

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet
2025.

Kiegészítő melléklet az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár 2025.12.31. 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.

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

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

A Pénztár mérleg fordulónapja december 31.

Mérlegkészítés napja: február 15.

A Pénztár a könyveit forintban vezeti, a mérlegét ezer Ft-ban készítette.

A Pénztár éves beszámolója a Nyugdíjpénztár honlapján, valamint az MNB Közzétételek honlapon olvasható.

A Pénztár Számviteli Politikája alapján a következőt alkalmazza hiba feltárások esetén:

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében – ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások működési eredményt, nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékokat növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, vagy a 30 millió forintot.

Nem jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások – működési eredményt, nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékokat növelő-csökkentő – értékének együttes (előjeltől független) összege nem haladja meg a jelentős összegű hiba értékhatárát.

2025. december 31-én a Nyugdíjpénztár esetében a taglétszám 150.607 fő volt.

A taglétszám alakulását, a szolgáltatások igénybevételét, a tíz éves várakozási idő leteltét követő kifizetések alakulását az A/1.1., A/1.2., A/2., A/3.1., A/4.1., A/4.2., táblák tartalmazzák.

Ezzel a taglétszámmal, a Pénztár a piacvezető önkéntes nyugdíjpénztárak közé tartozik.

A Nyugdíjpénztár 2025. évben 890 munkáltatói taggal állt szerződésben. A munkáltatói kötelezettségek vállalások rendre teljesültek.

2025. évben 25 támogatói adományozói szerződés volt hatályban. A támogató kötelezettség vállalások rendre teljesültek.

2025. évben az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság 3-3 fővel látta el feladatát, a Pénztár 1 Ügyvezetőt alkalmazott. Az Ügyvezető jövedelemben, az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság - a Küldött közgyűlés határozata alapján - tiszteletdíjban részesült, melynek nagysága 2025. évben 72.578 ezer Ft és 598 ezer Ft egyéb juttatás.

I. A Nyugdíjpénztár bevételei, szolgáltatásai

1. A Nyugdíjpénztár bevételei:

a, Tagdíj: egységes tagdíj 2025. évben	8.000.-Ft/hó (A tagdíj a tag vállalása szerint kereset arányos vagy fix összegű is lehet.)
b, befizetések gyakorisága:	havi
c, egyedi támogatási lehetőségek (támogatható tagsági körök)	<p>Az alapszabály Alapszabály</p> <p>„9.3. A támogató jogosult meghatározni, hogy az adományt a Pénztár milyen célra és milyen módon használhatja fel, de adomány csak a pénztártagság egészének vagy a 9.4. pontban meghatározott tagsági körnek nyújtható.</p> <p>9.4. Adományban részesülhet:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) az ugyanazon munkáltatóval munkaviszonyban álló pénztártagok köre; b) az ugyanazon munkáltatótól nyugdíjba vonult pénztártagok köre; c) az ugyanazon érdekképviselési szervvel tagsági viszonyban álló pénztártagok köre; d) a nyugdíjkorhatárt betöltött pénztártagok köre; e) a nyugdíjkorhatárt a támogató által meghatározott időtartamon belül elérő pénztártagok köre; f) az ugyanazon munkáltatónál ugyanazon beosztást betöltő vagy ugyanazon munkakört ellátó pénztártagok köre; g) az ugyanazon munkáltatóval munkaviszonyban álló, a nyugdíjkorhatárt a támogató által meghatározott időtartamon belül elérő pénztártagok köre; h) az ugyanazon munkáltatóval munkaviszonyban álló, az adott munkáltatónál a támogató által meghatározott időtartamú munkaviszonnyal rendelkező pénztártagok köre; i) az ugyanazon munkáltatóval munkaviszonyban álló, az adott naptári évben a támogató által megjelölt összegnél magasabb saját tagdíjbefizetést teljesítő pénztártagok köre; j) az ugyanazon jogi személlyel tagsági viszonyban álló pénztártagok köre;

	k) az ugyanazon munkáltatóval munkavégzésre irányuló egyéb (megbízási, vállalkozási) jogviszonyban álló pénztártagok köre
	l) adott időszakban Pénztárba belépők köre,
	m) a támogató által meghatározott pénztártagok köre.
d, Felosztási elvek (a befizetések %-ában)	
a havi rendszeres tagdíj és eseti befizetés esetén évi 10.000 Ft alatt	fedezeti tartalék 90,00 % működési tartalék 9,90 % likviditási tartalék 0,10 %
évi 10.001 Ft és 200.000 Ft közötti részre	fedezeti tartalék 94,00 % működési tartalék 5,90 % likviditási tartalék 0,10 %
évi 200.001 Ft és 550.000 Ft közötti részre	fedezeti tartalék 97,00 % működési tartalék 2,90 % likviditási tartalék 0,10 %
évi 550.001 Ft és 750.000 Ft közötti részre	fedezeti tartalék 98,50 % működési tartalék 1,40 % likviditási tartalék 0,10 %
évi 750.001 Ft feletti részre	fedezeti tartalék 99,00 % működési tartalék 0,90 % likviditási tartalék 0,10 %

2. Nyugdíjpénztári szolgáltatások

- járadékszolgáltatás és/vagy
- egyösszegű kifizetés

II. Működés

A Pénztár tevékenységét a 1087 Budapest, Könyves Kálmán krt. 48-52. sz. alatti bérelt ingatlanban folytatja.

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

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

A befektetési ügyleteket az Allianz Hungária Nyugdíjpénztárral egyeztetett befektetési politika és a Nyugdíjpénztár Vagyonkezelési Szabályzata alapján szervezik és bonyolítják le. 2025. évben a vagyonkezelő tevékenységéért siker díjban nem részesült, díjazása a portfólió kezelési

szerződés alapján valósult meg. Ezen felül a Nyugdíjpénztárt terhelik a befektetések kapcsán felmerülő egyéb költségek (bankköltségek, ÁÉTF díj, KELER költség) is.

A Pénztár a függő, az életjáradék és a szolgáltatási portfóliókat 2025. évben saját vagyonekezelésben kezelte. A saját vagyonekezeléshez szükséges személyi, tárgyi feltételekkel a Pénztár rendelkezik.

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

A Pénztár könyvvizsgálója a Focus Audit and Advisory Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (nyilvántartási szám: 004233) bejegyzett könyvvizsgálója, Szente Beáta Katalin (kamarai tagsági szám: 007407).

Az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárak beszámolási és könyvvezetési kötelezettségéről szóló 223/2000. (XII. 19.) kormányrendelet alapján üzemgazdaság szemléletű kettős könyvvitelt vezet és a naptári év végén az eszközeiről és annak forrásairól éves pénztári beszámolót készít, amelyet a naptári év végén december 31-ével, mint fordulónappal zár le.

Az éves beszámoló elkészítésekor a korábban említett jogszabályokon kívül figyelembe vettük a 281/2001. (XII.26) kormányrendeletet, valamint a 45/2024.(XII.11) NGM rendeletet.

Vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzet alakulása

2025. évben az előző évekhez viszonyítva kiegyensúlyozott gazdasági környezetben végezte munkáját a Pénztár.

A működését befolyásolta mind a makro- és mind a mikrokönyezet alakulása.

A Pénztár kiemelt feladatának tekinti, hogy a lakosság minél nagyobb hányadához eljusson a Pénztári megtakarítások fontosságának gondolata. Folyamatosan keressük a megoldást, hogy minden generációhoz eljusson a nyugdíjpénztári gondolat. A bevételek vonatkozásában kérdés, hogy mikor, milyen a Tagok a megtakarítási hajlandósága.

A Pénztár vezetése folyamatosan figyelemmel kíséri, a gazdaságban és a pénzpiacokon látható tendenciákat.

A Pénztár vagyoni és jövedelmi helyzete stabil. A Pénztár működési és kiegészítő vállalkozási eredményét 2025. évben 63.138 ezer Ft nyereséggel zárta.

Tartalékok alakulása

adatok ezer Ft-ban

	2024.	2025.	Változás
Saját tőke	2 023 811	2 087 664	63 853
ebből tartaléktőke	1 845 404	2 023 616	178 212
ebből Működés és kiegészítő vállalozási tevékenység tárgyévi eredménye	177 497	63 138	-114 359
Fedezeti tartalék	279 483 392	308 968 335	29 484 943
Likviditási céltartalék	375 108	404 623	29 515

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

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

1.) Eszközök

Az eszközök főbb csoportok szerinti állományát, a 2025. évhez képest történt változását az A/7., az összetételének alakulását pedig az A/8. sz. táblázatokban mutatjuk be. Az eszközök állománya 290.777.995 ezer Ft-ról 320.528.707 ezer Ft-ra változott, ami 10,23 %-os emelkedésnek felel meg.

1.1. Immateriális javak

A szellemi termékek között az alábbiakat tartjuk nyilván:

- Libra önkéntes nyugdíjpénztári modul
- Oracle Database Standard Edition
- OCR modul
- AIR modul
- Linux, Windows rendszerek
- Internetes Pénztártagi Számlainformációs rendszer
- Trinity (TRIAS) befektetés nyilvántartó (2015. évi beszerzés) rendszer
- OTP Simple Pay

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

A Tagok részére biztosított számlainformációs rendszert a jobb kiszolgálási igények miatt folyamatosan fejlesztjük.

1.2 Tárgyi eszközök

Működtetett ingatlanok és vagyoni értékű jogok esetében az értékcsökkenés 2 %-os leírási kulccsal került elszámolásra.

A gépek, berendezések, felszerelések esetében az értékcsökkenés 14,50 %-os leírási kulccsal került elszámolásra.

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

1.3. Részesedések, üzletrészek saját alapítású gazdasági társaságban

Az Aranykorona Nyugdíjpénztár beolvadásával egyidejűleg a Nyugdíjpénztár az Első Agrár Pénztárszolgáltató Kft.-ben 100 %-os tulajdoni részesedést szerzett. Az Üzletrész könyv szerinti értéke 4.771 ezer Ft. Piaci értékítélet alapján 2025.12.31-ig 598 ezer Ft piaci értékítéletből fakadó veszteség került elszámolásra. Az előbbieken alapján a részesedés piaci értéke 2025.12.31-én 4.173 ezer Ft.

Az AH Pénztárszolgáltató Kft. 100%-os tulajdonosa az Allianz Nyugdíjpénztár. A mérleg időpontjáig az AH Pénztárszolgáltató Kft. 2025. évi mérlege még nem került elfogadásra. Az AH Pénztárszolgáltató Kft. 2024.12.31.-i saját tőke értéke 4.174 ezer Ft, jegyzett tőke értéke 3.000 ezer Ft, adózott eredménye 141 ezer Ft veszteség.

1.4. Befektetések

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

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

A letétkezelő által értékpapíronként megállapított piaci értékből le kell vonni a kamatozó értékpapírok esetében a könyv szerinti értéket, így megkapjuk az értékelési különbözetet. Az értékelési különbözetet jogcímenként kell kimutatni, úgy, mint időarányos kamatból, járó osztalékból, deviza árfolyamváltozásból, egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözet.

Eszközök fő csoport szerinti alakulása

Eszköz csoport	adatok ezer Ft-ban	
	2024. évi záró	2025. évi záró
A) Befektetett eszközök	253 191 825	260 356 366
B) Forgóeszközök	37 586 170	60 160 637
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	11 704
Eszközök összesen	290 777 995	320 528 707

Befektetett eszközök aránya:

2024.	2025.
$253.191.825/290.777.995=87,07\%$	$260.356.366/320.528.707=81,23\%$

A befektetett eszközök aránya 2025. évben 2024. évhez viszonyítva 5,84 százalékkal csökkent.

A befektetett pénzügyi eszközök könyv szerinti értéke 2025. évben -7.880.154 ezer Ft-tal csökkent.

A befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete 15.026.396 ezer Ft-tal növekedett 2024. évhez viszonyítva 2025. évben.

A befektetett pénzügyi eszközök között szereplő Egyéb tartósan adott kölcsön (éven túl esedékes lakáscélú kölcsönök) melynek nagysága 2024. évhez képest -2.767 ezer Ft-tal csökkent.

2025. december 31-i záró állomány 11.843 ezer Ft.

Forgóeszközök aránya:

2024.	2025.
$37.586.170/290.777.995=12,93\%$	$60.160.637/320.528.707=18,77\%$

Forgóeszközök aránya a Pénztár eszközein belül 2025. évben az előző évhez képest 5,84 százalékkal nőtt.

A forgóeszközök között nyilvántartott értékpapírok könyv szerinti értéke 2025. évben 21.414.668 ezer Ft-tal nőtt

A forgóeszközök között nyilvántartott értékpapírok értékelési különbözete 654.096 ezer Ft-tal emelkedett 2024. évhez viszonyítva 2025. évben.

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

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

A nyugdíjpénztári befektetésekkel kapcsolatosan elszámolt pénzügyi bevételeket és ráfordításokat tartalékonként az 5. sz. függelék tartalmazza. 2025. évben az egyéni és szolgáltatási számlákon realizált hozamként 18.982.879 ezer Ft nyereség, nem realizált hozamként az értékpapír piaci hatásaként 15.574.946 ezer Ft került jóváírásra. Az egyéni számlák befektetésének eredménye összesen 34.540.238 ezer Ft volt. A szolgáltatási számlák befektetéséből 22.735 ezer Ft realizált hozam és -5.148 ezer Ft nem realizált hozam, összeségében 17.587 ezer Ft nyereség keletkezett.

A likviditási célú portfólió befektetéséből 42.651 ezer Ft hozam keletkezett. A likviditási célú befektetések 39.334 ezer Ft realizált hozamot és 3.317 ezer Ft nem realizált hozamot generáltak. A működési célú befektetés eredménye 136.818 ezer Ft volt (6. sz. függelék).

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

A munkavállalóknak folyósított lakás kölcsön 1 éven belül esedékes részét a Pénztár az egyéb követelések között mutatja ki. Ennek összege 2.087 ezer Ft.

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

A Pénztár 2025. évben értékpapír kölcsönbe adásából származó követeléssel nem rendelkezett.

A Pénztár tulajdonában kockázati tőkealap- jegy a 2025. évben nem volt.

A Nyugdíjpénztár a szolgáltatási és az életjáradék portfóliót saját vagyonkezelésben tartja. A saját vagyonkezelésről, valamint az Allianz Alapkezelő által kezelt portfólió részről a 2025. évi befektetési tevékenységről szóló jelentések a Kiegészítő melléklet elválaszthatatlan részét képezik.

A Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa folyamatosan figyelemmel kíséri a befektetési tevékenységet. A Befektetési Politika éves felülvizsgálata megtörtént.

A Pénztár Igazgatótanácsa 5 esetben változtatta meg a hatályos befektetés politikát. 2025. évre vonatkozó Befektetés Politikák a Kiegészítő melléklet elválaszthatatlan részét képezik.

Befektetés összetételének alakulása

Ssz	Befektetés megnevezése	2025.12.31-i piaci érték (ezer Ft-ban)	Piaci érték megoszlása %- ban
1.	Bankszámlák és készpénz összesen	7 571 762	2,42
2.	Betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	50 026	0,02
3.	Magyar állampapír	143 557 134	45,96
4.	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	7 073 198	2,26
5.	Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	4 194 878	1,34
6.	Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	0,00
7.	Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	0,00
8.	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	32 896 126	10,53
9.	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény	40 294 771	12,90
10.	Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	2 415 703	0,77
11.	Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	58 033 361	18,58
12.	Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	0,00
13.	Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott jelzáloglevél	16 331 247	5,23
14.	Ingatlan	0	0,00
15.	Tagi kölcsön	48 546	0,02
16.	Munkáltatói kölcsön	13 930	0,01
17.	Követelés értékpapír ügyletekből	0	0,00
18.	Kötelezettségek értékpapír ügyletekből	-129 739	-0,04
19.	Üzletrész	4 771	0,00
20.	Összesen	312 355 116	100,00

1.5. Követelések

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

A követelések állománya -636.929 ezer Ft-tal, -7,44 %-kal csökkent az előző évhez képest, melynek záró értéke 7.928.461 ezer Ft volt.

A tagdíjkövetelések állománya -226.534 ezer Ft-tal, -2,80 %-kal csökkent az előző évhez képest, így a záró értéke 7.875.037 ezer Ft. A Tagok fizetési hajlandósága emelkedett, ezzel párhuzamosan a tagdíjkövetelés állománya csökkent.

A Nyugdíjpénztár által folyósított tagi kölcsön állománya -1.813 ezer Ft-tal, -3,6 %-kal csökkent, így a záró értéke 48.546 ezer Ft.

Az eszközökön belül a követelés aránya:

2024.	2025.
$8.565.390/290.777.995=2,95\%$	$7.928.461/320.528.707=2,47\%$

A Pénztár követelés állomány aránya az előző évhez képest -0,48 %-kal csökkent.

Egyéb követelés alakulása

Megnevezés	adatok ezer Ft-ban	
	2024.12.31	2025.12.31
Munkabér előleg	60	2 052
Munkabér túlfizetés miatti követelés	0	0
Dolgozóknak adott lakáscélú kölcsön egy éven belül esedékes törlesztőrészlete	2 513	2 088
Munkavállalókkal szembeni egyéb követelések	0	0
Tagokkal, kedvezményezettekkel szemben fennálló egyéb követelés	180	180
Szállítóval szembeni követelés	721	0
Befektetéssel kapcsolatos követelés	409 984	0
Beolvadó pénztárak egyéb követelése	2	2
	413 460	4 322

2025. évben az egyéb követelés állománya -409.138 ezer Ft-tal csökkent. A jelentős változás a befektetéssel kapcsolatos követelések csökkenéséből adódott.

1.6 Pénzeszközök

Pénzeszközök alakulása, megoszlása 2024.-2025. évben

Megnevezés	2024. évi záró (eFt-ban)	2024. évi záró megoszlás %-ban	2025. évi záró (eFt-ban)	2025. évi záró megoszlás %- ban
Pénztár	218	0,01	276	0,00
Pénztári elszámolási betétszámla	0	0,00	0	0,00
Elkülönített betétszámla	5 400 046	83,34	4 402 083	57,76
Rövid lejáratú bankbetét	50 000	0,77	50 000	0,66
Devizaszámla	1 004 525	15,50	3 256 503	42,73
Pénzeszközök értékelési különbözete	24 367	0,38	-87 074	-1,15
Pénzeszközök összesen	6 479 156	100,00	7 621 788	100,00

A pénzeszközök 1.142.632 ezer Ft-tal növekedtek 2025. évben az előző időszakhoz képest.

A Tagi befizetések kezelésénél a Pénztár továbbra is azt a gyakorlatot folytatja, hogy a pénzforgalmi számla egyenlege a nap végén automatikusan átvezetésre kerül a függő számlára. A pénzeszközök közül a devizaszámlák aránya jelentősen emelkedett, míg az elkülönített betétszámlák aránya csökkent az összes pénzeszközön belül.

1.7 Aktív időbeli elhatárolások

A Pénztárnak 2025. december 31-én az aktív időbeli elhatárolás értéke 11.704 ezer Ft volt, mely a LAKÁS2025 szolgáltatási típus kifizetése után a Magyar Államkincstártól igényelt költségtérítés.

2.) Források

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

A Pénztár mérlegfőösszege és a **forrás** állománya 320.528.707 ezer Ft, mely 29.750.712 ezer Ft-tal növekedett.

Források fő csoport szerinti alakulása

adatok ezer Ft-ban

Forrás csoport	2024. évi záró	2025. évi záró
D) Saját tőke	2 023 811	2 087 664
E) Céltartalék	288 077 462	317 356 175
F) Kötelezettségek	444 771	805 070
G) Passzív időbeli elhatárolás	231 951	279 798
Források összesen	290 777 995	320 528 707

A saját tőke 63.853 ezer Ft-tal, a céltartalékok állománya 29.278.713 ezer Ft-tal, a kötelezettségek 360.299 ezer Ft-tal, a passzív időbeli elhatárolások 47.847 ezer Ft-tal növekedtek 2025. évben az előző évhez képest.

A tudatos gazdálkodásának köszönhetően a Pénztár működése stabil.

2.1. Saját tőke

	2024. (ezer Ft)	2025. (ezer Ft)	Változás ezer Ft	Változás %
I. Induló tőke	910	910	0	0,00
III. Tartalék tőke	1 845 404	2 023 616	178 212	9,66
IV. Működés és kiegészítő vállalozási tevékenység tárgyévi eredménye	177 497	63 138	-114 359	-64,43
Saját tőke összesen	2 023 811	2 087 664	63 853	3,16

A tartaléktőke változás összetétele (178.212 ezer Ft):

- a 2024. évi működés és kiegészítő vállalozási tevékenység mérleg szerinti eredmény átvezetése (177.497 ezer Ft)
- függő tételek rendezése során a működési tartalékot érintő összeg (715 ezer Ft)

Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyévi eredményének alakulása

Megnevezés /mértékegység	2024.	2025.	Változás
	ezer Ft	ezer Ft	%
Működési célú bevétel (hozam visszairás nélkül)	1 336 934	1 615 340	20,82
Nem fizető hozam levonás	367 755	342 367	-6,90
<i>Működési célú bevételek (befektetési tevékenység, kiegészítő vállalkozási tevékenység bevétele nélkül)</i>	<i>1 704 689</i>	<i>1 957 707</i>	<i>14,84</i>
Működési célú ráfordítás (befektetési tevékenység, kiegészítő vállalkozási tevékenység ráfordítása nélkül)	1 682 797	2 031 498	20,72
Befektetési tevékenység eredménye	155 470	136 818	-12,00
Kiegészítő vállalkozási tevékenység eredménye	135	111	-17,78
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyévi eredménye	177 497	63 138	-64,43

2025. évben a Tagok befizetéséből a működési tartalékba jóváírt bevétel 20,82 %-kal emelkedett.

2025. évben a nem fizető tagoktól levont hozamból a működési tartalék javára 342.367 ezer Ft került jóváírásra. Ez az összeg 25.388 ezer Ft-tal alacsonyabb volt, mint a 2024. évben levont és jóváírt hozam.

A működési tartalék befektetéséből 136.818 ezer Ft realizált nyereséget érvényesítettünk.

A működési tartalék befektetése 2025. évben 9.211 ezer Ft virtuális veszteséget mutat.

Az értékelési különbség a céltartalékok között van kimutatva.

A 2025. évi működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyévi eredményének összetétele:

- nem fizető tagok hozam levonásából eredő működési célú bevételként történő jóváírása (342.367 ezer Ft),
- a Pénztár működési tevékenységének eredménye, mely a befektetés realizált eredményét is magában foglalja (-279.229 ezer Ft).

A nem fizető tagok hozam levonásától letisztított működési eredmény 2024. évben -190.258 ezer Ft, 2025. évben -279.229 ezer Ft volt. Ez a veszteség 2025. évben az előző évhez viszonyítva 46,76 % növekedést mutat. A növekedést a LAKÁS2025 projekt költsége okozta.

A működési célú bevételek egyenlege (befektetési tevékenység bevétele és a kiegészítő vállalkozási tevékenység bevételei nélkül) az előző évhez képest 14,84 %-kal növekedett.

A bevételek növekedésével szemben a költségek, ráfordítások 20,72%-kal emelkedtek a LAKÁS2025 projekt kiadásai miatt.

Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény 2024.11.29-i hatállyal módosításra került. A módosítás határozott időre szóló változásként egy új 2025. 01.01-től hatályos, ingatlancélú kiegészítő szolgáltatás nyújtását tette lehetővé a Pénztártagok részére.

Ezen új típusú szolgáltatásnyújtással kapcsolatban az alábbi működést érintő költségek, ráfordítások merültek fel, melyek összege a 2025. évben 159.791 ezer Ft-ot tett ki.

LAKÁS2025 miatt felmerült költségek	2025. év ezer Ft
Anyagköltség	5 913
Pénztári alkalmazottaknak elszámolt munkabér	7 442
Személyi jellegű kifizetések közterhei	983
Személyi jellegű egyéb kifizetések	147
Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezeteknek fizetett díjak	103 196
Bérleti díj	1 188
Szaktanácsadás	8 255
Kommunikációs költségek	30 912
Informatikai szolgáltatások díja	1 581
Egyéb (külön soron nem nevesített) működési költségek, ráfordítások	174
Összesen	159 791

Az új szolgáltatásnyújtás során a Pénztár 43.862 ezer Ft-ot igényelt jogszabályból fakadóan a Magyar Államkincstártól. Az új szolgáltatás nyújtása során, mint minden egyéb kifizetésből levonásra került 65.815 ezer Ft költség és eljárási díj.

Tárgyévi eredmény alakulása nem fizető hozam levonás kiemelése után

Megnevezés /mértékegység	2024.	2025.	Változás
	ezer Ft	ezer Ft	%
Nem fizető hozam levonás	367 755	342 367	-6,90
Befektetési tevékenység eredménye	155 470	136 818	-12,00
Kiegészítő vállalkozási tevékenység eredménye	135	111	-17,78
Szokásos működési tevékenység eredménye	-345 863	-416 158	20,32
	177 497	63 138	-64,43

A nem fizető tagoktól a hozam levonás -6,90%-os csökkenése, és a szokásos működési tevékenység eredményének a növekedése (20,32%), valamint a befektetési tevékenység eredményének csökkenése együttesen okozták, hogy az eredmény 64,43 %-kal csökkent.

A Nyugdíjpénztár kiegészítő vállalkozási tevékenységet is folytat.

Kiegészítő vállalkozási tevékenység eredményének alakulása

Megnevezés	2024. év (adatok ezer Ft-ban)	2025. év (adatok ezer Ft-ban)	változás %-ban
Kiegészítő vállalkozási tevékenység bevétele	4 335	4 650	7,27
Kiegészítő vállalkozási tevékenység ráfordítása	4 200	4 539	8,07
Kiegészítő vállalkozási tevékenység eredménye	135	111	-17,78

A vállalkozási tevékenység eredménye 17,78 %-kal csökkent. Ennek oka, hogy a ráfordítások növekedése kismértékben meghaladta a bevétel emelkedést.

Működéssel kapcsolatos ráfordítások 2025. évi változása 2024. évhez képest

Ráfordítások	Változás ezer Ft-ban (tárgyév- előző év)	Változás megoszlása %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	191 807	39,57
Személyi jellegű ráfordítások	25 535	55,27
Értékcsökkenési leírás	10 832	2,86
Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	120 527	2,30
<i>Működéssel kapcsolatos ráfordítások összesen</i>	<i>348 701</i>	<i>100</i>

Az anyagjellegű ráfordítások változásából 151.219 ezer Ft-ot a LAKÁS2025 projekt generált. A személyi jellegű ráfordítások változásából 8.572 ezer Ft a LAKÁS2025 projekthez köthető.

Tőke ellátottság:

Tőke ellátottság=Saját tőke/Források összesen

2024.
2.023.811/290.777.995=0,70%

2025.
2.087.664/320.528.707=0,65%

A tőke ellátottsági mutató 0,05 százalékponttal csökkent 2025. évben az előző évhez képest.

Tartalék tőke/saját tőke aránya

2024.
 $1.845.404/2.023.811=91,18\%$

2025.
 $2.023.616/2.087.664=96,93\%$

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

2024.
 $177.497/2.023.811=8,77\%$

2025.
 $63.138/2.087.664=3,02\%$

A 2024. évi működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység eredményének tartaléktőkébe való elszámolása miatt, valamint, hogy 2025. évben alacsonyabb volt ez az eredmény okozta azt, hogy a saját tőkén belül az arányok megváltoztak. A tartaléktőke aránya növekedett, míg a működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység eredményének aránya csökkent a saját tőkén belül.

2025. évi tényleges működési tevékenység eredménye és 2025. évi terv összehasonlítása

	Megnevezés	2025. évi terv	2025. évi tényleges	2025. évi tervteljesítés
	Mértékegység	ezer Ft	ezer Ft	%
1.	Bevételek összesen (2+...+7)	1 554 210	1 590 963	2,36-
2.	Tárgyidőszakban a működési tartalékon jóváírt, tagok által fizetett tagdíjbevétel	602 830	560 441	-7,03
3.	Tárgyidőszakban a működési tartalékon jóváírt, munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	342 652	324 295	-5,36
4.	Támogatás, adomány	3 207	4 491	40,04
5.	Átcsoportosítás más tartalékból	244 350	342 367	40,11
6.	Befektetési bevételek	139 953	143 671	2,66
7.	Egyéb bevételek	221 218	215 698	-2,50
8.	Kiadások összesen (9+13)	1 576 810	1 527 825	-3,11
9.	Befektetési kiadások (10+11+12)	10 985	16 064	46,24
10.	ebből: vagyonkezelés költsége	10 441	10 500	0,57
11.	ebből: letétkezelés költsége	521	647	24,18
12.	ebből: egyéb befektetési ráfordítás	23	4 917	21 278,26
13.	Működési célú kifizetések, ráfordítások (14+15+20+...33)	1 565 825	1 511 761	-3,45
14.	Anyagköltség	14 796	13 595	-8,12
15.	Személyi jellegű ráfordítások (16+...+19)	713 354	720 364	0,98
16.	Pénztári alkalmazottaknak elszámolt munkabér és a munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban állóknak elszámolt összegek	555 225	550 877	-0,77
17.	Tisztségviselőknek elszámolt tiszteletdíj	25 800	30 050	16,47
18.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	47 330	54 086	14,27
19.	Személyi jellegű kifizetések közterhei	84 999	85 351	0,41
20.	Tagszervezéssel kapcsolatos költségek	44 500	43 472	-2,31
21.	Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség	3 011	2 902	-3,62
22.	Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezeteknek fizetett díjak	97 200	103 196	6,17
23.	Könyvvizsgálati díj	6 796	6 970	2,568
24.	Felügyeleti díj	79 248	93 816	18,38
25.	Kis értékű eszközök beszerzése	1 200	2 316	93,00
26.	Bérleti díjak	30 996	34 870	12,50
27.	Szaktanácsadási díjak	24 281	35 543	46,38
28.	Értékcsökkenési leírás	34 800	29 754	-14,50
29.	Pénzügyi szolgáltatások díja	103 482	168 694	63,02
30.	Kommunikációs költségek	106 121	52 686	-50,35
31.	Informatikai szolgáltatások díja	127 195	110 192	-13,37
32.	Egyéb működési költségek, ráfordítások	176 445	88 852	-49,64
33.	Kiegészítő vállalkozási tevékenység kiadásai és ráfordításai összesen	2 400	4 539	89,13
34.	Működési tevékenység eredménye (1-8)	-22 600	63 138	-379,37

A működési tevékenység eredménye a tervhez képest 85 738 ezer Ft-tal kedvezőbb volt.

A bevételek a tervezethez képest 2,36 %-kal magasabb összeg volt.

A tisztségviselők részére fizetett tiszteletdíj a tervhez képest 16,47 %-os emelkedést mutat. Ez a 2025.03.01.-i hatállyal emelés generálta.

A Felügyelet részére fizetendő változó díj alapja a Pénztár vagyon piaci értéke. 2024.12.31.-hez képest a vagyon piaci értéke 2025.12.31.-én 30 063 237 ezer Ft-tal emelkedett. A vagyon emelkedés okozta a Felügyeleti díj nagyságának növekedését a tervezethez képest.

A szaktanácsadásként kifizetett összeg 46,38 %-kal magasabb volt a vártnál. Az emelkedés a LAKÁS2025 projekt okozta.

A pénzügyi szolgáltatások díjának emelkedését a megnövekedett Tagi kifizetések okozták.

2.2. Céltartalék alakulása

adatok ezer Ft-ban

	2024.	2025.	Változás
I. Működési céltartalék	117 391	108 180	-9 211
II. Fedezeti tartalék	279 483 392	308 968 335	29 484 943
III. Likviditási céltartalék	375 108	404 623	29 515
IV. Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	8 101 571	7 875 037	-226 534
Céltartalék összesen	288 077 462	317 356 175	29 278 713

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

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

A céltartalékok állománya 29.278.713 ezer Ft-tal, 10,16 %-kal növekedett az előző évhez képest, így a záró állománya 317.356.175 ezer Ft.

A céltartalékon belül a fedezeti céltartalék 29.484.943 ezer Ft-tal, 10,55 %-kal emelkedett, a fedezeti tartalék záró állománya 308.968.335 ezer Ft.

Az egyéni számlák záró állománya 308.692.221 ezer Ft volt, mely 29.473.433 ezer Ft-tal volt magasabb az előző évi záráskori értéknél (10,56 %). A szolgáltatási számlák állománya 11.510 ezer Ft-tal nőtt, a záró állomány 276.114 ezer Ft.

A likviditási céltartalék állománya 29.515 ezer Ft-tal, 7,87%-kal növekedett, így a záró állomány 404.623 ezer Ft.

Az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékából az átcsoportosítás az egyéni számlákra, likviditási és működési tartalékba a függő tételek beazonosítása után történt.

2025. évben a Küldött közgyűlés határozata alapján a következő tartalék átcsoportosítása történt a likviditási tartalékból a fedezeti tartalékba:

- 2023. évben az életjáradékos tagok fedezeti tartaléka elfogyott. A korábbi években a likviditási tartalékon belül egyéb kockázati céltartalék képzése megtörtént. Életjáradék teljesítése (fedezeti tartalék) miatt 2025. évre vonatkozóan 16 769 ezer Ft átvezetése szükséges a likviditási tartalékból az életjáradék teljesítése miatt.

Mindezek alapján az érintett tagok egyenlegének rendezése érdekében a likviditási tartalékból a fedezeti tartalékba történt átcsoportosítás.

Fedezeti tartalék változása

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2024. évi záró	2025. évi záró	2025. évi terv
Egyéni számla	279 218 788	308 692 221	274 049 154
Szolgáltatási számla	264 604	276 114	322 094
Fedezeti tartalék	279 483 392	308 968 335	274 371 248

2025. évben az egyéni számlák záró értéke a **tervhez** képest 34.643.067 ezer Ft-tal magasabb volt. A szolgáltatási számlák záró értéke a tervhez képest 45.980 ezer Ft-tal maradt el. Az egyéni számlák záró állománya 12,64 %-kal magasabb volt a tervezett záró állományhoz képest.

A szolgáltatási számlák fordulónapi záró állománya a tervhez képest 14,28%-kal elmaradt.

Egyéni befizetésekhez kapcsolódó fedezeti tartalék bevétel alakulása

adatok ezer Ft-ban

	2024.	2025.
Tagok egyéni számláin jóváírt egyéni befizetés (egységes tagdíj)	4 323 411	4 345 970
Tagok egyéni számláira jutó egyéb bevétel, ebből	9 321 576	11 174 751
NAV-tól Tagi rendelkezés alapján jóváírás	2 355 626	2 731 293
eseti befizetés fedezeti része	6 950 549	8 408 087
MNYP-ból Tag rendelkezése alapján érkezett pénz	15 401	35 371

Tagok befizetésének fedezeti tartalékra eső része az egységes tagdíj vonatkozásában 0,52 %-kal emelkedett. A tagok egyéni számlájára jutó egyéb bevételek 19,88 %-kal emelkedtek. Ezen belül a tagok nyilatkozata alapján a NAV-tól érkezett összegek nagysága 15,95 %-kal növekedett. Tagok eseti befizetései 20,97 %-kal emelkedtek.

Ráfordításként került elszámolásra a nem fizető tagoktól levont hozam 346.955 ezer Ft összegben, mely a likviditási tartalékban 4.588 ezer Ft jóváírást, míg a működési tartalékban 342.367 ezer Ft bevételt jelentett.

Fedezeti tartalék 2025. évi alakulását a 2025. évi tervhez képest a 10/2. számú függelék tartalmazza.

2024. évi záró fedezeti tartalék egy tagra jutó vagyon nagysága 1.832 ezer Ft.
 2025. évi záró fedezeti tartalék egy tagra jutó vagyon nagysága 2.051 ezer Ft.
 Az egy tagra jutó vagyon 12 %-kal emelkedett.

Likviditási tartalék

	2024. (ezer Ft)	2025. (ezer Ft)	Változás ezer Ft	Változás %
1. Likviditási portfólió értékelési különbözet	7 345	10 662	3 327	45,16
2. Egyéb likviditási célok	367 734	393 867	26 133	7,11
3. Azonosítatlan befizetések befektetési hozam	29	94	65	224,14
Likviditási tartalék összesen	375 108	404 623	29 515	7,87

Likviditási tartalék 2025. évi alakulását a 2025. évi tervhez képest a 10/2. számú függelék tartalmazza.

A likviditási tartalék egyéb bevétele között kerül elszámolásra a nem fizető tagoktól levont és likviditási tartalékba jóváírt hozam (2025. évben 4.588 ezer Ft), valamint 8.176 ezer Ft hitelezési veszteség, amely a tartalék eredményét nem befolyásolja, mert a ráfordítás oldalon is megjelenik, mint egyéb ráfordítás.

2.3. Kötelezettségek

A kötelezettségek állománya 360.299 ezer Ft-tal, 81 %-kal emelkedett az előző évhez képest, így a záró állomány 805.070 ezer Ft. A növekedést a tagokkal szembeni kötelezettségek emelkedése okozza. A 2025. évre vonatkozó ingatlancélú kiegészítő szolgáltatással kapcsolatos kifizetések kerültek elkülönítésre a Tagokkal szembeni kötelezettségek között.

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

A Nyugdíjpénztár csak rövid lejáratú kötelezettséggel rendelkezik.

Forrásokon belüli kötelezettség aránya:

2024.

2025.

$444.771/290.777.995=0,15\%$

$805.070/320.528.707=0,25\%$

Az azonosítatlan függő tételek záró értéke 56.717 ezer Ft, melyből a munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések összege 53.387 ezer Ft, a munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések összege 3.309 ezer Ft, és a pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetések állománya nem változott (21 ezer Ft).

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

2.4. Passzív időbeli elhatárolások

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

A nyugdíjpénztári passzív időbeli elhatárolások értéke 47.847 ezer Ft-tal, azaz 20,63 %-kal növekedett az előző évhez képest, így a záró állománya 279 798 ezer Ft. Ebből kiemelkedő tétel a vagyon- és letétkezelési díj elhatárolt összege, mely 128.249 ezer Ft.

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

3. Egyéb információk

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

Várakozási idős kifizetés jogcímenként 6.323.855 ezer Ft, más pénztárba átlépő tagok részére 401.165 ezer Ft, nyugdíj szolgáltatás esetében 8.797.704 ezer Ft került kivezetésre. Az elhunyt tagok kedvezményezettjeinek 899.941 ezer Ft.

2025. évben átmeneti jelleggel a jogalkotó lehetőséget adott Tagjainknak, hogy egyéni számlájukon felhalmozott összegből lakáscélú kifizetéseket igényeljenek.

A LAKÁS2025 szolgáltatási jogcímen, az elszámoló egységes rendszer jellegéből fakadóan a fedezeti tartalékot 12.183.754 ezer Ft-tal csökkentettük. 2025. évben a ténylegesen kifizetett összeg 11.747.800 ezer Ft volt, melyet az alábbiakban részletezünk.

A jogszabály szerint a következő jogcímek alapján kérhetek kifizetést Tagjaink:

- Jelzáloghitel törlesztése
- Jelzáloghitel előtörlesztése és végtörlesztése
- Munkáltatói kölcsön törlesztése
- Munkáltatói kölcsön előtörlesztése és végtörlesztése
- Új lakáscélú hitel vagy kölcsönszerződés önrésze
- Lakás és lakóház korszerűsítése, felújítása, bővítése
- Lakás, lakóház megvásárlása
- Építési telek megvásárlása
- Lakás, lakóház építése

A Felügyeleti igénynek eleget téve az alábbiakban bemutatjuk a 2025. évben a Pénztár pénzforgalmi számlájáról ténylegesen, jogcímenkénti kifizetéseket.

Sorszám	Megnevezés	Ingatlancélú kiegészítő szolgáltatás teljesítése		
		Szolgáltatásban részesült pénztártagok száma (fő)	Teljesített igények száma (db)	Kiutalt összeg (ezer forint)
001	Jelzáloghitel törlesztése	149	152	159 844
002	Jelzáloghitel előtörlesztése és végtörlesztése	1 510	1 533	3 635 902
003	Munkáltatói kölcsön törlesztése	10	10	10 767
004	Munkáltatói kölcsön előtörlesztése és végtörlesztése	26	27	63 261
005	Új lakáscélú hitel vagy kölcsönszerződés önrésze	60	62	240 260
006	Lakás és lakóház korszerűsítése, felújítása, bővítése	3 301	3 369	3 305 456
007	Lakás, lakóház megvásárlása	866	879	3 650 827
008	Építési telek megvásárlása	97	103	320 049
009	Lakás, lakóház építése	131	131	361 434
010	Összesen (01+...+09)	6 150	6 266	11 747 800

A költségnemek összesen 2.031.498 ezer Ft.

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

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

A 17. sz. függelék tartalmazza a Nyugdíjpénztár éves beszámolóját aláíró személyek neveit.

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

A Nyugdíjpénztár alkalmazotti létszáma 53 fő. Az állományba tartozó pénztári alkalmazottak részére kifizetett bruttó bérkölsége 549.600 ezer Ft volt.

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

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

Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény 2024.11.29-i hatállyal módosításra került. A módosítás határozott időre szóló változásként egy új 2025. 01.01-től hatályos, ingatlancélú kiegészítő szolgáltatás nyújtását teszi lehetővé a Pénztártagok részére.

A Pénztár részben kiszervezés keretében valósítja meg a nagyobb mennyiségben, rendkívül volatilis darabszámban beérkező, új típusú szolgáltatási igények határidőn belüli, a jogszabályi előírásoknak megfelelően történő feldolgozását.

Az általános – meglehetősen dinamikusán változó- üzleti és nemzetközi piaci környezet hatásai ellenére- infláció, árfolyamok volatilitása, nemzetközi politikai irányvonalak átstrukturálása stb.- a Pénztár mind a bevételek, hozamok, költség gazdálkodás tekintetében pozitív eredménnyel zárta a 2025. évet.

A Pénztár vezetése felmérte a világpolitikai és -gazdasági folyamatok (különösen az ukrán-orosz, valamint közel-keleti háborús helyzet) hatásait (pl. infláció, energiaárak emelkedése, ellátási láncokat érintő potenciális fennakadások, devizaárfolyamok alakulása, hozamok volatilitása stb.) a Pénztár vagyoni és pénzügyi helyzetére, likviditására, működésére, illetve a vállalkozás folytatásának elvére gyakorolt hatását. A kialakult folyamatok ugyan fordulónapot követően közvetetten hatással voltak a befektetésekre, azonban a hatás nem volt jelentős. A kialakult piaci körülményeknek a Pénztár – éves pénztári beszámolójában bemutatott – vagyoni és pénzügyi helyzetére, valamint működésére összességében nincs közvetlen hatása, továbbá többletértékvesztés vagy céltartalék képzése nem vált indokolttá.

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

2025. évben a Magyar Nemzeti Bank öt éves átfogó vizsgálatot folytatott a Pénztárnál. Az Éves Beszámoló Igazgatótanács részére történő előterjesztésig jogerős határozat nem áll a Pénztár rendelkezésére.

A mérleg fordulónapját követően olyan egyéb jelentős esemény, amely a 2025. évi beszámolóra hatással lett volna, nem történt.

Budapest, 2026. április 29.



Tóth Balázs
Igazgatótanács elnöke

Tartalomjegyzék a kiegészítő mellékletez

1.) 1. sz. függelék: A kiegészítő melléklet szöveges része.....	2-24 oldal
2.) Kiegészítő melléklet számszaki rész.....	27-75 oldal
A/1.1. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári taglétszám változása.....	27 oldal
A/1.2. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári taglétszám alakulása korévenként.....	28-30 oldal
C/1. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári alkalmazotti létszám és munkabér alakulása.....	31 oldal
A/2. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári tagsági viszony megszűnésének részletezése.....	32 oldal
A/3.1. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatások igénybevételének változása.....	33 oldal
A/3.2. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként.....	34-40 oldal
A/4.1. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatások változása.....	41 oldal
A/4.2. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztár tíz éves várakozási idő leteltét követő kifizetések, kifizetésre jogosultak számának alakulása.....	42 oldal
A/5. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztár tartalékainak tervezett és tényleges bevételeinek, valamint kiadásainak összehasonlítása.....	43 oldal
A/6. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári tagdíjbevétel és átlag taglétszám alakulása.....	44 oldal
A/7. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári eszközök alakulása.....	45 oldal
A/8. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári eszközök megoszlása.....	46 oldal
2. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztár tárgyévben elszámolt értékcsökkenési leírása.....	47 oldal
3. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztár immateriális javak és tárgyi eszközök bruttó és nettó értékének, valamint az értékcsökkenési leírás összegének alakulása.....	48 oldal
4/1. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztár értékpapír állománya, egyéb befektetések értékelési különbözete.....	49 oldal
4/2. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári befektetések (értékpapír, pénzeszköz, ingatlan, áthúzódó tételek üzletrész nélkül) főbb adatainak földrajzi megoszlása.....	50 oldal
4/3. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári befektetések (értékpapír, pénzeszköz, ingatlan, áthúzódó tételek üzletrész nélkül) főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása.....	51 oldal
4/4. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári elszámoló egységek alakulása.....	52 oldal
5. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári pénzügyi műveletek eredményének alakulása.....	53 oldal
6. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári befektetések tartalékonként 2025. évi hozama.....	54 oldal
7. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári fedezeti tartalék 2025. évi hozam alakulása.....	55 oldal
8. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári követelések alakulása.....	56 oldal
9. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári aktív időbeli elhatárolások alakulása.....	57 oldal
A/9. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári források alakulása.....	58 oldal
A/10. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári források megoszlásának alakulása.....	59 oldal
A/11.1. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések növekedése és csökkenése havi bontásban.....	60 oldal
A/11.2. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések korosított listája.....	61 oldal
A/11.3. táblázat: Önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések csökkenése jogcímenként.....	62 oldal
10/1. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári céltartalékok alakulása.....	63 oldal
10/2. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári fedezeti és likviditási céltartalékok alakulása a pénzügyi terv tükrében.....	64 oldal
11. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári egyéb rövid lejáratú kötelezettségek alakulása.....	65 oldal
12. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári passzív időbeli elhatárolások alakulása.....	66 oldal
13. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztár működési eredményének alakulása.....	67-69 oldal
14. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztár költségek költségnemenként.....	70 oldal
15. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztár igénybevett szolgáltatások és egyéb szolgáltatások alakulása.....	71 oldal
16. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztár cash-flow kimutatás.....	72 oldal

17. sz. függelék: Allianz Hungária Nyugdíjpénztár éves beszámolóját aláíró személyek adatai... 73 oldal
18. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztári befektetések negyedévenkénti záró állományának alakulása 74 oldal
19. sz. függelék: Önkéntes nyugdíjpénztár és a vagyonkezelő által kezelt vagyon alakulása..... 75 oldal

3. Befektetés Politika 2025.01.01.
4. Befektetés Politika 2025.03.01.
5. Befektetés Politika 2025.04.01.
6. Befektetés Politika 2025.07.01.
7. Befektetés Politika 2025.10.01.
8. Allianz Alapkezelő Zrt. 2025. évi beszámolója
9. Befektetési vezető 2025. évi beszámolója
10. Biztosítás matematikai mérleg 2025.

