetet, március közepétől ismét emelkedés következett. Ezzel párhuzamosan júniusig 3%-ig süllyedt az USA infláció, miközben a sorozatos FED kamatemelések ellenére (némi ingatlanpiaci lassulástól eltekintve) továbbra is erős tengerentúli gazdasági adatok érkeztek. Augusztustól azonban a Fitch USA államadósságra vonatkozó leminősítése és a megugró pénzromlási ütem újból felerősítette a korábbi félelmeket. Az amerikai 10 éves állampapírhozam a 4%-os kulcsszintet áttörve 5%-ig emelkedett, növekvő (reál)hozam ígérettel csalogatva a befektetőket. Közben a nagy jegybankok kitartottak a szigorú kommunikáció mellett. Ez október végéig fokozta a kockázatkerülést, aminek az Izrael-Hamász geopolitikai konfliktus jeruzsálemi támadások utáni kiújulása sem segített.

A november eleji FED döntést követő kedvező hangvételű Powell nyilatkozat hatására heves rali indult a technikailag túladott piacokon. Ezt a kamatemelési ciklus végére és a soft landing-re vonatkozó várakozások megerősítése és az időközben ismét süllyedő pályára kerülő inflációs adatok támogatták. A decemberi FED közlemény további olaj volt a tűzre, a piaci szereplők kamatcsökkentésre vonatkozó várakozásait is megerősítve. A 10 éves USA hozam ezzel ismét 4% alá süllyedt év végére. Óvatosságra ad okot, hogy a csúcsközeli részvényindexekkel szemben az olajárak beszakadtak a növekedési félelmek következtében.

Részvényindexek teljesítménye 2022



USA infláció, 10 éves hozam és FED alapkamata



MSCI World index és a globális PMI-k



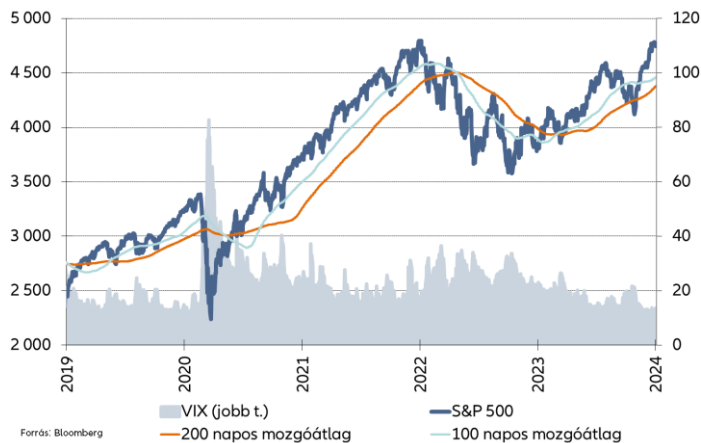
Nemzetközi részvénytörzsek - USA

Az S&P 500 a januári rali során 4.200 pontig erősödött, ám ezt követően a bankválságban végződő Q1-es korrekció során visszasüllyedt az év eleji 3.800-as szintig. Innen március közepével fordulni tudott a széljárás és a csökkenő inflációs adatokkal táplált monetáris remények hatására 4.600 pontig nőtt az index értéke. Ezt követően ismét elrontotta a hangulatot a megugró infláció és 10 éves hozamszint, 10% körüli korrekciót eredményezve. Október végére így 4.100 pont környékére (a 200 napos mozgóátlag alá) süllyedt az index értéke. Innen viszont a támogató FED hangvételnek köszönhetően hatalmas rali következett év végéig, így a 4.800 pontos historikus csúcshoz közelében zárt a vezető benchmark. A Q4-ben látott 11,2%-os erősödés után a teljes évet 24,2%-os teljesítménnyel zárta.

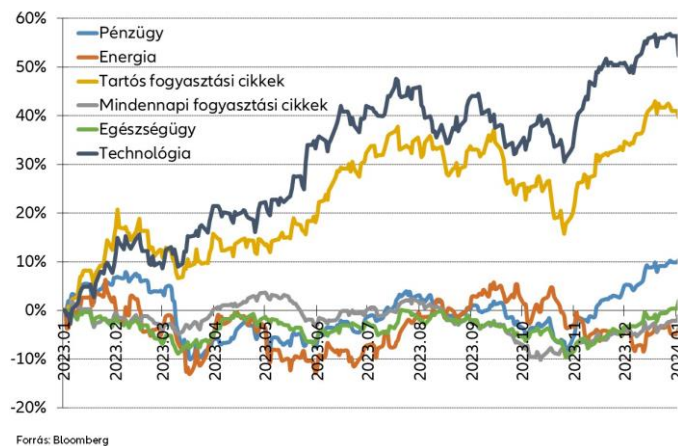
Az AI mániá Q4-ben ismét felerősödött, a technológiai szektor az év végi hajrában tovább szárnyalt. A „magnificent seven” részvények (Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Tesla, Meta, Nvidia) historikus csúcshoz közelítettek, 17.000 pont közelébe hajtották a Nasdaq indexet. A nagy súlynak köszönhetően az S&P 500 teljesítményének mintegy kétharmadát ezek voltak felelősek az év során. Q4-ben már a konjunktúraérzékeny, hagyományos szektorok is valamelyest elkezdtek felzárkózni. A pénzügy például kifejezetten jól zárta az évet a Q1-es eseményekhez képest. Az olajszektor ellenben az energiaárak visszaesése megtépázta. Olcsónak már

semmiképp nem nevezhető az amerikai részvény piac. A Bloomberg elemzői konszenzusa is csak mérsékelt emelkedést vár 2024 végére, 4.833 pontos átlagos célár mellett. EPS növekedésre átlagosan 7,8%-ot jeleznek, ami azért némi optimizmust tükröz a Q3-as profitrecesszió után (4,7%-kal nőtt az év/év eredmény, kiugró 4,9% GDP növekedés mellett). Az S&P 500 előretekintő 12 havi 19,6-os P/E-je közben jócskán (8,4%-kal) a 10 éves átlag felett van. Ráadásul az 5,5%-ra emelt alapkamat további esetleges hatásai, az infláció további pályája és a megfogyatkozó covid megtakarítások továbbra is kockázatot jelentenek.

S&P 500 és a VIX (félelelem) index



S&P 500 szektorok teljesítménye



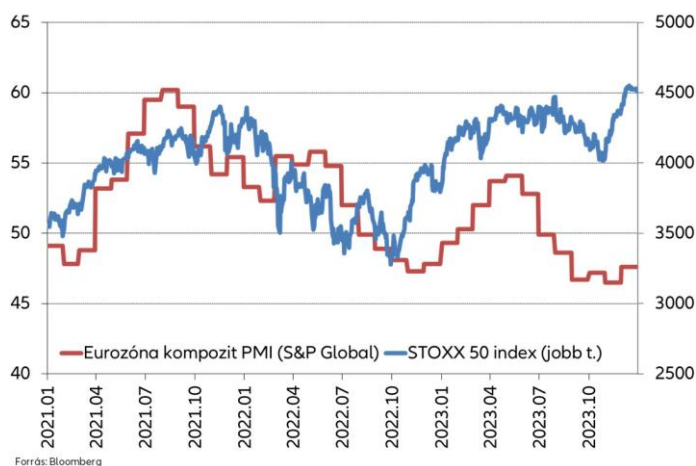
Nemzetközi részvény piacok - Európa

Az eurózónában a Q1-es felülteljesítést követően Q2-ben nagyrészt a 4.200 és 4.400 pont közötti sávban oldalazott a Stoxx 50 index. Q3-ban aztán itt is elromlott a hangulat, október végére már 4.000 pont közelébe süllyedt az index értéke. Ezt követően itt is heves emelkedés indult, így végül 4.500 pont fölött tudott zárni az index. Q4-ben 8,3%-kal emelkedett az értéke ami 19,2%-re növelte a teljes éves teljesítményt. A gazdasági adatok továbbra is jóval gyengébbek mint a tengerentúlon, az euró zóna folyamatosan recesszió közeli állapotban van. Az ipari termelési és a kiskereskedelmi adatok továbbra is kiábrándítóak. A BMI indexek Q3-

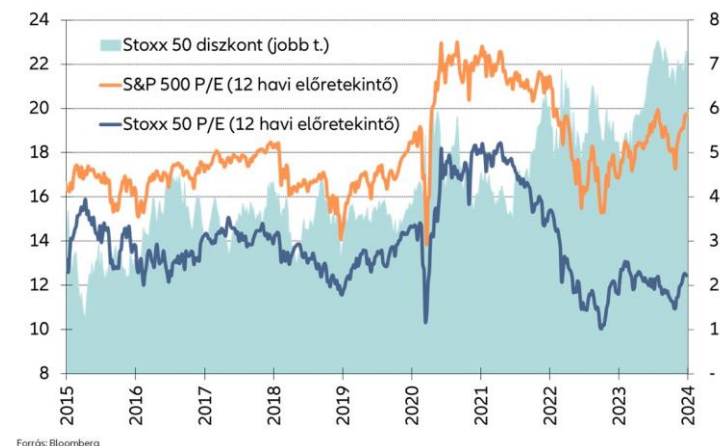
ban ugyan már javulást mutatnak, de még mindig csak a bővülést jelző 50-es határérték alatt. Az energiaárak utóbbi időszakban látott süllyedése pozitívum, ám a magas kamatszint továbbra is ellenszemet jelent, miközben a kínai lassulás az exportra hat negatívan. Az EKB hangvétele ennek ellenére továbbra is szigorú. A piaci várakozásokkal ellenben még nem jeleztek kamatcsökkentést, „adatvezérelt” üzemmódot folytatnak.