Önkéntes nyugdíjpénztári taglétszám változása
2025. 12. 31.

A/1.1. sz. táblázat

Sorszám	Taglétszám	2024.		2025.	
		Taglétszám		Taglétszám	
1.	Időszak elején	155 502		152 577	
2.	Időszak alatt új	2 199		2 826	
3.	Időszak alatt megszűnt	5 124		4 796	
4.	Időszak végén	152 577		150 607	
5.	Ebből férfi	86 635		85 639	
6.	Ebből nő	65 942		64 968	

fő

Önkéntes nyugdíjpénztári taglétszám alakulása korévenként
2025. 12. 31.

A/1.2. sz. táblázat

Kor	Kor	Év eleji nyitó	Tagsági viszony évközi keletkezése			Tagsági viszony évközi megszűnése							Év végi záró	
			Belépés	Átlépés más pénztárból	Átlépés más pénztárba	Kilépés	Elhalálozás	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés				
16		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17		1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
18		2	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6
19		14	12	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	27
20		21	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37
21		34	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62
22		59	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95
23		95	66	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	160
24		151	62	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	212
25		212	77	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	289
26		305	82	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	386
27		388	66	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	455
28		482	63	3	1	0	1	0	0	0	0	0	0	546
29		600	75	2	2	0	2	0	0	0	1	0	0	672
30		785	88	0	1	0	5	1	0	0	0	0	1	865
31		1 000	70	3	2	0	6	0	0	0	0	0	0	1 065
32		1 159	79	2	1	0	20	0	0	0	0	0	0	1 219
33		1 283	89	6	3	0	22	0	0	0	0	0	0	1 353
34		1 632	72	4	1	0	28	1	0	0	0	0	0	1 678
35		1 736	77	2	0	0	36	0	0	0	0	0	1	1 778
36		1 933	73	3	6	0	36	2	0	0	0	0	2	1 963
37		2 179	69	6	6	0	35	1	0	0	0	0	0	2 212
38		2 541	71	6	3	0	36	1	0	0	0	0	3	2 575
39		2 779	80	6	7	0	49	0	0	0	0	0	0	2 809
40		3 151	71	3	8	0	40	2	0	0	0	0	1	3 174
41		3 382	65	3	5	0	54	4	0	0	0	0	3	3 384
42		3 713	72	13	10	0	48	3	0	0	1	0	5	3 731
43		4 054	65	11	6	0	55	2	0	0	2	0	1	4 064
44		4 588	90	8	12	0	58	5	0	0	1	0	2	4 608
45		4 843	83	15	14	0	69	5	0	0	0	0	1	4 852
46		5 469	81	18	11	0	61	9	0	0	0	0	0	5 487
47		5 634	80	19	10	0	83	4	0	0	2	0	2	5 632
48		6 284	84	12	8	0	84	4	0	0	1	0	2	6 281

Önkéntes nyugdíjpénztári taglétszám alakulása korévenként
2025. 12. 31.

A/1.2. sz. táblázat

Kor	Kor	Év eleji nyitó	Tagsági viszony évközi keletkezése			Tagsági viszony évközi megszűnése							Év végi záró
			Belépés	Átlépés más pénztárból	Átlépés más pénztárba	Kilépés	Elhalálozás	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés			
49	49	6 527	66	15	10	88	6	0	0	1	1	6 502	
50	50	6 825	71	19	10	80	6	0	0	4	2	6 813	
51	51	6 631	62	13	11	56	9	0	0	1	0	6 629	
52	52	5 528	41	7	15	53	3	0	0	5	0	5 500	
53	53	5 274	30	9	9	64	9	0	0	2	1	5 228	
54	54	4 896	50	6	7	42	7	0	0	4	1	4 891	
55	55	5 000	45	7	12	58	13	0	0	10	3	4 956	
56	56	4 939	33	7	12	45	14	0	0	13	2	4 893	
57	57	5 029	33	4	6	39	14	0	0	46	3	4 958	
58	58	4 747	22	5	6	32	14	0	0	106	0	4 616	
59	59	4 193	22	2	3	46	16	0	0	125	1	4 026	
60	60	3 879	16	1	3	34	24	0	0	109	0	3 726	
61	61	3 621	9	2	2	29	23	0	0	87	2	3 489	
62	62	3 235	6	0	3	26	27	0	0	105	2	3 078	
63	63	3 128	7	1	2	11	19	0	0	99	2	3 003	
64	64	3 095	4	6	0	9	20	0	0	67	2	3 007	
65	65	3 024	0	0	1	1	19	0	0	920	4	2 079	
66	66	2 071	1	0	0	0	22	0	0	362	1	1 687	
67	67	1 673	0	1	0	0	13	0	0	140	1	1 520	
68	68	1 365	1	1	0	0	15	0	0	82	1	1 269	
69	69	1 220	1	1	0	0	9	0	0	64	2	1 147	
70	70	1 171	2	1	1	0	17	0	0	51	2	1 103	
71	71	1 148	1	0	0	0	12	0	0	38	2	1 097	
72	72	809	0	0	2	0	8	0	0	16	0	783	
73	73	575	0	0	0	0	5	0	0	12	0	558	
74	74	423	0	0	0	0	6	0	0	8	0	409	
75	75	391	0	0	0	0	8	0	0	10	0	373	
76	76	297	0	0	0	0	3	0	0	7	1	286	
77	77	261	0	0	0	0	1	0	0	6	0	254	
78	78	202	0	0	0	0	1	0	0	2	0	199	
79	79	158	0	0	0	0	5	0	0	2	0	151	
80	80	116	0	0	0	0	1	0	0	3	0	112	
81	81	108	0	0	0	0	0	0	0	4	0	104	
82	82	109	0	0	0	0	2	0	0	2	0	105	
83	83	75	0	0	0	0	0	0	0	1	0	74	
84	84	66	0	0	0	0	1	0	0	2	0	63	

Önkéntes nyugdíjpénztári taglétszám alakulása korévenként
2025. 12. 31.

A/1.2. sz. táblázat

Kor	Kor	Év eleji nyitó	Tagsági viszony évközi keletkezése			Tagsági viszony évközi megszűnése							Év végi záró
			Belépés	Átlépés más pénztárból	Átlépés más pénztárba	Kilépés	Elhalálozás	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés			
85		67	0	0	0	0	2	2	0	0	2	0	63
86		38	0	0	0	0	2	2	0	0	0	0	36
87		35	0	0	0	0	3	3	0	0	1	0	31
88		32	0	0	0	0	4	4	0	0	1	0	27
89		18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18
90		18	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	17
91		10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10
92		6	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	5
93		5	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	4
94		6	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	5
95		9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9
96		2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
97		4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
98		2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
99		1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
100		6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6
Összesen		152 577	2 569	257	235	1 541	431	2 528	61	150 607			

Önkéntes nyugdíjpénztári alkalmazotti létszám és munkabér alakulása
2025. 12. 31.

C/1. sz. táblázat

Sorszám	Alkalmazotti létszám és állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére	2025.	
		Létszám (fő)	Munkabér (ezer Ft)
1.	Időszak elején	52	523 417
2.	Időszak végén	53	549 600

Önkéntes nyugdíjpénztári tagsági viszony megszűnések részletezése
2025. 12. 31.

A/2. sz. táblázat

Tagdíj fizetés megszűnése		fő	
		Összesen 2024.12.31	Összesen 2025.12.31
1.	Átlépés	293	235
2.	Elhalálozás	379	430
3.	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés	-	-
4.	Egyéb megszűnés	94	61
	Összesen:	766	726
Szolgáltatás igénybevételének a megszűnése			
4.	Egyszeri szolgáltatás lejár	2 601	2 520
5.	Járadékszolgáltatás lejár	12	8
6.	Lejárt szolgáltatás összesen	2 613	2 528
7.	Kilépés-várakozási idő után	1 741	1 541
8.	Elhalálozás időszaki járadék alatt	2	1
9.	Elhalálozás életjáradék alatt	2	0
10.	Elhalálozás összesen	4	1
	Összesen:	4 358	4 070

Sorszám	Igénybevevők létszáma	2024.			2025.		
		Egyszeri szolgáltatást	Járadék szolgáltatást	Összesen	Egyszeri szolgáltatást	Járadék szolgáltatást	Összesen
1.	Időszak elején	0	114	114	0	107	107
2.	Új igénybevétel	2 601	9	2 610	2 520	12	2 532
3.	Időszak alatt megszűnt	2 601	16	2 617	2 520	9	2 529
4.	Időszak végén	0	107	107	0	110	110

fő

Sorszám	Megnevezés Mindösszesen	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
2	Osszesen	Járadék	87	12	8	1	0	90
3	16		0	0	0	0	0	0
4	17		0	0	0	0	0	0
5	18		0	0	0	0	0	0
6	19		0	0	0	0	0	0
7	20		0	0	0	0	0	0
8	21		0	0	0	0	0	0
9	22		0	0	0	0	0	0
10	23		0	0	0	0	0	0
11	24		0	0	0	0	0	0
12	25		0	0	0	0	0	0
13	26		0	0	0	0	0	0
14	27		0	0	0	0	0	0
15	28		0	0	0	0	0	0
16	29		0	0	0	0	0	0
17	30		0	0	0	0	0	0
18	31		0	0	0	0	0	0
19	32		0	0	0	0	0	0
20	33		0	0	0	0	0	0
21	34		0	0	0	0	0	0
22	35		0	0	0	0	0	0
23	36		0	0	0	0	0	0
24	37		0	0	0	0	0	0
25	38		0	0	0	0	0	0
26	39		0	0	0	0	0	0
27	40		0	0	0	0	0	0
28	41		0	0	0	0	0	0
29	42		0	0	0	0	0	0
30	43		0	0	0	0	0	0
31	44		0	0	0	0	0	0
32	45		0	0	0	0	0	0
33	46		0	0	0	0	0	0
34	47		0	0	0	0	0	0
35	48		0	0	0	0	0	0
36	49		0	0	0	0	0	0
37	50		0	0	0	0	0	0
38	51		0	0	0	0	0	0
39	52		0	0	0	0	0	0
40	53		0	0	0	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2025. 12. 31

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Uj igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
41	54		0	0	0	0	0	0
42	55		0	0	0	0	0	0
43	56		0	0	0	0	0	0
44	57		0	0	0	0	0	0
45	58		0	0	0	0	0	0
46	59		0	0	0	0	0	0
47	60		1	0	0	0	0	1
48	61		0	0	0	0	0	0
49	62		1	0	0	0	0	1
50	63		2	1	0	0	0	3
51	64		4	4	1	1	0	4
52	65		3	4	0	0	0	7
53	66		7	3	2	0	0	8
54	67		9	1	1	0	0	9
55	68		7	0	1	0	0	6
56	69		8	0	1	0	0	7
57	70		10	1	1	0	0	10
58	71		13	0	1	1	0	11
59	72		6	1	0	0	0	7
60	73		2	0	0	0	0	2
61	74		0	0	0	0	0	0
62	75		0	0	0	0	0	0
63	76		1	0	0	0	0	1
64	77		4	0	0	0	0	4
65	78		1	0	0	0	0	1
66	79		2	0	0	0	0	2
67	80		1	0	0	0	0	1
68	81		1	0	0	0	0	1
69	82		1	0	0	0	0	1
70	83		0	0	0	0	0	0
71	84		1	0	0	0	0	1
72	85		0	0	0	0	0	0
73	86		0	0	0	0	0	0
74	87		0	0	0	0	0	0
75	88		0	0	0	0	0	0
76	89		1	0	0	0	0	1
77	90		0	0	0	0	0	0
78	91		0	0	0	0	0	0
79	92		1	0	0	0	0	1
80	93		0	0	0	0	0	0
81	94		0	0	0	0	0	0
82	95		0	0	0	0	0	0
83	96		0	0	0	0	0	0
84	97		0	0	0	0	0	0
85	98		0	0	0	0	0	0
86	99		0	0	0	0	0	0
87	100		0	0	0	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2025. 12. 31

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
88	Osszesen	Eljáradék	20	0	0	0	0	20
89	16		0	0	0	0	0	0
90	17		0	0	0	0	0	0
91	18		0	0	0	0	0	0
92	19		0	0	0	0	0	0
93	20		0	0	0	0	0	0
94	21		0	0	0	0	0	0
95	22		0	0	0	0	0	0
96	23		0	0	0	0	0	0
97	24		0	0	0	0	0	0
98	25		0	0	0	0	0	0
99	26		0	0	0	0	0	0
100	27		0	0	0	0	0	0
101	28		0	0	0	0	0	0
102	29		0	0	0	0	0	0
103	30		0	0	0	0	0	0
104	31		0	0	0	0	0	0
105	32		0	0	0	0	0	0
106	33		0	0	0	0	0	0
107	34		0	0	0	0	0	0
108	35		0	0	0	0	0	0
109	36		0	0	0	0	0	0
110	37		0	0	0	0	0	0
111	38		0	0	0	0	0	0
112	39		0	0	0	0	0	0
113	40		0	0	0	0	0	0
114	41		0	0	0	0	0	0
115	42		0	0	0	0	0	0
116	43		0	0	0	0	0	0
117	44		0	0	0	0	0	0
118	45		0	0	0	0	0	0
119	46		0	0	0	0	0	0
120	47		0	0	0	0	0	0
121	48		0	0	0	0	0	0
122	49		0	0	0	0	0	0
123	50		0	0	0	0	0	0
124	51		0	0	0	0	0	0
125	52		0	0	0	0	0	0
126	53		0	0	0	0	0	0
127	54		0	0	0	0	0	0
128	55		0	0	0	0	0	0
129	56		0	0	0	0	0	0
130	57		0	0	0	0	0	0
131	58		0	0	0	0	0	0
132	59		0	0	0	0	0	0
133	60		0	0	0	0	0	0
134	61		0	0	0	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2025. 12. 31

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Uj igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
135	62		0	0	0	0	0	0
136	63		0	0	0	0	0	0
137	64		0	0	0	0	0	0
138	65		0	0	0	0	0	0
139	66		0	0	0	0	0	0
140	67		0	0	0	0	0	0
141	68		0	0	0	0	0	0
142	69		0	0	0	0	0	0
143	70		0	0	0	0	0	0
144	71		0	0	0	0	0	0
145	72		1	0	0	0	0	1
146	73		2	0	0	0	0	2
147	74		1	0	0	0	0	1
148	75		1	0	0	0	0	1
149	76		0	0	0	0	0	0
150	77		1	0	0	0	0	1
151	78		2	0	0	0	0	2
152	79		0	0	0	0	0	0
153	80		2	0	0	0	0	2
154	81		2	0	0	0	0	2
155	82		2	0	0	0	0	2
156	83		0	0	0	0	0	0
157	84		1	0	0	0	0	1
158	85		1	0	0	0	0	1
159	86		0	0	0	0	0	0
160	87		0	0	0	0	0	0
161	88		1	0	0	0	0	1
162	89		0	0	0	0	0	0
163	90		1	0	0	0	0	1
164	91		0	0	0	0	0	0
165	92		1	0	0	0	0	1
166	93		0	0	0	0	0	0
167	94		0	0	0	0	0	0
168	95		1	0	0	0	0	1
169	96		0	0	0	0	0	0
170	97		0	0	0	0	0	0
171	98		0	0	0	0	0	0
172	99		0	0	0	0	0	0
173	100		0	0	0	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatást igénybe vevők létszáma korévenként
2025. 12. 31

A/3.2. sz. táblázat

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Uj igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
174	Összesen	Egyösszegű szolgáltatás	0	2 520	2 520	0	0	0
175	16		0	0	0	0	0	0
176	17		0	0	0	0	0	0
177	18		0	0	0	0	0	0
178	19		0	0	0	0	0	0
179	20		0	0	0	0	0	0
180	21		0	0	0	0	0	0
181	22		0	0	0	0	0	0
182	23		0	0	0	0	0	0
183	24		0	0	0	0	0	0
184	25		0	0	0	0	0	0
185	26		0	0	0	0	0	0
186	27		0	0	0	0	0	0
187	28		0	0	0	0	0	0
188	29		0	1	1	0	0	0
189	30		0	0	0	0	0	0
190	31		0	0	0	0	0	0
191	32		0	0	0	0	0	0
192	33		0	0	0	0	0	0
193	34		0	0	0	0	0	0
194	35		0	0	0	0	0	0
195	36		0	0	0	0	0	0
196	37		0	0	0	0	0	0
197	38		0	0	0	0	0	0
198	39		0	0	0	0	0	0
199	40		0	0	0	0	0	0
200	41		0	0	0	0	0	0
201	42		0	1	1	0	0	0
202	43		0	2	2	0	0	0
203	44		0	1	1	0	0	0
204	45		0	0	0	0	0	0
205	46		0	0	0	0	0	0
206	47		0	2	2	0	0	0
207	48		0	1	1	0	0	0
208	49		0	1	1	0	0	0
209	50		0	4	4	0	0	0
210	51		0	1	1	0	0	0
211	52		0	5	5	0	0	0
212	53		0	2	2	0	0	0
213	54		0	4	4	0	0	0
214	55		0	10	10	0	0	0
215	56		0	13	13	0	0	0
216	57		0	46	46	0	0	0
217	58		0	106	106	0	0	0
218	59		0	125	125	0	0	0
219	60		0	109	109	0	0	0

Sorszám	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Uj igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
220	61		0	87	87	0	0	0
221	62		0	105	105	0	0	0
222	63		0	99	99	0	0	0
223	64		0	66	66	0	0	0
224	65		0	920	920	0	0	0
225	66		0	360	360	0	0	0
226	67		0	139	139	0	0	0
227	68		0	81	81	0	0	0
228	69		0	63	63	0	0	0
229	70		0	50	50	0	0	0
230	71		0	37	37	0	0	0
231	72		0	16	16	0	0	0
232	73		0	12	12	0	0	0
233	74		0	8	8	0	0	0
234	75		0	10	10	0	0	0
235	76		0	7	7	0	0	0
236	77		0	6	6	0	0	0
237	78		0	2	2	0	0	0
238	79		0	2	2	0	0	0
239	80		0	3	3	0	0	0
240	81		0	4	4	0	0	0
241	82		0	2	2	0	0	0
242	83		0	1	1	0	0	0
243	84		0	2	2	0	0	0
244	85		0	2	2	0	0	0
245	86		0	0	0	0	0	0
246	87		0	1	1	0	0	0
247	88		0	1	1	0	0	0
248	89		0	0	0	0	0	0
249	90		0	0	0	0	0	0
250	91		0	0	0	0	0	0
251	92		0	0	0	0	0	0
252	93		0	0	0	0	0	0
253	94		0	0	0	0	0	0
254	95		0	0	0	0	0	0
255	96		0	0	0	0	0	0
256	97		0	0	0	0	0	0
257	98		0	0	0	0	0	0
258	99		0	0	0	0	0	0
259	100		0	0	0	0	0	0

Önkéntes nyugdíjpénztári szolgáltatások változása
2025. 12. 31.

A/4.1. sz. táblázat

Sorszám	Jogcím	ezer Ft	
		Összesen 2024.12.31	Összesen 2025.12.31
1.	Egyösszegű szolgáltatások értéke	8 326 876	8 664 143
2.	Járadékszolgáltatások értéke	87 307	91 035
3.	LAKÁS2025	-	12 117 939
4.	Pénztár szolgáltatásai értéke összesen	8 414 183	20 873 117

Önkéntes Nyugdíjpénztár

A/4.2. sz. táblázat

A tíz éves várakozási idő leteltét követő kifizetések, kifizetésre jogosultak számának alakulása
2025. 12. 31.

Teljes összeget igénybe vevők		
	Igénybe vevők száma	Igénybe vett összeg
Megszüntette tagsági viszonyát	1 541	1 264 154
Nem szüntette meg tagsági viszonyát	784	1 375 235

fő; e Ft

fő; e Ft

Csak a hozamot igénybe vevők	
Igénybe vevők száma	Igénybe vett összeg
3 168	3 684 466

fő; e Ft

Időszak	1 éven belül jogosulttá válók száma	1 éven belül jogosulttá válók számlaegyenlege
Év		
2024.12.31	129 691	257 313 227
2025.12.31	128 964	285 745 542

Az önkéntes nyugdíjpénztár tartalékainak tervezett és tényleges bevételeinek,
 valamint kiadásainak összehasonlítása
 2025. 12. 31.

A/5. sz. táblázat

e Ft

Sorszám	Bevételek	Fedezeti terv 2025.12. 31.	Fedezeti tény 2025. 12. 31.	Működési terv 2025. 12. 31.	Működési tény 2025. 12. 31.	Likviditási terv 2025. 12. 31.	Likviditási tény 2025. 12. 31.	Terv összesen 2025. 12. 31.	Tény összesen 2025. 12. 31.
1.		41 210 991	89 590 388	1 554 210	2 607 865	46 042	68 048	42 811 243	92 266 301

Sorszám	Kiadások	Fedezeti terv 2025.12. 31.	Fedezeti tény 2025. 12. 31.	Működési terv 2025. 12. 31.	Működési tény 2025. 12. 31.	Likviditási terv 2025. 12. 31.	Likviditási tény 2025. 12. 31.	Terv összesen 2025. 12. 31.	Tény összesen 2025. 12. 31.
1.		47 336 865	60 105 445	1 576 810	2 544 012	19 105	38 533	48 932 780	62 687 990
	Egyenleg	-6 125 874	29 484 943	-22 600	63 853	26 937	29 515	-6 121 537	29 578 311

Önkéntes nyugdíjpénztári tényleges tagdíjbevétel és átlag taglétszám alakulása
2025. 12. 31.

A/6. sz. táblázat

Negyedévek	Fedezeti	Működési	Likvid	Tagdíj összesen	ezer Ft		Átlaglétszám
					Létszám időszak elején	Létszám időszak végén	
I. negyedév	3 009 046	214 818	3 222	3 227 086	152 577	151 910	152 244
II. negyedév	2 922 214	171 243	3 093	3 096 550	151 910	151 085	151 498
III. negyedév	2 466 063	123 080	2 590	2 591 733	151 085	150 644	150 865
IV. negyedév	2 820 837	106 420	2 929	2 930 186	150 644	150 607	150 626
Éves összesen	11 218 160	615 561	11 834	11 845 555			151 308

Önkéntes nyugdíjpénztári eszközök alakulása
2025. 12. 31.

A/7. sz. táblázat

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31	Változás		e Ft
			mértéke	üteme (%)	
A. I.) Immateriális javak	84 357	103 574	19 217		22,78
A.II) Tárgyi eszközök Befektetett ingatlan nélkül	3 720	2 802	-918		-24,68
Befektetések	224 900 555	238 435 069	13 534 514		6,02
ebből A.III.) befektetett eszközök	203 432 979	195 552 825	-7 880 154		-3,87
ebből B. III.) forgóeszközök	21 467 576	42 882 244	21 414 668		99,75
ebből A. II.) ingatlan befektetés	0	0	0		né.
Befektetések értékelési különbözete	50 744 817	66 425 309	15 680 492		30,90
ebből A. III/4.) befektetett eszközök ért. különbözete	49 670 769	64 697 165	15 026 396		30,25
ebből B. III/3.) forgóeszközök ért.különbözete	1 074 048	1 728 144	654 096		60,90
ebből A. II/6.) tárgyi eszköz értékelési különbözet (ingatlan)	0	0	0		né.
B.I.) Készletek	0	0	0		né.
B.II.) Követelések	8 565 390	7 928 461	-636 929		-7,44
B.IV.) Pénzeszközök	6 479 156	7 621 788	1 142 632		17,64
-ebből B.IV/6.) pénzeszközök értékelési különbözete	24 367	-87 074	-111 441		-457,34
C.) Aktív időbeli elhatárolások	0	11 704	11 704		né.
Eszközök (aktívák) összesen	290 777 995	320 528 707	29 750 712		10,23

Önkéntes nyugdíjpénztári eszközök megoszlása
2025. 12. 31.

A/8. sz. táblázat

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31	Változás		%
			mértéke	üteme	
A. I) Immateriális javak	0,029	0,032	0,003		10,345
A.II) Tárgyi eszközök Befektetett ingatlan nélkül	0,001	0,001	0,000		0,000
Befektetések					
ebből A.III.) befektetett eszközök	69,962	61,009	-8,953		-12,797
ebből B. III.) forgóeszközök	7,383	13,379	5,996		81,214
ebből A. II.) ingatlan befektetés	0,000	0,000	0,000		né.
Befektetések értékelési különbözete					
ebből A. III/4.) befektetett eszközök ért. különbözete	17,082	20,185	3,103		18,165
ebből B. III/3.) forgóeszközök ért.különbözete	0,369	0,539	0,170		46,070
ebből A. II/6.) tárgyi eszköz értékelési különbözet (ingatlan)	0,000	0,000	0,000		né.
B.I.) Készletek	0,000	0,000	0,000		né.
B.II.) Követelések	2,946	2,474	-0,472		-16,022
B.IV.) Pénzeszközök	2,228	2,378	0,150		6,732
-ebből B.IV/6.) pénzeszközök értékelési különbözete	0,008	-0,027	-0,035		-437,500
C) Aktív időbeli elhatárolások	0,000	0,004	0,004		né.

Megnevezés	Terv szerinti lineáris leírás	Terven feüli leírás	Használatba vételkor egy összegben leírt	Összesen
I. Immateriális javak	28 544	0	0	28 544
II. Tárgyi eszköz	3 469	0	57	3 526
1. Működt. ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	28	0	0	28
2. Tartós befektetési célú ingatlanok	0	0	0	0
3. Gépek, berendezések, felszerelések	3 441	0	57	3 498
Mindösszesen:	32 013	0	57	32 070
Ebből 200 e Ft alatti értékű eszk. értéksökk.	0	0	57	57

e Ft

Önkéntes nyugdíjpénztári immateriális javak és tárgyi eszközök
bruttó és nettó értékének, valamint
az értékcsökkenés összegének alakulása
2025. 12. 31.

Kiegészítő melléklet
3. sz. függelék

Megnevezés	Bruttó érték				Értékcsökkenési leírás és értékelési különbözet				Nettó érték
	Nyitó állomány	Növekedés	Csökkenés	Záró állomány	Nyitó állomány	Növekedés	Csökkenés	Záró állomány	
I. Immateriális javak	297 935	34 574	3	332 506	233 957	28 544	0	262 501	103 574
1. Vagyoni értékű jogok	27 214	2 368	3	29 579	6 136	4 620	0	10 756	18 823
2. Szellemi termékek	270 721	32 206	0	302 927	227 821	23 924	0	251 745	51 182
3. Immateriális javakra adott előlegek	20 379	20 299	7 109	33 569	0	0	0	0	33 569
II. Tárgyi eszközök	21 205	2 608	0	23 813	17 485	3 526	0	21 011	2 802
1. Működt. ingatlanok és kapcs. vagyoni értékű jogok	1 385	0	0	1 385	139	28	0	167	1 218
2. Tartós bef. célú ingatlanok	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Gépek, berendezések, felszerelések	19 820	2 608	0	22 428	17 346	3 498	0	20 844	1 584
4. Beruházások	0	0	0	0	0	0	0	0	0

e Ft

Ssz	Megnevezés	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Értékelési különbözet időarányos kamatból	Értékelési különbözet járó osztalékból	Értékelési különbözet egyéb piaci értéktételből adódó veszteség jellegű különbözet	Értékelési különbözet egyéb piaci értéktételből adódó nyereség jellegű különbözet	Értékelési különbözet devizaárfolyam változásból adódó nyereség jellegű különbözet	Értékelési különbözet devizaárfolyam változásból adódó nyereség jellegű különbözet	Értékelési különbözet
1.	Bankzármák és készpénz összesen Lekötött betétek	7 658 862	7 571 762	425	0	0	0	88 072	547	-87 100
2.	Belső, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzeszegek	50 000	50 026	26	0	0	0	0	0	26
3.	Magyar állampapír D01	135 803 028	143 557 134	2 199 054	0	376 749	5 931 801	0	0	7 754 106
4.	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizetői kezességét vállal D02	6 929 341	7 073 198	204 057	0	130 224	70 024	0	0	143 857
5.	Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény D05	4 172 798	4 194 878	10 651	0	0	11 429	0	0	22 080
6.	Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.	Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8.	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény E01	16 371 580	32 896 126	0	0	51 357	16 570 895	0	5 008	16 524 546
9.	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény E03	23 033 052	40 294 771	0	7 429	177 569 598	17 371 132	368 154	177 828 339	17 269 148
10.	Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye ingatlan alapon F01	2 266 958	2 415 703	0	0	140 582	69 964	0	219 363	148 745
11.	Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye F02	34 346 294	58 033 361	0	40 514	0	23 474 591	1 684 493	1 896 969	23 727 581
12.	Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13.	Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloghitel G01	15 495 404	16 331 247	250 637	0	55 932	641 138	0	0	835 843
14.	Ingatlan	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15.	Tagi kölcsön	48 546	48 546	0	0	0	0	0	0	0
16.	Munkáltatói kölcsön 1 éven belül	2 087	2 087	0	0	0	0	0	0	0
17.	Munkáltatói kölcsön 1 éven túli	11 843	11 843	0	0	0	0	0	0	0
18.	Követelés értékpapír ügyletekből	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19.	Kötelezettségek értékpapír ügyletekből	-129 739	-129 739	0	0	0	0	0	0	0
20.	Újzetrész	4 771	4 173	0	0	4 016	3 418	0	0	-598
	Összesen	246 064 825	312 355 116	2 664 850	47 943	178 328 458	64 144 392	2 140 719	179 950 226	66 338 234

Önkéntes nyugdíjpénztári befektetések (értékpapír, pénzeszköz, ingatlan, áthúzódó tételek üzletresz nélkül)
főbb adatainak
földrajzi megoszlása
2025. 12. 31.

2025.12.31. kiegészítő melléklet
4/2. sz. függeléke

Sorszám	Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken (2024.12.31.)	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken (2025.12.31.)	e Ft
1.	Összesen (2+14)	282 335 646	312 398 878	
2.	EU tagországok összesen (7+...+13)	246 036 875	272 595 583	
3.	Ausztria	3 954 814	7 251 908	
4.	Cseh Köztársaság	3 195 416	5 370 990	
5.	Franciaország	757 580	863 895	
6.	Horvátország	412 833	400 525	
7.	Írország	6 648 433	9 451 906	
8.	Lengyelország	10 079 506	18 848 769	
9.	Luxemburg	1 286 699	2 185 790	
10.	Magyarország	207 106 360	214 022 805	
11.	Németország	7 943 355	8 430 738	
12.	Románia	3 576 070	4 291 705	
13.	Szlovénia	1 075 809	1 476 552	
14.	Egyéb ország (15)	36 298 771	39 803 295	
15.	Amerikai Egyesült Államok	36 298 771	39 803 295	

Önkéntes nyugdíjpénztári befektetések (értékpapír, pénzeszköz, ingatlan, áthuzodó tételek, üzletrészes nélküli) főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása)

2025. 12. 31.

2025.12.31. kiegészítő melléklet
4/3. sz. függeléke

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken ezer Ft-ban (2024.12.31.)	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken ezer Ft-ban (2025.12.31.)
HUF	203 321 761	207 660 903
USD	36 531 690	40 381 485
CZK	3 282 916	5 548 664
PLN	11 622 843	21 654 087
RON	3 924 231	5 064 744
EUR	23 652 205	32 088 995
Összesen	282 335 646	312 398 878

Sorszám	Portfólió megnevezés	Portfólió kódja	Elszámoló egységek darabszáma		Elszámoló egységek árfolyam	
			2025. év nyitó	2025.12.31. záró	2025. év nyitó	2025.12.31. záró
1.	Klasszikus	OPALL001	4 705 432 898,98	4 344 968 713,92	1,449178	1,530245
2.	Kiegészítőlyozott	OPALL002	80 188 002 615,40	75 763 749 603,59	2,380861	2,625196
3.	Növekedési	OPALL003	16 023 780 978,21	16 341 132 720,29	3,123922	3,575152
4.	Kockázatvállaló	OPALL004	7 061 878 529,55	8 130 588 248,95	4,450126	5,501036
5.	Szolgáltatási	OPALL005	162 175 224,71	159 340 273,06	1,624569	1,728345
6.	Életjáradék portfólió	OPALL006	683 605,14	401 244,78	1,666685	1,789960
7.	Függő	OPALL009	5 441 858,36	16 158 402,62	3,097169	3,309800

Önkéntes nyugdíjpénztár pénzügyi műveletek eredményének 2025. évi alakulása 12.31. kiegészítő melléklet
5. sz. függeléke

ezer Ft

Befektetési célú ingatlanokkal kapcsolatos bevételek	Értékelési különbözetben elszámolt várható hozam	Befektetési tevékenység bevételei összesen	Befektetett pénzügyi eszközök ért. árfolyam vesztesége	Ék.-ből képzett működési céltart.	Befektetési jegyek realizált vesztesége	Befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	Befektetési célú ingatlanokkal kapcsolatos ráfordítások	Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	Befektetési tevékenység eredménye
0	15 574 946	37 085 295	739 147	0	0	1 475 950	312 373	0	2 527 470	34 557 825
0	3 316	46 425	1 856	0	0	1 918	0	0	3 774	42 651
0	-9 211	143 671	4 917	-9 211	0	11 147	0	0	6 853	136 818
0	15 569 051	37 275 391	745 920	-9 211	0	1 489 015	312 373	0	2 538 097	34 737 294

Önkéntes nyugdíjpénztári befektetések tartalékonként 2025.évi 2025.12.31. kiegészítő melléklet
hozama 6. sz. függelék

Sorszám	Tartalék	Jóváírt hozam
1.	Fedezeti tartalék	34 557 825
2.	Működési tartalék	136 818
3.	Likviditási tartalék	42 651
4.	Összes hozam	34 737 294

e Ft

Megnevezés	Portfóió megnevezése	Bruttó hozamrása (%)	Nettó hozamrása (%)	Referencia hozamrása (%)	Átlagos 10 éves bruttó hozamrása (%)	Átlagos 10 éves nettó hozamrása (%)	Átlagos 10 éves referencia hozamrása (%)	Átlagos 15 éves bruttó hozamrása (%)	Átlagos 15 éves nettó hozamrása (%)	Átlagos 15 éves referencia hozamrása (%)	Átlagos 20 éves bruttó hozamrása (%)	Átlagos 20 éves nettó hozamrása (%)	Átlagos 20 éves referencia hozamrása (%)	Vagyon záró piaci értéke (eFt)
Választható portfóió 1.	Klasszikus	6,11	5,59	5,68	2,47	1,87	1,77	3,22	2,55	2,59	3,79	3,07	3,41	6 648 869
Választható portfóió 2.	Kiegészüllyozott	10,80	10,26	9,95	5,81	5,16	4,69	6,77	6,07	5,79	6,58	5,84	5,93	198 894 663
Választható portfóió 3.	Növekedési	15,01	14,44	13,47	9,11	8,43	7,44	8,92	8,16	7,43	8,33	7,53	7,29	58 422 027
Választható portfóió 4.	Kockázatvállaló	24,23	23,62	20,82	14,43	13,68	11,21	11,61	10,78	8,42	10,74	9,88	8,40	44 726 662
Választható portfóió 5.	Szolgálatási	6,41	6,39	5,87	3,38	3,24	2,5	3,78	3,41	3,08	4,2	3,7	3,78	275 395
Választható portfóió 6.	Előjáradék	7,43	7,4	5,72	4,87	4,72	2,22	5,5	5,11	3,64	5,49	4,97	4,21	718
Fedezeti portfóió	Fedezeti	13,15	12,59	11,87	6,67	6,02	5,39	7,28	6,55	6,26	6,99	6,22	6,31	308 968 334

Önkéntes nyugdíjpénztári követelések alakulása
2025.12.31.

2025.12.31. kiegészítő melléklet
8. sz. függeléke

Sorszám	Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31	Változás		e Ft/ %
				mértéke	üteme (%)	
1.	Tagdíjkövetelések	8 101 571	7 875 037	-226 534		-2,80
2.	Tagi kölcsön	50 359	48 546	-1 813		-3,60
3.	Egyéb követelések	413 460	4 322	-409 138		-98,95
4.	Követelések áruszállításból	0	556	556		né.
5.	Összesen	8 565 390	7 928 461	-636 929		-7,44

Önkéntes pénztári aktív időbeli elhatárolások alakulása
2025.12.31.

2025.12.31. kiegészítő melléklet
9. sz. függeléke

Sorszám	Jogcím	2024.12.31	2025.12.31	Változás		e Ft; %
				mértéke	üteme (%)	
1.	Bevételek elhatárolása	0	11 704	11 704	né.	
2.	Működési költségek elhatárolása	0	0	0	né.	
3.	Összesen	0	11 704	11 704	né.	

Önkéntes nyugdíjpénztári források alakulása
2025.12.31.

A/9. sz. táblázat

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31	Változás		e Ft; %
			mértéke	üteme (%)	
D) Saját tőke	2 023 811	2 087 664	63 853		3,16
ebből működési induló tőke (CIB, CÁT beolvadás)	910	910	0		0,00
- ebből: Tartalék tőke	1 845 404	2 023 616	178 212		9,66
- ebből: Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység eredménye	177 497	63 138	-114 359		-64,43
E) Céltartalékok	288 077 462	317 356 175	29 278 713		10,16
F) Kötelezettségek	444 771	805 070	360 299		81,01
G) Passzív időbeli elhatárolások	231 951	279 798	47 847		20,63
Források (passzívák) összesen	290 777 995	320 528 707	29 750 712		10,23

Önkéntes nyugdíjpénztári források megoszlása
2025.12.31.

A/10. sz. táblázat

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31	Változás		%
			mértéke	üteme %	
D) Saját tőke	0,70	0,65	-0,05		-7,14
ebből működési induló tőke (CIB beolvadás)	0,00	0,00	0,00		né.
- ebből: Tartalék tőke	0,63	0,63	0,00		0,00
- ebből: Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység eredménye	0,07	0,02	-0,05		-71,43
E) Céltartalékok	99,07	99,01	-0,06		-0,06
F) Kötelezettségek	0,15	0,25	0,10		66,67
G) Passzív időbeli elhatárolások	0,08	0,09	0,01		12,50
Források (passzívák) összesen	100,00	100,00			

Önkéntes nyugdíjpénztár munkáltatóhoz rendelhető függő befizetés
növekedése és csökkenése havi bontásban
2025.12.31.

A/11.1. sz. táblázat

Időszak	Csökkenés	Növekedés	ezer Ft
Nyitó			16 826
Január	1 065 867		1 148 981
Február	1 769 834		1 823 163
Március	1 784 498		1 810 401
Április	2 375 976		2 378 816
Május	2 197 556		2 182 052
Június	3 214 462		3 208 798
Július	1 682 400		1 618 577
Augusztus	1 450 618		1 483 611
Szeptember	1 684 511		1 717 765
Október	1 668 669		1 626 481
November	1 731 394		1 885 816
December	4 379 681		4 157 566
Összes forgalom	25 005 466		25 058 853
Záró egyenleg			53 387

Önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatóhoz rendelhető
függő befizetések korosított listája
2025.12.31.

A/11.2. sz. táblázat

Időszak (nap)	Osszeg (eFt)
1	30
31	60
61	90
91	120
121	150
151	180
181	210
211	240
241	270
271	300
301	330
331	360
Even túli	0
Osszesen	53 387

Önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatóhoz rendelhető
függő befizetés csökkenése jogcímenként
2025.12.31.

A/11.3. sz. táblázat

Időszak	Tagdíjként könyvelt	Visszautalt	eFt
Nyitó			
Január	1 025 176		2 040
Február	1 645 248		775
Március	1 620 748		2 514
Április	1 670 548		143 626
Május	1 447 460		4 078
Június	1 501 135		21 396
Július	1 482 515		1 007
Augusztus	1 372 978		1 702
Szeptember	1 538 216		1 174
Október	1 534 001		1 200
November	1 649 942		2 564
December	4 173 936		4 932
Összes forgalom	20 661 903		187 008

Megnevezés	Nyitó állomány		Tárgyévi változások		Záró állomány	
	1	2	3	4	5	6
	c	d	e	f	g	h
Működési céltartalék	117 391	-9 211	108 180			
- jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0			
- működési portfólió értékelési különbözetre	117 391	-9 211	108 180			
Fedezeti céltartalék	279 483 392	29 484 943	308 968 335			
- egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	279 218 788	29 473 433	308 692 221			
- szolgáltatói tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	264 604	11 510	276 114			
Likviditási és kockázati céltartalék	375 108	29 515	404 623			
- értékelési különbözetre	7 345	3 317	10 662			
- egyéb likviditási célokra	367 734	26 133	393 867			
- azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	29	65	94			
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	8 101 571	-226 534	7 875 037			
- működési célú	509 965	-13 944	496 021			
- fedezeti célú	7 583 504	-212 363	7 371 141			
- likviditási és kockázati célú	8 102	-227	7 875			
Összesen:	288 077 462	29 278 713	317 356 175			

e Ft

		e Ft		%	
Sorszám	Fedezeti tartalék	2025.12.31. TERV	2025.12.31. TÉNY	Eltérés	%-os vált
001	Nyitó állomány	280 497 122	279 483 392	-1 013 730	-0,36%
002	Bevételek összesen (003+...+009)	41 210 991	68 625 481	27 414 490	66,52%
003	Tárgyidőszakban az egyéni számlákon jóváírt, tagok által fizetett tagdíjbevételek	11 584 536	15 520 721	3 936 185	33,98%
004	Tárgyidőszakban a fedezeti tartalékon jóváírt, munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	6 599 816	6 872 190	272 374	4,13%
005	Támogatás adomány	74 089	125 908	51 819	69,94%
006	Más pénztárból hozott fedezet	455 753	1 330 971	875 218	192,04%
007	Átcsoportosítás más tartalékból	16 800	37 243	20 443	121,68%
008	Befektetések hozama	19 763 237	37 085 295	17 322 058	87,65%
009	Egyéb bevételek	2 716 760	7 653 153	4 936 393	181,70%
010	Kiadások összesen (011+014+018+019+022+023+024)	47 336 865	39 140 538	-8 196 327	-17,31%
011	Szolgáltatási kiadások (012+013)	7 721 463	8 755 178	1 033 715	13,39%
012	Egyösszegező szolgáltatások kifizetése	7 611 696	8 664 143	1 052 447	13,83%
013	Járadék-szolgáltatások kifizetése	109 767	91 035	-18 732	-17,07%
014	Befektetési kiadások (015+016+017)	1 417 421	2 527 470	1 110 049	78,31%
015	ebből: vagyonkezelés költsége	1 315 553	1 368 955	53 402	4,06%
016	ebből: letétkezelés költsége	76 818	87 474	10 656	13,87%
017	ebből: egyéb befektetési ráfordítás	25 050	1 071 041	1 045 991	4175,61%
018	Más pénztárba elvitt fedezet	445 427	401 165	-44 262	-9,94%
019	Várakozási idő letelte utáni kifizetések	2 384 751	5 025 492	2 640 741	110,73%
020	Tőkekifizetés	943 395	900 334	-43 061	-4,56%
021	Hozamkifizetés	1 441 356	4 125 158	2 683 802	186,20%
022	Kilépés miatti kifizetések	1 082 370	1 253 330	170 960	15,79%
023	Egyéb terhelő tétel	0	0	0	né.
024	Fedezeti tartalékot érintő egyéb kiadás	34 285 433	21 177 903	-13 107 530	-38,23%
025	Záró állomány	274 371 248	308 968 335	34 597 087	12,61%
Likviditási tartalék		2025.12.31. TERV	2025.12.31. TÉNY	Eltérés	%-os vált
026	Nyitó állomány	376 444	375 108	-1 336	-0,35%
027	Bevételek összesen (028+...+033)	46 042	71 530	25 488	55,36%
028	Tárgyidőszakban a likviditási tartalékon jóváírt, tagok által fizetett tagdíjbevételek	12 199	13 319	1 120	9,18%
029	Tárgyidőszakban a likviditási tartalékon jóváírt, munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	6 949	7 198	249	3,58%
030	Támogatás adomány	77	0	-77	-100,00%
031	Átcsoportosítás más tartalékból	2 465	0	-2 465	-100,00%
032	Befektetések bevétele	24 352	46 425	22 073	90,64%
033	Egyéb	0	4 588	4 588	né
034	Kiadások összesen	19 105	42 015	22 910	119,92%
035	Befektetési kiadások (036+037+038)	1 905	4 058	2 153	113,02%
036	ebből: vagyonkezelés költsége	1 816	1 707	-109	-6,00%
037	ebből: letétkezelés költsége	85	137	52	61,18%
038	ebből: egyéb és befektetési ráfordítás	4	2 214	2 210	55250,00%
039	Átcsoportosítás fedezeti tartalékba	16 800	37 243	20 443	121,68%
040	Átcsoportosítás működési tartalékba	400	714	314	78,50%
041	Záró állomány	403 381	404 623	1 242	0,31%

Önkéntes nyugdíjpénztári egyéb rövid lejáratú
kötelezettségek alakulása
2025.12.31.

2025.12.31. kiegészítő melléklet
11. sz. függeléke

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31	Változás	
			mértéke	üteme (%)
Jövedelemelszámolási számla	442	286	-156	-35,29
Költségvetéssel szembeni kötelezettség (kivéve NAV)	17 114	16 006	-1 108	-6,47
SZJA elszámolási számla	22 874	21 766	-1 108	-4,84
Munkáltatói levonások /bizt.díj, gyerkart.,dolg terh.nyugdijpt.id./	534	955	421	78,84
Befektetés elszámolási számla (értékpapír vételhez kapcsolódó fizetési kötelezettség)	122 757	2	-122 755	-99,99
Felügyelettel szembeni kötelezettség (változó díj)	21 180	23 436	2 256	10,65
Összesen	184 901	62 451	-122 450	-66,22

e Ft; %

Önkéntes pénztár passzív időbeli elhatárolások alakulása
2025.12.31.

2025.12.31. kiegészítő melléklet
12. sz. függeléke

Jogcím	2024.12.31	2025.12.31	változás	
			mértéke	üteme (%)
Ügyfélkapcsolati szolg.	3 883	10 640	6 757	174,01
Könyvvizsgálati díj	3 437	7 046	3 609	105,00
Bérek	86 585	83 066	-3 519	-4,06
Vagyon-, letétkezelői díjak elhatárolása	118 670	129 739	11 069	9,33
Allianz Hungária Zrt. áram, gáz	0	346	346	né.
Allianz Hungária Zrt. szolgáltatási díj	0	0	0	né.
Reklám-marketing	0	254	254	né.
UNIOFFICE	0	254	254	né.
Info-szektor adminisztráció	0	9 890	9 890	né.
E-corrina	0	83	83	né.
Magyar Telekom Nyrt.	389	302	-87	-22,37
Mascoffices Group Kft. RSM	254	0	-254	-100,00
Nyomdai díj	0	0	0	né.
Konica (nyomtató költség)	185	193	8	4,32
Iron tárolási költség	228	0	-228	-100,00
Magyar Posta postaktg OLK	0	916	916	né.
Magyar Posta ki-be szállítás,fehér csekk	215	2 586	2 371	1102,80
Allianz Hungária Zrt. Iroda bérlet	0	0	0	né.
Ve-Kata Kft. Szoftverkövetés	0	1 778	1 778	né.
Számítástechnikai szolgáltatás	11 785	12 576	791	6,71
Fogl. eu., menedzser szűrés	266	1 736	1 470	552,46
Jogi szolgáltatás	0	1 594	1 594	né.
Trinity Consulting Zrt.	0	1 143	1 143	né.
OTP SimplePay	0	6 920	6 920	né.
Szaktanácsadás	5 126	1 918	-3 208	-62,59
EPDP digitális szolgáltatás, nyomdai tev.	0	1275	1 275	né.
City Taxi	0	20	20	né.
On Max tűz védelem	126	168	42	33,33
Tagszervezés	236	870	634	né.
IRF	566	494	-72	-12,71
Allianz Hungária Zrt.személyi jellengű egyéb	0	3 991	3 991	né.
Összesen	231 951	279 798	47 847	20,63

e Ft; %

Megnevezés	e Ft					
	1	2	3	4	5	6
	c	d	e	f	g	h
Előző évi beszámoló záró adatai	771 049	0	771 049	765 393	0	765 393
Tárgyévi felülvizsgált beszámoló záró adatai	307 414	0	307 414	324 295	0	324 295
Megállapított eltérések (+/-)	515 549	0	515 549	501 122	0	501 122
Utólag befolyt tagdíjak	34 846	0	34 846	26 995	0	26 995
Tagdíjbevételek összesen (1+2-3+4)	597 760	0	597 760	615 561	0	615 561
Tagok egyéb befizetései	234 703	0	234 703	269 175	0	269 175
Működési célra kapott rendszeres támogatás	0	0	0	0	0	0
Működési célra jutottot eseti adomány	3 846	0	3 846	4 491	0	4 491
Egyéb bevételek	868 380	0	868 380	1 068 480	0	1 068 480
Működési célú bevételek (5+6+7+8+9)	1 704 689	0	1 704 689	1 957 707	0	1 957 707
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	1 682 797	0	1 682 797	2 031 498	0	2 031 498
Anyagjellegű ráfordítások	478 157	0	478 157	669 964	0	669 964
Anyagköltség	15 844	0	15 844	13 595	0	13 595
Igénybe vett szolgáltatások	56 653	0	56 653	192 026	0	192 026
Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díj (számla alapján)	1 720	0	1 720	103 196	0	103 196
Társ szervezettel kapcsolatos ügynöki díj (számla alapján)	33 575	0	33 575	43 415	0	43 415
Könyvvizsgálat díja (számla alapján)	6 721	0	6 721	6 970	0	6 970
Aktuáriusi díj (számla alapján)	0	0	0	0	0	0
Szaktanácsadás díja (számla alapján)	11 649	0	11 649	35 543	0	35 543
Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség	2 988	0	2 988	2 902	0	2 902
Egyéb szolgáltatások költsége	405 660	0	405 660	464 343	0	464 343
Személyi jellegű ráfordítások	694 886	0	694 886	720 421	0	720 421
Bérek költség	549 902	0	549 902	580 984	0	580 984
Állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére	523 417	0	523 417	549 600	0	549 600
Állományba nem tartozók munkadíja	26 485	0	26 485	31 384	0	31 384
Aktuáriusi díj (megbízási díj)	600	0	600	600	0	600
Szaktanácsadás díja (megbízási díj)	0	0	0	0	0	0
Társ szervezettel kapcsolatos ügynöki díj (megbízási díj)	85	0	85	57	0	57
Pénztári tisztviselők tiszteletdíja	25 800	0	25 800	30 050	0	30 050
Egyéb, állományba nem tartozók munkadíja	0	0	0	677	0	677
Személyi jellegű egyéb kifizetések	62 556	0	62 556	54 086	0	54 086
Bérátulék	82 428	0	82 428	85 351	0	85 351
Értékesítőkkenési leírás	21 238	0	21 238	32 070	0	32 070
Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	488 516	0	488 516	609 043	0	609 043
Fejűgyelettal kapcsolatos ráfordítások	87 283	0	87 283	93 816	0	93 816
Működési céltartalékképzés jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0	0	0	0
Egyéb ráfordítások	401 233	0	401 233	515 227	0	515 227

Megnevezés	e Ft							
	1	2	3	4	5	6	7	8
	Előző évi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Előző évi felülvizsgált beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Megállapított eltérések (+/-)	Tárgyévi felülvizsgált beszámoló záró adatai		
	c	d	e	f	g	h		
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen (22+...+28)	-14 571	0	-14 571	6 853	0	6 853		6 853
Befektetési tevékenység eredménye (21-29) (+/-)	155 470	0	155 470	136 818	0	136 818		136 818
Kiegészítő vállalkozási tevékenység bevételei	4 335	0	4 335	4 650	0	4 650		4 650
Kiegészítő vállalkozási tevékenység ráfordításai	4 200	0	4 200	4 539	0	4 539		4 539
Kiegészítő vállalkozási tevékenység adózás előtti eredménye (31-32)	135	0	135	111	0	111		111
Adófizetési kötelezettség (-)	0	0	0	0	0	0		0
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyévi eredménye (12+/-13+/-30+/-33-34) (+/-)	177 497	0	177 497	63 138	0	63 138		63 138

Önkéntes nyugdíjpénztár költségei költségnemenként
2025.12.31.

2025.12.31. kiegészítő melléklet
14. sz. függeléke

Sorszám	Költségnem	2024.12.31	2025.12.31	változás		e Ft; %
				mértéke	üteme (%)	
1.	Anyagköltség	15 844	13 595	-2 249	-14,19	
2.	Igénybevett szolg. Értéke (52. számla osztály)	356 075	486 770	130 695	36,70	
3.	Egyéb szolgáltatások	106 238	169 599	63 361	59,64	
4.	Anyagjellegű ráfordítások (1.+2.+3.)	478 157	669 964	191 807	40,11	
5.	Béreköltség	549 902	580 984	31 082	5,65	
6.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	62 556	54 086	-8 470	-13,54	
7.	Bérfelrakások (eho, szja, Tb)	82 428	85 351	2 923	3,55	
8.	Személyi jellegű ráfordítások (5.+6.+7.)	694 886	720 421	25 535	3,67	
9.	Értékesítési leírás	21 238	32 070	10 832	51,00	
10.	Máshova nem sorolható ¹	492 716	613 582	120 866	24,53	
11.	Költségek összesen (4.+8.+9.+10.)	1 686 997	2 036 037	349 040	20,69	

Önkéntes nyugdíjpénztár igénybevett- és egyéb
szolgáltatások alakulása
2025.12.31.

2025.12.31. kiegészítő melléklet
15. sz. függeléke

Sorszám	Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31	Változás		e Ft; %
				mértéke	üteme (%)	
1.	Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díj (számla alapján)	1 720	103 196	101 476	5 899,77	
2.	Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (számla alapján)	33 575	43 415	9 840	29,31	
3.	Könyvvizsgálat díja (számla alapján)	6 721	6 970	249	3,70	
4.	Aktuáriusi díj (számla alapján)	0	0	0	né.	
5.	Szaktanácsadás díja (számla alapján)	11 649	35 543	23 894	205,12	
6.	Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség	2 988	2 902	-86	-2,88	
7.	Igénybevett szolgáltatások összesen (1.+...+6.)	56 653	192 026	135 373	238,95	
8.	Különféle egyéb szolgáltatások	301 415	295 649	-5 766	-1,91	
9.	Pénzügyi szolgáltatások díja	104 245	168 694	64 449	61,82	
10.	Egyéb szolgáltatások összesen (8.+9.)	405 660	464 343	58 683	14,47	

Önkéntes nyugdíjpénztár 2025.12.31. kiegészítő melléklet
cash-flow kimutatás 16. sz. függeléke
2025.12.31.

e Ft

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység adózott eredménye (+/-)	177 497	63 138
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-28 589	-6 027
Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	-13 190
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-2 446	918
Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állomány változása (+/-)	-23 402 900	-7 146 242
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tartaléktöke állomány változása (+/-)	1 214	715
Követelésállomány változása (+/-)	-2 359 289	636 929
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-9 738 436	-22 068 764
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-25 331	-9 211
Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	1 937 948	-226 534
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	14 964	476 895
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	40 536	-31 916
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	13 822	37 770
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	114 885	-122 450
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	2 055	-11 704
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	32 083	47 847
Fedezeti céltartalékképzés (+)	51 195 969	56 729 689
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	46 732	37 243
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökeiből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	637 174	1 330 971
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (+)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	472 874	398 880
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	8 161 455	7 175 385
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	8 414 183	20 873 117
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-100 693	-165 578
Likviditási céltartalékképzés (+)	74 029	67 756
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökeiből (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	46 732	37 243
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktökebe (-)	1 213	714
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	432	-284
Pénzeszköz változás	1 535 199	1 142 632
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	-104	58
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	1 535 303	1 142 574

Sorszám	Név	Cím
1.	Tóth Balázs	Igazgatótanács Elnöke
2.	Gyurcsóné Tomkó Ágnes regisztráció száma: 178879	Főkönyvelő

	2024.12.31			2025.03.31			2025.06.30			2025.09.30			2025.12.31		
	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.	Ny.É.	P. É.	É. K.
Fedezeti tartalék	228 838 944	279 483 391	50 644 447	231 172 263	282 512 373	51 340 111	236 803 132	291 640 888	54 837 756	236 127 473	296 216 450	60 088 977	242 748 937	308 968 334	66 219 397
Működési tev.	2 348 469	2 460 317	1 11 848	3 010 548	3 088 660	78 112	2 674 934	2 762 245	87 311	2 673 245	2 785 091	1 11 846	2 863 758	2 972 534	108 776
Likviditási tartalék	367 735	375 079	7 344	373 874	378 196	4 322	379 532	386 665	7 133	382 369	394 317	1 1 948	393 868	404 529	10 661
Azonosítatlan befiz. tart. (Függő)	16 854	16 854	0	179 338	179 338	0	160 971	160 971	0	163 352	163 352	0	53 481	53 481	0
Összesen	231 572 002	282 335 641	50 763 639	234 736 022	286 158 567	51 422 545	240 018 569	294 950 769	54 932 200	239 346 439	299 559 210	60 212 771	246 060 044	312 398 878	66 338 834

e Ft

Önkéntes nyugdíjpénztár és a vagyonkezelő által kezelt vagyon alakulása
2025.12.31.

2025.12.31. kiegészítő melléklet
19. sz. függelék

2025.03.31			2025.06.30			2025.09.30			2025.12.31		
Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.	Ny.É.	P.É.	É. K.
1 492 922	1 524 918	31 996	1 519 718	1 544 056	24 338	1 279 945	1 306 766	26 821	2 252 328	2 277 643	25 315
233 243 100	284 633 649	51 390 549	238 498 851	293 406 713	54 907 862	238 066 494	298 252 444	60 185 950	243 807 716	310 121 235	66 313 519
234 736 022	286 158 567	51 422 545	240 018 569	294 950 769	54 932 200	239 346 439	299 559 210	60 212 771	246 060 044	312 398 878	66 338 834

e Ft

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

BEFECTETÉSI POLITIKA 2025. január 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 képességet és lejárat szerkezetet, illetve az ezekhez tartozó befektetési portfóliók összetételeit, hozammutatóit, ezektől való lehetséges eltérés nagyságát,
- d) továbbá egyéb kapcsolódó eljárási szabályokat.

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

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

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

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

1.1. A Befektetés célja

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

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

1.2. A Befektetési alapelvek

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

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

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

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

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

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

A pénztár alapvető érdeke a likviditás megőrzése, valamint az elérhető, az adott portfólió kockázati szintje melletti maximális hozam.

1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

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

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

1.5 Pénztári hozamok értékelése

Kiemelendő (tagok részére lényeges információ), hogy sem a befektetési politika jelenlegi keretei, sem esetleges későbbi módosításai, sem pedig a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát a hozamok mértékére.

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

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

II. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

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

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

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

2.3. A befektetésekért felelős vezető negyedéves előterjesztésének ki kell térnie az adott évi teljesítmények értékelésére ezen belül a portfóliók referencia indexektől történő eltérések okaira, mind piaci versenytársak portfólió elemzéseire. Továbbá, a fentiek alapján az egyes portfóliókra vonatkozó javaslatot kell megfogalmaznia referencia indexekre, befektetési limitekre.

2.4. Az Igazgatótanács negyedévente elfogadja az előző negyedéves befektetési eredmények beszámolóit. Az Igazgatótanács döntését abban az esetben is szükséges rögzíteni – illetve arról a soron következő közgyűlésen tájékoztatást adni – ha Befektetési politika változatlanul hagyásáról született határozat.

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

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

3.1. A befektetésekért felelős vezetője, alkalmazottai

A Pénztár befektetésekért felelős vezetőt alkalmaz. A befektetésekért felelős vezető készíti el a befektetési politikát, a befektetések irányelveit, valamint értékeli az elmúlt időszak teljesítményét, különös figyelmet szentelve a piaci árfolyamok és a vagyonkezelő által megkötött ügyletek árfolyamainak megvizsgálására.

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

A Pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottait a Pénztár ügyvezető igazgatója ellenőrzi, számolatja be és szükség esetén erről beszámol az Igazgatótanácsnak.

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

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

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

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

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

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

3.2. Belső ellenőr

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

A belső ellenőr az ellenőrzése során tett megállapításairól ellenőrzési jelentésben, illetve ellenőrzési jegyzőkönyvben számol be, melyet eljuttat a Pénztár Ellenőrző Bizottsághoz, az Ügyvezető

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

A belső ellenőrzés eljárása során különös figyelmet szentel a piaci árfolyamok és a befektetésekért felelős vezető (vagyonkezelői tevékenység irányítója) által megkötött ügyletek 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

A Pénztár a 3.4.1. és 3.4.2. pontban körülírtaknak megfelelően kiválasztott külső vagyonkezelővel végezteti el a vagyonkezelési feladatokat, a 3.4.3. pontban foglaltak figyelembe-vételével megkötött vagyonkezelői szerződés alapján, valamint dönthet egyes befektetési instrumentumok, portfóliók saját vagyonkezelésben tartásáról.

3.4.1. A Pénztár a vagyonkezelőt meghívásos pályázat útján választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

A vagyonkezelő kiválasztására irányuló meghívásos pályázat feltételeit a befektetésekért felelős vezető készíti elő és terjeszti az Igazgatótanács elé, és azt az Igazgatótanács hagyja jóvá.

A vagyonkezelő kiválasztásakor a Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyekkel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár befektetések kezelésben;
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen (jegyzett tőke, saját tőke, adózott eredmény), rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, ideértve a szervezet felépítését (működés és szabályozottság) és tulajdonosi hátterét;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képesítéssel és felkészültséggel, számítástechnikai rendszere jól illeszkedjen a Pénztáréhoz;
- Szolgáltatásának ellenértéke (díj és költség, azok mértéke és módszere) feleljen meg a pénztári és az általános piaci elvárásoknak;
- A befektetési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása) jól átláthatóak és megfelelőek legyenek;
- A pályázó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kezelt portfóliók összetétele, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések) illeszkedjen a Pénztár működéséhez és elvárásaihoz;
- Igazgatótanács által meghatározott egyéb szempontok.

A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel, a pénztártagok érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a vagyonkezelő díjazását, különösen abban az esetben, ha a vagyonkezelő és a Pénztár

azonos pénzügyi csoporthoz kapcsolódik, és a pénztári portfólióban a csoporthoz tartozó, a vagyonkezelő által kezelt alapokat, illetve egyéb, a csoport tagjai által kibocsátott pénzügyi eszközöket helyez el. A vagyonkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár továbbá olyan díjazás kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

3.4.2. Vagyonkezelő alkalmazásának általános feltételei

3.4.2.1. A vagyonkezelő csak olyan befektetési vállalkozás, pénzügyi intézmény vagy befektetési alap-kezelő lehet, amely

- a) tevékenységét a Felügyelet engedélye alapján végzi, vagy
- b) az Európai Unió más tagállamában rendelkezik székhellyel, rendelkezik nyugdíjalapok kezelésére engedéllyel és tevékenységét az egyéb jogszabályban foglaltaknak megfelelően határon átnyúló szolgáltatás keretében vagy magyarországi fióktelepe útján folytatja.

3.4.2.2. A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg az a gazdasági társaság:

- a) amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve az üzletmenet kihelyezését megelőző 2 évben csőd-eljárást folytattak le, továbbá
- b) amelynek befolyásoló részesedéssel rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója a pénztár alkalmazottja vagy vezető tisztségviselője, vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója

3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

3.4.3.1 A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

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

3.4.3.2 Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

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

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

3.4.4. Vagyonkezelő feladatai

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

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

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

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

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 határidőknek megfelelően megszüntetni a limitsértést, és mind a limit megsértéséről, mind pedig annak korrigálásáról haladéktalanul tájékoztatja 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 politika 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. Saját vagyonkezelésre vonatkozó eljárási szabályok

A saját vagyonkezelésben lévő portfóliók esetén a Pénztár törekszik a kockázatok minimális, alacsony szinten tartására. A saját vagyonkezelésben lévő portfóliók összetételének támogatnia kell a várható likviditási igényeket. A Pénztár saját vagyonkezelés keretében jogosult a jogszabályban és az 1. számú melléklet: Vagyonkezelési irányelvekben az adott portfóliókra meghatározott eszközcsoportok teljes körébe befektetni.

A Pénztár likviditásának tervezése és nyomon követése a Pénztár pénzügyi munkatársának a feladata. A likviditás tervezése során meg kell határozni a várható kifizetések és pénzbefolyások egyenlegét.

A Pénztár saját befektetési ügyleteit az arra felhatalmazott és a partner pénzügyi intézet részére bejelentett munkavállaló (továbbiakban: munkavállaló) bonyolítja. A munkavállaló a saját vagyonkezelésben lévő portfóliók likviditást ellenőrzi, szükség esetén telefonon és/vagy e-mailen egyeztet a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területével, majd ezek figyelembevételével köt befektetési ügyletet. A befektetési ügylet megkötése során a munkavállaló köteles figyelembe venni a jelen Befektetési Politikában leírt, illetve a vonatkozó hatályos jogszabályi korlátozásokat, a Pénztár egyéb belső szabályozását, különös tekintettel a bennfentes kereskedelem tilalmára vonatkozó szabályokat.

A munkavállaló a megkötött befektetési ügyletről az ügylet kötésnapján emailben értesíti a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területét akik az adott ügyletet a „négy szem elvnek” megfelelően ellenőrzik a tranzakcióhoz kapcsolódó teljesítési igazolás/visszaigazolás alapján. Amennyiben a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területe mindent rendben talál, az ügylet rögzítésre kerül a Pénztár nyilvántartó rendszerében, illetve a Pénztár elszámolási instrukciót küld a letétkezelő felé. A tranzakció teljesülése a teljesítést követő másnap a letétkezelő által küldött értékpapír-és/vagy bankszámlakivonaton ellenőrizhető.

A Pénztár arra felhatalmazott és a partner pénzügyi intézethez bejelentett munkatársa(i) saját vagyonkezelés keretében jogosult(ak) betétet elhelyezni a számlavezető banknál.

3.5. Letétkezelő

A pénztár a 3.5.1. és 3.5.2. pontokban körülírtaknak megfelelően kiválasztott, a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény (Hpt.) 3.§ (1) bekezdésének i) pontja szerinti „letétkezelés kollektív befektetések részére” szolgáltatás nyújtására jogosult hitelintézettel végezteti el a letétkezelői feladatokat, letétkezelői szerződés alapján.

3.5.1. A pénztár a letétkezelőt meghívásos pályázat útján választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

A letétkezelő kiválasztására irányuló meghívásos pályázat feltételeit a befektetésekért felelős vezető készíti elő és terjeszti az Igazgatótanács elé, és azt az Igazgatótanács hagyja jóvá.

A letétkezelő kiválasztásakor a Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyekkel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár letétkezelésben;
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen (jegyzett tőke, saját tőke, adózott eredmény), rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, ideértve a szervezet felépítését (működés és szabályozottság) és tulajdonosi hátterét;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képesítéssel és felkészültséggel, számítástechnikai rendszere jól illeszkedjen a Pénztáréhoz;
- Szolgáltatásának ellenértéke (díj és költség, azok mértéke és módszere) feleljen meg a pénztári és az általános piaci elvárásoknak;
- A letétkezelési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása) jól átláthatóak és megfelelőek legyenek;
- A pályázó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések) illeszkedjen a Pénztár működéséhez és elvárásaihoz;
- Igazgatótanács által meghatározott egyéb szempontok.

A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel a pénztártagok és a pénztár érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a letétkezelő díjazását. A letétkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár továbbá olyan díjazás kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

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 letétkezelő személyében történt változást a szerződés megkötését követő öt napon belül a Felügyeletnek a rendszeresített adatlapon bejelenti.

3.5.4. Letétkezelő feladatai

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

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

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

3.5.4.4. A letétkezelőnek vissza kell utasítania minden olyan utasítást, amely a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírásokkal ellentétes. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a Pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót (szolgáltatókat) értesíteni. A Pénztár köteles minden befektetési tevékenységét olyan módon végezni, hogy a Pénztár tulajdonában lévő és a vagyonkezelést végző szervezet vagy szervezetek rendelkezésére bocsátott eszközök teljes egészében és folyamatosan a letétkezelő birtokában maradjanak.

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

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

IV. Befektetési stratégia szabályai

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

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 előbbiekhöz köthető vállalatokat¹;
2. a szénelapú 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;
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 pénztár az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza, melyek közül a felhalmozási időszakban lévő pénztártagok a választható portfóliós rendszerben a fedezeti egyéni számlához kapcsolódó 4 portfólió közül választhatnak:

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

Résznyugdíj-szolgáltatás igénybevétele esetén az egyéni felhalmozási számlán fennmaradó, szolgáltatásként nem igényelt számlaegyenleg továbbra is a szolgáltatás igénybevételét megelőzően nyilvántartott fedezeti portfólióban kerül befektetésre, melyre a választható portfóliós rendszer szabályai irányadók, míg a résznyugdíj-szolgáltatásként igényelt összeg tekintetében portfólióváltásra nincs lehetőség.

A portfóliók összetétele és referencia indexei az 1. számú Mellékletben, míg a portfóliók főbb jellemzőit (részvény célarányait, optimális időtávját, kockázatait, stb.) bemutató tájékoztató a 2. számú Mellékletben található.

¹ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogosági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerokről (kazettás lőszer / bombák); Biológiai és Toxin-fegyverek 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 kőszénbányászattól;
 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;

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

4.2. Amennyiben az előző pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint 5 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindex az egyes vagyonkezelők által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált referencia hozamok adott időszaki százalékos változásának súlyozott számtani átlaga.

Az éves referencia hozam megállapítása: $BMR = (1 + bmr1) \times (1 + bmr2) \times (1 + bmr3) \times \dots \times (1 + bmr12) - 1$

ahol bmr1, bmr2, bmr3 bmr12 a Pénztárnak az évet alkotó 12 hónapra vonatkozó referencia hozamok szorzata.

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázattaló portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

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

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

5.1.1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

- a) Az értékpapír kölcsönzési ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10 %-át.
- b) A pénztári befektetési portfóliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfóliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.
- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.

5.2. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank Nyrt., CIB Bank Zrt., MBH Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Bank Hungary Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., K&H Bank Zrt.

5.3. Ingatlan vagyonezelésére vonatkozó szabályok

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

VI. Mellékletek jegyzéke

1. sz. Melléklet:	Vagyonezelési irányelvek (Befektetési politika tartalmi kivonata)
2. sz. Melléklet:	Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről
3. sz. Melléklet	Értékelési szabályok

VII. Hatályba léptető rendelkezések

Jelen Befektetési Politika elfogadásra került az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 5/2024 (XII.02.) számú határozatával, érvényes 2025. január 01-től.

1. számú melléklet: Vagyonkezelési irányelvek

(Befektetési politika tartalmi kivonata)

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

2025. év január hónap 1. napjától

Az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár a befektetések során – az egyes portfóliók jellegzetességeire is tekintettel az alábbiakra van - fontossági sorrendben - figyelemmel:

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

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

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A 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 szerződő felek, a fentiekkel összhangban monitorozzák az alábbi ágazatokba, illetve társaságokba történő befektetéseket:

1. a fegyvergyártó vagy fegyvereket előállító, vagy az előbbiekhez köthető vállalatokat³;
2. a szénelapú üzleti modellt alkalmazó vállalatokat⁴;
3. olyan államok által kibocsátott kötvényeket, ahol az emberi jogok súlyosan sérülnek és az ESG kritériumrendszer teljesülésével kapcsolatban jelentős aggályok merülnek fel;
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.

³ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogsági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerkekről (kazettás lőszer / bombák); Biológiai és Toxin fegyverek Egyezmény (biológiai fegyverek); a vegyifegyverekről szóló egyezmény (vegyifegyverek).

⁴ 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;

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

Allianz Alapkezelő Zrt. részére átadott portfóliók:

- a) likviditási portfólió,
- b) működési portfólió.
- c) fedezeti egyéni számlák,
 - c/a) klasszikus portfólió;
 - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c) növekedési portfólió;
 - c/d) kockázatvállaló portfólió;

1. Likviditási portfólió

Likviditási portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	70%	85%	100%	48,24% RMAX + 51,76% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 44%, RMAX index 56%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

2. Működési portfólió

Működési portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok;	40 %	85%	100%	48,24% RMAX + 51,76% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 44%, RMAX index 56%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A klasszikus portfólió összetétele

Klasszikus portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	70%	85%	100%	48,24% RMAX + 51,76% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt);	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 44%, RMAX index 56%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

*Bankonként max. 20% helyezhető ki.

3.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele

Kiegyensúlyozott portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX

c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	57%	75%	100%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	27%	67%	87%	26,67% RMAX + 73,33% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	1%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	1%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	6%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	87%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)				
részvények és egyéb instrumentumok:	10%	25%	35%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	6,5%	12%	26% BUX+ 22% CETOP+ 12% MXEF+

e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	24% SPX+ 16% SX5E
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	5,5%	10%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	5%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	0%	13%	23%	
h) ingatlan;	0%	0%	5%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	5%	

Referencia hozam számítása: MAX index 55%, RMAX Index 20%, CETOP Index: 5,5%, MXEF Index 3%, SPX Index 6%, SX5E Index 4%, BUX index 6,5%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 2 max 5 év.

3.3. A növekedési portfólió összetétele

Növekedési portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	32%	50%	75%	

d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	12%	42%	62%	20% RMAX + 80% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	1%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	1%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	6%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)				
részvények és egyéb instrumentumok:	35%	50%	65%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	10,5%	20%	15% BUX+ 31% CETOP+ 8% MXEF+ 30% SPX+ 16% SX5E
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	

e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	12,50%	20%
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	10%
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	15%	27%	45%
h) ingatlan;	0%	0%	10%
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	10%

Referencia hozam számítása: MAX index 40%, RMAX Index 10%, CETOP Index: 15,5%, MXEF Index 4%, SPX Index 15%, SX5E Index 8%, BUX index 7,5%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 2 max 6 év.

3.4. A kockázatvállaló portfólió összetétele

Kockázatvállaló portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	0%	10%	25%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	0%	10%	25%	100% RMAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				

d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességet vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	10%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességet vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt,	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	15%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)				
részvények és egyéb instrumentumok:	65%	90%	100%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	7%	17%	30%	10,00% BUX+ 44,44% CETOP+ 6,67% MXEF+ 24,45% SPX+ 14,44% SX5E
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	32%	50%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy	0%	0%	10%	

egyéb akadály, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,				
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	10%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	20%	41%	90%	
h) ingatlan;	0%	0%	10%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	10%	

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

Az Allianz Nyugdíjpénztár saját kezelésű portfóliói:

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

2. Függő portfólió összetétele

Függő portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	90%	100%	100%	100% BUBOR
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	10%	

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

4. A fedezeti szolgáltatási portfólió

4.1. A banktechnikai járadék portfólió összetétele

Banktechnikai portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index

b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	55%	85%	100%	52,94% RMAX + 47,06% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	55%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

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

4.2. Az életjáradék portfólió összetétele

Életjáradék portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	100%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	100%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	0%	100%	100%	100% RMAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	0%	100%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	10%	

f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
---	----	----	-----	--

Referencia hozam számítása: RMAX100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max-5 év.

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

Amennyiben az előző és a lentebbi pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint 5 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót.

A 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 13§ (2) bekezdésében foglalt kötésnap elszámolás elve alapján a „Pénzforgalmi számla és befektetési számla” 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 a Befektetési Politikában meghatározott minimum és maximum értékek számításakor az aukción jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok állománya által okozott befektetési korlát átlépés a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásáig nem tekintendő sem aktív, sem passzív limitsértésnek.

C. A pénztári referenciaindex számítási módja

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

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

D. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatvállaló portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

E. Portfólió összetétel

A pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezet. A vagyonkezelő eltérhet a fentiekben meghatározott portfólió összetételtől jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való

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

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 10%-át.
- b) A pénztári befektetési portfóliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfóliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

2. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkezhez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.
- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.

G. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

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

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

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank Nyrt., CIB Bank Zrt., MBH bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Bank Hungary Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., K&H Bank Zrt.

2. számú melléklet: Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről

Portfólió megnevezése	Kockázatvállaló portfólió	Növekedési portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Klasszikus portfólió
Portfólió jellemzői	nagyon magas kockázat mellett kiemelkedő hozam	nagyobb kockázat hosszú távon a nagyobb hozam reményében	mérsékelt kockázati szint mellett megfelelő mértékű hozamok érhetők el	nagyon alacsony kockázat mellett alacsonyabb, de egyenletesebb hozamok
Portfólió optimális befektetési időtávja	meghaladja a 25 évet	15-25 év	5-15 év	5 évnél kevesebb
Részvénybefektetések aránya	minimum 65% cél arány 90% maximum 100%	minimum 35% cél arány 50% maximum 65%	minimum 10% cél arány 25% maximum 35%	0%
Portfólió kockázata	nagyon magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	mérsékelt (főként árfolyam és likviditási kockázat)	nagyon alacsony (főként likviditási és ország kockázat)
Kinek ajánljuk?	nagyon hosszú távon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 25 év van hátra	hosszútávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 15 év van hátra	középtávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig hátralévő idő 5 és 15 év között van	rövidtávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig kevesebb mint 5 év van hátra

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

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

3. számú mellékelt: Értékelési szabályok

A befektetett pénztári eszközök – napi és negyedéves – piaci értékének meghatározása

1. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya kerül beszámításra.
2. Házipénztár: a házipénztár értéke a fordulónapi pénztárjelentés záró értéke.
3. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya.
4. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
 - a) a pénztár tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve – egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat;
 - b) az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - c) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - d) ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacon árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;
 - e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;
 - fa) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű változó kamatozású állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - fb) MNB által kibocsátott, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fc) a még nem kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a súlyozott nettó beszerzési árfolyamon kell a piaci értéket meghatározni;

fd) amennyiben a fenti értékelési módszerekhez nincs elérhető vételi és eladási árjegyzés, akkor a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír szabályozott piacon kívüli, 30 napnál nem régebben közzétett last árfolyama és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fe) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a piaci értéket a súlyozott nettó beszerzési átlagár és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell meghatározni.

Abban az esetben, ha egy kibocsátóról olyan hírek, események (pl. csődeljárás, felszámolás) kerülnek nyilvánosságra, melyek alapján feltételezhető, hogy annak hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjai fenti értékelési módszerekkel számított piaci értéke nem a valós piaci értéket tükrözi, jelentősen eltér attól, úgy a Vagyonkezelő, a Letétkezelő és a Pénztár (valamint annak könyvvizsgálója) által közösen kialakított és elfogadott valós piaci érték alapján történik az adott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír piaci értékének meghatározása.

5. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;

d) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.

e) az 1. számú melléklet 1. pont e5) alpontjában meghatározott eszközök értékelése során bekerülésekor a beszerzési értéken, azt követően az 1. számú melléklet 8. pontnak megfelelő értékelő könyvvizsgáló által évente megállapított értéken kell figyelembe venni.

6. A befektetési jegyek (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) értékelése:

a) a nyíltvégű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;

b) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi. A kockázati tőkealap-jegyeket is a zárt végű befektetési alapokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.

7. Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan, a 4.1. pont szerint kell értékelni.

8. Opciós ügyletek: a szabványosított tőzsdei opciók értékelése az utolsó tőzsdei záróáron történik. Ha 30 napnál nem régebbi tőzsdei záróár nem áll rendelkezésre, akkor az opció belső értékét és időértékét is figyelembe vevő módszerrel kell kiszámítani. Ennek hiányában, illetve nem tőzsdei ügyletek esetében, az opciót kizárólag a belső értéken kell értékelni, azaz az opció értéke ebben az esetben az opciós kötés kötés árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.

9. Határidős kereskedelem: a fordulónapi nyitott pozíciókból származó nyereséget és veszteséget az adott instrumentumra közzétett fordulónapi, illetve ennek hiányában a legutolsó, hivatalos közzétett elszámoló ár és kötésiár különbségén kell értékelni.

10. Külföldi befektetések értékelése:

1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;

b) ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatok.

2. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére és elismert értékpapírpiacra bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyam, annak hiányában a fordulónapi nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.

3. Befektetési jegyek: Befektetési jegyeket a fordulónapra vonatkozó, de legkésőbb a fordulónapot követő második munkanapon rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni.

4. A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a fordulónapon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni.

11. Ingatlan: az ingatlanokat a pénztár által meghatározott fordulónapra, de legalább az üzleti év fordulónapjára, 3 hónapnál nem régebbi, a pénztártól független ingatlanértékelő által készített értékbecslés alapján kell értékelni. Az ingatlan beszerzésének évében a pénztár az ingatlant könyv szerinti értéken is értékelheti. Az ingatlanértékelő által végzett értékbecslések között végzett ingatlan beruházást könyv szerinti értéken kell értékelni.

12. Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbségének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.

13. Swap: a letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.

14. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalmazott, fenti kategóriákba nem sorolható értékpapír esetében a piaci érték forrása azon tőzsdei, vagy más szabályozott piaci árfolyam, ahol az adott értékpapír forgalma jellemzően zajlik. Amennyiben a vonatkozó piacról 30 napnál frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell az értékeléshez alkalmazni.

15. Az értékelés során meg kell jelölni azokat az eszközöket, amelyekre nem áll rendelkezésre az e rendeletben meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték. Ezen eszközök értékelését rendszeresen felül kell vizsgálni.

16. A felülvizsgálat során vizsgálni kell az értékesíthetetlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.

17. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a letétkezelő birtokába, az értékelést ismételt el kell végezni.

18. Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdijpénztár

BEFECTETÉSI POLITIKA 2025. március 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 képességet és lejárat szerkezetet, illetve az ezekhez tartozó befektetési portfóliók összetételeit, hozammutatóit, ezekről való lehetséges eltérés nagyságát,
- d) továbbá egyéb kapcsolódó eljárási szabályokat.

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

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

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

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

1.1. A Befektetés célja

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

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

1.2. A Befektetési alapelvek

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

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

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

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

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

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

A pénztár alapvető érdeke a likviditás megőrzése, valamint az elérhető, az adott portfólió kockázati szintje melletti maximális hozam.

1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

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

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

1.5 Pénztári hozamok értékelése

Kiemelendő (tagok részére lényeges információ), hogy sem a befektetési politika jelenlegi keretei, sem esetleges későbbi módosításai, sem pedig a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát a hozamok mértékére.

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

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

II. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

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

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

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

2.3. A befektetésekért felelős vezető negyedéves előterjesztésének ki kell térnie az adott évi teljesítmények értékelésére ezen belül a portfóliók referencia indexektől történő eltérések okaira, mind piaci versenytársak portfólió elemzéseire. Továbbá, a fentiek alapján az egyes portfóliókra vonatkozó javaslatot kell megfogalmaznia referencia indexekre, befektetési limitekre.

2.4. Az Igazgatótanács negyedévente elfogadja az előző negyedéves befektetési eredmények beszámolóit. Az Igazgatótanács döntését abban az esetben is szükséges rögzíteni – illetve arról a soron következő közgyűlésen tájékoztatást adni – ha Befektetési politika változatlanul hagyásáról született határozat.

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

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

3.1. A befektetésekért felelős vezetője, alkalmazottai

A Pénztár befektetésekért felelős vezetőt alkalmaz. A befektetésekért felelős vezető készíti el a befektetési politikát, a befektetések irányelveit, valamint értékeli az elmúlt időszak teljesítményét, különös figyelmet szentelve a piaci árfolyamok és a vagyonkezelő által megkötött ügyletek, árfolyamainak megvizsgálására.

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

A Pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottait a Pénztár ügyvezető igazgatója ellenőrzi, számolatja be és szükség esetén erről beszámol az Igazgatótanácsnak.

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

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

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

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

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

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

3.2. Belső ellenőr

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

A belső ellenőr az ellenőrzése során tett megállapításairól ellenőrzési jelentésben, illetve ellenőrzési jegyzőkönyvben számol be, melyet eljuttat a Pénztár Ellenőrző Bizottsághoz, az Ügyvezető

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

A belső ellenőrzés eljárása során különös figyelmet szentel a piaci árfolyamok és a befektetésekért felelős vezető (vagyonkezelői tevékenység irányítója) által megkötött ügyletek 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

A Pénztár a 3.4.1. és 3.4.2. pontban körülírtaknak megfelelően kiválasztott külső vagyonkezelővel végezteti el a vagyonkezelési feladatokat, a 3.4.3. pontban foglaltak figyelembe-vételével megkötött vagyonkezelői szerződés alapján, valamint dönthet egyes befektetési instrumentumok, portfóliók saját vagyonkezelésben tartásáról.

3.4.1. A Pénztár a vagyonkezelőt meghívásos pályázat útján választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

A vagyonkezelő kiválasztására irányuló meghívásos pályázat feltételeit a befektetésekért felelős vezető készíti elő és terjeszti az Igazgatótanács elé, és azt az Igazgatótanács hagyja jóvá.

A vagyonkezelő kiválasztásakor a Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyekkel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár befektetések kezelésben;
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen (jegyzett tőke, saját tőke, adózott eredmény), rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, ideértve a szervezet felépítését (működés és szabályozottság) és tulajdonosi hátterét;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képesítéssel és felkészültséggel, számítástechnikai rendszere jól illeszkedjen a Pénztárhoz;
- Szolgáltatásának ellenértéke (díj és költség, azok mértéke és módszere) feleljen meg a pénztári és az általános piaci elvárásoknak;
- A befektetési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása) jól átláthatóak és megfelelőek legyenek;
- A pályázó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kezelt portfóliók összetétele, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések) illeszkedjen a Pénztár működéséhez és elvárásaihoz;
- Igazgatótanács által meghatározott egyéb szempontok.

A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel, a pénztártagok érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a vagyonkezelő díjazását, különösen abban az esetben, ha a vagyonkezelő és a Pénztár

azonos pénzügyi csoporthoz kapcsolódik, és a pénztári portfólióban a csoporthoz tartozó, a vagyonkezelő által kezelt alapokat, illetve egyéb, a csoport tagjai által kibocsátott pénzügyi eszközöket helyez el. A vagyonkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár továbbá olyan díjazás kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

3.4.2. Vagyonkezelő alkalmazásának általános feltételei

3.4.2.1. A vagyonkezelő csak olyan befektetési vállalkozás, pénzügyi intézmény vagy befektetési alap-kezelő lehet, amely

- a) tevékenységét a Felügyelet engedélye alapján végzi, vagy
- b) az Európai Unió más tagállamában rendelkezik székhellyel, rendelkezik nyugdíjalapok kezelésére engedéllyel és tevékenységét az egyéb jogszabályban foglaltaknak megfelelően határon átnyúló szolgáltatás keretében vagy magyarországi fióktelepe útján folytatja.

3.4.2.2. A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg az a gazdasági társaság:

- a) amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve az üzletmenet kihelyezését megelőző 2 évben csőd-eljárást folytattak le, továbbá
- b) amelynek befolyásoló részesedéssel rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója a pénztár alkalmazottja vagy vezető tisztségviselője, vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója

3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

3.4.3.1 A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

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

3.4.3.2 Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

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

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

3.4.4. Vagyonkezelő feladatai

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

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

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

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

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 tájékoztatja 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 politika 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. Saját vagyonkezelésre vonatkozó eljárási szabályok

A saját vagyonkezelésben lévő portfóliók esetén a Pénztár törekszik a kockázatok minimális, alacsony szinten tartására. A saját vagyonkezelésben lévő portfóliók összetételének támogatnia kell a várható likviditási igényeket. A Pénztár saját vagyonkezelés keretében jogosult a jogszabályban és az 1. számú melléklet: Vagyonkezelési irányelvekben az adott portfóliókra meghatározott eszközcsoportok teljes körébe befektetni.

A Pénztár likviditásának tervezése és nyomon követése a Pénztár pénzügyi munkatársának a feladata. A likviditás tervezése során meg kell határozni a várható kifizetések és pénzbefolyások egyenlegét.

A Pénztár saját befektetési ügyleteit az arra felhatalmazott és a partner pénzügyi részére bejelentett munkavállaló (továbbiakban: munkavállaló) bonyolítja. A munkavállaló a saját vagyonkezelésben lévő portfóliók likviditást ellenőrzi, szükség esetén telefonon és/vagy e-mailen egyeztet a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területével, majd ezek figyelembevételével köt befektetési ügyletet. A befektetési ügylet megkötése során a munkavállaló köteles figyelembe venni a jelen Befektetési Politikában leírt, illetve a vonatkozó hatályos jogszabályi korlátozásokat, a Pénztár egyéb belső szabályozását, különös tekintettel a bennfentes kereskedelem tilalmára vonatkozó szabályokat.

A munkavállaló a megkötött befektetési ügyletről az ügylet kötésnapján emailben értesíti a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területét akik az adott ügyletet a „négy szem elvnek” megfelelően ellenőrzik a tranzakcióhoz kapcsolódó teljesítési igazolás/visszaigazolás alapján. Amennyiben a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területe mindent rendben talál, az ügylet rögzítésre kerül a Pénztár nyilvántartó rendszerében, illetve a Pénztár elszámolási instrukciót küld a letétkezelő felé. A tranzakció teljesülése a teljesítést követő másnap a letétkezelő által küldött értékpapír-és/vagy bankszámlakivonaton ellenőrizhető.

A Pénztár arra felhatalmazott és a partner pénzügyi részéhez bejelentett munkatársa(i) saját vagyonkezelés keretében jogosult(ak) betétet elhelyezni a számlavezető banknál.