Az öreg kontinensen is a technológia szektor vitte a prímet az év végi raliban, ám ennek súlya jóval kisebb a benchmarkon belül. Azonban most nagy súllyal szereplő tradicionálisabb iparágak (pénzügy, autógyártás, közmű, ipari termelés) is jelentősen hozzá tudtak járulni a teljesítményhez. Még a főként a kereskedelmi ingatlanokkal kapcsolatos félelmek (magas kamat, home office, e-kereskedelem) miatt megtépázott ingatlanszektor is szépíteni tudott. Az index Q4-ben látott emelkedését azonban nem tudták az eredményvárakozások lekövetni. Ehhez hozzájárulhatott, hogy a Q3-as eredményeszezon nem alakult túl acélosan. Bár az aggregált eredmény a várakozások környékén alakult, év/év még így is 1,9%-os visszaesés látható. A P/E alapú árazás így év végére 12,2-re emelkedett. Ez viszont még továbbra is 10%-kal alacsonyabb a 10 éves átlagnál. Az S&P 500-hoz mért relatív árazási diszkont a megelőző negyedéves szűkülést követően Q3-ban tovább tágult. Így historikus és relatív értelemben sem nevezhető továbbra sem drágának a régió.

ZEW üzleti hangulat és a Stoxx 50 alakulása



Stoxx 50 S&P 500-hoz mért P/E árazási diszkont

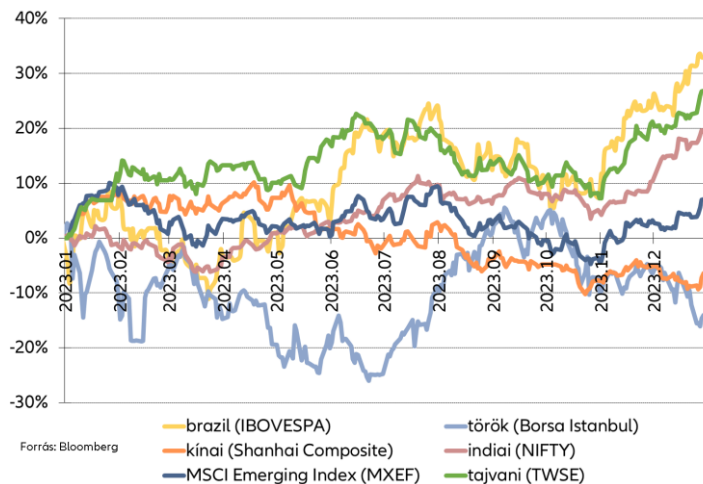


Nemzetközi részvénypiacok - feltörekvő

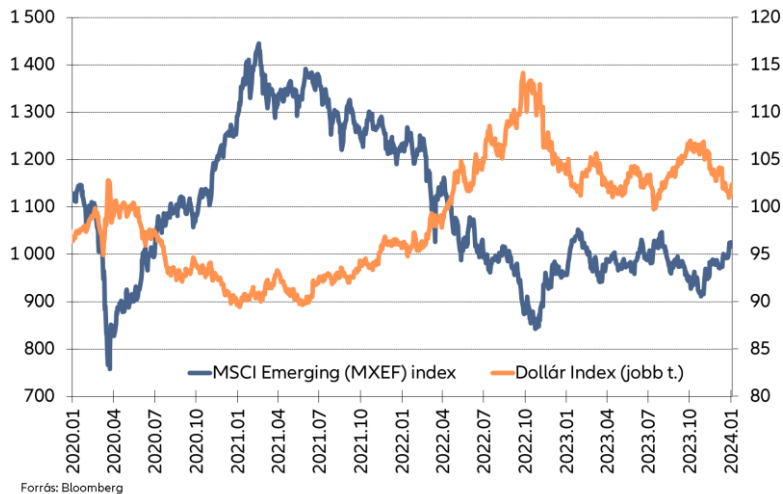
Az év során alulteljesítő globális feltörekvőpiaci (MXEF) index is 7,5%-kal emelkedni tudott Q4-ben, a teljes évet így 7%-os erősődéssel zárta. Ezt az időszak során zajlott jelentős dollárgyengülés is támogatta. Az egész évben gyengélkedő kínai indexeket ez sem hatotta meg. A strukturális problémák enyhítésére hozott fiskális, monetáris és piaci intézkedések sem tudtak még érdemben segíteni. Az USA-val való konfliktus fokozódása közben rontja a tőkevonzó képességet. A január 13-i tajvani elnökválasztás hozhat újabb fejleményeket. A Kína short azonban régóta az egyik „legszúfoltabb” trade a professzionális befektetők körében, így már indokolt lehet ezzel az óvatossággal.

Az olaj árfolyamáról a kínai mellett a globális kereslettel kapcsolatos félelmek is leolvashatóak. Szeptember végén még jóval 90 dollár felett is jártak jegyzésárak. Az ezt követő süllyedésben azonban az Izrael-Hamász konfliktus elmérgesedése is csak rövid felpattanást hozott (a Hormuzi-szorossal és az Iránnal kapcsolatos félelem hatására). Decemberben az OPEC+ is próbált beavatkozni, de a további, napi 900 ezer hordós termelés-csökkentés nem hatotta meg a piaci szereplőket. A tagok megosztottsága okozott bizonytalanságot. A termelés-csökkentést a megszokottól eltérően nem egységesen, hanem tagállamonként jelentették be. Az ezt ellenző Angola később ki is lépett a szervezetről. Szaúd-Arábia (napi 1 m hordó) és Oroszország (napi 0,5 m hordó) korábbi önkéntes vállalását változatlanul fenntartja.

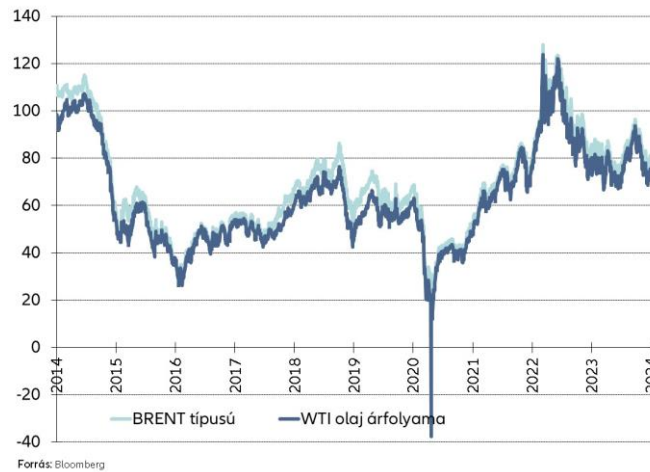
Feltörekvő indexek teljesítménye dollárban 2023-ban



MXEF index és a dollár index alakulása



Olajárak alakulása (dollár/hordó)



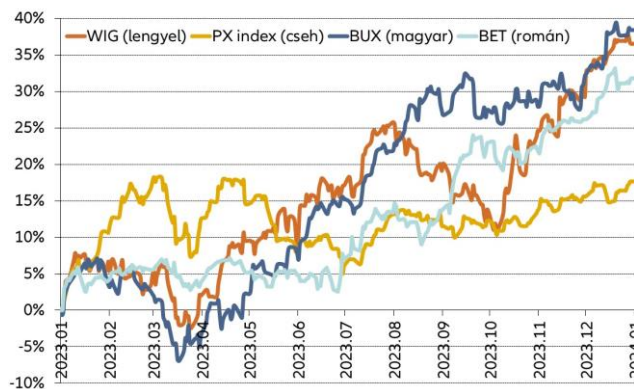
Régiós részvényt piacok

A régiós CETOP index is kilőtt, Q4-ben 16,1%-kal került feljebb. A teljes évet így kimagasló, 31,6%-os pluszban zárta. A lengyel zloty és a forint is érdemben erősödni tudott, ezzel is hozzájárulva az euróban denominált benchmark teljesítményéhez. A növekvő kockázati étvágy és a dollárgyengülés megindította a tőkeáramlást a feltörekvő piacok irányába. Ezen belül a brazil, a tajvani és az indiai piac mellett a CEE régió is meglehetősen vonzónak mutatkozott. Régióink esetében ezt az olcsó (historikus és relatív) árazások, a fundamentumok (külső egyenlegek javulása, energiaárak és infláció süllyedése, kamatsökkentések) is támogatták. Az eredményvárakozások emelkedése azonban itt is csak részben tudta ellensúlyozni az árfolyamemelkedést. Ez azonban egyáltalán nem jelent problémát, hiszen továbbra is hatalmas (26%) a 10 éves átlaghoz viszonyított P/E árazási diszkont. A fejlett piacokhoz mérve is jelentős az alulárazottság. Az USA-hoz mérten Q4-ben még tovább is emelkedett, az eurózónához képest stagnált.