3.5. Letétkezelő

A pénztár a 3.5.1. és 3.5.2. pontokban körülírtaknak megfelelően kiválasztott, a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény (Hpt.) 3.§ (1) bekezdésének i) pontja szerinti „letétkezelés kollektív befektetések részére” szolgáltatás nyújtására jogosult hitelintézettel végezteti el a letétkezelői feladatokat, letétkezelői szerződés alapján.

3.5.1. A pénztár a letétkezelőt meghívásos pályázat útján választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

A letétkezelő kiválasztására irányuló meghívásos pályázat feltételeit a befektetésekért felelős vezető készíti elő és terjeszti az Igazgatótanács elé, és azt az Igazgatótanács hagyja jóvá.

A letétkezelő kiválasztásakor a Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyekkel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár letétkezelésben;
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen (jegyzett tőke, saját tőke, adózott eredmény), rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, ideértve a szervezet felépítését (működés és szabályozottság) és tulajdonosi hátterét;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képesítéssel és felkészültséggel, számítástechnikai rendszere jól illeszkedjen a Pénztáréhoz;
- Szolgáltatásának ellenértéke (díj és költség, azok mértéke és módszere) feleljen meg a pénztári és az általános piaci elvárásoknak;
- A letétkezelési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása) jól átláthatóak és megfelelőek legyenek;
- A pályázó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések) illeszkedjen a Pénztár működéséhez és elvárásaihoz;
- Igazgatótanács által meghatározott egyéb szempontok.

A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel a pénztártagok és a pénztár érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a letétkezelő díjazását. A letétkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár továbbá olyan díjazás kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

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 letétkezelő személyében történt változást a szerződés megkötését követő öt napon belül a Felügyeletnek a rendszeresített adatlapon bejelenti.

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 veszélyeztet (veszélyeztetné) a pénztár érdekeit.

3.5.4.4. A letétkezelőnek vissza kell utasítania minden olyan utasítást, amely a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírásokkal ellentétes. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a Pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót (szolgáltatókat) értesíteni. A Pénztár köteles minden befektetési tevékenységét olyan módon végezni, hogy a Pénztár tulajdonában lévő és a vagyonkezelést végző szervezet vagy szervezetek rendelkezésére bocsátott eszközök teljes egészében és folyamatosan a letétkezelő birtokában maradjanak.

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

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

IV. Befektetési stratégia szabályai

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

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 előbbiekhöz köthető vállalatokat¹;
2. a szénelapú 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;
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 pénztár az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza, melyek közül a felhalmozási időszakban lévő pénztártagok a választható portfóliós rendszerben a fedezeti egyéni számlához kapcsolódó 4 portfólió közül választhatnak:

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

Résznyugdíj szolgáltatás igénybevétele esetén az egyéni felhalmozási számlán fennmaradó, szolgáltatásként nem igényelt számlaegyenleg továbbra is a szolgáltatás igénybe vételét megelőzően nyilvántartott fedezeti portfólióban kerül befektetésre, melyre a választható portfóliós rendszer szabályai irányadók, míg a résznyugdíj szolgáltatásként igényelt összeg tekintetében portfólióváltásra nincs lehetőség.

A portfóliók összetétele és referencia indexei az 1. számú Mellékletben, míg a portfóliók főbb jellemzőit (részvény célarányait, optimális időtávját, kockázatait, stb.) bemutató tájékoztató a 2. számú Mellékletben található.

1 A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogsági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerokről (kazettás lőszer / bombák); Biológiai és Toxin fegyverek 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;

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

4.2. Amennyiben az előző pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint 5 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindex az egyes vagyonkezelők által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált referencia hozamok adott időszakai százalékos változásának súlyozott számtani átlaga.

Az éves referencia hozam megállapítása: $BMR = (1 + bmr1) \times (1 + bmr2) \times (1 + bmr3) \times \dots \times (1 + bmr12) - 1$

ahol bmr1, bmr2, bmr3 bmr12 a Pénztárnak az évet alkotó 12 hónapra vonatkozó referencia hozamok szorzata.

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatvállaló portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

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

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

5.1.1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

- a) Az értékpapír kölcsönzési ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10 %-át.
- b) A pénztári befektetési portfóliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfóliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.
- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként feljánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.

5.2. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank Nyrt., CIB Bank Zrt., MBH Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Bank Hungary Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., K&H Bank Zrt.

5.3. Ingatlan vagyionkezelésére vonatkozó szabályok

- a) A Pénztár közvetlen ingatlan befektetéseket nem végez, azonban ez nem zárja ki annak lehetőségét, hogy beolvadások révén a portfólióba ilyen eszközök kerüljenek.
- b) A Pénztárnak az ingatlanokkal kapcsolatos pénztári stratégiája az, hogy a Pénztár a hozzá kerülő ingatlanokat saját vagyionkezelésbe veszi, azokat vagyionkezelésre nem adja át a Vagyonkezelő(k) részére, egyúttal a Pénztár – a pénztártagi érdekek szem előtt tartása mellett – törekszik a hozzá közvetett úton kerülő ingatlanok mihamarabbi értékesítésére.

VI. Mellékletek jegyzéke

1. sz. Melléklet:	Vagyonkezelési irányelvek (Befektetési politika tartalmi kivonata)
2. sz. Melléklet:	Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről
3. sz. Melléklet	Értékelési szabályok

VII. Hatályba léptető rendelkezések

Jelen Befektetési Politika elfogadásra került az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának számú határozatával, érvényes 2025. március 01-től.

1. számú melléklet: Vagyonkezelési irányelvek

(Befektetési politika tartalmi kivonata)

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

2025. év március hónap 1. napjától

Az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár a befektetések során – az egyes portfóliók jellegzetességeire is tekintettel az alábbiakra van - fontossági sorrendben - figyelemmel:

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

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

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A 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 szerződő felek, a fentiekkel összhangban monitorozzák az alábbi ágazatokba, illetve társaságokba történő befektetéseket:

1. a fegyvergyártó vagy fegyvereket előállító, vagy az előbbiekhöz köthető vállalatokat³;
2. a szénelapú üzleti modellt alkalmazó vállalatokat⁴;
3. olyan államok által kibocsátott kötvényeket, ahol az emberi jogok súlyosan sérülnek és az ESG kritériumrendszer teljesülésével kapcsolatban jelentős aggályok merülnek fel;
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.

³ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogsági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerkekről (kazettás lőszer / bombák); Biológiai és Toxin fegyverek Egyezmény (biológiai fegyverek); a vegyifegyverekről szóló egyezmény (vegyifegyverek).

⁴ 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;

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

Allianz Alapkezelő Zrt. részére átadott portfóliók:

- a) likviditási portfólió,
- b) működési portfólió.
- c) fedezeti egyéni számlák,
 - c/a) klasszikus portfólió;
 - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c) növekedési portfólió;
 - c/d) kockázatvállaló portfólió;

1. Likviditási portfólió

Likviditási portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	70%	85%	100%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	48,24% RMAX + 51,76% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 44%, RMAX index 56%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

2. Működési portfólió

Működési portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	45%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	40%	85%	100%	48,24% RMAX + 51,76% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 44%, RMAX index 56%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A klasszikus portfólió összetétele

Klasszikus portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	70%	85%	100%	48,24% RMAX + 51,76% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt);	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 44%, RMAX index 56%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

*Bankonként max. 20% helyezhető ki.

3.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele

Kiegyensúlyozott portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX

c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	57%	75%	100%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	27%	67%	87%	26,67% RMAX + 73,33% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt);	0%	1%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	1%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	6%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	87%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
részvények és egyéb instrumentumok:	10%	25%	35%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	6,5%	12%	26% BUX+ 22% CETOP+ 12% MXEF+

e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	24% SPX+ 16% SX5E
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	5,5%	10%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	5%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	0%	13%	23%	
h) ingatlan;	0%	0%	5%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	5%	

Referencia hozam számítása: MAX index 55%, RMAX Index 20%, CETOP Index: 5,5%, MXEF Index 3%, SPX Index 6%, SX5E Index 4%, BUX index 6,5%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duracione min 2 max 5 év.

3.3. A növekedési portfólió összetétele

Növekedési portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	32%	50%	75%	

d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	12%	42%	62%	20% RMAX + 80% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	1%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	1%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	6%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)				
részvények és egyéb instrumentumok:	35%	50%	65%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	10,5%	20%	15% BUX+ 31% CETOP+ 8% MXEF+ 30% SPX+ 16% SX5E
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	

e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	12,50%	20%
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	10%
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	15%	27%	45%
h) ingatlan;	0%	0%	10%
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	10%

Referencia hozam számítása: MAX index 40%, RMAX Index 10%, CETOP Index: 15,5%, MXEF Index 4%, SPX Index 15%, SX5E Index 8%, BUX index 7,5%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 2 max 6 év.

3.4. A kockázatvállaló portfólió összetétele

Kockázatvállaló portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzüsszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	0%	10%	25%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	0%	10%	25%	100% RMAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				

d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	10%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt,	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	15%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
részvények és egyéb instrumentumok:	65%	90%	100%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	7%	17%	30%	10,00% BUX+ 44,44% CETOP+ 6,67% MXEF+ 24,45% SPX+ 14,44% SX5E
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	32%	50%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy	0%	0%	10%	

egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,				
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	10%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	20%	41%	90%	
h) ingatlan;	0%	0%	10%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	10%	

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

Az Allianz Nyugdíjpénztár saját kezelésű portfóliói:

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

2. Függő portfólió összetétele

Függő portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	90%	100%	100%	100% BUBOR
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	10%	

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

4. A fedezeti szolgáltatási portfólió

4.1. A banktechnikai járadék portfólió összetétele

Banktechnikai portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index

b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	55%	85%	100%	52,94% RMAX + 47,06% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	55%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

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

4.2. Az életjáradék portfólió összetétele

Életjáradék portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	100%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	100%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	0%	100%	100%	100% RMAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	0%	100%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	10%	

f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekre fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
---	----	----	-----	--

Referencia hozam számítása: $R_{MAX} \times 100\%$. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max-5 év.

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

Amennyiben az előző és a lentebbi pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint 5 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót.

A 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 13§ (2) bekezdésében foglalt kötésnap elszámolás elve alapján a „Pénzforgalmi számla és befektetési számla” 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 a Befektetési Politikában meghatározott minimum és maximum értékek számításakor az aukción jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok állománya által okozott befektetési korlát átlépés a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásáig nem tekintendő sem aktív, sem passzív limitsértésnek.

C. A pénztári referenciaindex számítási módja

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

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

D. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatvállaló portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

Amennyiben a jelentős eltérés oka a stratégiai portfólió összetételétől való eltérés, a pénztár befektetésekért felelős vezetője haladéktalanul értesíti az Igazgatótanácsot, amely utasíthatja a 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

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

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 10%-át.
- b) A pénztári befektetési portfóliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfóliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkezhez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.
- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.

G. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

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

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

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank Nyrt., CIB Bank Zrt., MBH bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Bank Hungary Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., K&H Bank Zrt.

2. számú melléklet: Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről

Portfólió megnevezése	Kockázatvállaló portfólió	Növekedési portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Klasszikus portfólió
Portfólió jellemzői	nagyon magas kockázat mellett kiemelkedő hozam	nagyobb kockázat hosszú távon a nagyobb hozam reményében	mérsékelt kockázati szint mellett megfelelő mértékű hozamok érhetők el	nagyon alacsony kockázat mellett alacsonyabb, de egyenletesebb hozamok
Portfólió optimális befektetési időtávja	meghaladja a 25 évet	15-25 év	5-15 év	5 évnél kevesebb
Részvénybefektetések aránya	minimum 65% cél arány 90% maximum 100%	minimum 35% cél arány 50% maximum 65%	minimum 10% cél arány 25% maximum 35%	0%
Portfólió kockázata	nagyon magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	mérsékelt (főként árfolyam és likviditási kockázat)	nagyon alacsony (főként likviditási és ország kockázat)
Kinek ajánljuk?	nagyon hosszú távon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 25 év van hátra	hosszútávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 15 év van hátra	középtávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig hátralévő idő 5 és 15 év között van	rövidtávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig kevesebb mint 5 év van hátra

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

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

3. számú mellékelt: Értékelési szabályok

A befektetett pénztári eszközök – napi és negyedéves – piaci értékének meghatározása

1. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya kerül beszámításra.

2. Házipénztár: a házipénztár értéke a fordulónapi pénztárjelentés záró értéke.

3. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya.

4. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve – egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat;

b) az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

c) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

d) ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacán árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;

e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;

fa) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű változó kamatozású állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fb) MNB által kibocsátott, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fc) a még nem kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a súlyozott nettó beszerzési árfolyamon kell a piaci értéket meghatározni;

fd) amennyiben a fenti értékelési módszerekhez nincs elérhető vételi és eladási árjegyzés, akkor a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír szabályozott piacon kívüli, 30 napnál nem régebben közzétett last árfolyama és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fe) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a piaci értéket a súlyozott nettó beszerzési átlagár és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell meghatározni.

Abban az esetben, ha egy kibocsátóról olyan hírek, események (pl. csődeljárás, felszámolás) kerülnek nyilvánosságra, melyek alapján feltételezhető, hogy annak hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjai fenti értékelési módszerekkel számított piaci értéke nem a valós piaci értéket tükrözi, jelentősen eltér attól, úgy a Vagyonkezelő, a Letétkezelő és a Pénztár (valamint annak könyvvizsgálója) által közösen kialakított és elfogadott valós piaci érték alapján történik az adott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír piaci értékének meghatározása.

5. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;

d) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.

e) az 1. számú melléklet 1. pont e5) alpontjában meghatározott eszközök értékelése során bekerülésekor a beszerzési értéken, azt követően az 1. számú melléklet 8. pontnak megfelelő értékelő könyvvizsgáló által évente megállapított értéken kell figyelembe venni.

6. A befektetési jegyek (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) értékelése:

a) a nyíltvégű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;

b) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi. A kockázati tőkealap-jegyeket is a zárt végű befektetési alapokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.

7. Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan, a 4.1. pont szerint kell értékelni.

8. Opciók ügyletek: a szabványosított tőzsdei opciók értékelése az utolsó tőzsdei záróáron történik. Ha 30 napnál nem régebbi tőzsdei záróár nem áll rendelkezésre, akkor az opció belső értékét és időértékét is figyelembe vevő módszerrel kell kiszámítani. Ennek hiányában, illetve nem tőzsdei ügyletek esetében, az opciót kizárólag a belső értéken kell értékelni, azaz az opció értéke ebben az esetben az opciós kötés kötés árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.

9. Határidős kereskedelem: a fordulónapi nyitott pozíciókból származó nyereséget és veszteséget az adott instrumentumra közzétett fordulónapi, illetve ennek hiányában a legutolsó, hivatalos közzétett elszámoló ár és kötésiár különbségén kell értékelni.

10. Külföldi befektetések értékelése:

1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;

b) ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokot.

2. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére és elismert értékpapírpiacra bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyam, annak hiányában a fordulónapra nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.

3. Befektetési jegyek: Befektetési jegyeket a fordulónapra vonatkozó, de legkésőbb a fordulónapot követő második munkanapon rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni.

4. A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a fordulónapon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni.

11. Ingatlan: az ingatlanokat a pénztár által meghatározott fordulónapra, de legalább az üzleti év fordulónapjára, 3 hónapnál nem régebbi, a pénztártól független ingatlanértékelő által készített értébecslés alapján kell értékelni. Az ingatlan beszerzésének évében a pénztár az ingatlant könyv szerinti értéken is értékelheti. Az ingatlanértékelő által végzett értébecslések között végzett ingatlan beruházást könyv szerinti értéken kell értékelni.

12. Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.

13. Swap: a letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.

14. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalmazott, fenti kategóriákba nem sorolható értékpapír esetében a piaci érték forrása azon tőzsdei, vagy más szabályozott piaci árfolyam, ahol az adott értékpapír forgalma jellemzően zajlik. Amennyiben a vonatkozó piacról 30 napnál frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell az értékeléshez alkalmazni.

15. Az értékelés során meg kell jelölni azokat az eszközöket, amelyekre nem áll rendelkezésre az e rendeletben meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték. Ezen eszközök értékelését rendszeresen felül kell vizsgálni.

16. A felülvizsgálat során vizsgálni kell az értékesíthetlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.

17. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a letétkezelő birtokába, az értékelést ismételt el kell végezni.

18. Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

BEFECTETÉSI POLITIKA 2025. április 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 képességet és lejárat szerkezetet, illetve az ezekhez tartozó befektetési portfóliók összetételeit, hozammutatóit, ezektől való lehetséges eltérés nagyságát,
- d) továbbá egyéb kapcsolódó eljárási szabályokat.

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

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

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

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

1.1. A Befektetés célja

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

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

1.2. A Befektetési alapelvek

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

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

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

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

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

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

A pénztár alapvető érdeke a likviditás megőrzése, valamint az elérhető, az adott portfólió kockázati szintje melletti maximális hozam.

1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

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

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

1.5 Pénztári hozamok értékelése

Kiemelendő (tagok részére lényeges információ), hogy sem a befektetési politika jelenlegi keretei, sem esetleges későbbi módosításai, sem pedig a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát a hozamok mértékére.

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

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

II. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

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

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

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

2.3. A befektetésekért felelős vezető negyedéves előterjesztésének ki kell térnie az adott évi teljesítmények értékelésére ezen belül a portfóliók referencia indexektől történő eltérések okaira, mind piaci versenytársak portfólió elemzéseire. Továbbá, a fentiek alapján az egyes portfóliókra vonatkozó javaslatot kell megfogalmaznia referencia indexekre, befektetési limitekre.

2.4. Az Igazgatótanács negyedévente elfogadja az előző negyedéves befektetési eredmények beszámolóit. Az Igazgatótanács döntését abban az esetben is szükséges rögzíteni – illetve arról a soron következő közgyűlésen tájékoztatást adni – ha Befektetési politika változatlanul hagyásáról született határozat.

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

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

3.1. A befektetésekért felelős vezetője, alkalmazottai

A Pénztár befektetésekért felelős vezető alkalmaz. A befektetésekért felelős vezető készíti el a befektetési politikát, a befektetések irányelveit, valamint értékeli az elmúlt időszak teljesítményét, különös figyelmet szentelve a piaci árfolyamok és a vagyonkezelő által megkötött ügyletek árfolyamainak megvizsgálására.

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

A Pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottait a Pénztár ügyvezető igazgatója ellenőrzi, számoltatja be és szükség esetén erről beszámol az Igazgatótanácsnak.

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

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

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

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

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

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

3.2. Belső ellenőr

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

A belső ellenőr az ellenőrzése során tett megállapításairól ellenőrzési jelentésben, illetve ellenőrzési jegyzőkönyvben számol be, melyet eljuttat a Pénztár Ellenőrző Bizottsághoz, az Ügyvezető

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

A belső ellenőrzés eljárása során különös figyelmet szentel a piaci árfolyamok és a befektetésekért felelős vezető (vagyonkezelői tevékenység irányítója) által megkötött ügyletek 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

A Pénztár a 3.4.1. és 3.4.2. pontban körülírtaknak megfelelően kiválasztott külső vagyonkezelővel végezteti el a vagyonkezelési feladatokat, a 3.4.3. pontban foglaltak figyel embe-vételével megkötött vagyonkezelői szerződés alapján, valamint dönthet egyes befektetési instrumentumok, portfóliók saját vagyonkezelésben tartásáról.

3.4.1. A Pénztár a vagyonkezelőt meghívásos pályázat útján választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

A vagyonkezelő kiválasztására irányuló meghívásos pályázat feltételeit a befektetésekért felelős vezető készíti elő és terjeszti az Igazgatótanács elé, és azt az Igazgatótanács hagyja jóvá.

A vagyonkezelő kiválasztásakor a Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyekkel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár befektetések kezelésben;
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen (jegyzett tőke, saját tőke, adózott eredmény), rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, ideértve a szervezet felépítését (működés és szabályozottság) és tulajdonosi hátterét;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képesítéssel és felkészültséggel, számítástechnikai rendszere jól illeszkedjen a Pénztárához;
- Szolgáltatásának ellenértéke (díj és költség, azok mértéke és módszere) feleljen meg a pénztári és az általános piaci elvárásoknak;
- A befektetési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása) jól átláthatóak és megfelelőek legyenek;
- A pályázó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kezelt portfóliók összetétele, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések) illeszkedjen a Pénztár működéséhez és elvárásaihoz;
- Igazgatótanács által meghatározott egyéb szempontok.

A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel, a pénztártagok érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a vagyonkezelő díjazását, különösen abban az esetben, ha a vagyonkezelő és a Pénztár

azonos pénzügyi csoporthoz kapcsolódik, és a pénztári portfólióban a csoporthoz tartozó, a vagyonkezelő által kezelt alapokat, illetve egyéb, a csoport tagjai által kibocsátott pénzügyi eszközöket helyez el. A vagyonkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár továbbá olyan díjazás kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

3.4.2. Vagyonkezelő alkalmazásának általános feltételei

3.4.2.1. A vagyonkezelő csak olyan befektetési vállalkozás, pénzügyi intézmény vagy befektetési alap-kezelő lehet, amely

a) tevékenységét a Felügyelet engedélye alapján végzi, vagy

b) az Európai Unió más tagállamában rendelkezik székhellyel, rendelkezik nyugdíjalapok kezelésére engedéllyel és tevékenységét az egyéb jogszabályban foglaltaknak megfelelően határon átnyúló szolgáltatás keretében vagy magyarországi fióktelepe útján folytatja.

3.4.2.2. A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg az a gazdasági társaság:

a) amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve az üzletmenet kihelyezését megelőző 2 évben csőd-eljárást folytattak le, továbbá

b) amelynek befolyásoló részesedéssel rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója a pénztár alkalmazottja vagy vezető tisztségviselője, vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója

3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

3.4.3.1 A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

a) a kezelésre átadott vagyon meghatározását,

b) a pénztár által kezelésre átadott vagyonnak a vagyonkezelő vagyonától, illetve más megbízás alapján kezelt vagyontól elkülönített kezelésének szabályait,

c) a befektetési korlátok és a vagyonkezelési előírások betartásának biztosítékait,

d) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő olyan nyilvántartásokat vezet, amelyek a pénztár jelentési és beszámolási kötelezettségéhez szükséges adatokat hitelt érdemlően tartalmazzák,

e) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő a pénztár részére, illetve a pénztár nyilatkozata alapján más szolgáltatók, és a Felügyelet részére a jogszabályok szerinti formában biztosítja a jogszabályokban előírt nyilvántartási és beszámolási kötelezettségeinek teljesítéséhez szükséges, a pénztárra vonatkozó adatokat.

3.4.3.2 Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

a) a vagyonkezelő nem rendelkezik a vagyonkezelési tevékenység végzéséhez szükséges engedéllyel, illetőleg a Felügyelet által jóváhagyott, a tevékenységre vonatkozó üzletszabályzattal,

b) a vagyonkezelési szerződés nem tartalmazza a jelen pont előző bekezdésében foglaltakat.

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

3.4.4. Vagyonkezelő feladatai

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

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

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

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

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 tájékoztatja 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 politika 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. Saját vagyonkezelésre vonatkozó eljárási szabályok

A saját vagyonkezelésben lévő portfóliók esetén a Pénztár törekszik a kockázatok minimális, alacsony szinten tartására. A saját vagyonkezelésben lévő portfóliók összetételének támogatnia kell a várható likviditási igényeket. A Pénztár saját vagyonkezelés keretében jogosult a jogszabályban és az 1. számú melléklet: Vagyonkezelési irányelvekben az adott portfóliókra meghatározott eszközcsoportok teljes körébe befektetni.

A Pénztár likviditásának tervezése és nyomon követése a Pénztár pénzügyi munkatársának a feladata. A likviditás tervezése során meg kell határozni a várható kifizetések és pénzbefolyások egyenlegét.

A Pénztár saját befektetési ügyleteit az arra felhatalmazott és a partner pénzügyintézet részére bejelentett munkavállaló (továbbiakban: munkavállaló) bonyolítja. A munkavállaló a saját vagyonkezelésben lévő portfóliók likviditást ellenőrzi, szükség esetén telefonon és/vagy e-mailen egyeztet a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területével, majd ezek figyelembevételével köt befektetési ügyletet. A befektetési ügylet megkötése során a munkavállaló köteles figyelembe venni a jelen Befektetési Politikában leírt, illetve a vonatkozó hatályos jogszabályi korlátozásokat, a Pénztár egyéb belső szabályozását, különös tekintettel a bennfentes kereskedelem tilalmára vonatkozó szabályokat.

A munkavállaló a megkötött befektetési ügyletről az ügylet kötésnapján emailben értesíti a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területét akik az adott ügyletet a „négy szem elvnek” megfelelően ellenőrzik a tranzakcióhoz kapcsolódó teljesítési igazolás/visszaigazolás alapján. Amennyiben a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területe mindent rendben talál, az ügylet rögzítésre kerül a Pénztár nyilvántartó rendszerében, illetve a Pénztár elszámolási instrukciót küld a letétkezelő felé. A tranzakció teljesülése a teljesítést követő másnap a letétkezelő által küldött értékpapír-és/vagy bankszámlakivonaton ellenőrizhető.

A Pénztár arra felhatalmazott és a partner pénzügyintézethez bejelentett munkatársa(i) saját vagyonkezelés keretében jogosult(ak) betétet elhelyezni a számlavezető banknál.

3.5. Letétkezelő

A pénztár a 3.5.1. és 3.5.2. pontokban körülírtaknak megfelelően kiválasztott, a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény (Hpt.) 3. § (1) bekezdésének i) pontja szerinti „letétkezelés kollektív befektetések részére” szolgáltatás nyújtására jogosult hitelintézettel végezteti el a letétkezelői feladatokat, letétkezelői szerződés alapján.

3.5.1. A pénztár a letétkezelőt meghívásos pályázat útján választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

A letétkezelő kiválasztására irányuló meghívásos pályázat feltételeit a befektetésekért felelős vezető készíti elő és terjeszti az Igazgatótanács elé, és azt az Igazgatótanács hagyja jóvá.

A letétkezelő kiválasztásakor a Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyekkel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár letétkezelésben;
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen (jegyzett tőke, saját tőke, adózott eredmény), rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, ideértve a szervezet felépítését (működés és szabályozottság) és tulajdonosi hátterét;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képzéssel és felkészültséggel, számítástechnikai rendszere jól illeszkedjen a Pénztáréhoz;
- Szolgáltatásának ellenértéke (díj és költség, azok mértéke és módszere) feleljen meg a pénztári és az általános piaci elvárásoknak;
- A letétkezelési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása) jól átláthatóak és megfelelőek legyenek;
- A pályázó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések) illeszkedjen a Pénztár működéséhez és elvárásaihoz;
- Igazgatótanács által meghatározott egyéb szempontok.

A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel a pénztártagok és a pénztár érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a letétkezelő díjazását. A letétkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár továbbá olyan díjazás kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

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 vagyongazdálkodójánál a vagyongazdálkodást irányító és a vagyongazdálkodással 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 letétkezelő személyében történt változást a szerződés megkötését követő öt napon belül a Felügyeletnek a rendszeresített adatlapon bejelenti.

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 vagyongazdálkodó figyelmét arra, ha a befektetési megbízás végrehajtása sérti (sértené) vagy veszélyeztet (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 vagyongazdálkodást 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 vagyongazdálkodóval 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 tartalmékokhoz tartozó kockázatvállalási képesség és lejárati 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.

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 előbbiekhöz köthető vállalatokat¹;
2. a szénelapú 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;
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, eszközzallokációját, illetve a referencia index(ek) által kijelölt befektetési lehetőségeket. A fenntarthatósági kockázatok a portfóliókban lévő befektetések hozamát várhatóan nem befolyásolják számottevően.

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

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

Résznyugdíj szolgáltatás igénybevétele esetén az egyéni felhalmozási számlán fennmaradó, szolgáltatásként nem igényelt számlaegyenleg továbbra is a szolgáltatás igénybevételét megelőzően nyilvántartott fedezeti portfólióban kerül befektetésre, melyre a választható portfóliós rendszer szabályai irányadók, míg a résznyugdíj szolgáltatásként igényelt összeg tekintetében portfólióváltásra nincs lehetőség.

A portfóliók összetétele és referencia indexei az 1. számú Mellékletben, míg a portfóliók főbb jellemzőit (részvény célarányait, optimális időtávját, kockázatait, stb.) bemutató tájékoztató a 2. számú Mellékletben található.

¹ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogsági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerokről (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;

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

4.2. Amennyiben az előző pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint 5 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindex az egyes vagyonkezelők által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált referencia hozamok adott időszaki százalékos változásának súlyozott számtani átlaga.

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

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

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatvállaló portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

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

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

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

5.1.1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

- a) Az értékpapír kölcsönzési ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10 %-át.
- b) A pénztári befektetési portfóliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfóliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkezhez kapcsolódóan megfelelő 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.

5.2. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank Nyrt., CIB Bank Zrt., MBH Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Bank Hungary Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., K&H Bank Zrt.

5.3. Ingatlan vagyonezelésére vonatkozó szabályok

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

VI. Mellékletek jegyzéke

1. sz. Melléklet:	Vagyonkezelési irányelvek (Befektetési politika tartalmi kivonata)
2. sz. Melléklet:	Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről
3. sz. Melléklet	Értékelési szabályok

VII. Hatályba léptető rendelkezések

Jelen Befektetési Politika elfogadásra került az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 1/2025 (III.18.) számú határozatával, érvényes 2025. április 01-től.

1. számú melléklet: Vagyonkezelési irányelvek

(Befektetési politika tartalmi kivonata)

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

2025. év április hónap 1. napjától

Az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár a befektetések során – az egyes portfóliók jellegzetességeire is tekintettel az alábbiakra van - fontossági sorrendben - figyelemmel:

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

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

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A 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 szerződő felek, a fentiekkel összhangban monitorozzák az alábbi ágazatokba, illetve társaságokba történő befektetéseket:

1. a fegyvergyártó vagy fegyvereket előállító, vagy az előbbiekhöz köthető vállalatokat³;
2. a szénelapú üzleti modellt alkalmazó vállalatokat⁴;
3. olyan államok által kibocsátott kötvényeket, ahol az emberi jogok súlyosan sérülnek és az ESG kritériumrendszer teljesülésével kapcsolatban jelentős aggályok merülnek fel;
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 korlátozzák 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.

³ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogosági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerkekről (kazettás lőszerke / bombák); Biológiai és Toxin fegyverek Egyezmény (biológiai fegyverek); a vegyifegyverekről szóló egyezmény (vegyifegyverek).

⁴ 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;

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

Allianz Alapkezelő Zrt. részére átadott portfóliók:

- a) likviditási portfólió,
- b) működési portfólió.
- c) fedezeti egyéni számlák,
 - c/a) klasszikus portfólió;
 - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c) növekedési portfólió;
 - c/d) kockázatvállaló portfólió;

1. Likviditási portfólió

Likviditási portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	70%	85%	100%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	55,29% RMAX + 44,71% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 38%, RMAX index 62%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

2. Működési portfólió

Működési portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	70%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	40 %	85%	100%	55,29% RMAX + 44,71% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 38%, RMAX index 62%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A klasszikus portfólió összetétele

Klasszikus portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	70%	85%	100%	55,29% RMAX + 44,71% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 38%, RMAX index 62%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

*Bankonként max. 20% helyezhető ki.

3.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele

Kiegyensúlyozott portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX

c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	57%	73,75%	100%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	27%	65,75%	87%	28,81% RMAX + 71,19% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	1%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	1%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	6%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	87%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
részvények és egyéb instrumentumok:	10%	26,25%	35%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	6,5%	12%	24,76% BUX+ 25,71% CETOP+ 11,43% Mxef+

e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	22,86% SPX+ 15,24% SX5E
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	6,75%	13%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	5%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	0%	13%	23%	
h) ingatlan;	0%	0%	5%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	5%	

Referencia hozam számítása: MAX index 52,5%, RMAX Index 21,25%, CETOP Index: 6,75%, MXEF Index 3%, SPX Index 6%, SX5E Index 4%, BUX index 6,5%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 2 max 5 év.

3.3. A növekedési portfólió összetétele

Növekedési portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	32%	47,5%	75%	

d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	12%	39,5%	62%	21,05% RMAX + 78,95% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	1%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	1%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	6%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)				
részvények és egyéb instrumentumok:	35%	52,5%	65%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	10,5%	20%	14,29% BUX+ 34,29% CETOP+ 7,62% MXEF+ 28,57% SPX+ 15,24% SX5E
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	

e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	15,0%	25%
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátójakötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	10%
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	15%	27%	45%
h) ingatlan;	0%	0%	10%
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	10%

Referencia hozam számítása: MAX index 37,5%, RMAX Index 10%, CETOP Index: 18%, MXEF Index 4%, SPX Index 15%, SX5E Index 8%, BUX index 7,5%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 2 max 6 év.

3.4. A kockázatvállaló portfólió összetétele

Kockázatvállaló portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	0%	10%	25%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	0%	10%	25%	100% RMAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				

d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	10%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt,	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	15%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
d3) külföldi állampapír,				
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
részvények és egyéb instrumentumok:	65%	90%	100%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	7%	17%	30%	10,00% BUX+ 44,44% CETOP+ 6,67% MEXF+ 24,45% SPX+ 14,44% SX5E
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	32%	50%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy	0%	0%	10%	

egyéb akadály, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,				
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	10%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is);	20%	41%	90%	
h) ingatlan;	0%	0%	10%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	10%	

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

Az Allianz Nyugdíjpénztár saját kezelésű portfóliói:

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

2. Függő portfólió összetétele

Függő portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	90%	100%	100%	100% BUBOR
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	10%	

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

4. A fedezeti szolgáltatási portfólió

4.1. A banktechnikai járadék portfólió összetétele

Banktechnikai portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index

b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	55%	85%	100%	52,94% RMAX + 47,06% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	55%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

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

4.2. Az életjáradék portfólió összetétele

Életjáradék portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	100%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	100%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	0%	100%	100%	100% RMAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	0%	100%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	10%	

f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
--	----	----	-----	--

Referencia hozam számítása: RMAX100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max-5 év.

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

Amennyiben az előző és a lentebbi pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint 5 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót.

A 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 13§ (2) bekezdésében foglalt kötésnap elszámolás elve alapján a „Pénzforgalmi számla és befektetési számla” 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 a Befektetési Politikában meghatározott minimum és maximum értékek számításakor az aukción jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok állománya által okozott befektetési korlát átlépés a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásáig nem tekintendő sem aktív, sem passzív limitsértésnek.

C. A pénztári referenciaindex számítási módja

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

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

D. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatvállaló portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

E. Portfólió összetétel

A pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezet. A vagyonkezelő eltérhet a fentiekben meghatározott portfólió összetételtől jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való

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

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 10%-át.
- b) A pénztári befektetési portfóliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfóliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkezhez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.
- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.

G. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

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

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

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank Nyrt., CIB Bank Zrt., MBH bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Bank Hungary Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., K&H Bank Zrt.

2. számú melléklet: Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről

Portfólió megnevezése	Kockázatvállaló portfólió	Növekedési portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Klasszikus portfólió
Portfólió jellemzői	nagyon magas kockázat mellett kiemelkedő hozam	nagyobb kockázat hosszú távon a nagyobb hozam reményében	mérsékelt kockázati szint mellett megfelelő mértékű hozamok érhetők el	nagyon alacsony kockázat mellett alacsonyabb, de egyenletesebb hozamok
Portfólió optimális befektetési időtávja	meghaladja a 25 évet	15-25 év	5-15 év	5 évnél kevesebb
Részvénybefektetések aránya	minimum 65% cél arány 90% maximum 100%	minimum 35% cél arány 52,5% maximum 65%	minimum 10% cél arány 26,25% maximum 35%	0%
Portfólió kockázata	nagyon magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	mérsékelt (főként árfolyam és likviditási kockázat)	nagyon alacsony (főként likviditási és ország kockázat)
Kinek ajánljuk?	nagyon hosszú távon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 25 év van hátra	hosszútávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 15 év van hátra	középtávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig hátralévő idő 5 és 15 év között van	rövidtávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig kevesebb mint 5 év van hátra

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

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

3. számú mellékelt: Értékelési szabályok

A befektetett pénztári eszközök – napi és negyedéves – piaci értékének meghatározása

1. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszámlált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya kerül beszámításra.

2. Házipénztár: a házipénztár értéke a fordulónapi pénztárjelentés záró értéke.

3. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszámlált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya.

4. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve – egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat;

b) az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

c) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

d) ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacán árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;

e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;

fa) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű változó kamatozású állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fb) MNB által kibocsátott, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fc) a még nem kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a súlyozott nettó beszerzési árfolyamon kell a piaci értéket meghatározni;

fd) amennyiben a fenti értékelési módszerekhez nincs elérhető vételi és eladási árjegyzés, akkor a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír szabályozott piacon kívüli, 30 napnál nem régebben közzétett last árfolyama és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fe) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a piaci értéket a súlyozott nettó beszerzési átlagár és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell meghatározni.

Abban az esetben, ha egy kibocsátóról olyan hírek, események (pl. csőd eljárás, felszámolás) kerülnek nyilvánosságra, melyek alapján feltételezhető, hogy annak hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjai fenti értékelési módszerekkel számított piaci értéke nem a valós piaci értéket tükrözi, jelentősen eltér attól, úgy a Vagyonkezelő, a Letétkezelő és a Pénztár (valamint annak könyvvizsgálója) által közösen kialakított és elfogadott valós piaci érték alapján történik az adott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír piaci értékének meghatározása.

5. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;

d) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.

e) az 1. számú melléklet 1. pont e5) alpontjában meghatározott eszközök értékelése során bekerülésekor a beszerzési értéken, azt követően az 1. számú melléklet 8. pontnak megfelelő értékelő könyvvizsgáló által évente megállapított értéken kell figyelembe venni.

6. A befektetési jegyek (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) értékelése:

a) a nyíltvégű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;

b) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi. A kockázati tőkealap-jegyeket is a zárt végű befektetési alapokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.

7. Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan, a 4.1. pont szerint kell értékelni.

8. Opciós ügyletek: a szabványosított tőzsdei opciók értékelése az utolsó tőzsdei záróáron történik. Ha 30 napnál nem régebbi tőzsdei záróár nem áll rendelkezésre, akkor az opció belső értékét és időértékét is figyelembe vevő módszerrel kell kiszámítani. Ennek hiányában, illetve nem tőzsdei ügyletek esetében, az opciót kizárólag a belső értéken kell értékelni, azaz az opció értéke ebben az esetben az opciós kötés kötés árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.

9. Határidős kereskedelem: a fordulónapi nyitott pozíciókból származó nyereséget és veszteséget az adott instrumentumra közzétett fordulónapi, illetve ennek hiányában a legutolsó, hivatalos közzétett elszámoló ár és kötés kori ár különbözetén kell értékelni.

10. Külföldi befektetések értékelése:

1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;

b) ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.

2. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére és elismert értékpapírpiacra bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyam, annak hiányában a fordulónapra nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.

3. Befektetési jegyek: Befektetési jegyeket a fordulónapra vonatkozó, de legkésőbb a fordulónapot követő második munkanapon rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni.

4. A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a fordulónapon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni.

11. Ingatlan: az ingatlanokat a pénztár által meghatározott fordulónapra, de legalább az üzleti év fordulónapjára, 3 hónapnál nem régebbi, a pénztártól független ingatlanértékelő által készített értékbecslés alapján kell értékelni. Az ingatlan beszerzésének évében a pénztár az ingatlant könyv szerinti értéken is értékelheti. Az ingatlanértékelő által végzett értékbecslések között végzett ingatlan beruházást könyv szerinti értéken kell értékelni.

12. Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.

13. Swap: a letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.

14. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalmazott, fenti kategóriákba nem sorolható értékpapír esetében a piaci érték forrása azon tőzsdei, vagy más szabályozott piaci árfolyam, ahol az adott értékpapír forgalma jellemzően zajlik. Amennyiben a vonatkozó piacról 30 napnál frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell az értékeléshez alkalmazni.

15. Az értékelés során meg kell jelölni azokat az eszközöket, amelyekre nem áll rendelkezésre az e rendeletben meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték. Ezen eszközök értékelését rendszeresen felül kell vizsgálni.

16. A felülvizsgálat során vizsgálni kell az értékesíthetetlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.

17. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a letétkezelő birtokába, az értékelést ismételt el kell végezni.

18. Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

BEFECTETÉSI POLITIKA 2025. 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 képességet és lejárat szerkezetet, illetve az ezekhez tartozó befektetési portfóliók összetételeit, hozammutatóit, ezektől való lehetséges eltérés nagyságát,
- d) továbbá egyéb kapcsolódó eljárási szabályokat.

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

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

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

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

1.1. A Befektetés célja

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

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

1.2. A Befektetési alapelvek

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

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

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

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

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

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

A pénztár alapvető érdeke a likviditás megőrzése, valamint az elérhető, az adott portfólió kockázati szintje melletti maximális hozam.

1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

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

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

1.5 Pénztári hozamok értékelése

Kiemelendő (tagok részére lényeges információ), hogy sem a befektetési politika jelenlegi keretei, sem esetleges későbbi módosításai, sem pedig a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát a hozamok mértékére.

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

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

II. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

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

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

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

2.3. A befektetésekért felelős vezető negyedéves előterjesztésének ki kell térnie az adott évi teljesítmények értékelésére ezen belül a portfóliók referencia indexektől történő eltérések okaira, mind piaci versenytársak portfólió elemzéseire. Továbbá, a fentiek alapján az egyes portfóliókra vonatkozó javaslatot kell megfogalmaznia referencia indexekre, befektetési limitekre.

2.4. Az Igazgatótanács negyedévente elfogadja az előző negyedéves befektetési eredmények beszámolóit. Az Igazgatótanács döntését abban az esetben is szükséges rögzíteni – illetve arról a soron következő közgyűlésen tájékoztatást adni – ha Befektetési politika változatlanul hagyásáról született határozat.

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

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

3.1. A befektetésekért felelős vezetője, alkalmazottai

A Pénztár befektetésekért felelős vezető alkalmaz. A befektetésekért felelős vezető készíti el a befektetési politikát, a befektetések irányelveit, valamint értékeli az elmúlt időszak teljesítményét, különös figyelmet szentelve a piaci árfolyamok és a vagyonkezelő által megkötött ügyletek árfolyamainak megvizsgálására.

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

A Pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottait a Pénztár ügyvezető igazgatója ellenőrzi, számolatja be és szükség esetén erről beszámol az Igazgatótanácsnak.

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

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

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

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

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

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

3.2. Belső ellenőr

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

A belső ellenőr az ellenőrzése során tett megállapításairól ellenőrzési jelentésben, illetve ellenőrzési jegyzőkönyvben számol be, melyet eljuttat a Pénztár Ellenőrző Bizottsághoz, az Ügyvezető

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

A belső ellenőrzés eljárása során különös figyelmet szentel a piaci árfolyamok és a befektetésekért felelős vezető (vagyonkezelői tevékenység irányítója) által megkötött ügyletek 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

A Pénztár a 3.4.1. és 3.4.2. pontban körülírtaknak megfelelően kiválasztott külső vagyonkezelővel végezteti el a vagyonkezelési feladatokat, a 3.4.3. pontban foglaltak figyelembe-vételével megkötött vagyonkezelői szerződés alapján, valamint dönthet egyes befektetési instrumentumok, portfóliók saját vagyonkezelésben tartásáról.

3.4.1. A Pénztár a vagyonkezelőt meghívásos pályázat útján választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

A vagyonkezelő kiválasztására irányuló meghívásos pályázat feltételeit a befektetésekért felelős vezető készíti elő és terjeszti az Igazgatótanács elé, és azt az Igazgatótanács hagyja jóvá.

A vagyonkezelő kiválasztásakor a Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyekkel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár befektetések kezelésben;
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen (jegyzett tőke, saját tőke, adózott eredmény), rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, ideértve a szervezet felépítését (működés és szabályozottság) és tulajdonosi hátterét;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képesítéssel és felkészültséggel, számítástechnikai rendszere jól illeszkedjen a Pénztárhoz;
- Szolgáltatásának ellenértéke (díj és költség, azok mértéke és módszere) feleljen meg a pénztári és az általános piaci elvárásoknak;
- A befektetési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása) jól átláthatóak és megfelelőek legyenek;
- A pályázó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kezelt portfóliók összetétele, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések) illeszkedjen a Pénztár működéséhez és elvárásaihoz;
- Igazgatótanács által meghatározott egyéb szempontok.

A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel, a pénztártagok érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a vagyonkezelő díjazását, különösen abban az esetben, ha a vagyonkezelő és a Pénztár

azonos pénzügyi csoporthoz kapcsolódik, és a pénztári portfólióban a csoporthoz tartozó, a vagyonkezelő által kezelt alapokat, illetve egyéb, a csoport tagjai által kibocsátott pénzügyi eszközöket helyez el. A vagyonkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár továbbá olyan díjazás kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

3.4.2. Vagyonkezelő alkalmazásának általános feltételei

3.4.2.1. A vagyonkezelő csak olyan befektetési vállalkozás, pénzügyi intézmény vagy befektetési alap-kezelő lehet, amely

- a) tevékenységét a Felügyelet engedélye alapján végzi, vagy
- b) az Európai Unió más tagállamában rendelkezik székhellyel, rendelkezik nyugdíjalapok kezelésére engedéllyel és tevékenységét az egyéb jogszabályban foglaltaknak megfelelően határon átnyúló szolgáltatás keretében vagy magyarországi fióktelepe útján folytatja.