Q4-ben az összes régiós országban emelkedést láthattunk, a lengyel részvényt piac kimagaslóan teljesített. Bár a korábban kormányzó PiS kapta a legtöbb szavazatot az októberi választáson, ám ez kevés volt a kormányalakításhoz. Ennek köszönhetően az EU barát Polgári Platform által vezetett ellenzéki koalíció került hatalomra Donald

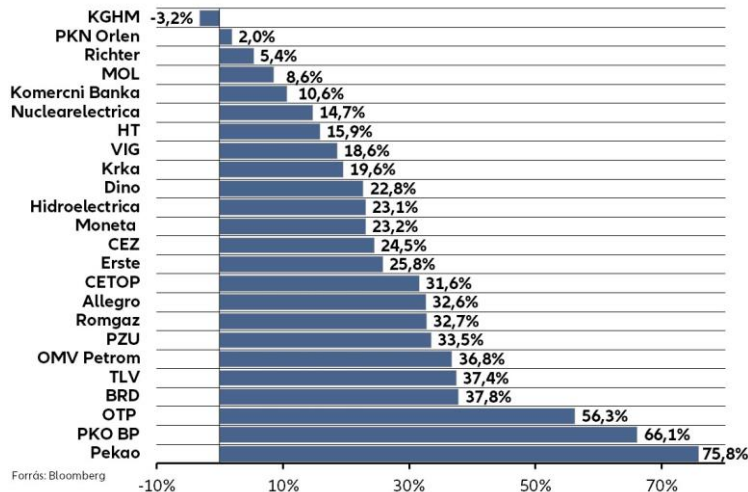
Tusk vezetésével. Ez az EU-s pénzcsapok azonnali megnyitását jelenti, igaz ezek jelentős része továbbra is az igazságügyi reform végrehajtásához kötött. A pénzügyi szektor tudott erre a legjobban emelkedni, miközben a régió többi országában is meggyőző teljesítményeket láthattunk az iparágtól. A magasabb kamatkörnyezet miatt megugró kamatbevételek, a magas likviditás (ami a jegybankoknál elhelyezve komoly bevételt hozott) és a rendkívül alacsony kockázati költségek ellensúlyozták a hitelezési aktivitás lassulását. A jövőben a kamatmarzsok szűkülhetnek (jegybanki kamatcsökkentések, miközben a kötelező tartaléokra a cseh jegybank és az EKB sem fizet már kamatot). Egy optimista forgatókönyv esetén viszont a reálbérek növekedése, a visszatérő gazdasági növekedés és a kamatcsökkentésekkel támogatott hitelállomány bővülés ezt ellensúlyozhatja.

Régiós részvényindexek teljesítménye 2023



Forrás: Bloomberg

CETOP részvények teljesítménye 2023



Forrás: Bloomberg

Hazai részvényiac

A BUX index is tovább erősödött Q4-ben (+8,6%), az évet 38,4%-os emelkedéssel zárta. A politikai csaták, a még mindig magas infláció, a gazdaságpolitika és az MNB súrlódásai és a magas költségvetési hiány ellenére voltak most azért kedvező fejlemények is. A folyó fizetési mérleg energiaárak és fogyasztás csökkenése miatti

stabilizálódása és a decemberben feloldott 10,2 milliárd euró EU-s forrás is ezek között említhető. Igaz kb. 20 milliárd euró továbbra is zárolt. A részvény árazás továbbra is iszonyatosan nyomott.

A kedvező nemzetközi hangulatban az OTP 16.000 forintig kapaszkodott. A Q3-as jelentésben csak némileg árnyalta a képet, hogy az üzbég akvizíció miatt egyszeri badwill leírást kellett végrehajtani. A kockázati költségek szintje viszont elhanyagolható volt. A profit jóval a várakozások felett alakult (308 milliárd forint). Az első három negyedévben (780 milliárd forint) meghaladta az elemzők teljes évre vonatkozó várakozását.

Kezdetben még erősödött a MOL árfolyama Q4-ben, később azonban elfogyott a lendület. Az állammal kötött megállapodás értelmében a hazai szénhidrogénkitermelés 2023-as és 24-es szintjére vonatkozó minimumának meghatározásáért cserébe a bányajáradék terhe jelentősen (400-450 millió dollárral) csökken. A különadó terhelés azonban továbbra is magas, miközben az iparági környezet normalizálódik. A Q3-as tisztított 344 milliárdos EBITDA csinos, de jóval elmarad a korábbi rekordokhoz képest.

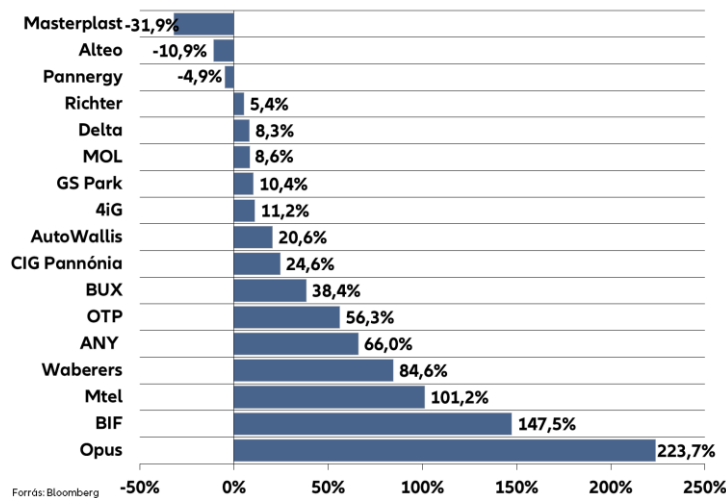
A Richter esetében a román leányvállalat eladása és az erős forint lefele húzta a Q3-as bevételi számokat. Erre azonban számítani lehetett, míg a 70% fölé javuló bruttó fedezet meglepetést okozott a magasabb árrésű termékek nagyobb súlya miatt. Az EBIT így 7,8%-kal felülmúlva a konszenzust 49,4 milliárd forint lett.

Az Mtel tovább szárnyalt. Az inflációkövető díjemelések, a mobil adathasználat és a szélessávú internet előfizetések számának növekedése és az adóterhelés csökkenése adják továbbra is a fő húzóerőt. Már 837 forint a Bloombreg elemzői célárak konszenzusa, miközben vannak jóval 900 forint feletti előrejelzések is.

Részvényindexek előretekintő 12 havi P/E



BUX részvények teljesítménye 2023



Magánnyugdíjpénztár

A magánnyugdíjpénztári eszközök 98,56 %-át kitevő befektetések záró állománya piaci értéken 48.858.796 eFt volt, mely 21,4%-kal nőtt a 2022. december 31-i állapothoz képest. Ezen belül a befektetések könyvszerinti értéke 485.394 eFt-tal, azaz 1,27 %-kal növekedett a 2022.12.31-i értékhez képest, míg az értékelési különbözet 8.002.715 eFt-tal azaz 537,11%-kal nőtt.

A magánnyugdíjpénztári befektetések névértékét, beszerzési értékét, az elszámolt értékelési különbözetet, a könyv szerinti- és a piaci értéket a 4.2. sz. függelék tartalmazza. A pénztárnak 2023.12.31-ig le nem zárt határidős és opciós ügylete nem volt. Ugyancsak nincs függő jövőbeni kötelezettsége, óvadéki ügylete, valamint kockázati tőkealapjegyek sincsenek a pénztár birtokában.

A magánnyugdíjpénztári befektetések könyvszerinti értéke 38.662.756 eFt volt 2023. december 31-én, ezen belül a részvények (magyar) könyv szerinti értéke 4.069.890 eFt, a külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek könyv szerinti értéke 5.016.521 eFt, a külföldi pénzürtékre szóló részvények könyv szerinti értéke 2.540.149 eFt, a kereskedelmi és vállalati kötvények könyv szerinti értéke 3.570.099 eFt, a jelzáloglevelek könyv szerinti értéke 1.851.660 eFt, a diszkont kincstárjegyek könyv szerinti értéke 346.553 eFt, az államkötvények könyv szerinti értéke 21.267.884 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 9.380.282 eFt, a likviditási célú nettó hozam -86 eFt, függő nettó hozam 1.791 eFt, a működési célú nettó hozam 21.849 eFt volt év végén (6.2. sz. függelék). A működési tartalék hozamánál a 6.2.sz.függelék csak 20.155.- Ft-ot tartalmaz, mert ebbe az értékbe a -1.694.- Ft értékben a működési céltartalék is beszámításra kerül.

Az éves hozamráta meghatározását a 7.2. sz. függelék tartalmazza. A Szövetség Nyugdíjpénztár által a 2023. évben elért hozam ismételten egy féle adattartalommal került kiszámításra mivel a függő hozam 2023. évben már nem mutatott nagy kilengéseket.

A pénztári befektetések közül a Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvények aránya korrigált piaci értéken 12,29 %, a külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek aránya 19,14 %, a külföldi pénzürtékre szóló részvények aránya 7,97 %, a kötvények, jelzáloglevelek, kincstárjegyek és Magyar Államkötvények aránya 60,6 % volt. (4.2. sz. függelék)

A pénztári befektetések földrajzi megosztását elemezve megállapítható, hogy piaci értéken a befektetések 85,96 %-a Eu-n belül került befektetésre, míg az egyéb országok részaránya 14,04 %. Az Eu-n belüli befektetésekből 84,81 % került Magyarországon befektetésre, míg ha a pénztár 2023.12.31-én fennálló befektetéseinek piaci értékét vesszük alapul, akkor a magyar befektetések részaránya eléri a 72,89 %-ot.