3.4.2.2. A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg az a gazdasági társaság:

- a) amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve az üzletmenet kihelyezését megelőző 2 évben csődeljárást folytattak le, továbbá
- b) amelynek befolyásoló részesedéssel rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója a pénztár alkalmazottja vagy vezető tisztségviselője, vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója

3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

3.4.3.1 A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

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

3.4.3.2 Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

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

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

3.4.4. Vagyonkezelő feladatai

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

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

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

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

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 tájékoztatja 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 politika 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. Saját vagyonkezelésre vonatkozó eljárási szabályok

A saját vagyonkezelésben lévő portfóliók esetén a Pénztár törekszik a kockázatok minimális, alacsony szinten tartására. A saját vagyonkezelésben lévő portfóliók összetételének támogatnia kell a várható likviditási igényeket. A Pénztár saját vagyonkezelés keretében jogosult a jogszabályban és az 1. számú melléklet: Vagyonkezelési irányelvekben az adott portfóliókra meghatározott eszközcsoportok teljes körébe befektetni.

A Pénztár likviditásának tervezése és nyomon követése a Pénztár pénzügyi munkatársának a feladata. A likviditás tervezése során meg kell határozni a várható kifizetések és pénzbefolyások egyenlegét.

A Pénztár saját befektetési ügyleteit az arra felhatalmazott és a partner pénzügyi részére bejelentett munkavállaló (továbbiakban: munkavállaló) bonyolítja. A munkavállaló a saját vagyonkezelésben lévő portfóliók likviditást ellenőrzi, szükség esetén telefonon és/vagy e-mailen egyeztet a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területével, majd ezek figyelembevételével köt befektetési ügyletet. A befektetési ügylet megkötése során a munkavállaló köteles figyelembe venni a jelen Befektetési Politikában leírt, illetve a vonatkozó hatályos jogszabályi korlátozásokat, a Pénztár egyéb belső szabályozását, különös tekintettel a bennfentes kereskedelem tilalmára vonatkozó szabályokat.

A munkavállaló a megkötött befektetési ügyletről az ügylet kötésnapján emailben értesíti a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területét akik az adott ügyletet a „négy szem elvnek” megfelelően ellenőrzik a tranzakcióhoz kapcsolódó teljesítési igazolás/visszaigazolás alapján. Amennyiben a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területe mindent rendben talál, az ügylet rögzítésre kerül a Pénztár nyilvántartó rendszerében, illetve a Pénztár elszámolási instrukciót küld a letétkezelő felé. A tranzakció teljesülése a teljesítést követő másnap a letétkezelő által küldött értékpapír-és/vagy bankszámlakivonaton ellenőrizhető.

A Pénztár arra felhatalmazott és a partner pénzügyi részéhez bejelentett munkatársa(i) saját vagyonkezelés keretében jogosult(ak) betétet elhelyezni a számlavezető banknál.

3.5. Letétkezelő

A pénztár a 3.5.1. és 3.5.2. pontokban körülírtaknak megfelelően kiválasztott, a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény (Hpt.) 3.§ (1) bekezdésének i) pontja szerinti „letétkezelés kollektív befektetések részére” szolgáltatás nyújtására jogosult hitelintézettel végezteti el a letétkezelői feladatokat, letétkezelői szerződés alapján.

3.5.1. A pénztár a letétkezelőt meghívásos pályázat útján választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

A letétkezelő kiválasztására irányuló meghívásos pályázat feltételeit a befektetésekért felelős vezető készíti elő és terjeszti az Igazgatótanács elé, és azt az Igazgatótanács hagyja jóvá.

A letétkezelő kiválasztásakor a Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyekkel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár letétkezelésben;
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen (jegyzett tőke, saját tőke, adózott eredmény), rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, ideértve a szervezet felépítését (működés és szabályozottság) és tulajdonosi hátterét;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képesítéssel és felkészültséggel, számítástechnikai rendszere jól illeszkedjen a Pénztáréhoz;
- Szolgáltatásának ellenértéke (díj és költség, azok mértéke és módszere) feleljen meg a pénztári és az általános piaci elvárásoknak;
- A letétkezelési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása) jól átláthatóak és megfelelőek legyenek;
- A pályázó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések) illeszkedjen a Pénztár működéséhez és elvárásaihoz;
- Igazgatótanács által meghatározott egyéb szempontok.

A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel a pénztártagok és a pénztár érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a letétkezelő díjazását. A letétkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár továbbá olyan díjazás kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

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 letétkezelő személyében történt változást a szerződés megkötését követő öt napon belül a Felügyeletnek a rendszeresített adatlapon bejelenti.

3.5.4. Letétkezelő feladatai

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

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

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

3.5.4.4. A letétkezelőnek vissza kell utasítania minden olyan utasítást, amely a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírásokkal ellentétes. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a Pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót (szolgáltatókat) értesíteni. A Pénztár köteles minden befektetési tevékenységét olyan módon végezni, hogy a Pénztár tulajdonában lévő és a vagyonkezelést végző szervezet vagy szervezetek rendelkezésére bocsátott eszközök teljes egészében és folyamatosan a letétkezelő birtokában maradjanak.

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

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

IV. Befektetési stratégia szabályai

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

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 előbbiekhöz köthető vállalatokat¹;
2. a szénelapú 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;
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 pénztár az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza, melyek közül a felhalmozási időszakban lévő pénztártagok a választható portfóliós rendszerben a fedezeti egyéni számlához kapcsolódó 4 portfólió közül választhatnak:

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

Résznyugdíj-szolgáltatás igénybevétele esetén az egyéni felhalmozási számlán fennmaradó, szolgáltatásként nem igényelt számlaegyenleg továbbra is a szolgáltatás igénybevitelét megelőzően nyilvántartott fedezeti portfólióban kerül befektetésre, melyre a választható portfóliós rendszer szabályai irányadók, míg a résznyugdíj-szolgáltatásként igényelt összeg tekintetében portfólióváltásra nincs lehetőség.

A portfóliók összetétele és referencia indexei az 1. számú Mellékletben, míg a portfóliók főbb jellemzőit (részvény célarányait, optimális időtávját, kockázatait, stb.) bemutató tájékoztató a 2. számú Mellékletben található.

¹ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogsági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerkekről (kazettás lőszerke / bombák); Biológiai és Toxin-fegyverek 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;

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

4.2. Amennyiben az előző pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint 5 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindex az egyes vagyonkezelők által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált referencia hozamok adott időszaki százalékos változásának súlyozott számtani átlaga.

Az éves referencia hozam megállapítása: $BMR = (1 + bmr1) \times (1 + bmr2) \times (1 + bmr3) \times \dots \times (1 + bmr12) - 1$

ahol bmr1, bmr2, bmr3 bmr12 a Pénztárnak az évet alkotó 12 hónapra vonatkozó referencia hozamok szorzata.

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatvállaló portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

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

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

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

5.1.1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

- a) Az értékpapír kölcsönzési ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10 %-át.
- b) A pénztári befektetési portfóliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfóliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkez kapcsolódóan megfelelő óvadékokat kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.
- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.

5.2. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank Nyrt., CIB Bank Zrt., MBH Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Bank Hungary Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., K&H Bank Zrt.

5.3. Ingatlan vagyonezelésére vonatkozó szabályok

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

VI. Mellékletek jegyzéke

1. sz. Melléklet:	Vagyonkezelési irányelvek (Befektetési politika tartalmi kivonata)
2. sz. Melléklet:	Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről
3. sz. Melléklet	Értékelési szabályok

VII. Hatályba léptető rendelkezések

Jelen Befektetési Politika elfogadásra került az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 1/2025 (VI.27.) számú határozatával, érvényes 2025. július 01-től.

1. számú melléklet: Vagyonkezelési irányelvek

(Befektetési politika tartalmi kivonata)

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

2025. év július hónap 1. napjától

Az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár a befektetések során – az egyes portfóliók jellegzetességeire is tekintettel az alábbiakra van - fontossági sorrendben - figyelemmel:

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

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

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A 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 szerződő felek, a fentiekkel összhangban monitorozzák az alábbi ágazatokba, illetve társaságokba történő befektetéseket:

1. a fegyvergyártó vagy fegyvereket előállító, vagy az előbbiekhez köthető vállalatokat³;
2. a szénelapú üzleti modellt alkalmazó vállalatokat⁴;
3. olyan államok által kibocsátott kötvényeket, ahol az emberi jogok súlyosan sérülnek és az ESG kritériumrendszer teljesülésével kapcsolatban jelentős aggályok merülnek fel;
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.

³ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogsági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerokről (kazettás lőszer / bombák); Biológiai és Toxinfegyverek Egyezmény (biológiai fegyverek); a vegyifegyverekről szóló egyezmény (vegyifegyverek).

⁴ 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;

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

Allianz Alapkezelő Zrt. részére átadott portfóliók:

- a) likviditási portfólió,
- b) működési portfólió.
- c) fedezeti egyéni számlák,
 - c/a) klasszikus portfólió;
 - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c) növekedési portfólió;
 - c/d) kockázatvállaló portfólió;

1. Likviditási portfólió

Likviditási portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	70%	85%	100%	62,35% RMAX + 37,65% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 32%, RMAX index 68%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duracione min 0 max 4 év.

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

2. Működési portfólió

Működési portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	70%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	40 %	85%	100%	62,35% RMAX + 37,65% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 32%, RMAX index 68%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A klasszikus portfólió összetétele

Klasszikus portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	70%	85%	100%	62,35% RMAX + 37,65% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 32%, RMAX index 68%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

*Bankonként max. 20% helyezhető ki.

3.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele

Kiegyensúlyozott portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX

c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	57%	72,50%	100%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	27%	64,50%	87%	31,03% RMAX + 68,97% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	1%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	1%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	6%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	87%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
részvények és egyéb instrumentumok:	10%	27,50%	35%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	6,5%	12%	23,64% BUX+ 29,09% CETOP+ 10,91% Mxef+

e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	21,82% SPX+ 14,55% SX5E
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	8%	15%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	5%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	0%	13%	23%	
h) ingatlan;	0%	0%	5%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	5%	

Referencia hozam számítása: MAX index 50%, RMAX Index 22,50%, CETOP Index: 8%, MXEF Index 3%, SPX Index 6%, SX5E Index 4%, BUX index 6,5%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duracione min 2 max 5 év.

3.3. A növekedési portfólió összetétele

Növekedési portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	32%	45%	75%	

d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	12%	37%	62%	22,22% RMAX + 77,78% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	1%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	1%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	6%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)				
részvények és egyéb instrumentumok:	35%	55%	65%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	10,5%	20%	13,64% BUX+ 37,27% CETOP+ 7,27% MXEF+ 27,27% SPX+ 14,55% SX5E
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	

e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	17,50%	25%
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	10%
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	15%	27%	45%
h) ingatlan;	0%	0%	10%
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	10%

Referencia hozam számítása: MAX index 35%, RMAX Index 10%, CETOP Index: 20,5%, MXEF Index 4%, SPX Index 15%, SX5E Index 8%, BUX index 7,5%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duracione min 2 max 6 év.

3.4. A kockázatvállaló portfólió összetétele

Kockázatvállaló portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	0%	10%	25%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	0%	10%	25%	100% RMAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				

d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	10%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt,	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	15%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
d3) külföldi állampapír,				
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
részvények és egyéb instrumentumok:	65%	90%	100%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	7%	17%	30%	10,00% BUX+ 44,44% CETOP+ 6,67% MXEF+ 24,45% SPX+ 14,44% SX5E
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	32%	50%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy	0%	0%	10%	

egyéb akadály, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,				
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	10%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	20%	41%	90%	
h) ingatlan;	0%	0%	10%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	10%	

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

Az Allianz Nyugdíjpénztár saját kezelésű portfóliói:

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

2. Függő portfólió összetétele

Függő portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	90%	100%	100%	100% BUBOR
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	10%	

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

4. A fedezeti szolgáltatási portfólió

4.1. A banktechnikai járadék portfólió összetétele

Banktechnikai portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index

b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	55%	85%	100%	52,94% RMAX + 47,06% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	55%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

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

4.2. Az életjáradék portfólió összetétele

Életjáradék portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	100%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	100%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	0%	100%	100%	100% RMAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	0%	100%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	10%	

f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
---	----	----	-----	--

Referencia hozam számítása: $R_{MAX}100\%$. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max-5 év.

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

Amennyiben az előző és a lentebbi pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint 5 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót.

A 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 13§ (2) bekezdésében foglalt kötésnap elszámolás elve alapján a „Pénzforgalmi számla és befektetési számla” 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 a Befektetési Politikában meghatározott minimum és maximum értékek számításakor az aukción jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok állománya által okozott befektetési korlát átlépés a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásáig nem tekintendő sem aktív, sem passzív limitsértésnek.

C. A pénztári referenciaindex számítási módja

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

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

D. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatvállaló portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

E. Portfólió összetétel

A pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezet. A vagyonkezelő eltérhet a fentiekben meghatározott portfólió összetételtől jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való

eltéréseiből származó kockázat – a referenciaindex számítási módján keresztül – a vagyonkezelő értékelésében jelentkezik.

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 10%-át.
- b) A pénztári befektetési portfóliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfóliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügyletkezhez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.
- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.

G. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

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

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

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank Nyrt., CIB Bank Zrt., MBH bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Bank Hungary Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., K&H Bank Zrt.

2. számú melléklet: Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről

Portfólió megnevezése	Kockázatvállaló portfólió	Növekedési portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Klasszikus portfólió
Portfólió jellemzői	nagyon magas kockázat mellett kiemelkedő hozam	nagyobb kockázat hosszú távon a nagyobb hozam reményében	mérsékelt kockázati szint mellett megfelelő mértékű hozamok érhetőek el	nagyon alacsony kockázat mellett alacsonyabb, de egyenletesebb hozamok
Portfólió optimális befektetési időtávja	meghaladja a 25 évet	15-25 év	5-15 év	5 évnél kevesebb
Részvénybefektetések aránya	minimum 65% cél arány 90% maximum 100%	minimum 35% cél arány 55% maximum 65%	minimum 10% cél arány 27,5% maximum 35%	0%
Portfólió kockázata	nagyon magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	mérsékelt (főként árfolyam és likviditási kockázat)	nagyon alacsony (főként likviditási és ország kockázat)
Kinek ajánljuk?	nagyon hosszú távon gondolkodó pénztárogoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 25 év van hátra	hosszútávon gondolkodó pénztárogoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 15 év van hátra	középtávon gondolkodó pénztárogoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig hátralévő idő 5 és 15 év között van	rövidtávon gondolkodó pénztárogoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig kevesebb mint 5 év van hátra

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

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

3. számú mellékelt: Értékelési szabályok

A befektetett pénztári eszközök – napi és negyedéves – piaci értékének meghatározása

1. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszámlált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya kerül beszámításra.
2. Házipénztár: a házipénztár értéke a fordulónapi pénztárjelentés záró értéke.
3. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszámlált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya.
4. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
 - a) a pénztár tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve – egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat;
 - b) az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - c) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - d) ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacon árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;
 - e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;
 - fa) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű változó kamatozású állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - fb) MNB által kibocsátott, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fc) a még nem kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a súlyozott nettó beszerzési árfolyamon kell a piaci értéket meghatározni;

fd) amennyiben a fenti értékelési módszerekhez nincs elérhető vételi és eladási árjegyzés, akkor a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír szabályozott piacon kívüli, 30 napnál nem régebben közzétett last árfolyama és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fe) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a piaci értéket a súlyozott nettó beszerzési átlagár és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell meghatározni.

Abban az esetben, ha egy kibocsátóról olyan hírek, események (pl. csődeljárás, felszámolás) kerülnek nyilvánosságra, melyek alapján feltételezhető, hogy annak hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjai fenti értékelési módszerekkel számított piaci értéke nem a valós piaci értéket tükrözi, jelentősen eltér attól, úgy a Vagyonkezelő, a Letétkezelő és a Pénztár (valamint annak könyvvizsgálója) által közösen kialakított és elfogadott valós piaci érték alapján történik az adott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír piaci értékének meghatározása.

5. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;

d) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.

e) az 1. számú melléklet 1. pont e5) alpontjában meghatározott eszközök értékelése során bekerülésekor a beszerzési értéken, azt követően az 1. számú melléklet 8. pontnak megfelelő értékelő könyvvizsgáló által évente megállapított értéken kell figyelembe venni.

6. A befektetési jegyek (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) értékelése:

a) a nyíltvégű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;

b) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi. A kockázati tőkealap-jegyeket is a zárt végű befektetési alapokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.

7. Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan, a 4.1. pont szerint kell értékelni.

8. Opciós ügyletek: a szabványosított tőzsdei opciók értékelése az utolsó tőzsdei záróáron történik. Ha 30 napnál nem régebbi tőzsdei záróár nem áll rendelkezésre, akkor az opció belső értékét és időértékét is figyelembe vevő módszerrel kell kiszámítani. Ennek hiányában, illetve nem tőzsdei ügyletek esetében, az opciót kizárólag a belső értéken kell értékelni, azaz az opció értéke ebben az esetben az opciós kötés kötés árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.

9. Határidős kereskedelem: a fordulónapi nyitott pozíciókból származó nyereséget és veszteséget az adott instrumentumra közzétett fordulónapi, illetve ennek hiányában a legutolsó, hivatalos közzétett elszámoló ár és kötés kori ár különbözetén kell értékelni.

10. Külföldi befektetések értékelése:

1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;

b) ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.

2. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére és elismert értékpapírpiacra bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyam, annak hiányában a fordulónapra nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.

3. Befektetési jegyek: Befektetési jegyeket a fordulónapra vonatkozó, de legkésőbb a fordulónapot követő második munkanapon rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni.

4. A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a fordulónapon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni.

11. Ingatlan: az ingatlanokat a pénztár által meghatározott fordulónapra, de legalább az üzleti év fordulónapjára, 3 hónapnál nem régebbi, a pénztártól független ingatlanértékelő által készített értékbecslés alapján kell értékelni. Az ingatlan beszerzésének évében a pénztár az ingatlant könyv szerinti értéken is értékelheti. Az ingatlanértékelő által végzett értékbecslések között végzett ingatlan beruházást könyv szerinti értéken kell értékelni.

12. Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.

13. Swap: a letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.

14. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalmazott, fenti kategóriákba nem sorolható értékpapír esetében a piaci érték forrása azon tőzsdei, vagy más szabályozott piaci árfolyam, ahol az adott értékpapír forgalma jellemzően zajlik. Amennyiben a vonatkozó piacról 30 napnál frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell az értékeléshez alkalmazni.

15. Az értékelés során meg kell jelölni azokat az eszközöket, amelyekre nem áll rendelkezésre az e rendeletben meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték. Ezen eszközök értékelését rendszeresen felül kell vizsgálni.

16. A felülvizsgálat során vizsgálni kell az értékesíthetetlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.

17. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a letétkezelő birtokába, az értékelést ismételtten el kell végezni.

18. Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

BEFEKTETÉSI POLITIKA 2025. október 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 befektetései 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 képességet és lejárat szerkezetet, illetve az ezekhez tartozó befektetési portfóliók összetételeit, hozammutatóit, ezektől való lehetséges eltérés nagyságát,
- d) továbbá egyéb kapcsolódó eljárási szabályokat.

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

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

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

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

1.1. A Befektetés célja

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

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

1.2. A Befektetési alapelvek

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

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

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

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

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

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

A pénztár alapvető érdeke a likviditás megőrzése, valamint az elérhető, az adott portfólió kockázati szintje melletti maximális hozam.

1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

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

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

1.5 Pénztári hozamok értékelése

Kiemelendő (tagok részére lényeges információ), hogy sem a befektetési politika jelenlegi keretei, sem esetleges későbbi módosításai, sem pedig a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát a hozamok mértékére.

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

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

II. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

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

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

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

2.3. A befektetésekért felelős vezető negyedéves előterjesztésének ki kell térnie az adott évi teljesítmények értékelésére ezen belül a portfóliók referencia indexektől történő eltérések okaira, mind piaci versenytársak portfólió elemzéseire. Továbbá, a fentiek alapján az egyes portfóliókra vonatkozó javaslatot kell megfogalmaznia referencia indexekre, befektetési limitekre.

2.4. Az Igazgatótanács negyedévente elfogadja az előző negyedéves befektetési eredmények beszámolóit. Az Igazgatótanács döntését abban az esetben is szükséges rögzíteni – illetve arról a soron következő közgyűlésen tájékoztatást adni – ha Befektetési politika változatlanul hagyásáról született határozat.

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

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

3.1. A befektetésekért felelős vezetője, alkalmazottai

A Pénztár befektetésekért felelős vezetőt alkalmaz. A befektetésekért felelős vezető készíti el a befektetési politikát, a befektetések irányelveit, valamint értékeli az elmúlt időszak teljesítményét, különös figyelmet szentelve a piaci árfolyamok és a vagyonkezelő által megkötött ügyletek árfolyamainak megvizsgálására.

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

A Pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottait a Pénztár ügyvezető igazgatója ellenőrzi, számolatja be és szükség esetén erről beszámol az Igazgatótanácsnak.

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

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

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

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

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

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

3.2. Belső ellenőr

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

A belső ellenőr az ellenőrzése során tett megállapításairól ellenőrzési jelentésben, illetve ellenőrzési jegyzőkönyvben számol be, melyet eljuttat a Pénztár Ellenőrző Bizottsághoz, az Ügyvezető

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

A belső ellenőrzés eljárása során különös figyelmet szentel a piaci árfolyamok és a befektetésekért felelős vezető (vagyonkezelői tevékenység irányítója) által megkötött ügyletek 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

A Pénztár a 3.4.1. és 3.4.2. pontban körülírtaknak megfelelően kiválasztott külső vagyonkezelővel végezteti el a vagyonkezelési feladatokat, a 3.4.3. pontban foglaltak figyelmebe-vételével megkötött vagyonkezelői szerződés alapján, valamint dönthet egyes befektetési instrumentumok, portfóliók saját vagyonkezelésben tartásáról.

3.4.1. A Pénztár a vagyonkezelőt meghívásos pályázat útján választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

A vagyonkezelő kiválasztására irányuló meghívásos pályázat feltételeit a befektetésekért felelős vezető készíti elő és terjeszti az Igazgatótanács elé, és azt az Igazgatótanács hagyja jóvá.

A vagyonkezelő kiválasztásakor a Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyekkel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár befektetések kezelésben;
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen (jegyzett tőke, saját tőke, adózott eredmény), rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, ideértve a szervezet felépítését (működés és szabályozottság) és tulajdonosi hátterét;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képesítéssel és felkészültséggel, számítástechnikai rendszere jól illeszkedjen a Pénztáréhoz;
- Szolgáltatásának ellenértéke (díj és költség, azok mértéke és módszere) feleljen meg a pénztári és az általános piaci elvárásoknak;
- A befektetési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokációtranszparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása) jól átláthatóak és megfelelőek legyenek;
- A pályázó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kezelt portfóliók összetétele, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések) illeszkedjen a Pénztár működéséhez és elvárásaihoz;
- Igazgatótanács által meghatározott egyéb szempontok.

A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel, a pénztártagok érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a vagyonkezelő díjazását, különösen abban az esetben, ha a vagyonkezelő és a Pénztár

azonos pénzügyi csoporthoz kapcsolódik, és a pénztári portfólióban a csoporthoz tartozó, a vagyonkezelő által kezelt alapokat, illetve egyéb, a csoport tagjai által kibocsátott pénzügyi eszközöket helyez el. A vagyonkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár továbbá olyan díjazás kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

3.4.2. Vagyonkezelő alkalmazásának általános feltételei

3.4.2.1. A vagyonkezelő csak olyan befektetési vállalkozás, pénzügyi intézmény vagy befektetési alap-kezelő lehet, amely

a) tevékenységét a Felügyelet engedélye alapján végzi, vagy

b) az Európai Unió más tagállamában rendelkezik székhellyel, rendelkezik nyugdíjalapok kezelésére engedéllyel és tevékenységét az egyéb jogszabályban foglaltaknak megfelelően határon átnyúló szolgáltatás keretében vagy magyarországi fióktelepe útján folytatja.

3.4.2.2. A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg az a gazdasági társaság:

a) amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve az üzletmenet kihelyezését megelőző 2 évben csődeljárást folytattak le, továbbá

b) amelynek befolyásoló részesedéssel rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója a pénztár alkalmazottja vagy vezető tisztségviselője, vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója

3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

3.4.3.1 A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

a) a kezelésre átadott vagyon meghatározását,

b) a pénztár által kezelésre átadott vagyonnak a vagyonkezelő vagyonától, illetve más megbízás alapján kezelt vagyontól elkülönített kezelésének szabályait,

c) a befektetési korlátok és a vagyonkezelési előírások betartásának biztosítékait,

d) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő olyan nyilvántartásokat vezet, amelyek a pénztár jelentési és beszámolási kötelezettségéhez szükséges adatokat hitelt érdemlően tartalmazzák,

e) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő a pénztár részére, illetve a pénztár nyilatkozata alapján más szolgáltatók, és a Felügyelet részére a jogszabályok szerinti formában biztosítja a jogszabályokban előírt nyilvántartási és beszámolási kötelezettségeinek teljesítéséhez szükséges, a pénztárra vonatkozó adatokat.

3.4.3.2 Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

a) a vagyonkezelő nem rendelkezik a vagyonkezelési tevékenység végzéséhez szükséges engedéllyel, illetőleg a Felügyelet által jóváhagyott, a tevékenységre vonatkozó üzletszabályzattal,

b) a vagyonkezelési szerződés nem tartalmazza a jelen pont előző bekezdésében foglaltakat.

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

3.4.4. Vagyonkezelő feladatai

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

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

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

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

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 tájékoztatja 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 politika 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. Saját vagyonkezelésre vonatkozó eljárási szabályok

A saját vagyonkezelésben lévő portfóliók esetén a Pénztár törekszik a kockázatok minimális, alacsony szinten tartására. A saját vagyonkezelésben lévő portfóliók összetételének támogatnia kell a várható likviditási igényeket. A Pénztár saját vagyonkezelés keretében jogosult a jogszabályban és az 1. számú melléklet: Vagyonkezelési irányelvekben az adott portfóliókra meghatározott eszközcsoportok teljes körébe befektetni.

A Pénztár likviditásának tervezése és nyomon követése a Pénztár pénzügyi munkatársának a feladata. A likviditás tervezése során meg kell határozni a várható kifizetések és pénzbefolyások egyenlegét.

A Pénztár saját befektetési ügyleteit az arra felhatalmazott és a partner pénzügyi részére bejelentett munkavállaló (továbbiakban: munkavállaló) bonyolítja. A munkavállaló a saját vagyonkezelésben lévő portfóliók likviditást ellenőrzi, szükség esetén telefonon és/vagy e-mailen egyeztet a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területével, majd ezek figyelembevételével köt befektetési ügyletet. A befektetési ügylet megkötése során a munkavállaló köteles figyelembe venni a jelen Befektetési Politikában leírt, illetve a vonatkozó hatályos jogszabályi korlátozásokat, a Pénztár egyéb belső szabályozását, különös tekintettel a bennfentes kereskedelem tilalmára vonatkozó szabályokat.

A munkavállaló a megkötött befektetési ügyletről az ügylet kötésnapján emailben értesíti a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területét akik az adott ügyletet a „négy szem elvnek” megfelelően ellenőrzik a tranzakcióhoz kapcsolódó teljesítési igazolás/visszaigazolás alapján. Amennyiben a Pénztár Pénzügyi és Számviteli területe mindent rendben talál, az ügylet rögzítésre kerül a Pénztár nyilvántartó rendszerében, illetve a Pénztár elszámolási instrukciót küld a letétkezelő felé. A tranzakció teljesülése a teljesítést követő másnap a letétkezelő által küldött értékpapír-és/vagy bankszámlakivonaton ellenőrizhető.

A Pénztár arra felhatalmazott és a partner pénzügyi részéhez bejelentett munkatársa(i) saját vagyonkezelés keretében jogosult(ak) betétet elhelyezni a számlavezető banknál.

3.5. Letétkezelő

A pénztár a 3.5.1. és 3.5.2. pontokban körülírtaknak megfelelően kiválasztott, a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény (Hpt.) 3. § (1) bekezdésének i) pontja szerinti „letétkezelés kollektív befektetések részére” szolgáltatás nyújtására jogosult hitelintézettel végezteti el a letétkezelői feladatokat, letétkezelői szerződés alapján.

3.5.1. A pénztár a letétkezelőt meghívásos pályázat útján választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

A letétkezelő kiválasztására irányuló meghívásos pályázat feltételeit a befektetésekért felelős vezető készíti elő és terjeszti az Igazgatótanács elé, és azt az Igazgatótanács hagyja jóvá.

A letétkezelő kiválasztásakor a Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedélyekkel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár letétkezelésben;
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen (jegyzett tőke, saját tőke, adózott eredmény), rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, ideértve a szervezet felépítését (működés és szabályozottság) és tulajdonosi hátterét;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képesítéssel és felkészültséggel, számítástechnikai rendszere jól illeszkedjen a Pénztáréhoz;
- Szolgáltatásának ellenértéke (díj és költség, azok mértéke és módszere) feleljen meg a pénztári és az általános piaci elvárásoknak;
- A letétkezelési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása) jól átláthatóak és megfelelőek legyenek;
- A pályázó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések) illeszkedjen a Pénztár működéséhez és elvárásaihoz;
- Igazgatótanács által meghatározott egyéb szempontok.

A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel a pénztártagok és a pénztár érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a letétkezelő díjazását. A letétkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár továbbá olyan díjazás kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

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 letétkezelő személyében történt változást a szerződés megkötését követő öt napon belül a Felügyeletnek a rendszeresített adatlapon bejelenti.

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 lejárati 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.

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 előbbiekhöz köthető vállalatokat¹;
2. a szénelapú 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;
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 pénztár az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza, melyek közül a felhalmozási időszakban lévő pénztártagok a választható portfóliós rendszerben a fedezeti egyéni számlához kapcsolódó 4 portfólió közül választhatnak:

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

Résznyugdíj szolgáltatás igénybevétele esetén az egyéni felhalmozási számlán fennmaradó, szolgáltatásként nem igényelt számlaegyenleg továbbra is a szolgáltatás igénybevételét megelőzően nyilvántartott fedezeti portfólióban kerül befektetésre, melyre a választható portfóliós rendszer szabályai irányadók, míg a résznyugdíj szolgáltatásként igényelt összeg tekintetében portfólióváltásra nincs lehetőség.

A portfóliók összetétele és referencia indexei az 1. számú Mellékletben, míg a portfóliók főbb jellemzőit (részvény célarányait, optimális időtávját, kockázatait, stb.) bemutató tájékoztató a 2. számú Mellékletben található.

¹ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogosági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerkről (kazettás lőszer / bombák); Biológiai és Toxin fegyverek 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;

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

4.2. Amennyiben az előző pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint 5 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindex az egyes vagyonkezelők által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált referencia hozamok adott időszaki százalékos változásának súlyozott számtani átlaga.

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

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

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatvállaló portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

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

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

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

5.1.1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

- a) Az értékpapír kölcsönzési ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10 %-át.
- b) A pénztári befektetési portfóliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.
- c) A pénztári befektetési portfóliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.
- d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

- a) Az ügylethez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.
- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.

5.2. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank Nyrt., CIB Bank Zrt., MBH Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Bank Hungary Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., K&H Bank Zrt.

5.3. Ingatlan vagyonezelésére vonatkozó szabályok

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

VI. Mellékletek jegyzéke

1. sz. Melléklet:	Vagyonkezelési irányelvek (Befektetési politika tartalmi kivonata)
2. sz. Melléklet:	Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről
3. sz. Melléklet	Értékelési szabályok

VII. Hatályba léptető rendelkezések

Jelen Befektetési Politika elfogadásra került az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 1/2025 (IX.22.) számú határozatával, érvényes 2025. október 01-től.

1. számú melléklet: Vagyonkezelési irányelvek

(Befektetési politika tartalmi kivonata)

Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár

2025. év októberhónap 1. napjától

Az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár a befektetések során – az egyes portfóliók jellegzetességeire is tekintettel az alábbiakra van - fontossági sorrendben - figyelemmel:

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

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

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A 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 szerződő felek, a fentiekkel összhangban monitorozzák az alábbi ágazatokba, illetve társaságokba történő befektetéseket:

1. a fegyvergyártó vagy fegyvereket előállító, vagy az előbbiekhöz köthető vállalatokat³;
2. a szénelapú üzleti modellt alkalmazó vállalatokat⁴;
3. olyan államok által kibocsátott kötvényeket, ahol az emberi jogok súlyosan sérülnek és az ESG kritériumrendszer teljesülésével kapcsolatban jelentős aggályok merülnek fel;
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.

³ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogsági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerokről (kazettás lőszer / bombák); Biológiai és Toxinfegyverek Egyezmény (biológiai fegyverek); a vegyifegyverekről szóló egyezmény (vegyifegyverek).

⁴ 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;

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

Allianz Alapkezelő Zrt. részére átadott portfóliók:

- a) likviditási portfólió,
- b) működési portfólió.
- c) fedezeti egyéni számlák,
 - c/a) klasszikus portfólió;
 - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
 - c/c) növekedési portfólió;
 - c/d) kockázatvállaló portfólió;

1. Likviditási portfólió

Likviditási portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	70%	85%	100%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	69,41% RMAX + 30,59% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 26%, RMAX index 74%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

2. Működési portfólió

Működési portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	70%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	40 %	85%	100%	69,41% RMAX + 30,59% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 26%, RMAX index 74%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

A Vagyonkezelő a működési és a likviditási portfólióknál egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírt számviteli veszteséggel csak a Pénztár jóváhagyásával és utasítására adhat el.

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A klasszikus portfólió összetétele

Klasszikus portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	70%	85%	100%	69,41% RMAX + 30,59% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	40%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 26%, RMAX index 74%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max 4 év.

*Bankonként max. 20% helyezhető ki.

3.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele

Kiegyensúlyozott portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX

Internal

c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	57%	71,25%	100%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	27%	63,25%	87%	33,33% RMAX + 66,67% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	1%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	1%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	6%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	87%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
részvények és egyéb instrumentumok:	10%	28,75%	35%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	6,5%	12%	22,61% BUX+ 32,17% CETOP+ 10,44% MXEF+

e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	20,87% SPX+ 13,91% SX5E
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	9,25%	15%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	5%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	0%	13%	23%	
h) ingatlan;	0%	0%	5%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	5%	

Referencia hozam számítása: MAX index 47,50%, RMAX Index 23,75%, CETOP Index: 9,25%, MXEF Index 3%, SPX Index 6%, SX5E Index 4%, BUX index 6,5%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 2 max 5 év.

3.3. A növekedési portfólió összetétele

Növekedési portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	32%	42,50%	75%	

d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	12%	34,50%	62%	23,53% RMAX + 76,47% MAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	30%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	1%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	1%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	6%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	10%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),				
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
részvények és egyéb instrumentumok:	35%	57,50%	65%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	10,5%	20%	13,04% BUX+ 40,00% CETOP+ 6,96% MXEF+ 26,09% SPX+ 13,91% SX5E
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	

e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	20,00%	25%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátójakötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatóan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	10%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	15%	27%	45%	
h) ingatlan;	0%	0%	10%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	10%	

Referencia hozam számítása: MAX index 32,50%, RMAX Index 10%, CETOP Index: 23,00%, MXEF Index 4%, SPX Index 15%, SXSE Index 8%, BUX index 7,5%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 2 max 6 év.

3.4. A kockázatvállaló portfólió összetétele

Kockázatvállaló portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	15%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	15%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	0%	10%	25%	
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	0%	10%	25%	100% RMAX
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				

Internal

d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven belüli hátralévő futamidejű	0%	0%	10%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt,	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	15%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
d3) külföldi állampapír,				
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, (EGT/OECD államok)				
d6) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
d8) külföldön (EGT/OECD államok) bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
f2) külföldön bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzügyi alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
részvények és egyéb instrumentumok:	65%	90%	100%	
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	7%	17%	30%	10,00% BUX+ 44,44% CETOP+ 6,67% MXEF+ 24,45% SPX+ 14,44% SX5E
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	10%	
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	32%	50%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy	0%	0%	10%	

egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatóan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,				
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0%	0%	10%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír (ingatlan és abszolút hozamú kollektív befektetési értékpapír is):	20%	41%	90%	
h) ingatlan;	0%	0%	10%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	10%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0%	0%	10%	

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

Az Allianz Nyugdíjpénztár saját kezelésű portfóliói:

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

2. Függő portfólió összetétele

Függő portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	90%	100%	100%	100% BUBOR
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	10%	

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

4. A fedezeti szolgáltatási portfólió

4.1. A banktechnikai járadék portfólió összetétele

Banktechnikai portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index

Internal

b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	15%	30%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	30%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	55%	85%	100%	52,94% RMAX + 47,06% MAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	55%	85%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (ideértve a jegybank által kibocsátott értékpapírt),	0%	0%	10%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	20%	
f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	

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

4.2. Az életjáradék portfólió összetétele

Életjáradék portfólió	Min.	Cél	Max.	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	100%	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	100%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) és az ebbe fektető befektetési alapok és kollektív befektetési értékpapírok:	0%	100%	100%	100% RMAX
d1) magyar állampapír éven belüli hátralévő futamidejű	0%	100%	100%	
d1) magyar állampapír, éven túli hátralévő futamidejű				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	10%	

f1) Magyarországon bejegyzett olyan befektetési alap vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapír, amely a referencia indexe alapján magyar kötvényekbe fektet (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap)	0%	0%	10%	
---	----	----	-----	--

Referencia hozam számítása: RMAX100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és bankszámlák összességének duratione min 0 max-5 év.

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

Amennyiben az előző és a lentebbi pontokban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében a lehető leghamarabb, de nem később, mint 5 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót.

A 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 13§ (2) bekezdésében foglalt kötésnap elszámolás elve alapján a „Pénzforgalmi számla és befektetési számla” 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 a Befektetési Politikában meghatározott minimum és maximum értékek számításakor az aukción jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok állománya által okozott befektetési korlát átlépés a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásáig nem tekintendő sem aktív, sem passzív limitsértésnek.

C. A pénztári referenciaindex számítási módja

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

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

D. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- kiegyensúlyozott portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- növekedési portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,
- kockázatvállaló portfólió esetén meghaladja a 400 bázispontot.

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

E. Portfólió összetétel

A pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezet. A vagyonkezelő eltérhet a fentiekben meghatározott portfólió összetételtől jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való

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

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 10%-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 ügylet kapcsolódnak 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.

G. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

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

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

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank Nyrt., CIB Bank Zrt., MBH bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Bank Hungary Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., K&H Bank Zrt.

2. számú melléklet: Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről

Portfólió megnevezése	Kockázatvállaló portfólió	Növekedési portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Klasszikus portfólió
Portfólió jellemzői	nagyon magas kockázat mellett kiemelkedő hozam	nagyobb kockázat hosszú távon a nagyobb hozam reményében	mérsékelt kockázati szint mellett megfelelő mértékű hozamok érhetőek el	nagyon alacsony kockázat mellett alacsonyabb, de egyenletesebb hozamok
Portfólió optimális befektetési időtávja	meghaladja a 25 évet	15-25 év	5-15 év	5 évnél kevesebb
Részvénybefektetések aránya	minimum 65% cél arány 90% maximum 100%	minimum 35% cél arány 57,50% maximum 65%	minimum 10% cél arány 28,75% maximum 35%	0%
Portfólió kockázata	nagyon magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	magas (főként deviza, árfolyam és ország kockázat)	mérsékelt (főként árfolyam és likviditási kockázat)	nagyon alacsony (főként likviditási és ország kockázat)
Kinek ajánljuk?	nagyon hosszú távon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 25 év van hátra	hosszútávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 15 év van hátra	középtávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig hátralévő idő 5 és 15 év között van	rövidtávon gondolkodó pénztártagoknak ha a nyugdíjkorhatár eléréséig, vagy a nyugdíjba vonulásig kevesebb mint 5 év van hátra

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

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

3. számú mellékelt: Értékelési szabályok

A befektetett pénztári eszközök – napi és negyedéves – piaci értékének meghatározása

1. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya kerül beszámításra.
2. Házipénztár: a házipénztár értéke a fordulónapi pénztárjelentés záró értéke.
3. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya.
4. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
 - a) a pénztár tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat és diszkont kincstárjegyeket kivéve – egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat;
 - b) az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - c) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - d) ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacán árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;
 - e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;
 - fa) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű változó kamatozású állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - fb) MNB által kibocsátott, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fc) a még nem kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a súlyozott nettó beszerzési árfolyamon kell a piaci értéket meghatározni;

fd) amennyiben a fenti értékelési módszerekhez nincs elérhető vételi és eladási árjegyzés, akkor a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír szabályozott piacon kívüli, 30 napnál nem régebben közzétett last árfolyama és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fe) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a piaci értéket a súlyozott nettó beszerzési átlagár és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell meghatározni.

Abban az esetben, ha egy kibocsátóról olyan hírek, események (pl. csődeljárás, felszámolás) kerülnek nyilvánosságra, melyek alapján feltételezhető, hogy annak hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjai fenti értékelési módszerekkel számított piaci értéke nem a valós piaci értéket tükrözi, jelentősen eltér attól, úgy a Vagyonkezelő, a Letétkezelő és a Pénztár (valamint annak könyvvizsgálója) által közösen kialakított és elfogadott valós piaci érték alapján történik az adott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír piaci értékének meghatározása.

5. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;

d) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.

e) az 1. számú melléklet 1. pont e5) alpontjában meghatározott eszközök értékelése során bekerülésekor a beszerzési értéken, azt követően az 1. számú melléklet 8. pontnak megfelelő értékelő könyvvizsgáló által évente megállapított értéken kell figyelembe venni.

6. A befektetési jegyek (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) értékelése:

a) a nyíltvégű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;

b) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi. A kockázati tőkealap-jegyeket is a zárt végű befektetési alapokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.

7. Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan, a 4.1. pont szerint kell értékelni.

8. Opciós ügyletek: a szabványosított tőzsdei opciók értékelése az utolsó tőzsdei záróáron történik. Ha 30 napnál nem régebbi tőzsdei záróár nem áll rendelkezésre, akkor az opció belső értékét és időértékét is figyelembe vevő módszerrel kell kiszámítani. Ennek hiányában, illetve nem tőzsdei ügyletek esetében, az opciót kizárólag a belső értéken kell értékelni, azaz az opció értéke ebben az esetben az opciós kötés kötés árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.

9. Határidős kereskedelem: a fordulónapi nyitott pozíciókból származó nyereséget és veszteséget az adott instrumentumra közzétett fordulónapi, illetve ennek hiányában a legutolsó, hivatalos közzétett elszámoló ár és kötés kori ár különbözetén kell értékelni.

10. Külföldi befektetések értékelése:

1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;

b) ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.

2. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére és elismert értékpapírpiacra bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyam, annak hiányában a fordulónapra nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.

3. Befektetési jegyek: Befektetési jegyeket a fordulónapra vonatkozó, de legkésőbb a fordulónapot követő második munkanapon rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni.

4. A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a fordulónapon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni.

11. Ingatlan: az ingatlanokat a pénztár által meghatározott fordulónapra, de legalább az üzleti év fordulónapjára, 3 hónapnál nem régebbi, a pénztártól független ingatlanértékelő által készített értébecslés alapján kell értékelni. Az ingatlan beszerzésének évében a pénztár az ingatlant könyv szerinti értéken is értékelheti. Az ingatlanértékelő által végzett értébecslések között végzett ingatlan beruházást könyv szerinti értéken kell értékelni.

12. Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.

13. Swap: a letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.

14. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalmazott, fenti kategóriákba nem sorolható értékpapír esetében a piaci érték forrása azon tőzsdei, vagy más szabályozott piaci árfolyam, ahol az adott értékpapír forgalma jellemzően zajlik. Amennyiben a vonatkozó piacról 30 napnál frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell az értékeléshez alkalmazni.

15. Az értékelés során meg kell jelölni azokat az eszközöket, amelyekre nem áll rendelkezésre az e rendeletben meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték. Ezen eszközök értékelését rendszeresen felül kell vizsgálni.

16. A felülvizsgálat során vizsgálni kell az értékesíthetetlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.

17. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a letétkezelő birtokába, az értékelést ismételt el kell végezni.
18. Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.

VAGYONKEZELŐI BESZÁMOLÓ

ALLIANZ ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁR IGAZGATÓTANÁCSA RÉSZÉRE

2025

Allianz Alapkezelő Zrt.

1087 Budapest Könyves Kálmán krt. 48-52.

2026.01.10.