Amennyiben a befektetések piaci értékét deviza nemenként elemezzük, akkor a következő értékeket kapjuk: Magyar forintban történt befektetések részaránya 72,84 %, az EUR 6,65 %, az USD 14,04 %, míg egyéb pénznemben a befektetések 6,47 %-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 20.349 eFt-tal, -10,77 %-kal csökkentt, így záró állománya 168.573 eFt volt, mely az Egyéb követelések 11,1 %-os csökkenésével és a Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) 32,24 %-os növekedésével alakult ki.

1.5. Pénzeszközök

A pénztári pénzeszközök állománya 74.364 eFt-tal, 16,27 %-al nőtt, így a záró állomány 531.472 eFt volt. Ebből 0 eFt jelenik meg az elszámolási betétszámlán, az elkülönített betétszámlákon 283.570 eFt, 78 eFt a házipénztárban, 244.413 eFt a devizaszámlákon, a pénzeszközök értékelési különbözetén pedig 3.411 eFt volt.

1.6. Aktív időbeli elhatárolások

A pénztári aktív időbeli elhatárolások állománya 2023. évben 33 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 8.539.015 eFt-tal, 21,18 %-kal nőtt, így annak záró állománya 48.858.796 eFt lett.

2.1. Saját tőke

A magánnyugdíjpénztári saját tőke állomány 10.824 eFt-tal, 6,1 %-al nőtt, a tartaléktőke és a működés tárgyevi eredménye növekedésének hatására, így a záró egyenleg 188.344 eFt, ebből 10.786 eFt a működés tárgyevi eredménye, a tartaléktőke pedig 177.558 eFt.

2.2. Céltartalékok

A magánnyugdíjpénztár esetében a források 99,11 %-át kitevő céltartalékok állománya 8.570.553 eFt-tal, 21,51 %-kal nőtt, így a záró állomány 48.422.534 eFt-ra változott.

A céltartalékon belül a fedezeti céltartalék az egyéni számlákon 8.568.839 eFt-tal, 21,5 %-kal nőtt, így a záró állomány 48.418.148 eFt-ra változott.

2023-ban a likviditási céltartalék összege 614 eFt, mely az egyéb kockázatokra képzett céltartalék 270 eFt összegéből és az azonosítatlan függő pénzek hozamának 344 eFt összegéből tevődik össze.

A függő befizetések hozamára képzett céltartalék 56 eFt-tal csökkent A bevallási adatokhoz nem rendelhető befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék záró állománya 344 eFt, a függő befektetési portfólió értékelési különbözete 0 eFt, mivel az azonosítatlan befizetéseket forint befektetési számlán tartja a Pénztár.

A fedezeti céltartalék 2023. decemberi záró értéke 10.922.014 eFt-tal azaz 29,13 %-al lett több, mint a tervezett. A fedezeti céltartalék 2023. december 31-i értékének a tervezettől való eltérését egyrészt az okozza, hogy a fedezeti tartalék nyitó állománya

2.160.205 e. Ft-tal több, volt mint a tervezett. Másrészt, hogy a fedezeti céltartalék befektetési eredménye 8.873.220 eFt-tal lett több, mint a tervezet, a tagdíj bevétel 6.336 eFt-val több lett, mint a tervezet, a szolgáltatás, kilépés összege 138.141 e Ft-al lett több, mint a tervezett, összesen: 921.199 e Ft, volt, melyből a Tb. visszalépés 791.960 eFt, a más pénztárba átlépők elvitt egyenlege 45.395 eFt, míg a kedvezményezett ki fizetés összege 83.844 eFt volt. A Pénztárunkba átlépők a tervezettnél 20.453 e Ft-al többet hoztak, míg az egyéb bevétel/kiadás 59 e Ft-tal lett több, mint ami a tervben szerepelt.

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

2023. évben a befektetési piac a 2022 évhez viszonyítva sokkal kedvezőbben alakult. A hazánkban elszabaduló infláció csökkenése azzal járt, hogy az MNB befejezte a 2021-ben megkezdett és még 2022 egy részében is folytatott alapkamat emelést, melynek hatására a már állományban levő magyarállampapírok piaci értéke jelentősen emelkedett a 2022-es záróértékhez viszonyítva, melynek hatására az év végével a fedezeti céltartalék 2023.12.31-el 9.380.282 eFt került értékelési különbözetként kimutatásra, melyből időarányos kamatként 463.756 eFt, járó osztalékként 31.735 e Ft, devizaárfolyamváltozásból adódó értékelési különbözetként 14.812.303 eFt, míg egyéb piaci értékítélet változásból adódó értékelési különbözetként -5.815.485 eFt került kimutatásra.

A pénztárak közötti átlépő pénztártagok száma a jogszabályi változások miatt a korábbi évek mértékéhez képest lényegében teljesen leállt. A tervben fizető átlépőként 2 fő átlépő lett beállítva, ténylegesen 5 fő lépett át Pénztárunkba, más pénztárba átlépőként 8 fő volt tervezve és 6 fő lett a végleges szám. Ezen felül 3 új belépő is volt 2023-ban.

Az 'Egyéb - bevétel, kiadás' a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény 74. § (4) bekezdésében meghatározott mértékű költség levonás lett tervezve 2023. évre, melyet 2023.12.31-el hajtott végre a Pénztár, mely 923 e. Ft-tal lett több, mint a tervezett. Az egyéni számlákról levont összeg: 95.340 e. Ft lett.

A Magánnyugdíjpénztár likviditási és kockázati tartalékának tervezett nyitó értéke 195 eFt volt, míg a nyitó tény érték 194 e Ft. lett. A 2023-as tagdíjbevételek összege a likviditási tartalék 159 e. Ft, egyéb bevétel 3 e Ft, míg a pénzügyi műveletek eredmény -86 e Ft volt.. Így 2023.12.31-én az egyéb kockázatokra képzett céltartalék értéke 270 eFt-ra változott.

2.3. Kötelezettségek

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

A magánnyugdíjpénztári egyéb kötelezettségek állománya 20.124 eFt-tal, 10,68 %-kal csökkent, így a záró egyenleg 168.301 eFtra változott. A csökkenés jelentős részét a 2023.12.31-én kilépő tagok elszámolása miatti vagyonkivonás csökkenés okozta.

2.4. Passzív időbeli elhatárolások

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

A magánnyugdíjpénztári passzív időbeli elhatárolások állománya 3.245 eFt-tal, azaz 32,97 %-kal csökkent, így a záró állomány 6.597 eFt. A vagyongekezelői díj elhatárolása 2.038 eFt, a letétkezelői díj elhatárolása 1.371 eFt, számítástechnikai szolgáltatás 2.045 eFt, könyvvizsgálati díj 699 eFt, az egyéb pedig 444 eFt volt.

2.5. Néhány gondolat a magánnyugdíjpénztári jogszabályi környezet változásáról

A magánnyugdíjpénztári 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 kétfő 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 lejáratára miatt időszakos csökkenés előfordulhat. 2023. év folyamán minden hónapban teljesítette a Pénztár a törvényben meghatározott befizetési mértéket. A tagdíjfizetési hajlandóság biztosíthatja a Pénztár további működését, hiszen a 70%-os fizetési arányt a Pénztár teljesíti úgy, hogy a tagdíj befizetések aránya átlagosan 72% körül mozog.

A Pénztár az MNB felé történő jelentéseiben minden esetben az MNB állásfoglalásának megfelelően a legalább a minimál tagdíjat megfizető tagok számát jelenti. A Pénztárnak azon álláspontja, hogy a számviteli jogszabályok alapján minden összegű befizetést, amely a Pénztár tagdíjszámlájára érkezik, azt az egyéni számlákon tagdíjként kell könyvelni, függetlenül a befizetés összegétől, nem változott. A Pénztár 2023. év folyamán is minden hónapban lekönyvelte az 1 Ft összegű tagdíjakat, így minden Tagnak volt tagdíjbefizetése minden hónapban.

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

2016.07.01-vel ismét változott a járadék szolgáltatáshoz szükséges demográfiai tartalék meghatározása, de sajnos nem, hogy csökkent a megképzendő tartalék mértéke, hanem inkább nőtt. A Pénztárak levélben véleményezték a jogszabály módosítást és abban kifejtették, hogy mivel 2017.01.01 óta a Pénztárak úgy nevezett banktechnikai járadékot folyósíthatnak, ezért teljesen fölösleges a demográfiai tartalék megképzése, azonban ezt a véleményt a jogalkotók figyelmen kívül hagyták. A változott jogszabályi környezetben sem tudnak a Pénztárak saját maguk járadékot folyósítani, hiszen ahhoz, hogy ezt megtehessek a Felügyelet által elfogadott Szolgáltatási szabályzattal és több, mint 100 millió forint összegű demográfia tartalékkal kell rendelkezniük. Azt azonban, hogy a Szolgáltatási szabályzatnak mit kell tartalmaznia az Mpt. 32. § (4) bekezdésében foglaltak alapján egy kormányrendelet fogja szabályozni, ami a mai napig nem került kiadásra. Ezen felül azonban az Mpt. 58. § (1)-(2) bekezdései szabályozzák, hogy milyen tartalékkal kell a Pénztárnak rendelkeznie, annak a Pénztárnak, amelyik a járadékszolgáltatást nem helyezi ki. A (2) bekezdésben foglaltak alapján több, mint 100 millió forint elkülönített tartalékkal kell rendelkezni annak a Pénztárnak, amelyik saját járadékszolgáltatást kíván nyújtani. Ezt az elkülönítést a működési tartalék terhére kellene elvégezni. Jelenleg a Pénztárnak nincs 100 millió forintja ilyen célra. A Biztosítókkal egyeztetést folytatnak a Pénztárak a járadék folyósítás ügyében, azonban az a szabály, hogy külön magánpénztári életjáradékot kell kínálniuk és a nyugdíjas tagok kis száma, nehezíti a termék elkészítését.