Allianz 

Confidential



BENCHMARK HOZAMOK ÉS TELJESÍTMÉNYEK

1

TARTALOM

MAKROGAZDASÁGI ÖSSZEFOGLALÓ

2

RÉSZVÉNYPIACOK

3

**BENCHMARK HOZAMOK ÉS
TELJESÍTMÉNYEK**

1





PORTFÓLIÓK TELJESÍTMÉNYE 2024.12.31-TŐL 2025.12.31-IG

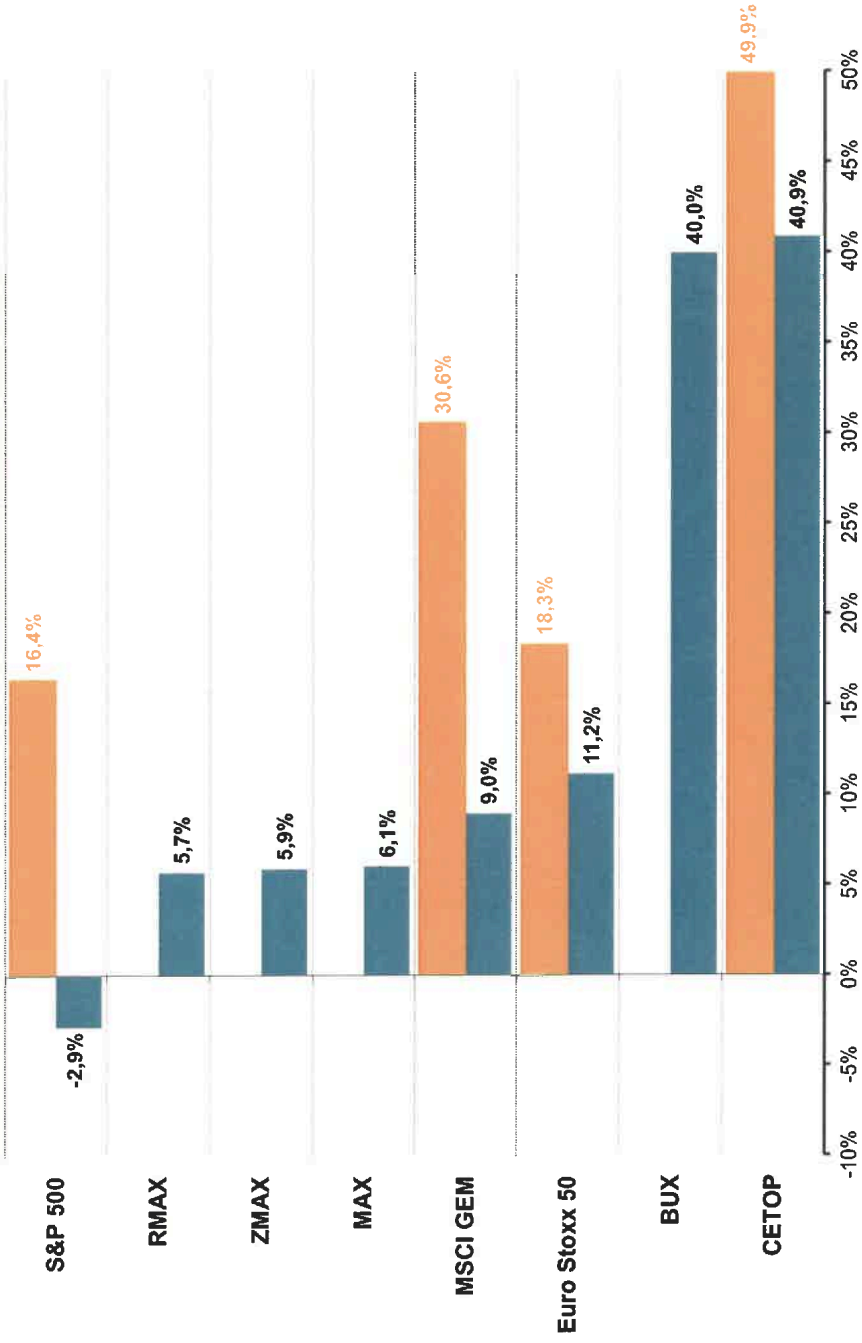
Portfóliókezelt állomány	Portfóliókezelői bruttó hozam	Benchmark hozam	Alul / Felülteljesítés	Kezdő dátum	Kezdő vagyon	Záró dátum	Záró vagyon
Allianz Önk. Klassz.	6,10%	5,68%	0,42%	2024.12.31	6 750 689 148	2025.12.31	6 620 800 684
Allianz Önk. Kiegyen	10,81%	9,95%	0,85%	2024.12.31	190 245 158 007	2025.12.31	198 360 759 842
Allianz Önk. Növek	15,04%	13,47%	1,57%	2024.12.31	49 828 632 865	2025.12.31	58 214 446 317
Allianz Önk. Kockáz.	24,35%	20,82%	3,53%	2024.12.31	31 205 701 246	2025.12.31	44 463 004 248
Allianz Önk. Likvid	6,07%	5,68%	0,39%	2024.12.31	351 644 264	2025.12.31	377 652 662
Allianz Önk. Működ.	6,05%	5,68%	0,37%	2024.12.31	2 188 394 235	2025.12.31	2 214 270 401

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

Benchmark hozamok és teljesítmények



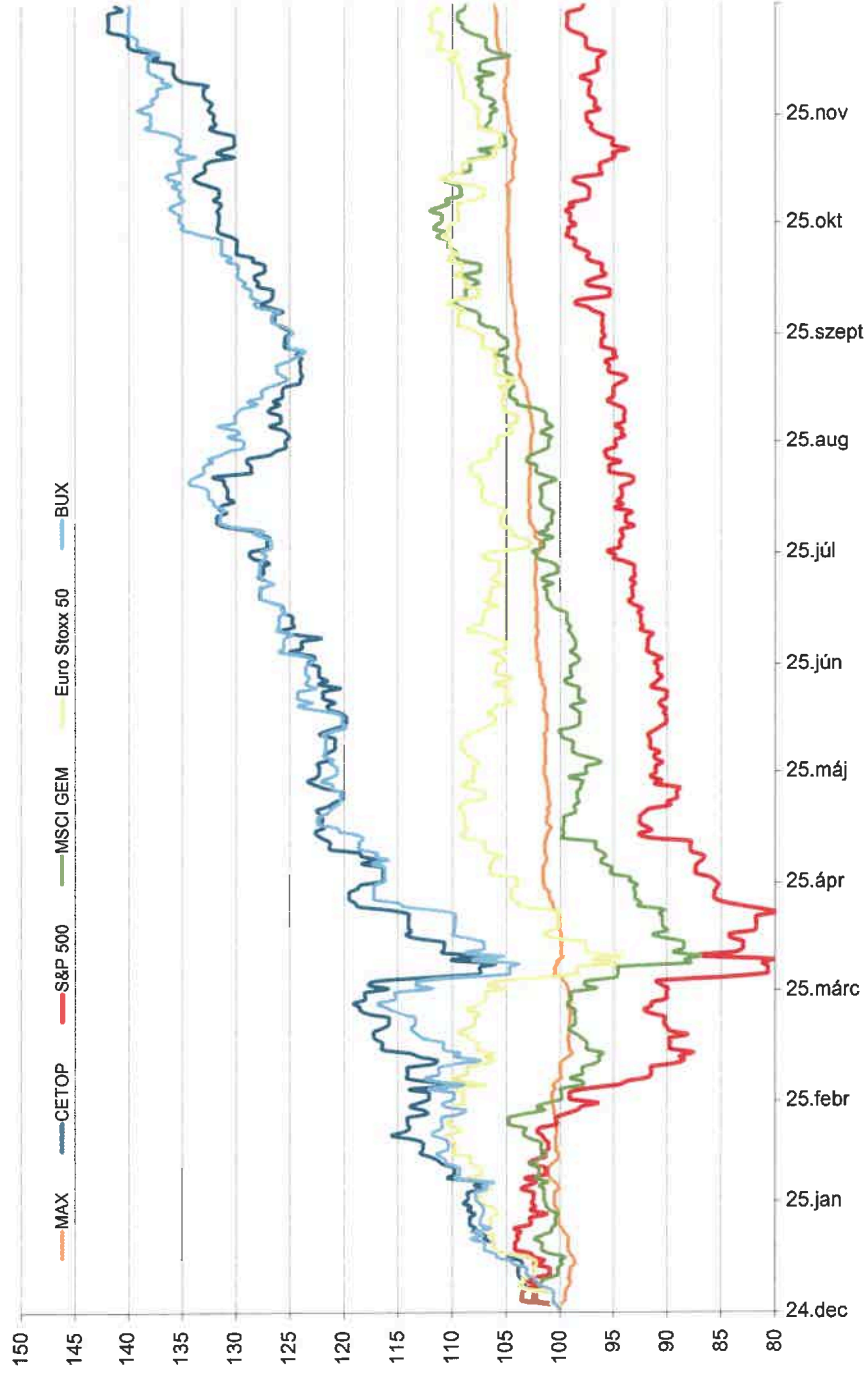
FŐBB INDEXEK TELJESÍTMÉNYE 2025 YTD (HUF ÉS SAJÁT DEVIZA)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő
Vagyonkezelői beszámoló | Allianz Alapkezelő Zrt. |
© Copyright Allianz 2026, január 10.

Benchmark hozamok és teljesítmények

FŐBB INDEXEK ALAKULÁSA 2025 (HUF)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

Vagyonkezelői beszámoló | Allianz Alapkezelő Zrt. |

© Copyright Allianz 2026. január 10.



**MAKROGAZDASÁGI
ÖSSZEFOGLALÓ**

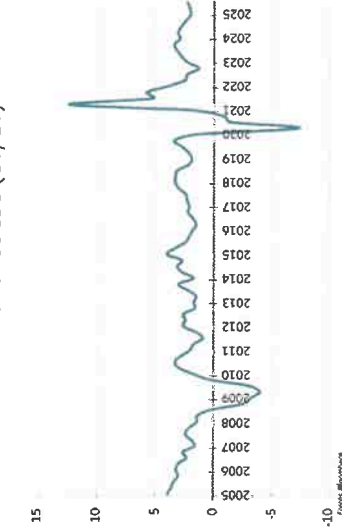
2



USA GAZDASÁGI ADATOK

- Az első negyedév – feltehetőleg vámbeljelentések miatt esetinek tekinthető - enyhe csökkenése után a második és harmadik negyedéves USA GDP kiemelkedően jó lett, a nem évesített negyedéves növekedés 1% körüli volt mindkét esetben, az év/év adat pedig 2% fölötti. A Bloombergnek leadott növekedési előjelzések 2026.01.07-én 2%-ot mutatnak 2025-re, 2,1%-ot 2026-ra (mindkettő magasabb, mint negyedéve láttuk).
- Kínával a kereskedelmi kapcsolatok a második felében „rendeződtek”. Az USA a vámtételek racionális szintekre mérséklése mellett számos más együttműködést is kötött, a belpolitikai szempontból is fontos mezőgazdasági (szója export) együttműködésén túl biztosította a ritkaföldfémekhez való hozzáférést. A két ország kapcsolata ugyanakkor továbbra sem mentes a feszültségektől, inkább talán tűszünetet lehetne említeni, mint a kereskedelmi háború végét. A következő időszakban felértékelődik a nyersanyagokhoz való hozzáférés, az olcsó energia és a hatékony termelés (utóbbi kapcsán emeljük ki a mesterséges intelligencia szerepét).
- A munkanélküliségi ráta enyhén nőtt, novemberben 4,6%-on állt, ami hosszabb kitekintésben még mindig nagyon kedvező, de év elején még láttunk 4%-ot is. A bérnövekedés 3,5%-ra lassult.
- A piac szeptemberben még a vámok miatt magasan ragadó (vagy tovább emelkedő) inflációtól tartott, de a pénzromlás üteme novemberben 2,7%-ra mérséklődött.
- Az adatokat érdemes óvatosan kezelni, mivel a hosszú kormányzati leállás miatt még nem biztos, hogy a valós tendenciákat mutatják (a decemberi heti munkanélküliségi adatok például kedvezőbb fordulatot is vettek).

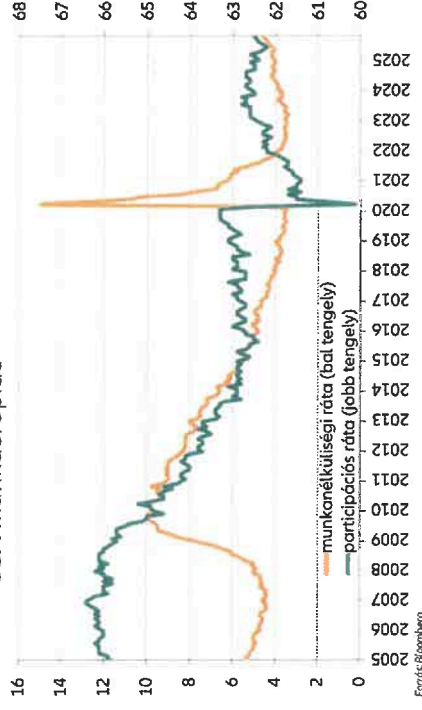
USA reál GDP növekedése (év/év)



Forrás: Bloomberg

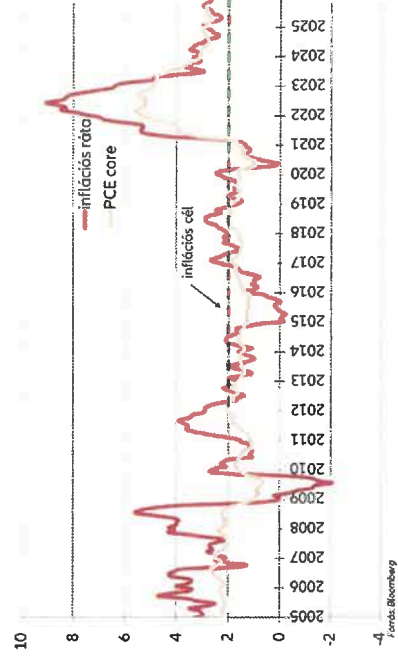
Vagyonkezelői beszámoló | Allianz Alapkezelő Zrt. |
© Copyright Allianz 2026, január 10.

USA munkaerőpiac



Forrás: Bloomberg

USA infláció

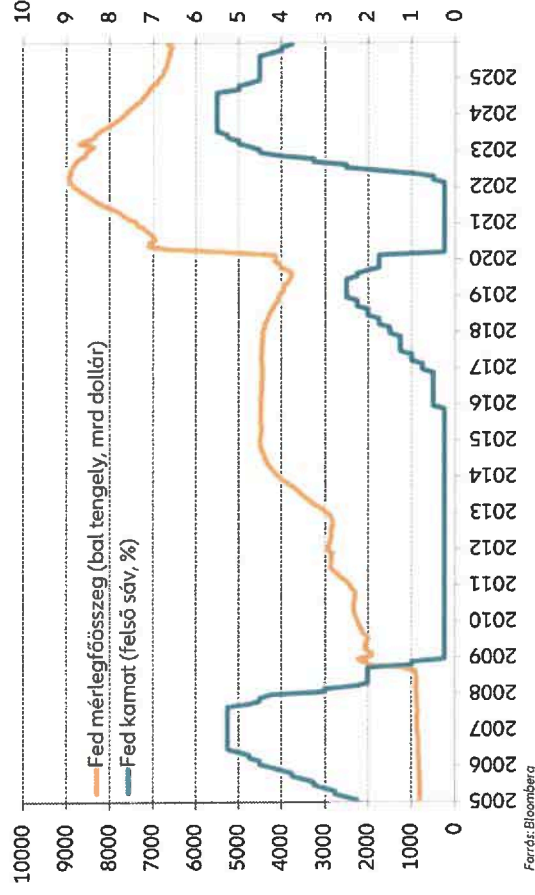


Forrás: Bloomberg



USA – MONETÁRIS POLITIKA

USA monetáris kondíciók



Forrás: Bloomberg

- A Fed hosszabb tartás után szeptemberben végül kamatot vágott (25 bázispont), amit a következő két ülésen is hasonló döntés követett. Így év végére a megcélzott kamatszám 3,5-3,75 lett. Mindegyik lépés megfelel az ülést közvetlen megelőző elemzői konszenzusnak, ám ez kicsit meglepetést okozott, mivel a kamattörvény várakozások az ülések között gyakran lényegesen változtak a bejövő gazdasági adatok, valamint politikai hírek (nemzetközi kereskedelmi feszültségek vagy éppen a kormányzati leállás) fényében. A Fed decemberi döntéséhez előjelezése alapján egy, a január eleji piaci árazás szerint inkább kettő 25 bázispontos lazítás várható 2026-ra.
- A kamattörvény irányába hat, ha a munkanélküliségi ráta tovább emelkedik, és/vagy ha az infláció tovább csökken a 2%-os cél felé. Mint korábban írtuk, a kormányzati leállás miatt nehéz ezekben most tisztán látni. Az alacsonyabb infláció felé mutat, hogy a kormányzat bizonyos USA-ban nem termelt termékekre vonatkozó vámtételeket csökkentett, az olajár (a környezeti célok hátrébb sorolása miatt megindult amerikai termelés és a venezuelai beavatkozásnak is köszönhetően is) csökkenő pályán van, a munkaerőköltséget illetve termelékenységet pedig az AI javíthatja.
- A mérleglépítés (QT) üteme áprilistól lecsökkent, majd decemberrel leállt. Már korábban is jelezte a Fed, hogy majd esedékes lesz ismét a mérlegbővítés, hogy a bankok számára bőséges tartalékok álljanak rendelkezésre, de talán meglepő volt, hogy erről már decemberben döntöttek is. A mérleg szerkezete ugyanakkor változik: a lejárt jelzálogfedezett értékpapírok helyére állampapírokat vesznek, e mellett rövidülni fog az átlagos futamidő is.
- A Fed döntéshozók a 2026-os GDP növekedésre vonatkozó előrejelzésüket szeptember után decemberben is emelték (ezúttal 2,3%-ra). A PCE infláció és maginfláció kapcsán most alacsonyabb értéket valószínűsítene (2,4% illetve 2,5%).
- Mivel Jerome Powell elnöki mandátuma tavasszal lejár, hamarosan esedékes az utód bejelentése. Év elején a leginkább esélyesnek tartott két jelölt Kevin Hassett (a Fehér Ház gazdasági tanácsadó testületének igazgatója) és Kevin Warsh (korábbi Fed kormányzó).

USA ÁLLAMPAPÍRPIAC

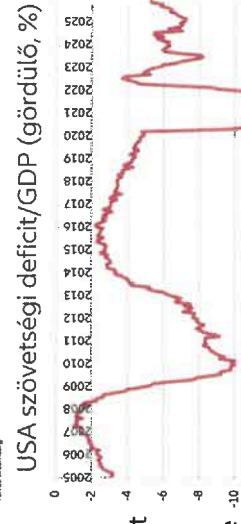


EURUSD árfolyam

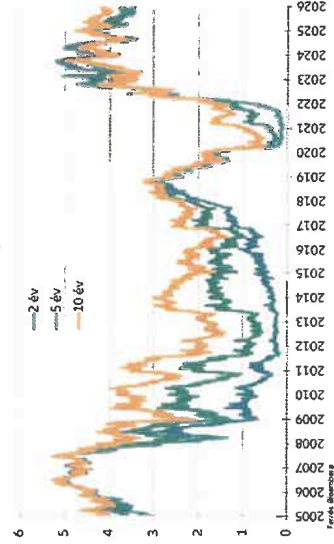


- Míg az év elején a hozammozgásokat a vármokkal kapcsolatos bejelentések mozgatták, a második negyedévben nyugodtabb volt a befektetői hangulat. A szeptemberben megjelent, gyengébb munkanélküliségi adok érzékelhető hozamsökkenést eredményeztek.
- Októberben kezdődött az USA történetének eddigi leghosszabb kormányzati leállása. November közepéig állt a hivatalok többsége, így a gazdasági adatközlések nagy része is elmaradt, illetve néhány fontos adat az újranyitás után sem lesz már elérhető (például az októberi munkanélküliség). Ez megnehezítette a gazdasági döntéshozatalt, így inkább csak oldaltáltak a negyedik negyedévben az USA állampapír hozamok, a leghosszabb lejáratokon enyhe gyengülést is megfigyelhettünk.
- Az év folyamán meredekebbé váló hozamgörbe azt jelzi, hogy továbbra is lehetnek piaci félelmek az USA költségvetés hosszú távú fenntarthatóságával és az inflációval kapcsolatban. Fontos lenne többek közt, hogy (1) a Legfőbb Bíróság ne rendelje el a vámok visszavonását, (2) a bevételek csak kisebb része kerüljön „kiosztásra” a lakosság részére, (3) az adócsökkentések jelentős növekedést (árupiaci kínálatot, többlet adóbevétel) hozzanak, (4) a leállás torzító hatásától mentes inflációs adatok is jök legyenek.
- A dollár a második félévben nem mozgott jelentősen. Rövid távon nem igazolódtak a dollár tartalékévíza szerepének csökkenésére vonatkozó félelmek.

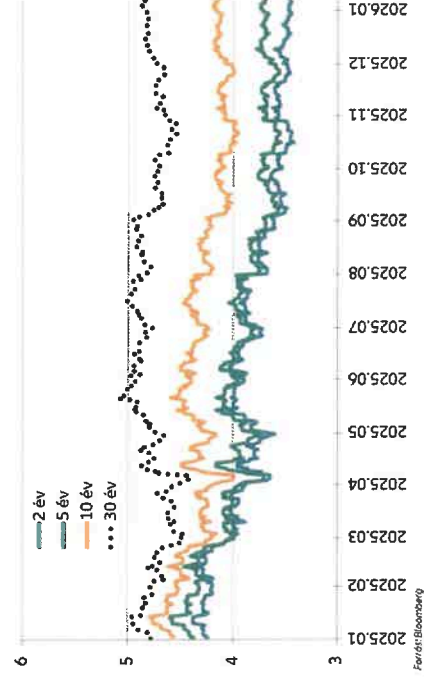
USA szövetségi deficit/GDP (gördülő, %)



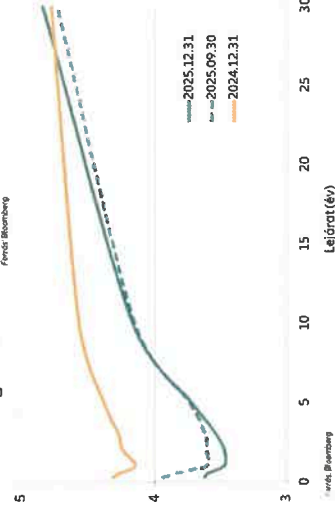
Állampapír hozammozgások



Állampapírpiac az elmúlt évben



Hozamgörbe

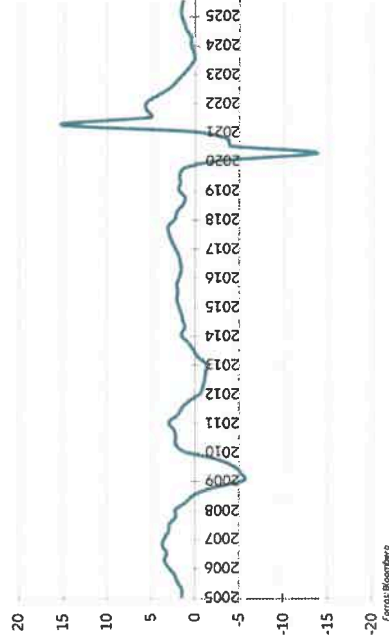




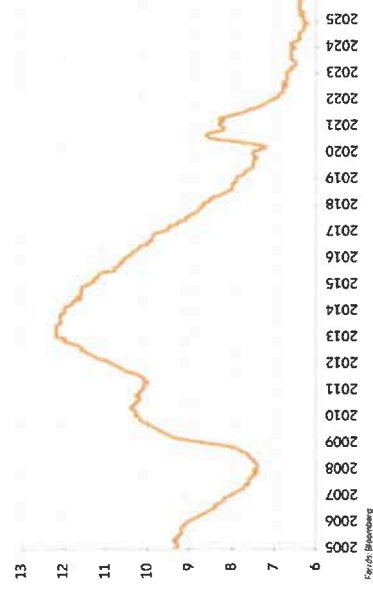
EURÓZÓNÁS GAZDASÁGI ADATOK

- Az eurózána harmadik negyedéves GDP növekedése javult kissé, 0,3% lett (negyedéves/negyedéves). Az év/év adat 1,4%, hasonló az előző negyedévben látottakhoz. A Bloombergnek küldött előrejelzések középértéke 2025-re és 2026-ra is emelkedett kissé, jelenleg 1,4%-ot, illetve 1,2%-ot látunk. Javítja a kilátásokat az olcsóbb energia, a növekvő hadi- és infrastrukturális kiadások, a reálberek emelkedésének fogyasztásösztönző, valamint az AI vállalati alkalmazásának termelékenységét javító hatása. A kiskereskedelmi eladások növekedési üteme továbbra is visszafogott, az ipar esetében ugyanakkor a korábbi folyamatos esések után már egy lassú bővülést látunk (igaz alacsony bázisról).
- A munkanélküliségi ráta továbbra is alacsony szinteken áll (szinte szó szerint, mert a legtöbb adatközlés 2025-ben 6,4% volt). A bérek az inflációs célokhoz képest magasabb növekedést mutatnak, de ez a fogyasztói árakba nem gyűrűzik be.
- Az eurózána inflációja és maginflációja egyaránt az EKB 2%-os céljánál áll. Az EKB által gyűjtött inflációs várakozások ugyan kissé a cél feletti, de stabilak. A termelői árak augusztustól az év/év adatokat nézve csökkenést mutatnak (negatívak).

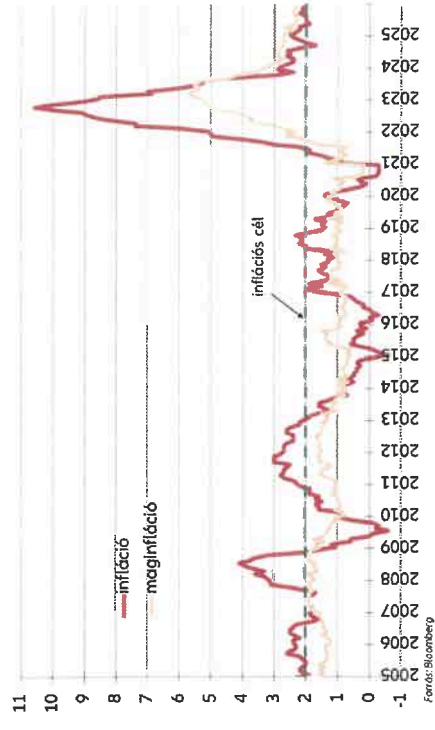
Eurózána reál GDP növekedés (év/év)



Eurózána munkanélküliségi ráta



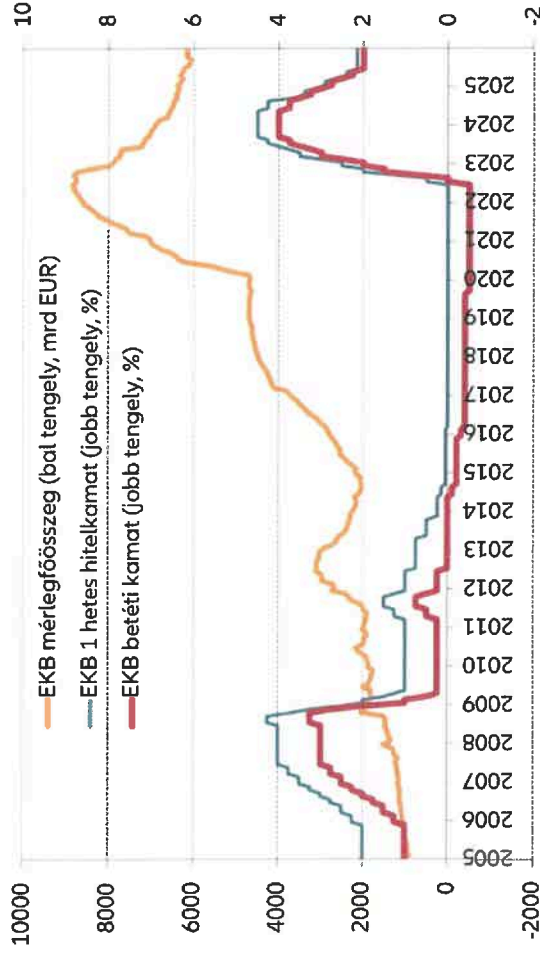
Eurózána infláció





EKB – MONETÁRIS POLITIKA

EKB monetáris kondíciók



Forrás: Bloomberg

- Az EKB a második félévben nem nyúlt a kamatszintekhez. A decemberi ülés sajtótájékoztatóján már távlatban a kamatemelés lehetősége is felmerült, de a decemberi előzetes inflációs adatok fényében ez a scenárió későbbre tolódott (lényegében kiárazódott).
- A jövőbeli kamatváltások tekintetében új iránymutatást (forward guidance) továbbra sem kaptunk. A döntéshozók ülésről ülésre döntenek, alapvetően három fő kérdéskör figyelembevételével: inflációs kilátások a megjelent gazdasági és pénzügyi adatok fényében, a mögöttes inflációs folyamatok, és a monetáris transzmisszió erőssége.
- Jelenleg (január elején) a piaci árazások nem jeleznek elmozdulást 2026-ra az EKB kamatokban. Ezt felülírhatja például, ha a Fed a következő hónapokban (vagy éppen az új Fed elnök első időszakában) több kamatvágást is végrehajt. Ekkor előállhat egy gyengülő dollár-erősödő euró forgatókönyv, ami az EKB inflációs célját veszélyezteti (alálóne a 2%-nak), így az EKB kamatot vághat.

- Az EKB elemzői stábjja a szeptemberi előrejelzésekhez képest csak kisebb módosításokat hajtott végre. A 2026-os inflációt és maginflációt egyaránt pár tized százalékponttal magasabbra várják, 1,9%, illetve 2,2% az új előrejelzés (2027-re kicsivel 2% alá prognosztizálják az áremelkedést). A gazdasági növekedés terén kissé optimistább lett a kép: a 2026-os bővülés 1% helyett 1,2% lehet, míg jövőre 1,4%-os lett prognózis.

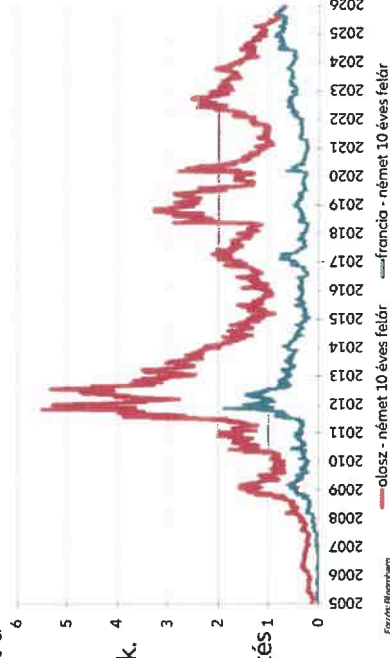
- A negyedévben az eszközvásárlások ütemezését érintő új döntés nem született. A korábbi években végrehajtott összes értékpapír-vásárlási program állományai a lejáratok ütemében folyamatosan csökkennek.



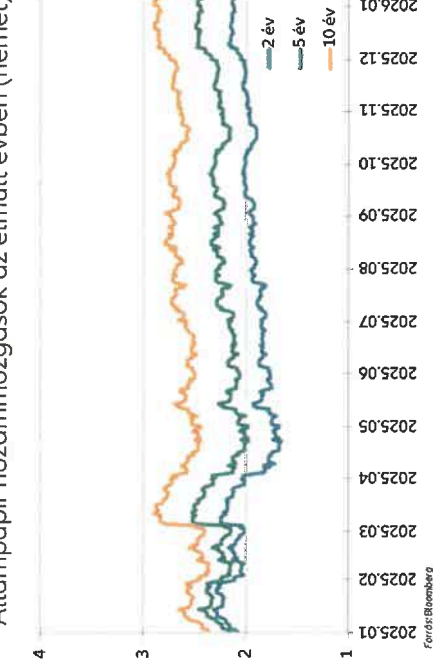
EURÓZÓNÁS ÁLLAMPAPÍRPIAC

- Idén márciusban láttunk egy nagyobb megugrást a német hozamokban, ami a márciusi hadipari és infrastrukturális beruházásokhoz, valamint az ezzel kapcsolatban eltörölt adóssághék szabályokhoz köthető. Rövid idő alatt stabilizálódott a helyzet, részben amiatt, hogy a befektetők felismerték, ezek a kiadások időben elnyújtva jelentkeznek csak majd. E mellett az USA vámbelentések egyik nagy nyertese a német állampapír piac volt.
- A költségvetési lazítás ugyanakkor nyomásként nehezedik a hosszú hozamokara: májustól inkább lassú gyengülést láttunk. Az első félév EKB lazításai a rövid hozamokat lefelé húzták. Összességében a német hozamgörbe így meredekebbé vált.
- Az olasz 10 éves kötvényhozam némethozam képest számolt felára folytatta a 2023-tól látott trendszerű szűkülését. Az eszközvásárlások leállása és a kereskedelempolitikai feszültségek sem hatottak negatívan a spreadre. Az olasz költségvetés befektetői megítélése sokat javult két év alatt (idén az S&P, a Fitch és a Moody's is a rating javítása mellett döntött). A francia belpolitikai bizonytalanság ugyanakkor az ottani felárakat 2025-ben magasán tartotta.

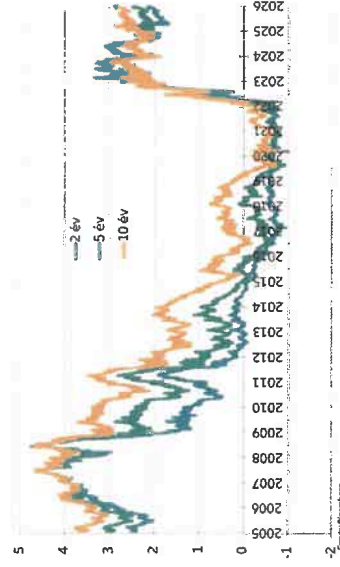
A 10 éves állampapír hozamkülönbségek



Állampapír hozamgörbe (német)



Állampapír hozammozgások (német)

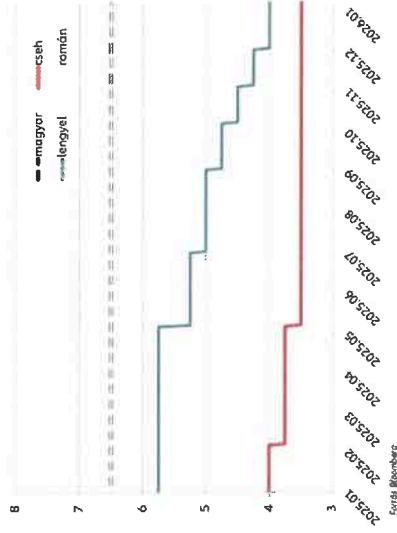




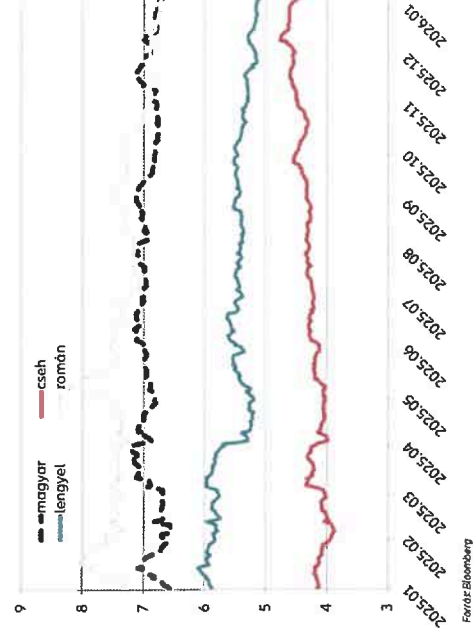
RÉGIÓS PIACOK

- A lengyel dezinflációs folyamat nem állt meg az év utolsó negyedében sem, a januári 5% fölötti értékről 2,4%-ra ért (decemberi előzetes adat) az infláció. Ez a kedvező folyamat jelentős kamatvágás előtt nyitotta meg az utat: a májusi 50 bp után a második félév minden ülésén 25-25 bázisponttal, 4%-ra mérsékelte a lengyel jegybank az irányadó rátát. A zloty árfolyamában még az áprilisi kamatdöntés hozott egy nagyobb gyengülést, ezt követően már inkább oldallirányú volt a mozgás, majd az utolsó negyedében a kamatvágások ellenére kisebb erősödést láthattunk. Az áprilisi kamatdöntéshez köthető hozamesést követően a lengyel kötvénypiac jó ideig inkább csak oldalazott, majd az év utolsó hónapjaiban lassú erősödést mutatott.
- A cseh infláció régiós viszonylatban igen alacsony volt egész évben. Nyáron kis emelkedést láttunk, ám a decemberi előzetes érték 2,1% lett. A korona erősödő trendben volt az év nagyobb részében, bár ez az utolsó negyedében már kevésbé volt hangsúlyos. A kötvénypiacon egy enyhe gyengülést figyelhettünk meg 2025-ben. A jegybank a májusi kamatvágás után 3,5%-on tartotta az alapkamatot. A döntéshozók nyilatkozatai óvatosak voltak, egyelőre nincs megelőlegezett irány sem.
- A román infláció év elejétől látott növekedése augusztusban kicsivel 10% alatt megállt, de érdemi javulást sem láttunk azóta. A jegybanknak nem volt mozgástere a kamatsökkentésre idén. A korábban igen stabilan tartott devizaárfolyam is kimozdult májusban, ami kötvénypiacon is turbulens időszak volt. Ezt követően az árfolyam stabilizálódott, a 10 éves hozam pedig erősödött (az év eleji szint alatt zárta az évet).

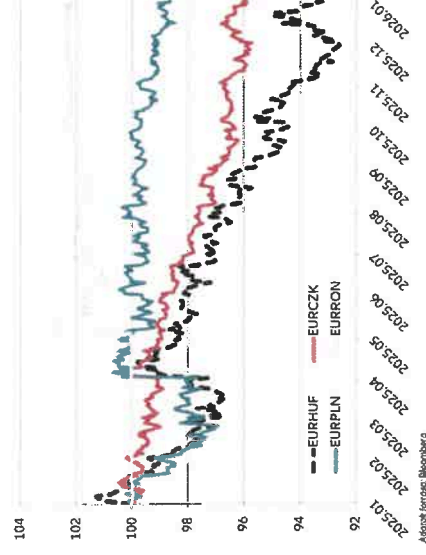
A régiós alapkamat szintek



10 éves kötvényhozamok



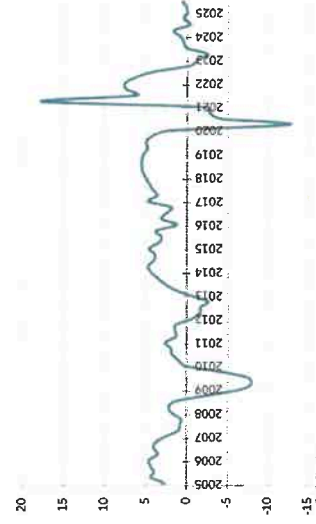
A régiós devizák relatív teljesítménye



HAZAI GAZDASÁGI ADATOK

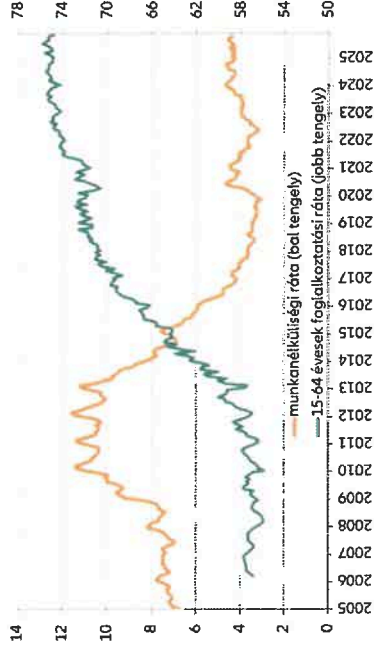
- A magyar gazdaság a harmadik negyedében stagnált negyedéves alapon. Az éves növekedés az elemzői becslésektől elmaradva 0,6% lett, ami régiós összevetésben is alacsonynak számít. A kormány korábban a lakossági fogyasztás élénkülésétől sokat várt, de a kiskereskedelmi forgalom csak 3% körül növekedett az elmúlt hónapok adatközlése szerint. Az ipari termelés még mindig szűkül év/év alapon, az új beruházások termelésének elindítása több esetben csúszott, a német gyenge növekedés sem támogató. Az szeptemberi és októberi kamattámogatások és a 14. havi nyugdíj visszaépítése mind segíthetnek a növekedés beindításában, de az állami beruházásokra az alacsony növekedés miatt nyomott adóbevételek és az előbb említett egyenlegrontó intézkedések miatt feltehetőleg kevés tér marad. A Bloombergnek nyilatkozó elemzők 2025-re már csak 0,4%-os, míg 2026-ra 2,3%-os növekedést várnak (ez egybevág az MNB előrejelzésével: itt a releváns értékek 0,5%, illetve 2,4%).
- A munkanélküliségi ráta 2025-ben lényegében 4,4% körül stagnált, a foglalkoztatottság emelkedése is megállni látszik. Historikusan ugyanakkor ezek erős értékek. A munkaerőpiac feszítettségének oldódására az MNB is felhívta már a figyelmet, ez inflációs szempontból kedvező. A bérnövekedés nem sokat változik, magas szinten van, a legfrissebb adatok szerint 8-10% körül ingadozik. A 2026-os minimálbér-emelés kétszámjegyű lett, ami továbbra is jelentős reálbérrel támogatja a lakossági fogyasztást, illetve az ingatlanpiacot 2026-ra is.
- Az inflációs folyamatok 2025 év elején kedvezőtlenül alakultak. A szolgáltatások áremelkedése volt különösen problematikus. A Kormány aktív beavatkozása segített a folyamatok megfordításában. A nemzetközi élelmiszerpiaci fejlemények és az energiaárak alakulása miatt az MNB decemberben optimistábbá vált, 2026-ra 3,2%-ot várnak (az elemzői becslések mediánja jelenleg 3,6%).

Magyar reál GDP növekedése (év/év)



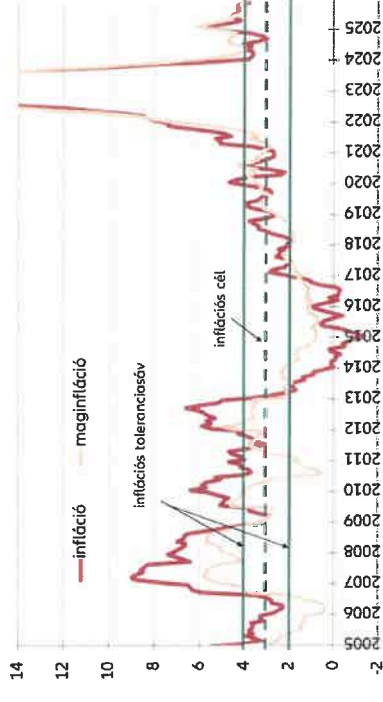
Forrás: Bloomberg
Vagyongazdálkodási beszámláló | Allianz Alapkezelő Zrt. |
© Copyright Allianz 2026, január 10.

Hazai munkanélküliségi ráta



Forrás: Bloomberg, ISTAT

Infláció

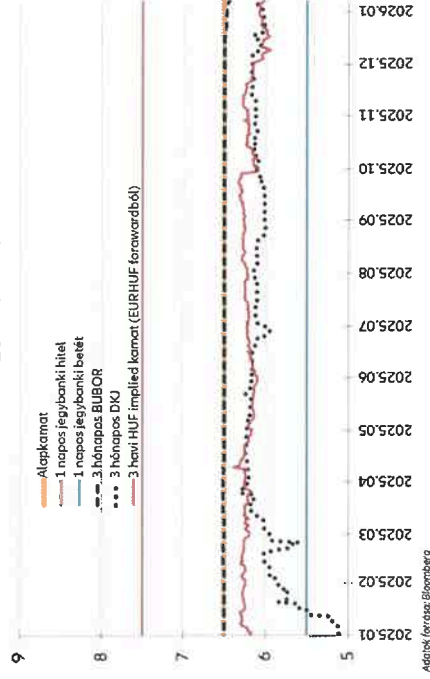


Forrás: Bloomberg

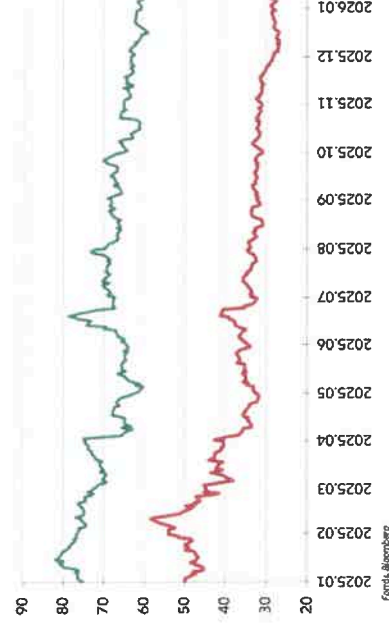


HAZAI MONETÁRIS POLITIKA

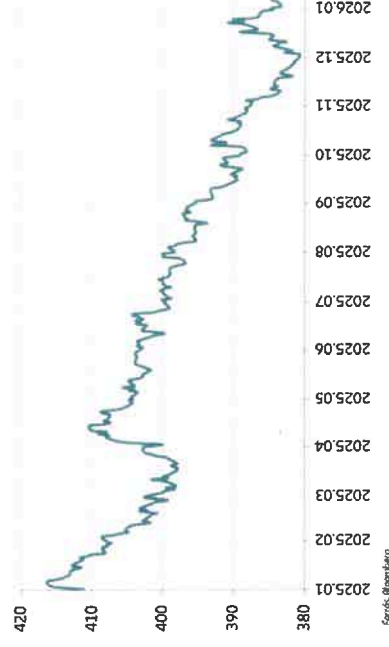
MNB kamatkondíciók és egyes pénzüpi kamatok



Brent olajár (zöld) és holland gázár (piros)



EURHUF árfolyam



- Az MNB 2025-ben végig 6,5% szinten tartotta az irányadó kamatot. Hiába nőtt a Fed és EKB kamatvágásokkal a fejlett piacokhoz mért kamatkülönbség, lengyel és a cseh lazítással pedig a régiós spread, az inflációs kockázatok miatt nem volt lehetőség kamatcsökkentésre. A jegybank 2025-ben végig hangsúlyozta, hogy a forint gyengülése nem szolgálja érdemben a gazdasági növekedést, míg az importált termékeken és a várakozásokon keresztül inflációs veszélyeket hordoz. A kamatdöntésekhez kapcsolódó sajtótájékoztatók decemberig kimondottan szigorú hangvételt ütöttek meg.
- A kormány (különösen NGM) oldaláról időnként hallható volt vélemény a magas kamatszintekre vonatkozóan, de a bírálatok nem voltak olyan erősek, hogy jelentős piacyengítő hatással bírtak volna. Decemberben ugyanakkor változott az MNB kommunikációja is. Az év eleji átárzások miatt még óvatosak, de a 2026-os inflációs előrejelzést is lényegesen (3,8%-ról 3,2%-ra) lejjebb vitték. A nemzetközi élelmiszerárak, az energiaárak csökkenése és a forint ereje mind ebbe az irányba hat. Ha a tényadatok is kedvezőek lesznek, hamarosan idősebb lesz a kamatvágás.
- A kötelező tartaléklétra 10%-ról 8%-ra történő mérsékléséről született még júliusban döntés, de ez kifutó jegybanki hitelek miatt nem volt még lazításnak értelmezhető.