Így jelen pillanatban két lehetőség közül választhatnak a Pénztártagok:

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

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

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

„...A pénztár költségként a tagok egyéni számlája 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 nyugdíj szolgáltatások 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 106.454 eFt volt, mely a 2022. évihez képest 12.771 eFt növekedést jelent.

Az igénybevett szolgáltatások összege az előző évhez képest 1.768 eFt-tal, 21,02 %-kal nőtt.

A különféle egyéb szolgáltatások értéke 36.790 eFt ez 4.560 eFt-os növekedést jelent, mely %-ban kifejezve 14,15%. 2023. évben a pénztári teljes munkaidős alkalmazottak egyszer részesültek béremelésben, tekintettel az infláció mértékére valamint jutalom kifizetés is történt, ezért a személyi jellegű ráfordítások az előző évhez képest 4.464 e Ft-al, 9,13 %-al nőttek.

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

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

A Pénztártagoknak lehetősége van a tagdíjak előre történő fizetésére. Ebben az esetben a Pénztár a befizetett összegből mindig csak az adott havi tagdíjnak megfelelő összeget könyveli le tagdíjként, a többi összeget annak felhasználásáig függő számlán tartja. A függő számla év végi egyenlege 6.474 eFt volt, mely 111 eFt-al volt több, mint 2022. év végén. A függő számla év végi egyenlegének korosítását a 20/2 melléklet tartalmazza.

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

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

A kimutatásból látható, hogy a 30 napon belüli csökkentő tételek arány majdnem eléri a 89 %-ot, míg a záró egyenleg 3,2%.

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

30	192 337 801,00	
60	2 803 854,00	
90	2 371 234,00	
120	2 216 070,00	
150	2 029 200,00	
180	1 689 927,00	
210	1 730 801,00	
240	1 438 959,00	
270	1 283 627,00	
300	1 004 622,00	
330	671 063,00	
360	178 619,00	
	209 755 777,00	

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 44.330 eFt volt, mely 4.886 eFt-al több, mint a 2022. évi. Az alkalmazotti létszámot, illetve bérköltését a C/1. sz. táblázat tartalmazza.

A fordulónapot követően olyan jelentős esemény nem történt, amely a Pénztár 2023. évi éves pénztári beszámolójára hatással lenne.

Az általános üzleti környezet - különösen az elhúzódó globális pénzügyi- és gazdasági válság, az ukrán-orosz háború és annak hatásai (infláció, devizaárfolyamok volatilitása, energiaárak növekedése stb.) - 2022. évben nem volt kedvező, a Pénztár gazdálkodása összességében általánosan kedvezőtlen piaci körülmények között zajlott, ez a tendencia a 2023. évben is érezhető volt.

Azonban mind bevételek, mind a hozamok és a költséggazdálkodás tekintetében a Pénztár jelentős fordulatot ért el, így lehetősége volt pozitív eredménnyel zárni a 2023. évet.

A Pénztár vezetése megerősíti, hogy a vállalkozás folytatásának elve a Pénztárnál nem sérül, a zavartalan működés biztosított.

Budapest, 2024.04.17.

P.H szervezet vezetője (képviselője)

20124355-1-42

Statisztikai számjel vagy adószám

Szövetség Nyugdíjpénztár

1087 Budapest, Könyves Kálmán krt 76.

Kiegészítő melléklet

2023

Keltezés: Budapest, 2024.04.17.

a szervezet vezetője
(képviselője)
Igazgatótanács Elnöke

P.H.

Megnevezés	Taglétszám (fő)
	1
	a
Tárgyév eleji létszám	8 839
Új belépő	3
Átlépő más pénztárból	5
Átlépő más pénztárba	6
Elhalálozott	10
Rokkant nyugellátottá vált	
Egyéb megszűnés	158
Tárgyév végi létszám (=73MF38+73MF391+73MF392-73MF393- 73MF394-73MF395-73MF396-73MF397)	8 673
73MF40. sorból: férfi	5 236
nő	3 437

Pénztártagok létszáma korévenként (férfiak)

B/1.2.sz.táblázat

Sorszám	Megnevezés	Év elején	Belépés			Megszűnés							Év végén	
			Tagságra kötelezett pályakezdők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele miatt		Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt		Egyéb megszűnés
	kor					Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkolás miatt				
83	82	0												0
84	83	0												0
85	84	0												0
86	85	0												0
87	86	0												0
88	87	0												0
89	88	0												0
90	89	0												0
91	90	0												0
92	91	0												0
93	92	0												0
94	93	0												0
95	94	0												0
96	95	0												0
97	96	0												0
98	97	0												0
99	98	0												0
100	99	0												0
101	100	0												0
102	Összesen	5 330	0	1	2	19	0	0	0	0	7	6	65	5 236

fő

Sorszám	Alkalmazotti létszám és munkabér		
		Létszám	Munkabér
1.	2022.12.31-én	8	39 444
2.	2023.12.31-én	8	44 330

Sorszám	Bevételek	Fedezeti terv 2023.12.31.	Fedezeti tény 2023.12.31.	Működési terv 2023.12.31.	Működési tény 2023.12.31.	Likviditási terv 2023.12.31.	Likviditási tény 2023.12.31.	Tény összesen 2023.12.31.
1.		718 663	11 330 845	121 104	133 021	173	190	11 464 056
Sorszám	Ráfordítások	Fedezeti terv 2023.12.31.	Fedezeti tény 2023.12.31.	Működési terv 2023.12.31.	Működési tény 2023.12.31.	Likviditási terv 2023.12.31.	Likviditási tény 2023.12.31.	Tény összesen 2023.12.31.
1.		911 633	2 762 006	103 988	122 235	80	114	2 884 355
	Egyenleg	-192 970	8 568 839	17 116	10 786	93	76	8 579 701

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	44 133	1 090	40	45 263	8 839	8 788	8 814
II. negyedév	44 357	1 095	40	45 492	8 788	8 737	8 763
III. negyedév	42 022	1 038	38	43 098	8 737	8 701	8 719
IV. negyedév	44 727	1 104	41	45 872	8 701	8 673	8 687
Éves összesen	175 239	4 327	159	179 725			8 746

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
A) Immateriális javak	3 796	2 004	-1 792	-47,21
B) Tárgyi eszközök	2 632	1 282	-1 350	-51,29
C) Befektetések	38 177 368	38 662 762	485 394	1,27
ebből befektetett eszközök	34 830 055	35 388 576	558 521	1,60
ebből forgóeszközök	3 347 313	3 274 186	-73 127	-2,18
D) Befektetések értékelési különbözete	1 489 955	9 492 670	8 002 715	537,11
ebből befektetett eszközök ért. különbözete	1 517 850	9 335 657	7 817 807	515,06
ebből forgóeszközök ért.különbözete	-27 895	157 013	184 908	-662,87
E) Készletek	0	0	0	0,00
F) Követelések	188 922	168 573	-20 349	-10,77
G) Pénzeszközök	457 108	531 472	74 364	16,27
ebből pénzeszközök értékelési különbözete	-1 873	3 411	5 284	-282,11
H) Aktív időbeli elhatárolások	0	33	33	0,00
Eszközök (aktívák) összesen	40 319 781	48 858 796	8 539 015	21,18

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
A) Immateriális javak	0,01	0,00	-0,01	n.a.
B) Tárgyi eszközök	0,00653	0,00262	-0,00391	-59,88
C) Befektetések	94,69	79,13	-15,55	-16,43
ebből befektetett eszközök	86,38	72,43	-13,95	-16,15
ebből forgóeszközök	8,30	6,70	-1,60	-19,28
D) Befektetések értékelési különbözete	3,70	19,43	15,73	425,14
ebből befektetett eszközök ért. különbözete	3,76	19,11	15,35	408,25
ebből forgóeszközök ért.különbözete	-0,07	0,32	0,39	-557,14
E) Készletek	0,00000	0,00000	0,00000	0,00
F) Követelések	0,47	0,35	-0,12	-25,53
G) Pénzeszközök	1,13	1,09	-0,04	-3,54
-ebből pénzeszközök értékelési különbözete	-0,00465	0,00698	0,01163	-250,11
H) Aktív időbeli elhatárolások	0,00	0,00	0,00	0,00
Eszközök (aktívák) összesen	100,00	100,00		

Megnevezés	Terv szerinti lineáris leírás	Terven felüli leírás	Használatba vételkor egy összegben leírt	Összesen
I. Immateriális javak	1 793	0	182	1 975
II. Tárgyi eszköz	1 350	0	43	1 393
1. Működt. ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	0	0	0	0
2. Gépek, berendezések, felszerelések	1 350	0	43	1 393
Mindösszesen:	3 143	0	225	3 368
Ebből 200 eFt alatti értékű eszk.értékcsökk.	0	0	225	225

e Ft

Értékpapír megnevezése	Névérték	Beszerzési érték	Könyv szerinti érték
Részvények (magyar)	196 227	4 069 890	4 069 890
Külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek	773	5 016 521	5 016 521
Külföldi pénzürtékre szóló részvények	12 560	2 540 149	2 540 149
Kereskedelmi és vállalati kötvények	3 659 000	3 570 099	3 570 099
Jelzáloglevél	1 935 440	1 851 660	1 851 660
DKJ	358 000	346 553	346 553
Államkötvények	24 805 430	21 267 884	21 267 884
Összesen	30 967 430	38 662 756	38 662 756