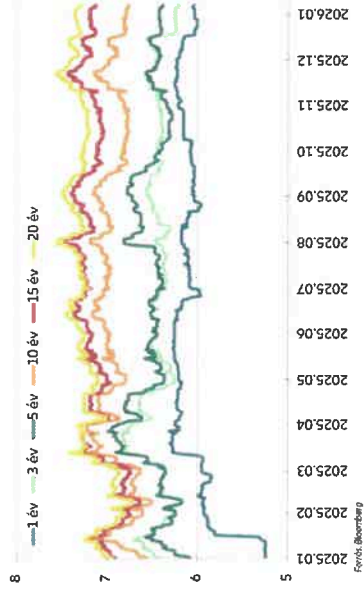
HAZAI KÖTVÉNYPIAC

- A magyar állampapír-piacon idén nem igazán látszott trend, és a volatilitás is alacsony volt. Év elején inkább gyengülésről, év végén erősödésről beszélhetünk, de az előző évekhez képest a mozgás igen visszafogott volt. Az állam finanszírozás igénye magas volt, a terveket folyamatosan emelték, de a szabályozói hatások (extraprofit adó csökkentés miatt banki és biztosítói vásárlások) mellett külföldi kereslet is stabilizálta a piacot. A hitelminősítők sem változtattak idén az adóbesoroláson, csak a kilátások romlottak (legutóbb decemberben a Fitch esetében).
- A **fix államkötvények aukciói** iránt egész évben magas kereslet mutatkozott, a negyedik negyedév is erős lett, a vártnak megfelelően. Korábban az öt éves futamidő volt a legkeresettebb, mivel a banki és biztosítói vásárlások számára ez a legkedvezőbb, de a második felévben a hosszabb lejáratokon is nőtt az érdeklődés. Mivel a vásárlások idén eléggé eloszlottak időben, és a nem benchmark sorozatokból is folyamatos volt a kínálat, így elmaradt a nagy rali év végén, és a hozamgörbén sem alakult ki látványos alul-/feülértékeltség.
- A **zöld kibocsátások** 2025-ben negyedévente egy-két alkalommal voltak. Ezúttal, a negyedik negyedévben egy 2032/G és egy 2051/G aukció volt terítéken, az előbbire bőseség, míg az utóbbira (feltehetőleg a hosszú futamidő és alacsony sorozatmérték miatt) gyér érdeklődés mellett.
- A **DKJ-k** iránt az október-novemberi kamatfizetések, a 2025/C lejárat, valamint az év végén jellemző „pénzköltések” okán jelentősen megnőtt a kereslet. Azonban a magas kínálat miatt a hozamszintek érdemben nem változtak.
- A **változó kamatozású állampapírok** kereslete a negyedik negyedévben erősen megugrott, decemberben mindkét aukció 250 milliárd feletti érdeklődést vonzott. Mivel a kibocsátások is szokatianul magasak voltak, az árák csak mérsékelten emelkedtek.
- A **2026-os finanszírozási terv** alapján egy 2025-öshöz hasonló nettó forrásbevonás várható, a szerkezetben ugyanakkor ártrendeződés látszik. Forint esetében például magasabb a lakossági és a DKJ terv, míg a devizán belül kerekítve 800 milliárd forintnak megfelelő összegben megjelenik az EU-s SAFE hitel. Összességében mind a forint, mind a deviza intézményi kibocsátás érzékelhetően kisebb lehet, bár a tényleges finanszírozási igény az elmúlt években év közben emelkedett, a szerkezetben belül pedig az ÁKK rendszerint igazodik az egyes részpiacok keresletéhez.
- A 2026-ra tervezett **deviza kibocsátás** jelentős része az előző éveknek megfelelően januárban teljesült. Jelentős túlkereslet mellett 3 milliárd eurónyi kötvény került piacra.
- Az **államilag garantált** forint aukciók egész évben rendszeresek voltak, a negyedik negyedévben bő 300 milliárd volt a kibocsátott összeg. A felárak tovább csökkentek.
- A forint **jelzáloglevél-piac** az intézményi oldalon nem volt túl aktív 2025-ben. A lakáshitelek felfutása és a JMM változása 2026-ra kis élénkülést hozhat.

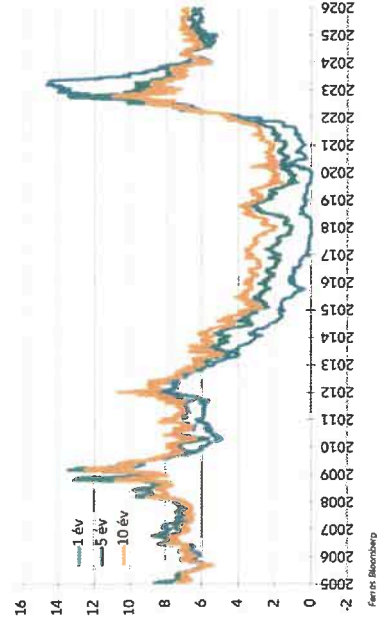


HAZAI ÁLLAMPAPÍRPIAC - GRAFIKONOK

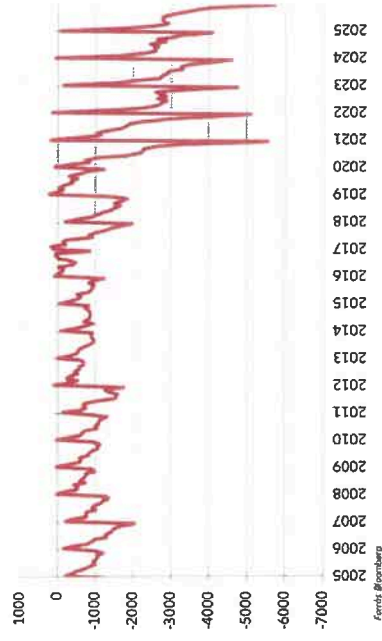
Állampapír hozamok az elmúlt évben



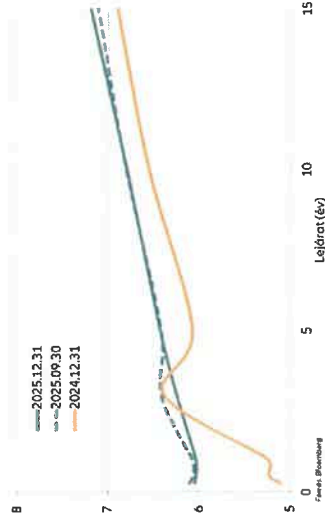
Állampapír hozammozgások



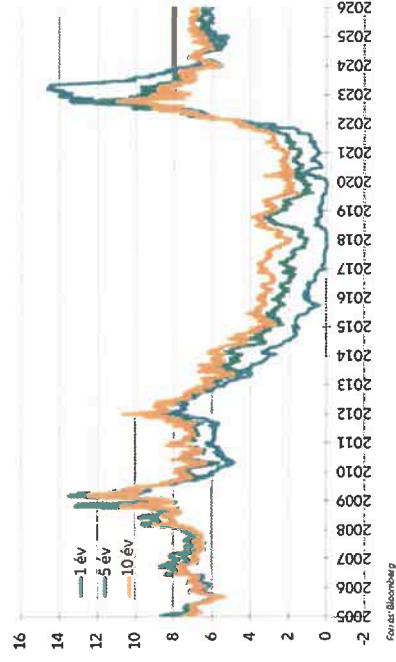
Kumulált államháztartási hiány (mrd)



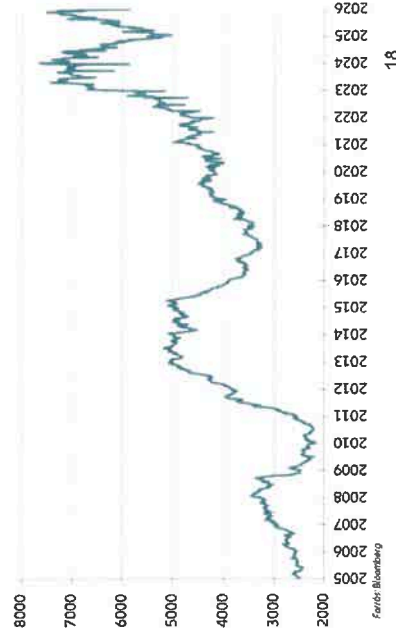
Hozamgörbe



Nemzetközi összehasonlítás (10 éves futamidő)



Külföldiek HUF állampapír állománya (mrd)



RÉSZVÉNYPIACOK

3

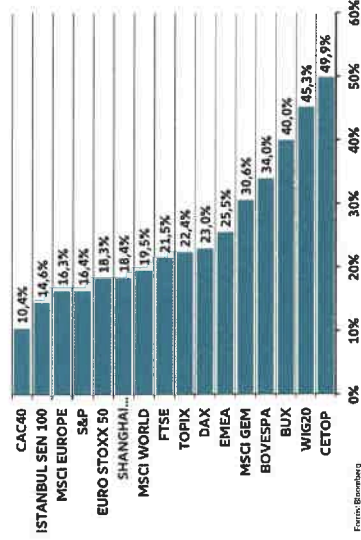




NEMZETKÖZI RÉSZVÉNYPIACOK

- 2025 dőcögösen indult, a 4,8%-ig emelkedő 10 éves USA kötvényhozam jelentős ellenszemet jelentett. Ezt követően jött némi megnyugvás, de február közepétől a vámokkal kapcsolatos hírek és az elmérgesedő geopolitikai konfliktusok elrontották a hangulatot. Az április 2-i Liberation Day-en elhangzó vámbeljelentés lökte igazán mélybe a indexeket. Kínával odáig fajult a vita, hogy az USA 145%-os, Kína pedig 125%-os kulcsot helyezett kilátásba. Az USA-ból jelentős tőke kivonás indult, a részvénypiac, a dollár és a kötvénypiac is beszakadt. Erre Trump elnök 90 napra felfüggesztette a vámokat, felpattantak a részvények. Később több index is új historikus csúcsra ment, amit a vártnál kedvezőbb feltételekkel (15-20%) elfogadott vámmegállapodások (pl. Vietnám, Japán, EU, Dél-Korea) is segítettek. Az érintetteknek persze kellett valamit felajánlani cserébe (jellemzően USA beruházásokat). Kína továbbra is nehéz diót jelentett. Trump 100%-os vámmal fenyegetőzött, de a ritkaföldfémek exportkorlátozásának hatására békülékenyebb hangnemre váltott. Lényegében a vám 47%-ra csökkent, cserébe Kína 1 évig nem korlátozza a szállításokat.
- A vámháború mellett az AI-boom, a Q3-as vállalati eredményszámok és a FED kamatvágásai is egyre nagyobb figyelmet kaptak. A magas államadósággal kapcsolatos félelmek továbbra is (világszerte) érezhetőek, így a szeptembertől végrehajtott három 25 bázispontos kamatsökkentés hatása a hosszú oldali hozamokban kevésbé látszik. A fejlett részvénypiacok nem olcsók, de a kötvényeknél továbbra is vonzóbbnak tűnnek. A geopolitikai feszültségek, a jegybankok vásárlásai, a magas adósságok miatti félelmek és a felélénkülő spekuláció miatt az arany tovább menett: 4.500 dollár felett is járt az unciankénti árfolyam, végül 65% körüli pluszban zárta az évet.

Részvényindexek teljesítménye 2025

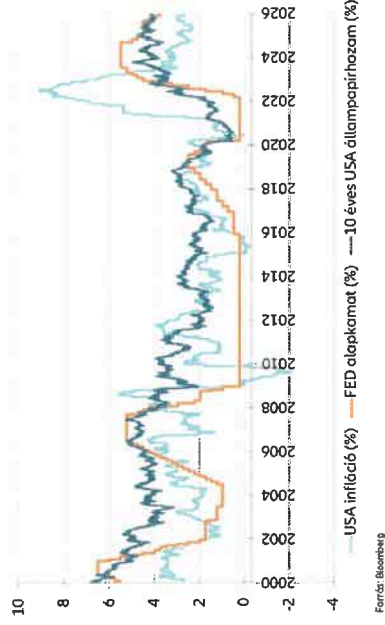


Forrás: Bloomberg

Vagyunkkezelői beszámoló | Allianz Alapkezelő Zrt. |

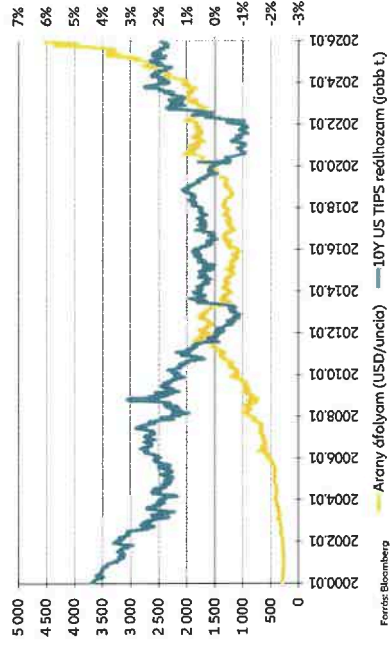
© Copyright Allianz 2026. január 10.

FED alapkamat és USA hozamszintek alakulása



Forrás: Bloomberg

Arany árfolyam és a 10 éves TIPS reálhozam alakulása



Forrás: Bloomberg

NEMZETKÖZI RÉSZVÉNYPIACOK - USA

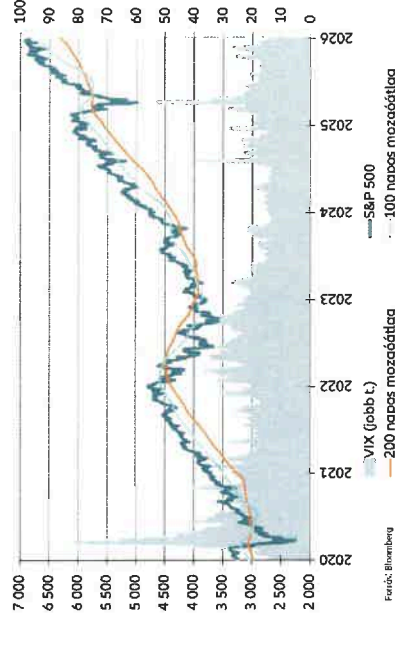


- A Liberation Day utáni mélypontra járt 4.900 pont alatt is az S&P 500. A február közepi csúcstól (6.144 pont) számítva ez a medvepiac határát jelző 20% körüli mínusz jelentett. A VIX „félelemindex” is kiugró értéken (50 felett) volt ekkor. Trump extra vámkora vonatkozó 90 napos felfüggesztését követően felpattanás következett. Elkezdődtek a vámtárgyalások, érkeztek a (rész)sikerek, közben egyre inkább a FED kamatpályája került fókuszba. Jackson Hole után fokozódtak a kamatvágási várakozások. Persze Trump és Bessent is „biztatta” a döntéshozókat. Szeptemberben végül 25 bázisponttal vágott a FED, amit még egy októberi és egy decemberi kamatvágás követett. Emellett a QT lezárult, sőt a piaci likviditás stabilizálása érdekében havi 40 milliárd dolláros kincstárjegy vásárlásba kezd a jegybank. Továbbra is a munkaerőpiaci bizonytalanság (ld. gyengülő keresleti oldal, kitelepítések miatt csökkenő kínálat) és egyes vállalati szektorok (pl. ingatlan, tartós fogyasztási cikkek) gyengülése áll szemben az erős összesített teljesítménnyel. A vámkor ellenére Q3-ban (évesítve) 4,3%-kal nőtt az USA GDP, főként a fogyasztás és az AI beruházások támogatásának hála.

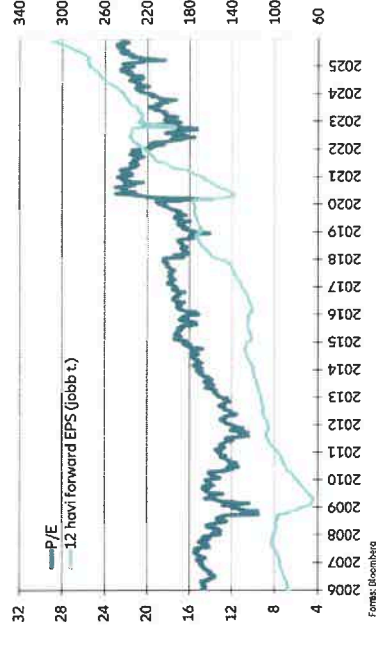
- Q4-ben 2,4%-kal került feljebb az S&P 500. A teljes évet 16,4%-os erősődéssel, 6.846 ponton zárta. Itt megemlítendő, hogy euróban mérve ennél 13,4%-kal alacsonyabb a teljesítmény a jelentős dollárgyengülés miatt. A Q3-as jelentési szezon kiválóan alakult. 6,2%-kal a várt feletti lett az eredmény, ami 13,2%-os emelkedést jelez év/év alapon. Az eredményvárakozás is jelentősen emelkedett, de a P/E árazás így is feszített (22 feletti). Érezhetően érzékenyebbé is vált Q4-ben a tőkeletességet árazó piac, több korrekció is volt. Az újabb USA-Kína vámcseré, a regionális kisbankok (ld. Zions Bankcorporation, Western Alliance) körüli problémák, a gigantikus AI beruházások megtérülésével kapcsolatos aggodalmak és az USA kormányzati leállás is okot adtak ezekhez. A FED lazítás, a fiskális élénkítés (Big Beautiful Bill) és az erős eredménydinamika miatt továbbra is támogató a környezet. Az infláció viszont továbbra is cél feletti (2,7%) és Powell utódjának kijelölése is izgalmakat hozhat.

Vagyontkezelői beszámláló | Allianz Alapkezelő Zrt. |
© Copyright Allianz 2026. január 10.

S&P 500 árfolyam és a VIX index alakulása



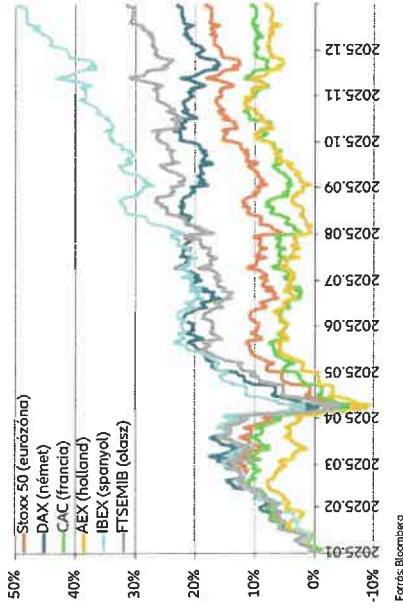
S&P 500 12 havi előretekintő EPS és P/E alakulása



NEMZETKÖZI RÉSZVÉNYPIACOK - EURÓZÓNA



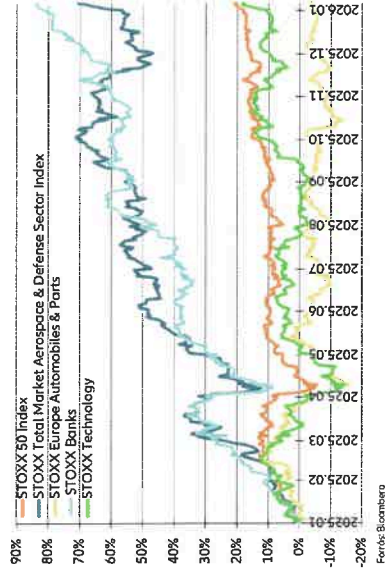
Főbb eurozónás indexek teljesítménye 2025



- A Liberation Day utáni ralit követően Q3-ban alábbhagyott a főbb eurozónás részvénypiacok lendülete, Q4-ben azonban tovább tudtak erősödni. A Stoxx 50 4,7%-kal emelkedett, a DAX 2,6%-kal került feljebb. Az évet ezzel rendre 18,3 és 23%-os emelkedéssel zárták. Az alacsony versenyképesség, a magasabb energiaár, a dollárgyengülés és a vámterhek megugrása azonban továbbra is fejtörést okoz a vállalatoknak. Utóbbival kapcsolatban legalább csökkent a bizonytalanság (a 15%-os kulcs a kiindulási alapot jelentő 30% helyett). Mindezek ellenére az európai gazdaság továbbra is elctyeg. Q3-ban 1,4%-os volt az év/év GDP növekedés. A mediterrán országok jelentik a húzóerőt (turizmus), miközben az ipar szenved. Az EKB a magas szolgáltatásinfláció miatt már kisebb mozgástérrel rendelkezik.

- A piac vélhetően már árazza, hogy az energiaárak mérséklődése és a nehézségek hatására javuló európai összefogás a versenyképesség javulása irányába hatnak. A védelmi kiadások növelése érdekében hozott intézkedések (ReArm Europe, adósságszabályok enyhítése, német adósságfék lazítása, SAFE program, stb.) pedig fiskális támogatást jelentenek. Ezek tényleges hatása azonban inkább csak 2026 második felétől lesz erősebben érezhető. A védelmi kiadások növeléséből profitáló védelmi cégek (pl. Rheinmetall, Airbus, Leonardo) árfolyamai el is szálltak 2025-ben. A pénzügyi szektor is remekelt, a sok sebből vérző autószektor helyzete azonban továbbra is kifejezetten nehéz.

STOXX 50 és védelmi, autóiipari szektorindex 2025



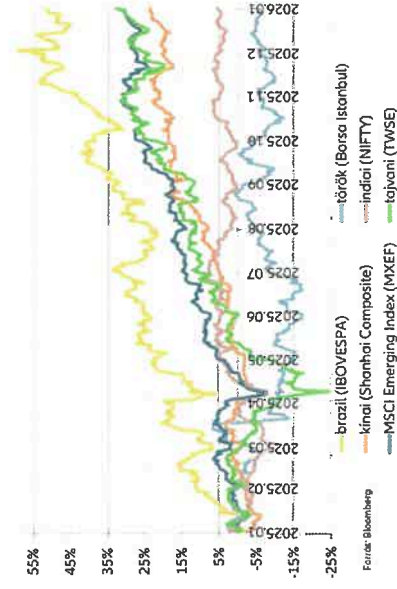
- Az eurozónás jelentési szezon Q3-ban is jóval szerényebben alakult mint a tengerentúlon. A Stoxx 50 esetében várt körüli lett az aggregált profit, ami év/év 5,5%-os emelkedést jelez. A DAX esetében a várakozást 7,6%-kal alulmúlják a számok, így 6,7%-os az év/év növekedés. Az áprilist követő árfolyamemelkedés hatására jelentősen emelkedett az eurozónás indexek árazási szintje. A 12 havi előrettekintő P/E ezzel már a DAX (15,7) és a Stoxx 50 (16,1) esetében is jóval a 10 éves átlag felett jár. Az S&P 500-hoz mért diszkontt valamelyest csökkent Q4-ben, de a historikus átlaghoz képest lenne még felértékelődési potenciál.



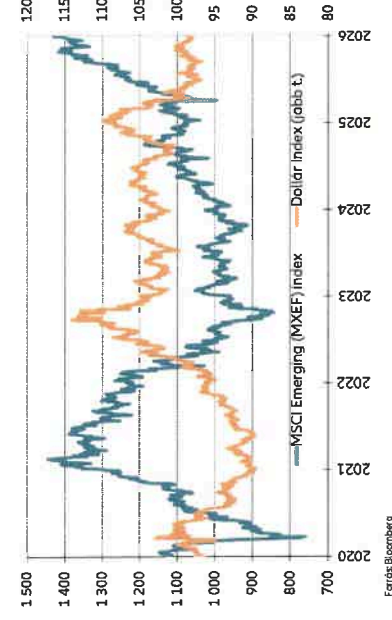
NEMZETKÖZI RÉSZVÉNYPIACOK - FELTÖREKVŐ

- Q4-ben 4,3%-kal erősödött a globális feltörekvőpiaci (MXEF) index, ezzel 30,6%-os pluszban zárta az évet. A gyenge dollár, a kezdetben mérsékelt értékeltség és a technológia szektor magas súlya (kb. 25%) is támogatta, hogy csökkenjen az elmúlt években látott alulteljesítés. Kína továbbra is küzd az ingatlanpiaci lufi és a vámháború hatásai miatt lassuló növekedéssel, de a GDP még így is 4,8%-kal emelkedett Q3-ban év/év. A vámháború csillapodott (az időközi választásokhoz közeledve ez Trump érdeke is) de biztosra vehető, hogy lesznek még összetűzések. A kínai részvénypiac értékeltsége már kevésbé vonzó, inkább Braziliát és Indiát preferálják most az elemzők.
- A mérséklődő gazdasági aktivitástól való félelem az olajpiacon továbbra is éreztette hatását. Az év második felétől csökkenő árfolyamtrend alakult ki. Az OPEC+ novemberben és decemberben még folytatta a kitermelésnövelést (havi 147, majd havi 137 ezer hordóval), de a 2026. Q1-re tervezet további termelésnövelést szüneteltetik. Geopolitikai téren a gázai békemegállapodás pozitívum, az orosz Rosznyeft és Lukoil elleni USA szankciók csak átmeneti árfolyamemelkedést eredményeztek. A Lukoil be is jelentette, hogy megvált nemzetközi érdekeltségeitől (finomítók, kúthálózat, kitermelési eszközök, stb.). Trump Venezuela ellen katonai beavatkozást indított drogterrorizmusra hivatkozva. Ezzel a világ legnagyobb olajkészlete feletti ellenőrzést is elérheti, és segítheti az alacsonyabb olajár kialakulását.

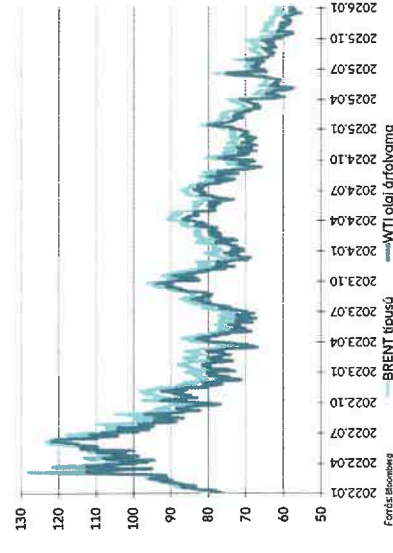
Feltörekvő piacok teljesítménye dollárban 2025



MXEF index és a dollár index alakulása



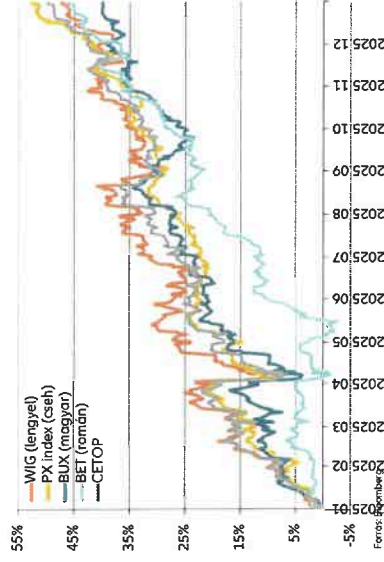
Olajárak alakulása (dollar/hordó)



RÉGIÓS RÉSZVÉNYPIACOK



Régiós részvényindexek teljesítménye 2025



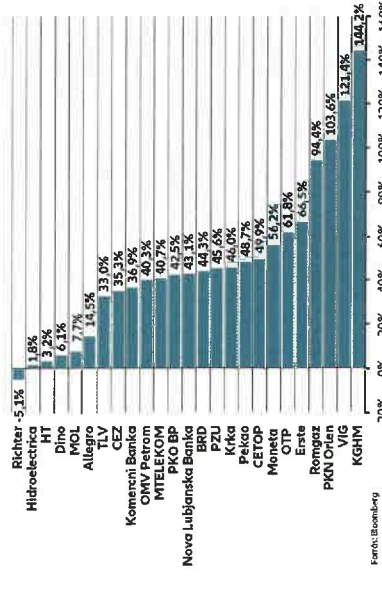
- Q4-ben is remekül teljesített a régiós részvénytípus, így új historikus csúcstra ment a CETOP index. Az utolsó negyedéves 14,6%-os emelkedés után 49,9%-os emelkedéssel zárta a 2025-ös évet. Az év korábbi részében a legjelentősebb súlyú lengyel tőzsde járt az élen, a hajrában azonban a pénzügyi vállalatokat mintegy 70%-os arányban tartalmazó cseh részvényindex tört előre. A román piac pedig felzárkózott a lengyelhez. A BUX teljesítményére sem lehet panasz, de Q4-ben már alulteljesítés látszik a közeli versenytársakhoz képest.

- A KKE régió növekedési potenciálja továbbra is jóval az eurozóna feletti. Lengyelországban Q3-ban 3,6%-os (év/év) GDP növekedést mértek. Ezt a zártabb gazdasági szerkezet, a reálberek emelkedése és az EU-s forrásokból történő beruházások is segítették. A hozamok jöttek ugyan lejjebb de még mindig jóval a COVID előtti szintek felett vannak, és a hitelállományok is növekednek. Mindez továbbra is támogatja az indexben legnagyobb súllyal rendelkező pénzügyi szektort. A védelmi kiadások növelésével azonban tovább romlik a költségvetések helyzete. Az ágazati kiadások esélye emiatt továbbra is fennáll. Jó példa erre, hogy a lengyel kormány a GDP 5%-ára ugró katonai kiadások fedezésére 19%-ról 30%-ra emelte banki társasági adót. A lakossági adóterhek közvetlen növelését Karol Nawrocki elnök egyébként sem valószínű, hogy elfogadná.

- Az eredményvárakozás (előretekintő 12 havi EPS) továbbra is az árfolyamnál kisebb mértékben emelkedett, így a P/E alapú árazás (10,2) már enyhén a 10 éves átlag fölélt jár. A háború előtti szintekhez és a fejlett piaci árazásokhoz képest azonban még bőven van tér erősödésre. A növekvő valószínűsítő orosz-ukrán békekötés lehetne ehhez a gyújtópont. A régiós szereplők az újjáépítésből is profitálhatnak.

- A szeptemberi felülvizsgálatot után a szlovén Nova Ljubjanska Banka papírával bővült a CETOP.

CETOP részvények teljesítménye 2025

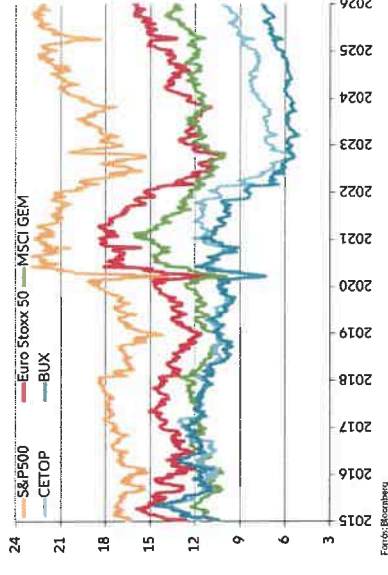


HAZAI RÉSZVÉNYPIAC

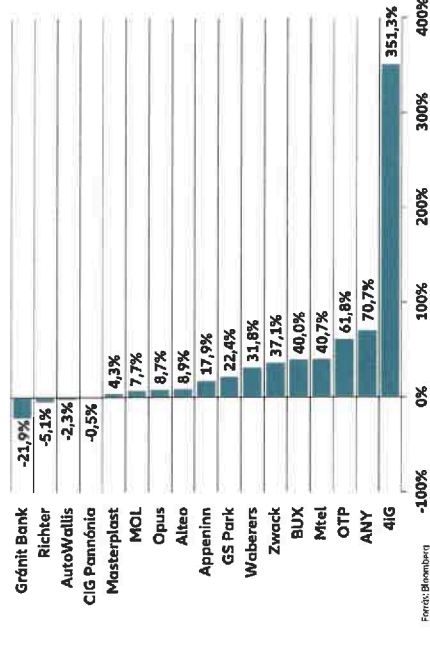


- Kiválóan teljesített a BUX index is, a Q4-es (12,3%-os) rali után 40%-os emelkedéssel zárta az évet. A hazai gazdaság azonban továbbra is gyenge, Q3-ban mindössze 0,6%-kal nőtt az év/év GDP. A lakossági fogyasztás bővülése, a beruházások (és ezek termőre fordulása), valamint a külkereskedelem élénkülése segíthetne ezen. A forint így is az egyik legjobban teljesítő deviza volt az év során. A dollárgyengülés, a magas kamatkülönbözet, a jelentős külker többlet és a stabil deviza mellett kiálló jegybank ellensúlyozta a költségvetés helyzetét. A BUX árazása háborús és politikai diszkontot is tükröz, a 2026-os választás további izgalmakat hozhat.
- Új historikus csúcson járt az OTP, 35.500 forint közelében is kereskedtek vele. Az erős Q3-as számok közzétételét követően a banki extrapolítható duplázása átmenetileg elrontotta a hangulatot. Utána a várt feletti (330 milliárd forintos) Q3-as profit, a mérsékelt árazás és a folytatódó sajtórézsvény vásárlás segítette az erősödést.
- A MOL is jól teljesített a geopolitikai bizonytalanságok ellenére. A Q3-as számok várt felett alakultak a kedvező iparági környezetben. Leginkább a downstream járult hozzá a 974 millió dolláros EBITDA-hoz. A kormány washingtoni látogatásán bejelentette, hogy mentesül a cég az orosz kőolajimportra vonatkozó USA szankciók alól. A százhalombattai tüzeset miatti leállást követő munkálatok várhatóan 2026 Q3-ig rontják a produktivitást.
- Továbbra sem tudott érdemben erősödni a Richter, pedig globálisan javult a gyógyszeripar megítélése. Az elmúlt időszakban sorra jöttek az USA kormányzat és a gyógyszergyártók közti vám és támogatott (Medicare) gyógyszerárakra vonatkozó megállapodások. Utóbbi a Vraylar esetében vártnak megfelelően alakult (44% csökkenés 2027-től). A Q3-as EBIT (66,3 milliárd forint) gyenge lett, Q4-re már optimistább a menedzsment.
- Megállt az MTEL ralija Q4-ben. A Q3-as jelentés várt feletti eredményt hozott (55,3 milliárd forint), ami év/év még mindig 24,3%-os növekedést jelez. Ez azonban már főként a távközlési pótadó kivezetésének köszönhető. Az inflációs díjkorrekció „stopját” követően az árbevétel nagyjából stagnál.
- A szeptemberi indexfelülvizsgálat során a Delta helyére a Zwack részvénye került a hazai benchmarkba.

Részvényindexek előretekintő 12 havi P/E árazása



BUX részvények teljesítménye 2025



BEFEKTETÉSI VEZETŐI BESZÁMOLÓ
ALLIANZ ÖNKÉNTES
NYUGDÍJPÉNZTÁR

2025. ÉV

2026.04.02.

Allianz 

VAGYON ALAKULÁSA



2025	Kezdő vagyon 2025.01.01	Vagyon 2025.03.31	Vagyon 2025.06.30	Vagyon 2025.09.30	Záró vagyon 2025.12.31
Klasszikus	6 750 689 148 Ft	6 566 453 088 Ft	6 767 043 370 Ft	6 688 685 854 Ft	6 620 800 684 Ft
Klegyensúlyozott	190 245 158 007 Ft	188 697 784 756 Ft	192 310 884 218 Ft	193 958 722 914 Ft	198 360 759 842 Ft
Növekedési	49 828 632 865 Ft	51 552 078 761 Ft	53 672 349 749 Ft	55 158 271 442 Ft	58 214 446 317 Ft
Kockázatvállaló	31 205 701 246 Ft	35 390 302 607 Ft	38 192 117 192 Ft	39 958 555 000 Ft	44 463 004 248 Ft
Likviditási	351 644 264 Ft	354 539 503 Ft	362 631 017 Ft	370 289 604 Ft	377 652 662 Ft
Működési	2 188 394 235 Ft	2 193 524 623 Ft	2 220 857 092 Ft	2 239 589 857 Ft	2 214 270 401 Ft



PORTFÓLIÓK TELJESÍTMÉNYE

	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2025YTD	
Klasszikus	Hozam	0,43%	2,04%	1,76%	1,75%	6,10%
	Benchmark hozam	0,22%	1,99%	1,70%	1,67%	5,68%
	Alul/feül/tejljesítés	0,21%	0,05%	0,06%	0,08%	0,42%
Klegyensúlyozott	Hozam	1,27%	3,34%	2,23%	3,57%	10,81%
	Benchmark hozam	0,88%	2,97%	2,25%	3,52%	9,95%
	Alul/feül/tejljesítés	0,39%	0,36%	-0,01%	0,05%	0,85%
Növekedési	Hozam	2,34%	4,23%	2,62%	5,08%	15,04%
	Benchmark hozam	1,77%	3,40%	2,55%	5,14%	13,47%
	Alul/feül/tejljesítés	0,57%	0,83%	0,07%	-0,06%	1,57%
Kockázatvállaló	Hozam	5,88%	5,92%	3,09%	7,56%	24,35%
	Benchmark hozam	5,46%	4,10%	2,68%	7,18%	20,82%
	Alul/feül/tejljesítés	0,42%	1,82%	0,41%	0,38%	3,53%
Likviditási	Hozam	0,51%	2,00%	1,76%	1,67%	6,07%
	Benchmark hozam	0,22%	1,99%	1,70%	1,67%	5,68%
	Alul/feül/tejljesítés	0,30%	0,01%	0,06%	0,00%	0,39%
Működési	Hozam	0,51%	2,01%	1,72%	1,69%	6,05%
	Benchmark hozam	0,22%	1,99%	1,70%	1,67%	5,68%
	Alul/feül/tejljesítés	0,29%	0,02%	0,02%	0,02%	0,37%

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

© Copyright Allianz



PORTFÓLIÓK PÉNZTÁRI TELJESÍTMÉNYE

2025	Portfólió	Záró nettó eszközérték	Benchmark hozam (vagylkez)	Benchmark hozam (pénztári)	Nettó hozam (pénztári)	Vagyonkezelői hozam (bruttó)	Pénztári hozam (bruttó)	Vagyon megoszlás (portfólió)	Átlag vagyon (tárgy és előző n.év)	Vagyonkezelői hozzáadott érték*
	Klasszikus	6 648 869	5,68%	5,68%	5,59%	6,10%	6,11%	2,15%	6 702 996	28 117
	Kiegészítőszűzött	198 894 663	9,95%	9,95%	10,26%	10,80%	10,80%	64,37%	192 842 652	1 631 744
	Növekedési	58 422 027	13,47%	13,47%	14,44%	15,04%	15,01%	18,91%	53 830 258	843 527
	Kockázatvállaló	44 726 662	20,82%	20,82%	23,62%	24,35%	24,23%	14,48%	38 243 666	1 351 434
	Szolgáltatási	275 395	0	5,87%	6,39%	0	6,41%	0,09%	280 364	1 525
	Élejtáradekos	718	0	5,72%	7,40%	0	7,43%	0,00%	2 762	47
									Összesen:	3 856 393

* Felüteljesítés szorozva az átlagvagyonnal

2025. év során a 6 portfólión az átlagvagyonnal súlyozott teljesítés eredményeként a hozzáadott érték 3.856.393 eFt volt.

**VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓK
TELJESÍTMÉNYE**

1





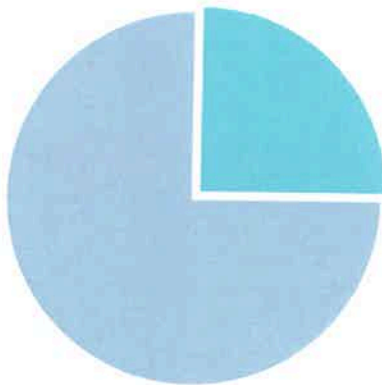
KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ TELJESÍTMÉNYE

Klasszikus portfólió összetétele befektetési politika szerint



Benchmark	Portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam	Alul/fejlé- teljesítés	Eszközcsoport hozzájárulás	Eszközcsoport hozzájárulás	0,0 < duration < 4,0 Interakció	Összesen
RMAX / MAX	100,00%	6,10%	100,00%	5,68%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	

Klasszikus portfólió összetétele



■ 1 évnél rövidebb ■ 1 évnél hosszabb

A portfólió 2025. évben felültejesítette a referenciaindexet.

2025.10.01-vel megváltozott a portfólió benchmark összetétele:

A benchmarkon belül módosult a RMAX/MAX arány.

(Az ábra a hatályos befektetési politika szerinti összetételt mutatja)



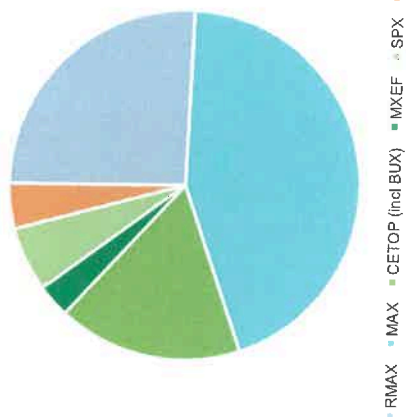
KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ TELJESÍTMÉNYE

Kiegyensúlyozott portfólió összetétele befektetési politika szerint



Benchmark	Portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam	Auliftélteljesítés	Durumok: 3, 19			Összesen	
						Eszközcsoporthozjárulás	Eszközallokációhozjárulás	Eszközcsoporthozjárulás		
RMAX	25.59%	6.48%	25.00%	5.72%	0.76%	1.66%	0.03%	0.19%	0.004%	0.23%
MAX	44.16%	5.98%	45.00%	6.06%	-0.08%	2.64%	-0.05%	-0.04%	0.001%	-0.09%
CETOP (incl BUX)	16.97%	44.70%	17.00%	40.37%	4.34%	7.59%	-0.01%	0.74%	-0.001%	0.72%
MXEF	3.06%	8.32%	3.00%	8.96%	-0.64%	0.25%	0.01%	-0.02%	0.000%	-0.01%
SPX	6.01%	-3.91%	6.00%	-2.89%	-1.02%	-0.23%	0.00%	-0.06%	0.000%	-0.06%
SX5E	4.21%	14.53%	4.00%	11.17%	3.36%	0.61%	0.02%	0.13%	0.007%	0.17%
Total	100.00%	10.81%	100.00%	9.95%	0.85%	10.81%	0.13%	0.72%	0.011%	0.85%

Kiegyensúlyozott portfólió összetétele

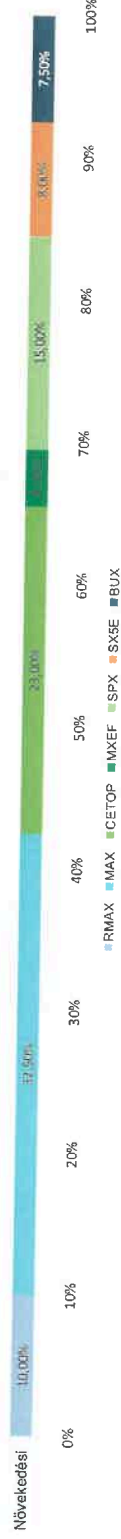


A portfólió 2025. évben felültejesítette a referenciaindexet.
 2025.10.01-vel megváltozott a portfólió benchmark összetétele:
 a részvényarány 28,75%-ra, a kötvényarány 71,25%-ra változott.
 (Az ábra a hatályos befektetési politika szerinti összetételeit mutatja)



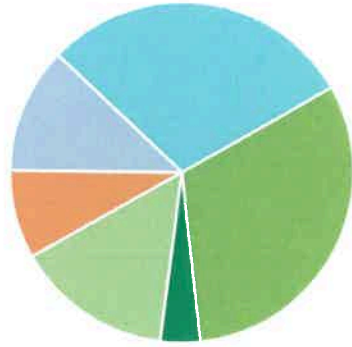
NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ TELJESÍTMÉNYE

Növekedési portfólió összetétele befektetési politika szerint



Benchmark	Portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam	Alu/relatív teljesítés	Duration: 3,45		2,0 < duration < 6,0		
						Eszközcsoport hozam	Eszközcsoport hozajárulás	Eszközcsoport hozam	Eszközcsoport hozajárulás	
RMAX	11,90%	6,56%	10,00%	5,72%	0,83%	0,78%	0,11%	0,08%	0,0158%	0,21%
MAX	29,66%	5,98%	30,00%	6,06%	-0,08%	1,77%	-0,02%	-0,02%	0,0003%	-0,04%
CETOP (incl BUX)	31,52%	46,00%	33,00%	40,59%	5,41%	14,50%	0,15%	1,79%	-0,0904%	1,85%
MXEF	3,69%	8,53%	4,00%	8,96%	-0,43%	0,31%	-0,03%	-0,02%	0,0014%	-0,04%
SPX	14,83%	-3,06%	15,00%	-2,89%	-0,17%	-0,45%	0,03%	-0,03%	0,0003%	0,01%
SX5E	8,41%	14,56%	8,00%	11,17%	3,39%	1,22%	0,05%	0,27%	0,0139%	0,33%
Total	100,00%	15,04%	100,00%	13,47%	1,57%	15,04%	0,14%	2,07%	-0,0488%	1,57%

Növekedési portfólió összetétele



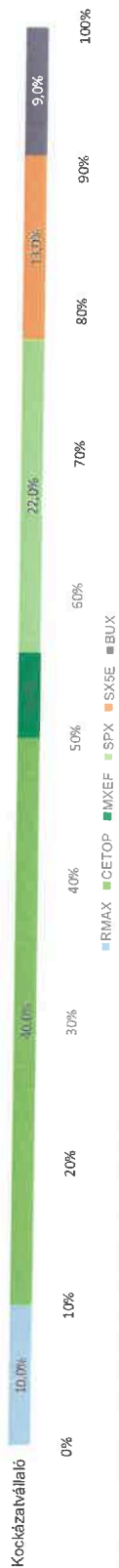
■ RMAX ■ MAX ■ CETOP (incl BUX) ■ MXEF ■ SPX ■ SX5E

A portfólió 2025. évben felültrejelítette a referenciaindexet.
 2025.10.01-vel megváltozott a portfólió benchmark összetétele:
 a részvényarány 57,5%-ra, a kötvényarány 42,5%-ra változott.
 (Az ábra a hatályos befektetési politika szerinti összetételeit mutatja)



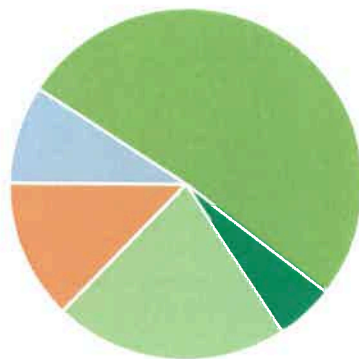
KOCKÁZATVÁLLALÓ PORTFÓLIÓ TELJESÍTMÉNYE

Kockázatvállaló portfólió összetétele befektetési politika szerint



Benchmark	Portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam	Alul/fejlé- teljesítés	Duracioni: 0,00			0,0 < duracion < 1,0		
						Eszközcsoport hozam	Eszközallokáció hozzájárulás	Eszközallokáció hozzájárulás	Eszközcsoport hozzájárulás	Eszközcsoport hozzájárulás	Interakció
RMAX	9,01%	6,57%	10,00%	5,72%	0,84%	0,59%	0,00%	0,08%	-0,0084%	0,08%	
CETOP (incl BUX)	51,26%	47,23%	49,00%	40,79%	6,44%	24,21%	0,09%	3,16%	-0,1456%	3,39%	
MXEF	5,30%	8,97%	6,00%	8,96%	0,01%	0,48%	-0,06%	0,00%	-0,0001%	-0,06%	
SPX	21,54%	-2,97%	22,00%	-2,89%	-0,08%	-0,64%	-0,01%	-0,02%	0,0004%	-0,02%	
SX5E	12,89%	14,77%	13,00%	11,17%	3,61%	1,90%	-0,01%	0,47%	-0,0041%	0,45%	
Total	100,00%	24,35%	100,00%	20,82%	3,53%	24,35%	0,29%	3,69%	0,1334%	3,53%	

Kockázatvállaló portfólió összetétele



■ RMAX ■ CETOP (incl BUX) ■ MXEF ■ SPX ■ SX5E

A portfólió 2025. évben feültejesítette a referenciaindexet.
2024.01.01-vel megváltozott a portfólió benchmarkja:
10% ZMAX helyett 10% RMAX -ra

BEFEKTETÉS KÖLTSÉGEI



A portfóliókat terhelő költségek közül a vagyonezelési díj fix százalékos érték, a kezelt vagyon nagyságától függ.