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 értékítéletből adódó veszteség jell. különbözetből	Értékelési különbözet egyéb piaci értékítéletből adódó nyereség jell. különbözetből	Értékelési különbözet devizaárfolyam változásból adódó veszteség jell. különbözetből	Értékelési különbözet devizaárfolyam változásból adódó nyereség jell. különbözetből
Részvények (magyar)	4 069 890	5 918 797	5 918 797			49 372	1 898 105	0	174
Külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek	5 016 521	9 208 619	9 214 813		6 193	33 939	3 361 729	85 399	949 708
Külföldi pénzürtékre szóló részvények	2 540 149	3 837 752	3 837 750			13 871 306	1 259 400	14 146	13 923 653
Kereskedelmi és vállalati kötvények	3 570 099	3 733 467	3 733 468	161 503			1 866		
Jelzáloglevél	1 851 660	1 895 510	1 895 509	42 907			942		
DKJ	346 553	354 559	354 560	6 675			1 332		
Államkötvények	21 267 884	23 200 535	23 200 535	343 028		435 658	2 025 281		
Összesen	38 662 756	48 149 239	48 155 432	554 113	6 193	14 390 275	8 548 655	99 545	14 873 535

Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása

Nagyságrend: ezer forint

Sorszám	Megnevezés	Befektetések	
		időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken
		1	2
		a	b
71MJ1	Összesen (=71MJ11+71MJ13)	38 662 756	48 155 432
71MJ11	Európai Gazdasági Térség összesen (=71MJ1101+71MJ1102+71MJ1103+71MJ12)	35 246 695	41 392 183
71MJ110 1	Izland		
71MJ110 2	Liechtenstein		
71MJ110 3	Norvégia		
71MJ12	EU tagországok összesen (=71MJ1201+71MJ1202+71MJ1227)	35 246 695	41 392 183
71MJ120 1	Ausztria	400 715	519 737
71MJ120 2	Belgium	0	0
71MJ120 3	Bulgária	0	0
71MJ120 4	Ciprus	0	0
71MJ120 5	Cseh Köztársaság	294 459	495 040
71MJ120 6	Dánia	0	0
71MJ120 7	Észtország	0	0
71MJ120 8	Finnország	0	0
71MJ120 9	Franciaország	0	0
71MJ121 0	Görögország	0	0
71MJ121 1	Hollandia	0	0
71MJ121 2	Horvátország	35 880	49 094
71MJ121 3	Írország	485 454	583 928
71MJ121 4	Lengyelország	1 100 287	1 786 825
71MJ121 5	Lettország	0	0
71MJ121 6	Litvánia	0	0
71MJ121 7	Luxemburg	304 404	215 644
71MJ121 8	Magyarország	31 106 090	35 102 868
71MJ121 9	Málta	0	0
71MJ122 0	Németország	1 115 005	1 867 634
71MJ122 1	Olaszország	0	0

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

Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása

71MJ122 2	Portugália	0	0
71MJ122 3	Románia	340 901	617 348
71MJ122 4	Spanyolország	0	0
71MJ122 5	Svédország	0	0
71MJ122 6	Szlovákia	0	0
71MJ122 7	Szlovénia	63 500	154 065
71MJ13	Egyéb ország (71MJ1301+71MJ1302+71MJ1305)	3 416 061	6 763 249
71MJ130 1	Amerikai Egyesült Államok	3 416 061	6 763 249
71MJ130 2	Kanada	0	
71MJ130 3	Japán	0	
71MJ130 4	Svájc	0	
71MJ130 5	Egyesült Királyság	0	
71MJ130 6	Egyéb más országok	0	

Befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása

Nagyságrend: ezer forint

Sorszám	Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke	Befektetések időszak végi értéke piaci
		könyv szerinti értéken	értéken
		1	2
		a	b
001	HUF	31 087 164	35 076 822
002	EUR	2 119 480	3 200 503
003	GBP		
004	USD	3 416 061	6 763 250
005	CHF		
006	JPY		
007	Egyéb	2 040 051	3 114 857
008	Összesen	38 662 756	48 155 432

Sorszám	Megnevezés	Portfólió kódja	Elszámoló egységek darabszáma		Elszámoló egységek árfolyam	
			2023.01.01. Nyitó	2023.12.31	2023.01.01. Nyitó	2023.12.31
1.	Klasszikus portfólió	P1	855245284,51	921890171,98	1,615973	1,87758
2.	Kiegyensúlyozott portfólió	P2	3997519465,35	3742790750,35	2,135296	2,641237
3.	Növekedési portfólió	P3	10623801911,90	10521552845,19	2,817387	3,497737
4.	Függő portfólió	P0	266470,86	231826,07	25,79279	29,63984

Jogcím	Befektetett pénzügyi eszközök ért. árfolyam nyeresége	Kapott kamat, kamatjellegű bevételek	Befektetési jegyek realizált hozama	Kapott osztalék és részesedés	Befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb bevétel	Értékelési különbözetben elvárt hozam	Befektetési tevékenység bevételei összesen	Befektetett pénzügyi eszközök ért. árfolyam vesztesége	Befektetési tevékenység gel kapcsolatos egyéb ráfordítások	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	Fizetett kamat, kamatjellegű ráfordítás	Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	Befektetési tevékenység eredménye
Fedezeti tartalék	537 137	2 003 899,00	108 219	632 806,00	8 041 638	72 300,00	11 395 999	1 687 165,00	42 544	16 622,00	269 386	2 015 717,00	9 380 282
Likviditási tartalék	0	28,00	0	-	0	-	28	-	114	-	0	114,00	-86
Függő tartalék	0	1 797,00	0	-	0	-	1 797	-	6	-	0	6,00	1 791
Működés eredménye	637	21 596,00	0	-	1 678	16,00	23 927	51,00	367	-	1 660	2 078,00	21 849
Összesen	537 774	2 027 320,00	108 219	632 806,00	8 043 316	72 316,00	11 421 751	1 687 216,00	43 031	16 622,00	271 046	2 017 915,00	9 403 836

Sorszám	Megnevezés	Jóváírt hozam
1.	Fedezeti tartalék 2023.12.31. tény	9 380 282
2.	Működési tartalék 2023.12.31. tény	20 155
3.	Likviditási tartalék 2023.12.31. tény	- 86
4.	Függő tartalék 2023.12.31. tény	1 791
5.	Összes hozam 2023.12.31. tény	9 402 142

2021. évi pénztári szintű hozam

%-ban

	2023. I. n. év		2023. II. n. év		2023. III. n. év		2023. IV. n. év		2023. 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.	2,52	2,54	8,20	8,22	3,46	3,49	7,83	7,85	23,74	23,86
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	2022.12.31	2023.12.31	Változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Tagdíjkövetelések	0	0	0	0,00
2.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	1 427	1 887	460	32,24
3.	Egyéb követelések	187 495	166 686	-20 809	-11,10
4.	Összesen	188 922	168 573	-20 349	-10,77

Sorszám	Jogcím	2022.12.31	2023.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Bevételek elhatárolása	0	0	0	né.
2.	Működési költségek elhatárolása	0	33	33	né.
3.	Összesen	0	33	33	né.

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
H) Saját tőke	177 520	188 344	10 824	6,10
- ebből: Tartalék tőke	151 347	177 558	26 211	17,32
- ebből: Működés tárgyévi eredménye	26 173	10 786	-15 387	-58,79
I) Céltartalékok	39 851 981	48 422 534	8 570 553	21,51
J) Kötelezettségek	280 438	241 321	-39 117	-13,95
K) Passzív időbeli elhatárolások	9 842	6 597	-3 245	-32,97
Források (passzívák) összesen	40 319 781	48 858 796	8 539 015	21,18

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
G) Saját tőke	0,44	0,39	-0,05	-11,36
- ebből: Tartalék tőke	0,39	0,36	-0,03	-7,69
- ebből: Működés tárgyevi eredménye	0,06	0,02	-0,04	-66,67
H) Céltartalékok	98,84	99,11	0,27	0,27
I) Kötelezettségek	0,70	0,49	-0,21	-30,00
J) Passzív időbeli elhatárolások	0,02	0,01	-0,01	-50,00
Források (passzívák) összesen	100,00	100,00		

Sorszám	Megnevezés	Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány
		1	2	3
		c	d	e
1.	Működési céltartalék	2 078	1 694	3 772
2.	jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
3.	működési portfólió értékelési különbözetére	2 078	1 694	3 772
4.	Fedezeti céltartalék	39 849 309	8 568 839	48 418 148
5.	egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	39 849 309	8 568 839	48 418 148
6.	szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	0	0	0
7.	Likviditási és kockázati céltartalék	594	20	614
8.	demográfiai kockázatokra	0	0	0
9.	saját tevékenységi kockázatra	0	0	0
10.	egyéb kockázatokra	194	76	270
11.	értékelési különbözetre	0	0	0
12.	azonosítatlan (függő) befizetések befektetési hozamára	400	-56	344
13.	Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	0	0	0
14.	működési célú	0	0	0
15.	fedezeti célú	0	0	0
16.	likviditási és kockázati célú	0	0	0
17.	Összesen:	39 851 981	8 570 553	48 422 534

Céltartalék terv-tény összehasonlítás
10/4 sz.táblázat

e Ft %

Fedezeti tartalék	2023.12.31 Terv	2023.12.31 Tény	Eltérés	%-os vált
Nyitó	37 689 104	39 849 309	2 160 205	5,73%
Szolgáltatási célú bevétel (+)	168 903	175 239	6 336	3,75%
Pénzügyi műveletek bevétele (+)	541 220	11 126 613	10 585 393	1955,84%
Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	34 158	1 746 331	1 712 173	5012,51%
- <i>Pénzügyi eredmény</i>	507 062	9 380 282	8 873 220	1749,93%
Szolgáltatás, kilépés (-)	783 058	921 199	138 141	17,64%
Tagoknak, kedvezményezetteknek kifizetés	68 272	83 844	15 572	22,81%
Más pénztárba átvitt fedezet (-)	34 136	45 395	11 259	32,98%
TB visszalépés (-)	680 650	791 960	111 310	16,35%
Egyéb - beolvadás, átlépés (+)	8 540	28 993	20 453	239,50%
Egyéb bevétel, kiadás (+/-)	-94 417	-94 476	-59	0,06%
Átcsoportosítás más tartalékokból (+/-)		0	0	n/a
Záró	37 496 134	48 418 148	10 922 014	29,13%
Likviditási tartalék	2023.12.31 Terv	2023.12.31 Tény	Eltérés	%-os vált
Nyitó	112	194	82	73,21%
Szolgáltatási célú bevétel (+)	163	159	-4	-2,45%
Pénzügyi műveletek bevétele (+)	0	28	28	né.
Pénzügyi műveletek ráfordításai (-)	80	114	34	42,50%
- <i>Pénzügyi eredmény</i>	-80	-86	-6	7,50%
Céltartalék felhasználás (-)			0	né.
Egyéb bevétel, kiadás (+/-)	0	3	3	né.
Záró	195	270	75	38,46%

Sorszám	Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31	Változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	SZJA elszámolási számla	389	492	103	26,48
2.	Költségvetési befizetési kötelezettségek	410	323	-87	-21,14
3.	TB kötelezettségek	541	414	-127	-23,41
4.	Különbféle egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	187 086	167 072	-20 014	-10,70
5.	Összesen	188 425	168 301	-20 124	-10,68

Sorszám	Jogcím	2022.év	2023.év	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Bankköltség	-	-	-	-
2.	Tagszervezési jutalék	-	-	-	-
3.	Bónusz	-	-	-	-
4.	Garancia díj	-	-	-	-
5.	Könyvvizsgálati díj	699	699	0	0,00
6.	Vagyonkezelői díjak elhatárolása	1 735	2 038	303	17,46
7.	Letétkezelői díjak elhatárolása	1 182	1 371	189	15,99
8.	Számítástechnikai szolgáltatás	1 604	2 045	441	27,49
9.	Egyéb szolgáltatás	4 622	444	-4 178	-90,39
10.	Összesen	9 842	6 597	-3 245	-32,97

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Megállapí tott eltérések (+/-)	Előző évi felülvizsgált beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Megállapí tott eltérések (+/-)	Tárgyévi felülvizsgált beszámoló záró adatai
	1	2	3	4	5	6
	c	d	e	f	g	h
Tagok által fizetett tagdíj	4 343,00	-	4 343,00	4 327,00	-	4 327,00
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés (-)	-	-	-	-	-	-
Utólag befolyt tagdíjak	-	-	-	-	-	-
Tagdíjbevételek összesen (=73MA01- 73MA02+73MA03)	4 343,00	-	4 343,00	4 327,00	-	4 327,00
Működési célra kapott támogatás, adomány	9 798,00	-	9 798,00	10 174,00	-	10 174,00
Pénztári befizetések összesen (=73MA06+73MA07)	14 141,00	-	14 141,00	14 501,00	-	14 501,00
Egyéb bevételek	109 952,00	-	109 952,00	96 253,00	-	96 253,00
Működési célú bevételek összesen (=73MA08+73MA09)	124 093,00	-	124 093,00	110 754,00	-	110 754,00
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	106 099,00	-	106 099,00	120 123,00	-	120 123,00
Anyagjellegű ráfordítások	42 969,00	-	42 969,00	49 740,00	-	49 740,00
Anyagköltség	2 328,00	-	2 328,00	2 771,00	-	2 771,00
Igénybe vett szolgáltatások	8 411,00	-	8 411,00	10 179,00	-	10 179,00
Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díj (számla alapján)	-	-	-	-	-	-
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (számla alapján)	-	-	-	-	-	-
Könyvvizsgálat díja (számla alapján)	1 969,00	-	1 969,00	1 969,00	-	1 969,00
Aktuáriusi díj (számla alapján)	-	-	-	-	-	-
Szaktanácsadás díja (számla alapján)	5 747,00	-	5 747,00	7 449,00	-	7 449,00

Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség	695,00	-	695,00	761,00	-	761,00
Egyéb anyagjellegű ráfordítások	32 230,00	-	32 230,00	36 790,00	-	36 790,00
Személyi jellegű ráfordítások	48 882,00	-	48 882,00	53 346,00	-	53 346,00
Béreköltség	39 444,00	-	39 444,00	44 330,00	-	44 330,00
Állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére	39 444,00	-	39 444,00	44 330,00	-	44 330,00
Állományba nem tartozók munkadíja	-	-	-	-	-	-
Aktuáriusi díj (megbízási díj)	-	-	-	-	-	-
Szaktanácsadás díja (megbízási díj)	-	-	-	-	-	-
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (megbízási díj)	-	-	-	-	-	-
Pénztári tisztségviselők tiszteletdíja	-	-	-	-	-	-
Egyéb, állományba nem tartozók munkadíja	-	-	-	-	-	-
Személyi jellegű egyéb kifizetések	4 008,00	-	4 008,00	4 859,00	-	4 859,00
Bérráulékok	5 430,00	-	5 430,00	4 157,00	-	4 157,00
Értékcsökkenési leírás	1 832,00	-	1 832,00	3 368,00	-	3 368,00
Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	12 416,00	-	12 416,00	13 669,00	-	13 669,00
Felügyelettel kapcsolatos ráfordítások	12 129,00	-	12 129,00	13 643,00	-	13 643,00
Garancia Alappal kapcsolatos ráfordítások	-	-	-	-	-	-
Működési céltartalékképzés jövőbeni kötelezettségre	-	-	-	-	-	-
Egyéb ráfordítások	287,00	-	287,00	26,00	-	26,00
Szokásos működési tevékenység eredménye (73MA08-73MA09) (+/-)	17 994,00	-	17 994,00	- 9 369,00	-	- 9 369,00
Nem befektetési célú tulajdoni részesedést jelentő befektetések értékvesztése, visszaírása (+/-)	-	-	-	-	-	-
Kapott kamatok, kamat jellegű bevételek	8 155,00	-	8 155,00	19 936,00	-	19 936,00
Tartósan adott kölcsönök, lakáscélú kölcsönök után kapott kamat	-	-	-	-	-	-
Pénzügyileg realizált kamat, kamatjellegű bevétel	8 155,00	-	8 155,00	19 936,00	-	19 936,00
Hitelviszont megtestesítő kamatozó értékpapír vételárában lévő kamat (-)	-	-	-	-	-	-

Tulajdoni részesedést jelentő befektetések és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok nyereségjellegű különbözete (árfolyamnyereség)	553,00	-	553,00	637,00	-	637,00
Befektetési jegyek realizált hozama	-	-	-	-	-	-
Kapott osztalékok és részesedések	-	-	-	-	-	-
Pénzügyi műveletek egyéb realizált bevételei	-	-	-	-	-	-
Értékelési különbözetben elszámolt várható hozam	1 657,00	-	1 657,00	1 694,00	-	1 694,00
Időarányosan járó kamat	1 123,00	-	1 123,00	16,00	-	16,00
Járó osztalék	-	-	-	-	-	-
Devizaárfolyam-változásból adódó értékkülönbözlet	-	-	-	-	-	-
Nyereségjellegű különbözet (árfolyamnyereség)	-	-	-	-	-	-
Veszteségjellegű különbözet (árfolyamveszteség) (-)	-	-	-	-	-	-
Egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözlet	534,00	-	534,00	1 678,00	-	1 678,00
Nyereségjellegű különbözet (árfolyamnyereség)	430,00	-	430,00	1 677,00	-	1 677,00
Veszteségjellegű különbözet (árfolyamveszteség) (-)	- 104,00	-	- 104,00	- 1,00	-	- 1,00
Befektetési célú ingatlanok hasznosításából, eladásából származó bevételek	-	-	-	-	-	-
Befektetési tevékenység bevételei összesen (=73MA12+73MA18)	10 365,00	-	10 365,00	22 267,00	-	22 267,00
Fizetendő kamatok és kamattjellelű ráfordítások	-	-	-	-	-	-
Tulajdoni részesedést jelentő befektetések és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok veszteségjellegű különbözete (árfolyamveszteség)	222,00	-	222,00	51,00	-	51,00
Befektetési jegyek realizált vesztesége	-	-	-	-	-	-

Értékelési különbözetből képzett működési céltartalék	1 657,00	-	1 657,00	1 694,00	-	1 694,00
Időarányosan járó kamat	1 123,00	-	1 123,00	16,00	-	16,00
Járó osztalék	-	-	-	-	-	-
Devizaárfolyam különbözet	-	-	-	-	-	-
Egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözet	534,00	-	534,00	1 678,00	-	1 678,00
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása	-	-	-	-	-	-
Befektetési célú ingatlanokkal kapcsolatos ráfordítások	-	-	-	-	-	-
Befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások	307,00	-	307,00	367,00	-	367,00
Vagyonkezelői díjak	52,00	-	52,00	64,00	-	64,00
Letétkezelői díjak	8,00	-	8,00	11,00	-	11,00
Befektetési tevékenységgel kapcsolatos különböző egyéb ráfordítások	247,00	-	247,00	292,00	-	292,00
Befektetési tevékenység ráfordítási összesen (=73MA20+73MA26)	2 186,00	-	2 186,00	2 112,00	-	2 112,00
Befektetési tevékenység eredménye (=73MA19-73MA27) (+/-)	8 179,00	-	8 179,00	20 155,00	-	20 155,00
Rendkívüli bevételek						
Rendkívüli ráfordítások						
Rendkívüli eredmény (=73MA29-73MA30) (+/-)						
Működés mérleg szerinti eredménye (=73MA10+73MA11+73MA30+73MA31) (+/-)	26 173,00	-	26 173,00	10 786,00	-	10 786,00

Sorszám	Költségnem	2022.12.31	2023.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Anyagköltség	2 328	2 771	443	19,03
2.	Igénybevett szolgáltatások	8 411	10 179	1 768	21,02
3.	Egyéb szolgáltatások	32 230	36 790	4 560	14,15
4.	Anyagjellegű ráfordítások összesen (1.+2.+3.)	42 969	49 740	6 771	15,76
5.	Béreköltség*	39 444	44 330	4 886	12,39
6.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	4 008	4 859	851	21,23
7.	Bérbírlékok (SZJA, TB, EHO)	5 430	4 157	-1 273	-23,44
8.	Személyi jellegű ráfordítások (5.+6.+7.)	48 882	53 346	4 464	9,13
9.	Értékcsökkenési leírás	1 832	3 368	1 536	83,84
10.	Máshova nem sorolt egyéb klts.(rehab., term szja)	0	0	0	0,00
11.	Költségek összesen	93 683	106 454	12 771	13,63

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

Sorszám	Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31	változás	
				mértéke	üteme (%)
1.	Hirdetési díjak, reklám	695	761	66	9,50
2.	Tagszervezéssel kapcsolatos vállalkozói díj	0	0	0	n/a.
3.	Szaktanácsadás egyéb vállalkozói díj	5 747	7 449	1 702	29,62
4.	Könyvvizsgálói díj	1 969	1 969	0	0,00
5.	Adminisztrációs feladatok ellátásának díja	0	0	0	0,00
6.	Igénybevett szolgáltatások összesen (1+...+5)	8 411	10 179	1 768	21,02
7.	Különféle egyéb szolgáltatások	29 909	34 080	4 171	13,95
8.	Pénzügyi szolgáltatások	2 321	2 710	389	16,76
9.	Egyéb szolgáltatások összesen (7+8)	32 230	36 790	4 560	14,15

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Működés mérleg szerinti eredménye (+/-)	26 173	10 786
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-1 058	1 792
Immateriális javakra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra és felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékben bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-473	1 350
Beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állományváltozása (+/-)	3 946 096	-8 376 328
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Követelésállomány változása (+/-)	-130 513	20 349
Tartaléktőke állomány változása (+/-)	13	38
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-549 773	-111 781
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	1 656	1 694
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	0	0
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	18 607	-16 116
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	3 809	-2 936
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Egyéb azonosíthatlan (függő) befizetések állományváltozása (+/-)	111	59
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	130 705	-20 124
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	0	-33
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	3 538	-3 245
Fedezeti céltartalékképzés (+)	-3 314 943	9 555 521
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási és kockázati céltartalékból (+)	0	0
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkeből (+)	0	0

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Más pénztártól átlépő pénztáragok áthozott tagi követelése (+)	113 262	28 993
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztáragok átvitt tagi követelése (-)	9 560	45 395
Társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépő pénztárag miatt fedezeti céltartalék felhasználása (-)	778 454	791 960
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	113 149	83 844
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	0	0
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozása (+/-)	-109 198	-94 476
Likviditási és kockázati céltartalékképzés (+)	1 302	1 864
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási és kockázati céltartalék állományváltozás (+/-)	-854	-1 844
Pénzeszköz változás	-762 703	74 364
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	58	-25
Számlapénzt (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-762 761	74 389

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

	2022. XII. 31.			2023. III. 31.			2023. VI. 30.			2023. IX. 30.			2023. 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	458 979	457 108	-1 871	494 096	491 855	-2 241	549 274	549 922	648	872 165	876 164	3 999	528 060	531 472	3 412
Fedezeti tartalék	37 935 623	39 423 498	1 487 875	37 544 190	40 222 805	2 678 615	37 523 692	43 282 378	5 758 686	37 666 736	44 271 051	6 604 315	38 429 890	47 918 792	9 488 902
Működési tev.	239 831	241 909	2 078	266 940	270 795	3 855	219 310	224 726	5 416	174 537	179 726	5 189	231 172	234 946	3 774
Likviditási tartalék	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0
Azonosítatlan befiz. tart. (Függő)	-932	-932	0	-220	-220	0	-84	-84	0	-309	-309	0	-1 403	-1 403	0
Összesen	38 633 502	40 121 584	1 488 082	38 305 006	40 985 235	2 680 229	38 292 192	44 056 942	5 764 750	38 713 129	45 326 632	6 613 503	39 187 720	48 683 808	9 496 088

	2022. XII. 31.			2023. III. 31.			2023. VI. 30.			2023. IX. 30.			2023. 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	16 494	16 494	0	16 922	16 922	0	17 284	17 284	0	14 818	14 818	0	14 941	14 941	0
1. vagyonkezelő Allianz Alapkezelő Zrt.	38 617 008	40 105 090	1 488 082	38 288 084	40 968 313	2 680 229	38 274 908	44 039 658	5 764 750	38 698 311	45 311 814	6 613 503	39 172 779	48 668 867	9 496 088
2. vagyonkezelő	0	0	0			0			0			0	0	0	0
n. vagyonkezelő	0	0	0			0			0			0	0	0	0
Teljes vagyon	38 633 502	40 121 584	1 488 082	38 305 006	40 985 235	2 680 229	38 292 192	44 056 942	5 764 750	38 713 129	45 326 632	6 613 503	39 187 720	48 683 808	9 496 088

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

	2022.12.31	2023.12.31	
Nyitó állomány	6 363,00	6 474,00	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	6 474,00	6 528,00	
záró állományból 90 napon belüli azonosítatlan befizetések	2 536,00	2 517,00	
záró állományból 91-180 nap közötti azonosítatlan befizetések	1 253,00	1 168,00	
záró állományból 181-360 nap közötti azonosítatlan befizetések	2 596,00	2 743,00	
záró állományból 360 napon túli azonosítatlan befizetések	89,00	100,00	

azonosítatlan függő számlán történő mozgások összesítetten	
azonosítatlan függő nyitó	6 473 722,00
azonosítatlan függőre érkező pénzek	209 809 665,00
azonosítatlan függőről kimenő pénzek	209 755 777,00
	6 527 610,00

2023-es évben az azonosítatlan függő számlára beérkező pénzek 30 napos bontásban	befizetett összeg
* 2023.01. HONAP Összesen:	31 677 540,00
* 2023.02. HONAP Összesen:	15 530 292,00
* 2023.03. HONAP Összesen:	20 895 823,00
* 2023.04. HONAP Összesen:	15 641 970,00
* 2023.05. HONAP Összesen:	28 580 290,00
* 2023.06. HONAP Összesen:	13 686 770,00
* 2023.07. HONAP Összesen:	13 661 463,00
* 2023.08. HONAP Összesen:	13 294 178,00
* 2023.09. HONAP Összesen:	12 928 068,00
* 2023.10. HONAP Összesen:	13 121 675,00
* 2023.11. HONAP Összesen:	13 196 814,00
* 2023.12. HONAP Összesen:	17 594 782,00
** Mind összesen:	209 809 665,00

2023-es évben azonosítatlan függő számláról történt megfizetések, visszautalások 30 napos bontásban a függő számlára történő bekerülés dátumához viszonyítva	csökkentő tételek összege
30	192 337 801,00
60	2 803 854,00
90	2 371 234,00
120	2 216 070,00
150	2 029 200,00
180	1 689 927,00
210	1 730 801,00
240	1 438 959,00
270	1 283 627,00
300	1 004 622,00
330	671 063,00
360	178 619,00
	209 755 777,00

2023-ban azonosítatlan függő számlára érkező befizetésekből (nyitó figyelembe vételével) 30 napon bontásban a függő számláról kimenő összegek % aránya	%
30	88,93
60	1,30
90	1,10
120	1,02
150	0,94
180	0,78
210	0,80
240	0,67
270	0,59
300	0,46
330	0,31
360	0,08
záró	3,02
	100,00