A letétkezelési, brókeri, tranzakciós díjak részben az alapkezelő tevékenységétől is függnnek.

Az egyéb költségek tekintetében az előző évi értékekhez képest jelentős változás nem történt. A költségek abszolút értelemben nem magasak, de hozamban kifejezve már észrevehetőek

Portfóliók évesített költsége (bps)

Portfólió	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
Klasszikus	2,45	2,19	2,22	2,22
Kiegyensúlyozott	3,11	3,12	3,12	3,10
Növekedési	4,27	4,31	4,61	4,18
Kockázatvállaló	6,18	6,30	5,20	5,44
Szolgáltatási	2,20	2,21	2,24	2,24
Függő	5,92	4,68	6,31	4,91
Működési	2,17	2,20	2,22	2,22
Likvid	2,17	2,19	2,22	2,22
Életjáradék	4,16	2,37	3,14	3,12

* vagyonezelési díj nélkül



ÁRFOLYAMOK ELLENŐRZÉSE, PIACSZERŰSÉG

2017.03.01-től a Pénztárnak letétkezelője a Raiffeisen, ellenben bankszámlát továbbra is az UniCredit Hungary vezeti. A napi vagyonátadás okozta banki tranzakciós költségek elkerülése végett a Pénztár a saját vagyonkezelésű bankszámlák bevezetése mellett döntött.

Ennek segítségével biztosítja a Pénztár a szolgáltatásokhoz szükséges likviditást, mely mindig rendelkezésére áll, nem kell az alapkezelőnek kényszerértékesítéseket végeznie.

Az év során 122 alkalommal történt vagyon beadás vagy kikérés.

2025

Portfólió	Vagyon beadás db	Vagyon beadás mFt	Vagyon kikérés db	Vagyon kikérés mFt
Klasszikus	0	0	19	368
Kiegészítő	4	1 000	58	7 517
Növekedési	7	940	20	775
Kockázathalál	11	1 250	3	130

**ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁR:
VERSENYTÁRSÁK**

2



(Üres)

1. PENZIPIACI

2. KLASSZIKUS

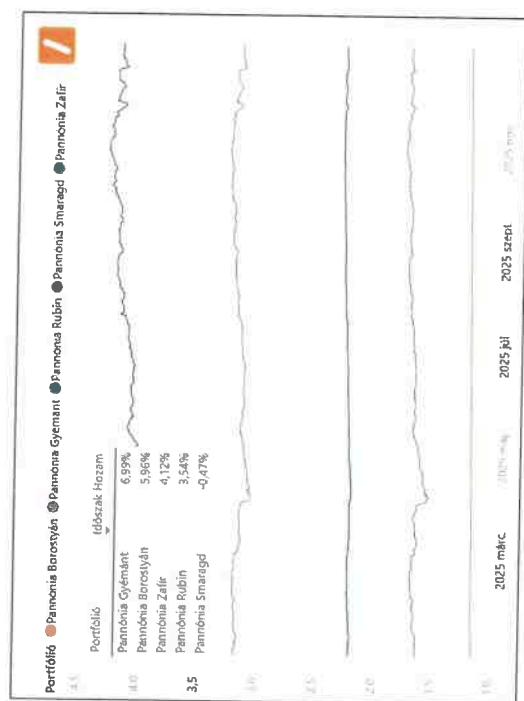
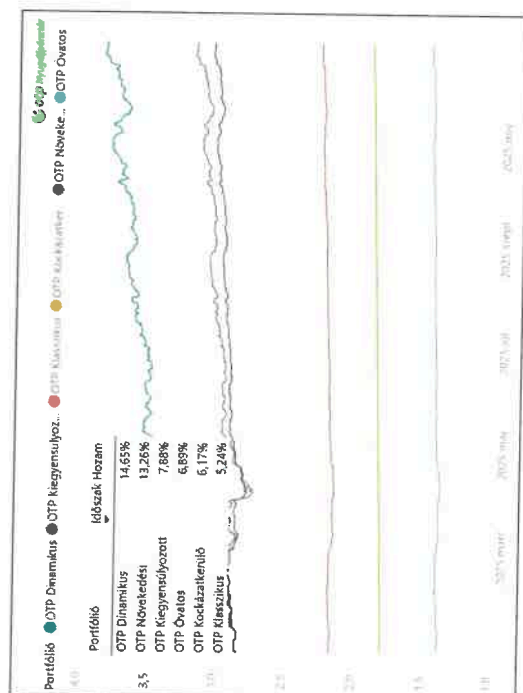
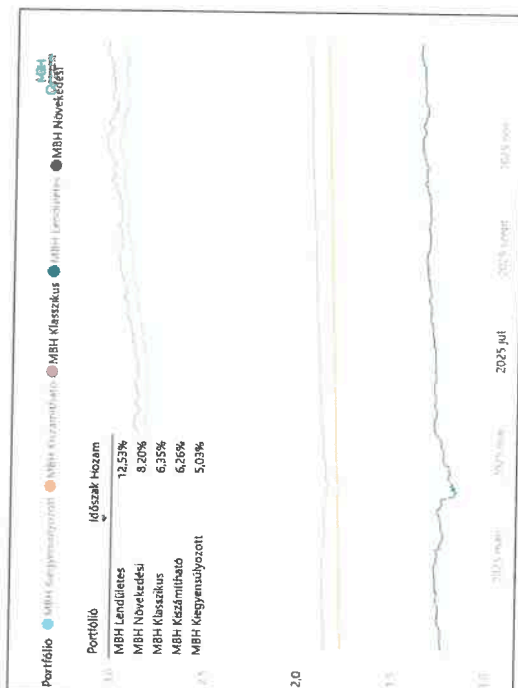
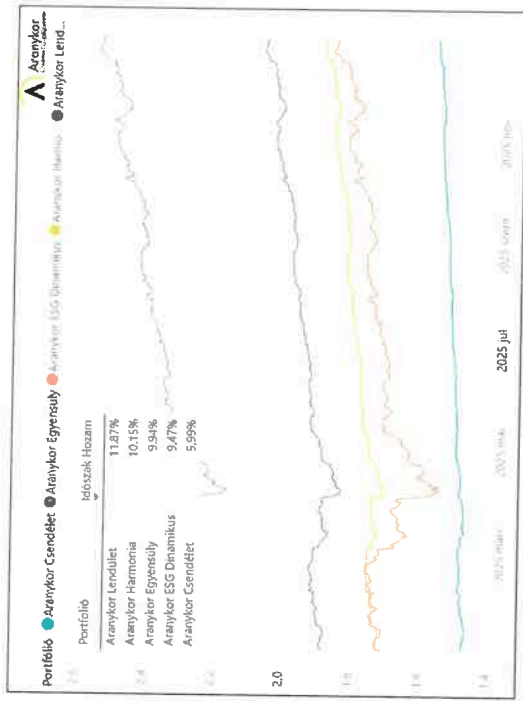
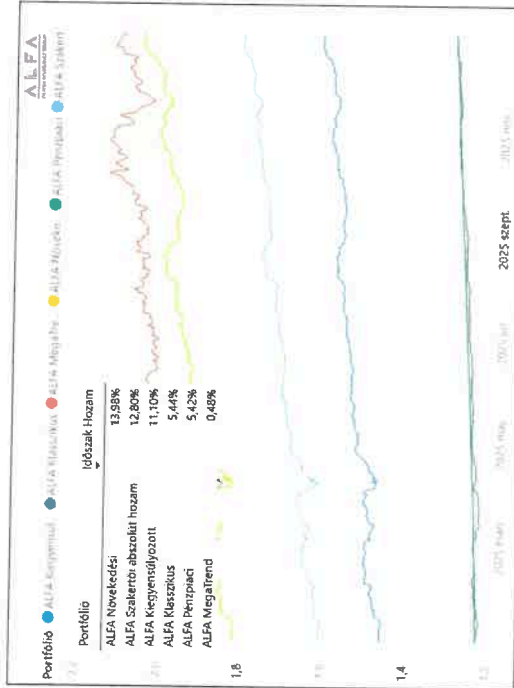
3. KIEGÉNYSZÜLTÖTT

4. HÖVEKEDÉSI

5. KOCKÁZATVALLALÓ

Date

2025.01.01. 2025.12.31.





(Újra)

1. PÉNZPIACI

2. KLASSZUS

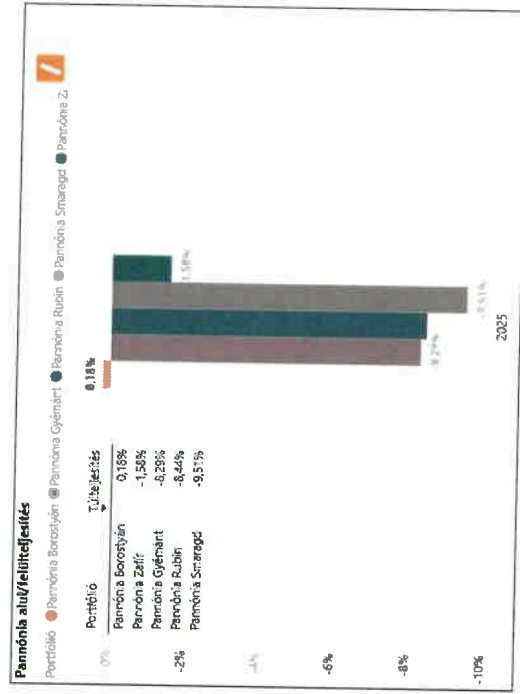
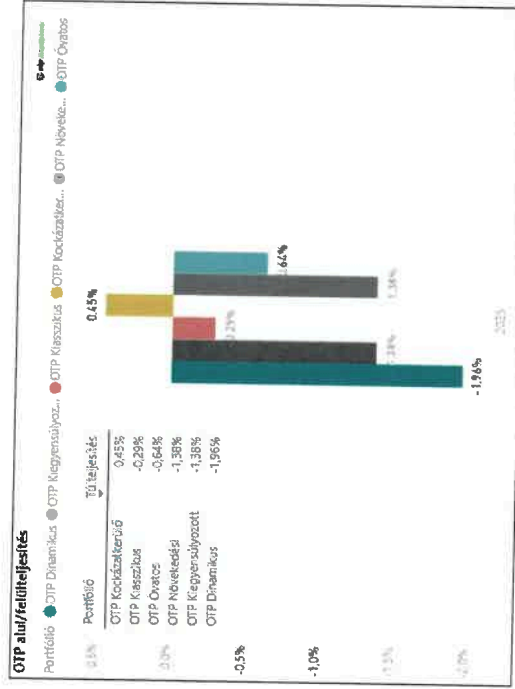
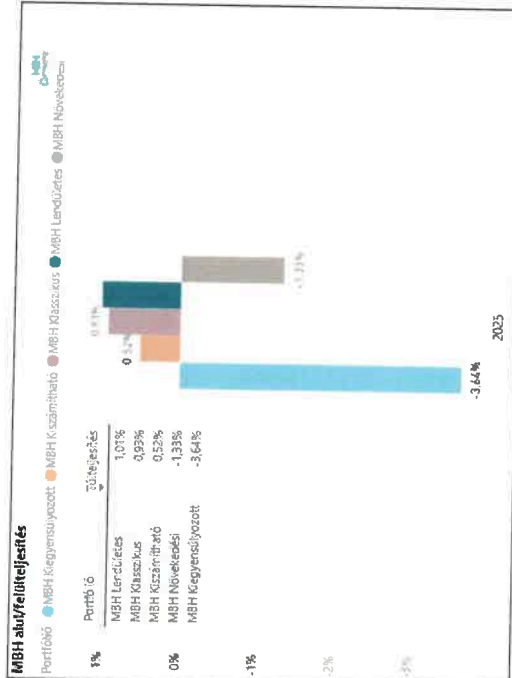
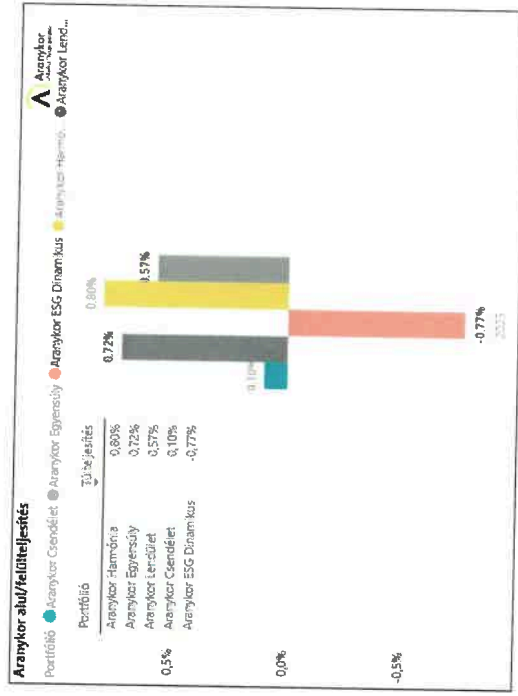
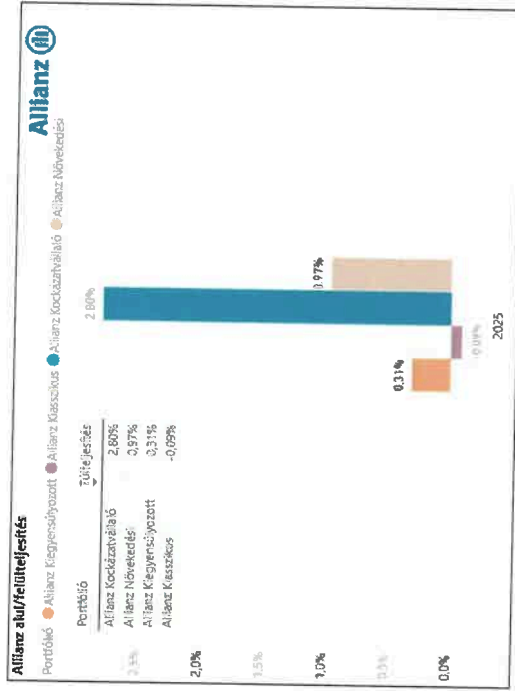
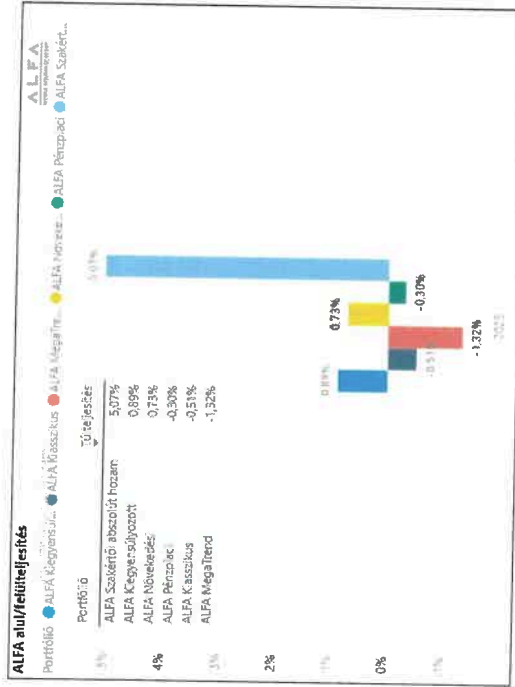
3. KICGÉNSÚVIZOTT

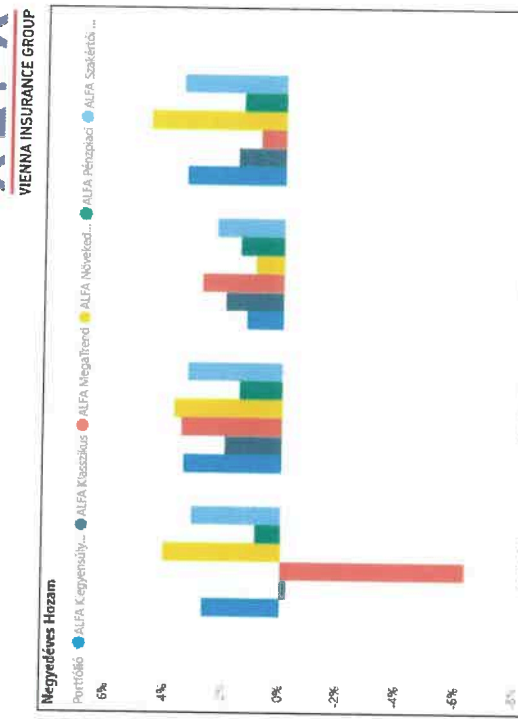
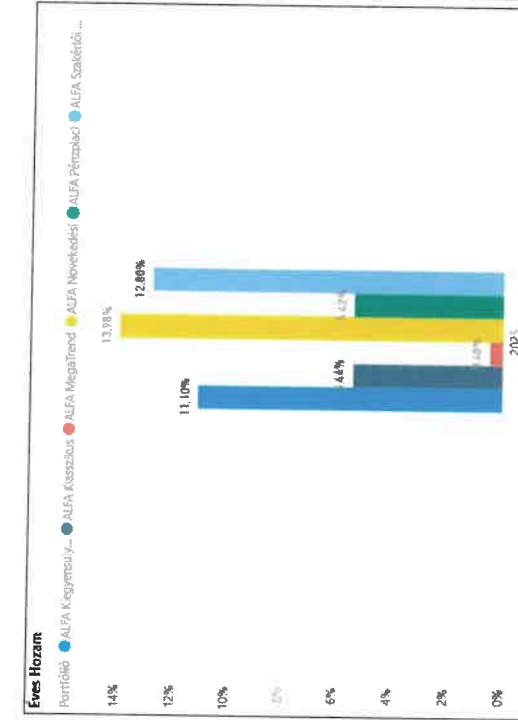
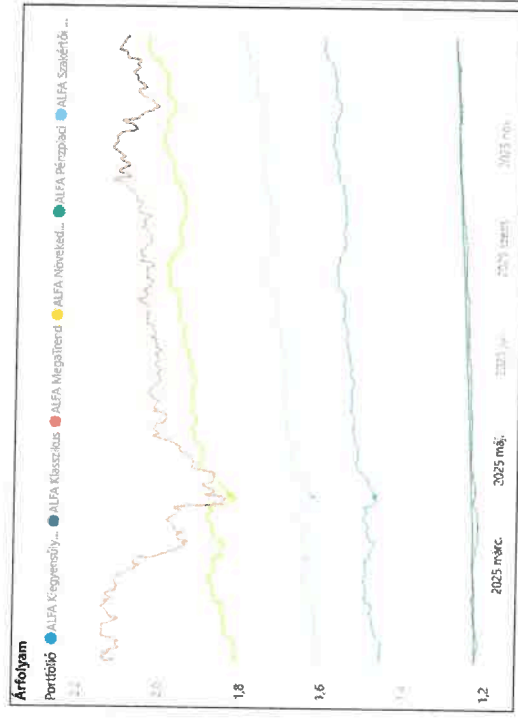
4. NÖVEKEDÉSI

5. KOCKÁZTVÁLLALÓ

Year

2025



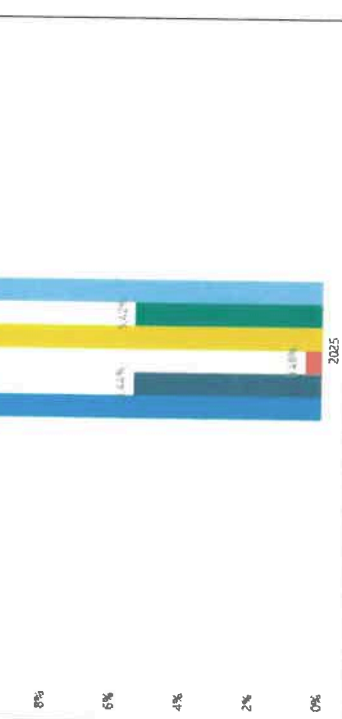
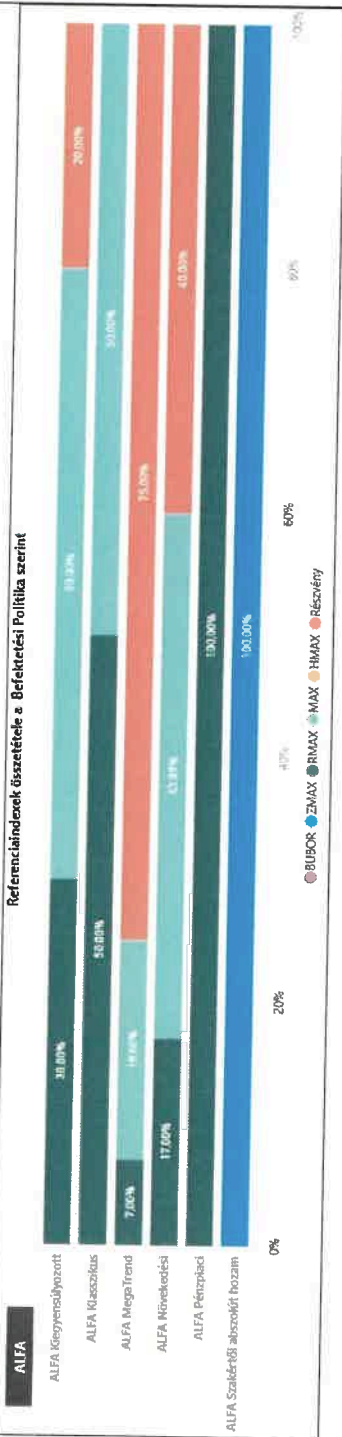


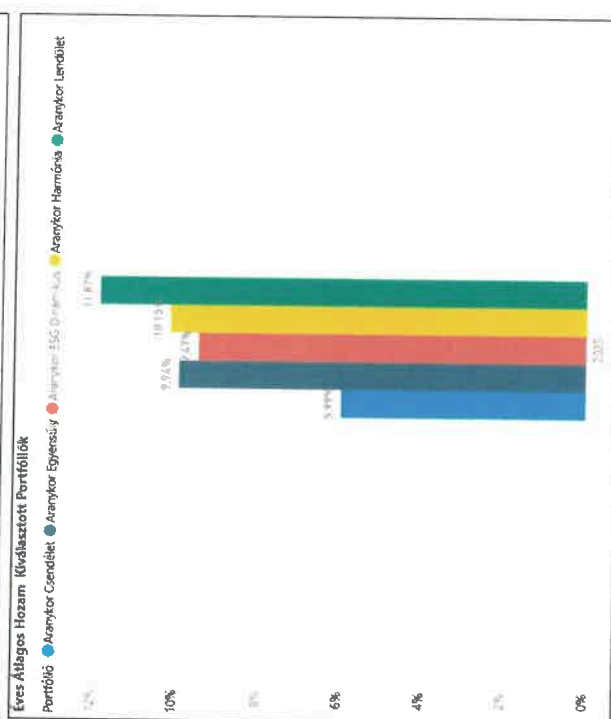
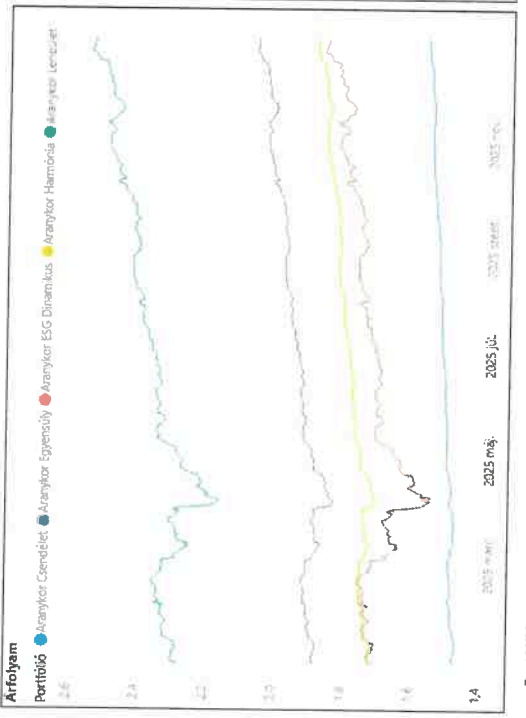
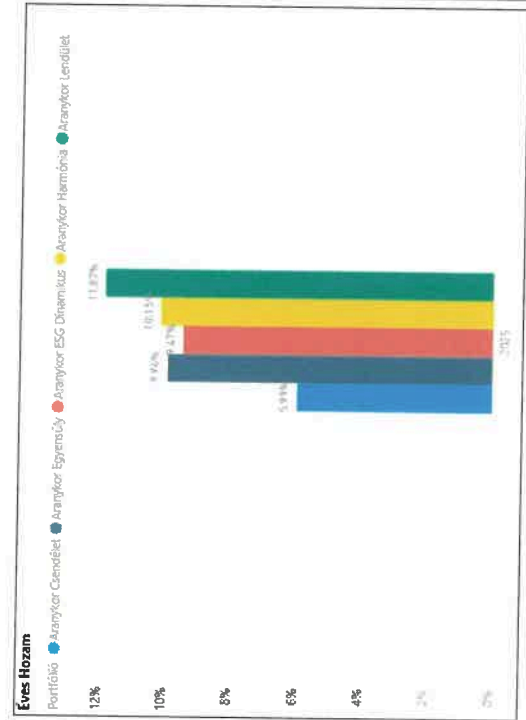
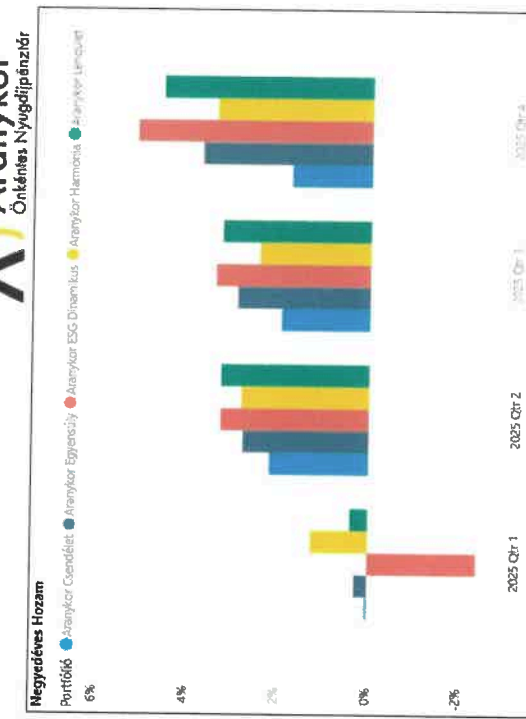
Portfólió

Year	Időszak Hozam ALFA	Időszak Benchmark
2025	11.10%	10.21%
2025	5.44%	5.95%
2025	0.48%	1.80%
2025	13.98%	13.25%
2025	5.47%	5.72%
2025	12.80%	7.73%

Portfólió

Éves Átlagos Benchmark	Időszak Átlagos Hozam	Időszak Benchmark
ALFA Növekedési	13.98%	13.25%
ALFA Szakértői abszolút hozam	12.80%	7.73%
ALFA Kiegyensúlyozott	11.10%	10.21%
ALFA Klasszikus	5.44%	5.95%
ALFA Pénzpiaci	5.42%	5.72%
ALFA Megatrend	0.48%	1.80%

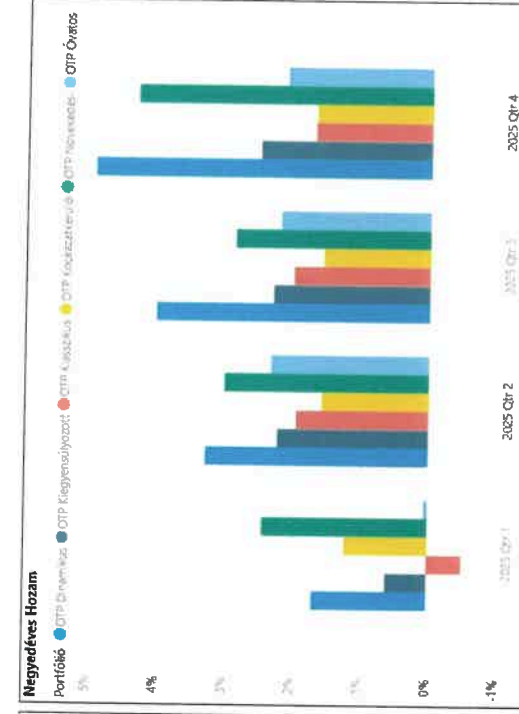
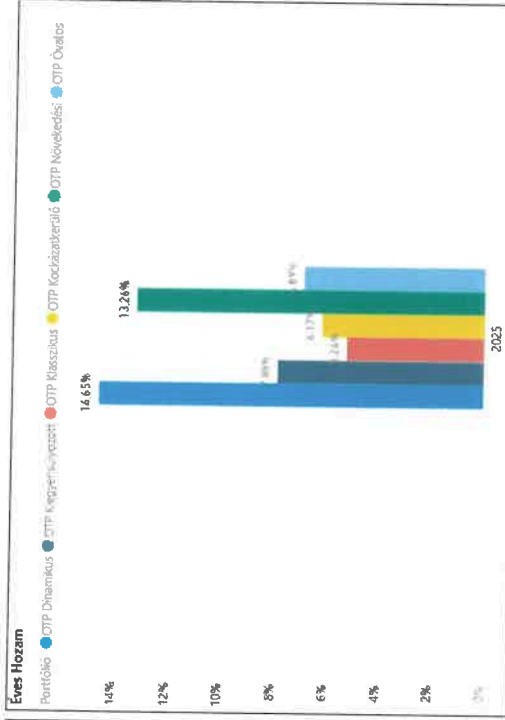




Éves Átlagos Benchmark, Időszak Átlagos Időszak Benchmark

Portfólió	11.87%	11.30%	11.87%	11.30%
Aranykor Lendület	11.30%	11.30%	11.87%	11.30%
Aranykor Harmónia	9.35%	9.35%	10.15%	9.35%
Aranykor Egyensúly	9.22%	9.22%	9.47%	9.22%
Aranykor ESG Dinamikus	10.24%	10.24%	9.47%	10.24%
Aranykor Csendélet	5.89%	5.89%	5.99%	5.89%





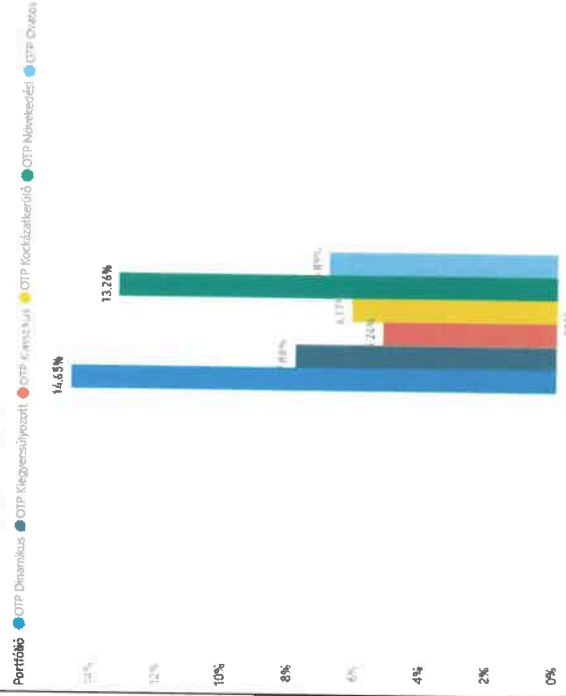
Portfólió

Portfólió	2025	2025 máj.	2025 szept.	2025 dec.
OTP Dinamikus	14.65%	14.65%	14.65%	14.65%
OTP Kiegészítő	7.88%	7.88%	7.88%	7.88%
OTP Klasszikus	5.24%	5.24%	5.24%	5.24%
OTP Kockázatmentes	6.17%	6.17%	6.17%	6.17%
OTP Növekedési	13.26%	13.26%	13.26%	13.26%
OTP Óvatos	5.24%	5.24%	5.24%	5.24%

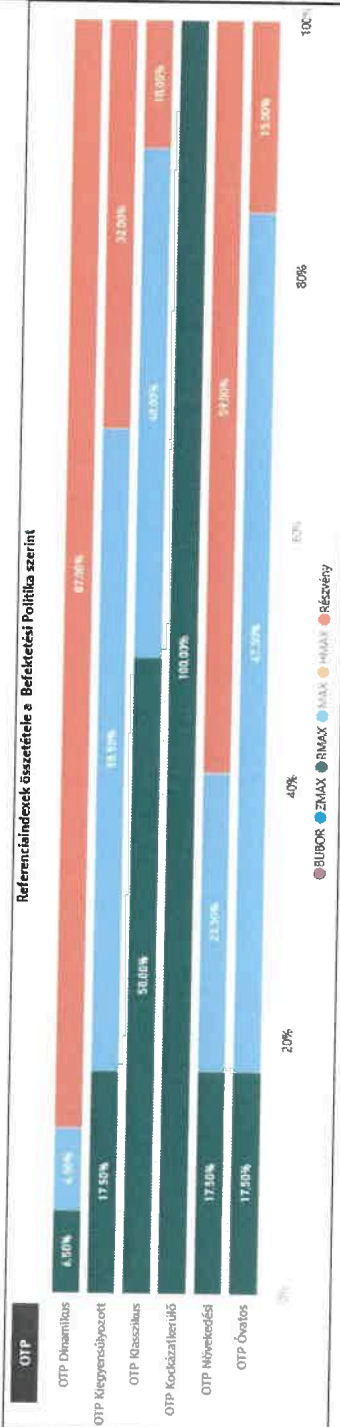
Portfólió

Portfólió	2025	2025 máj.	2025 szept.	2025 dec.
OTP Dinamikus	14.65%	14.65%	14.65%	14.65%
OTP Növekedési	13.26%	13.26%	13.26%	13.26%
OTP Kiegészítő	7.88%	7.88%	7.88%	7.88%
OTP Óvatos	6.89%	6.89%	6.89%	6.89%
OTP Kockázatmentes	6.17%	6.17%	6.17%	6.17%
OTP Klasszikus	5.24%	5.24%	5.24%	5.24%

Éves Átlagos Hozam Igválasztott Portfóliók



Referenciaindekek összetétele a Befektetési Politika szerint



1. PÉNZPIACI

2. KLASSZIKUS

3. KITEGYENSÚLYOZOTT

4. NÖVEKEDÉSI

5. AKKÓKIZAVÁLLALÓ

Year

2025

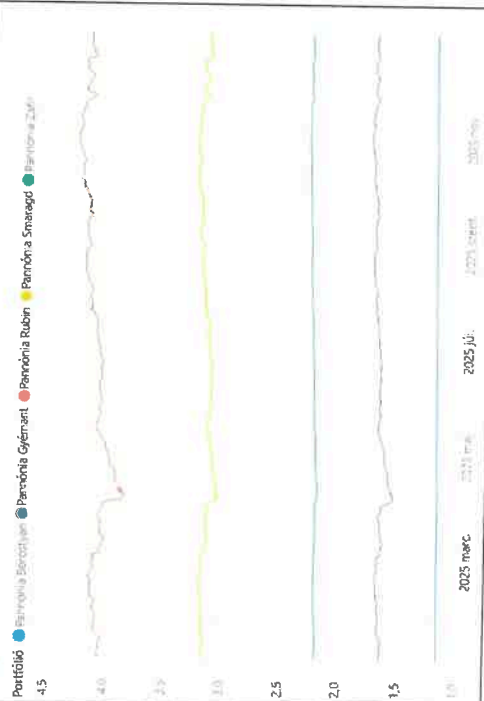
2025

2025

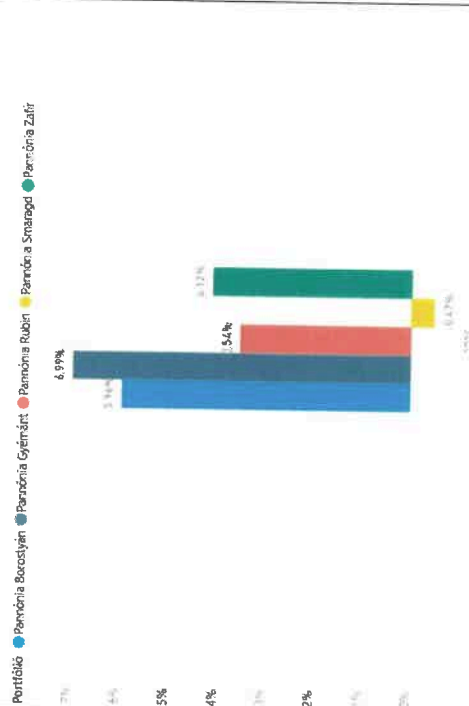
2025

2025

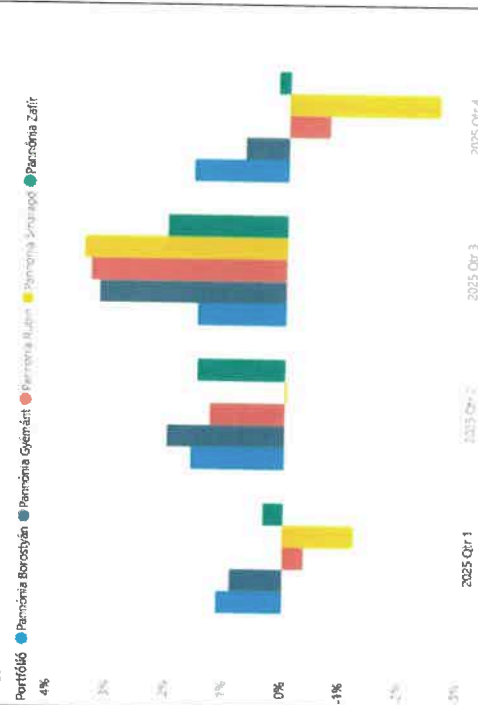
Arányam



Éves Hozam



Negyedéves Hozam



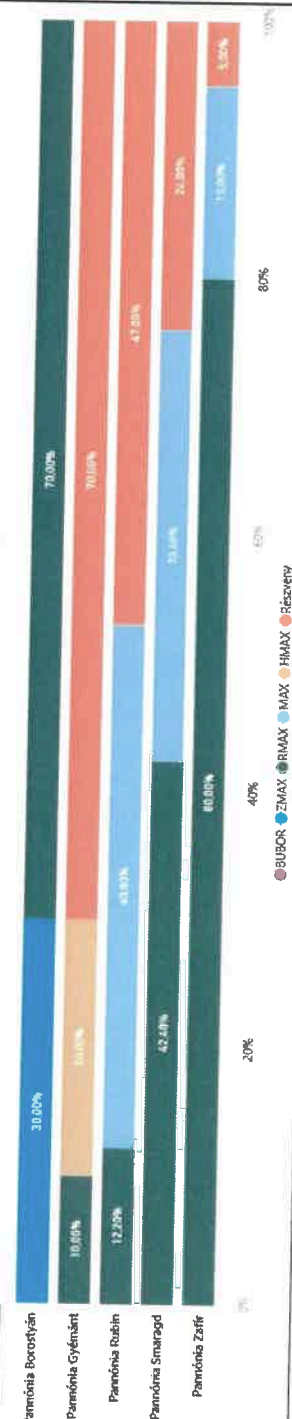
Portfólió

Year	Időszak Hozam	Pannónia	Időszak Benchmark
Pannónia Borostyán	2025	3.00%	5.78%
Pannónia Gyémánt	2025	5.90%	15.28%
Pannónia Rubin	2025	3.54%	11.98%
Pannónia Smaragd	2025	-0.47%	9.04%
Pannónia Zafir	2025	4.12%	5.70%

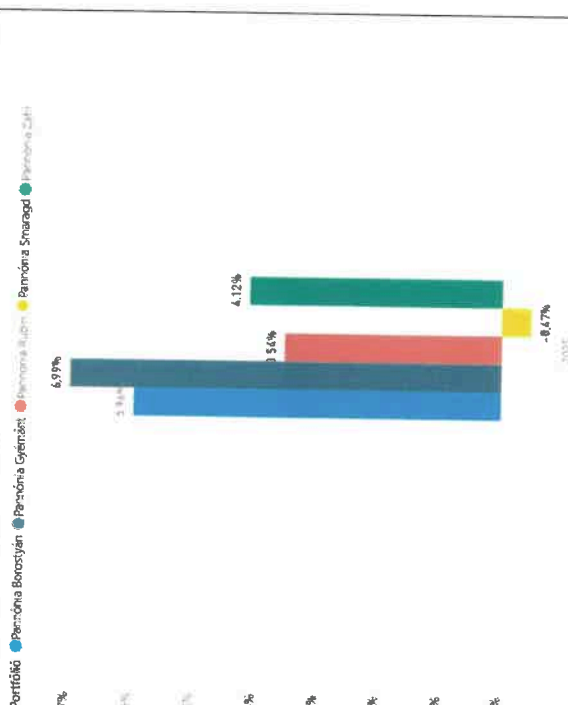
Portfólió

Year	Éves Átlagos Hozam	Benchmark	Időszak Átlagos Hozam	Időszak Benchmark
Pannónia Gyémánt	5.90%	15.28%	6.99%	15.28%
Pannónia Borostyán	3.34%	5.78%	3.34%	5.78%
Pannónia Zafir	4.12%	5.70%	4.12%	5.70%
Pannónia Rubin	3.54%	11.98%	3.54%	11.98%
Pannónia Smaragd	-0.47%	9.04%	-0.47%	9.04%

Referenciaindokok összetétele a Befektetési Politika szerint



Éves Átlagos Hozam Kiválasztott Portfóliók



Az Allianz Önkéntes Nyugdíjpenztárnak a vagyon alapján 5 fő versenytársa van.
A 6 pontszám a piac közvértékénél magasabb.

Önkéntes nyugdíjpenztárak és portfóliók

ALFA (AEGON)

- Klasszikus portfólió 2015.10.01-től elérhető
- Kiegészítő portfólió 2015.10.01-től elérhető
- Növekedési portfólió 2015.10.01-től elérhető
- Szakértői portfólió 2015.10.01-től elérhető
- Mega Trend portfólió 2015.10.01-től elérhető

Allianz

- Klasszikus portfólió 2010.01.01-én indult
- Kiegészítő portfólió 2010.01.01-én indult
- Növekedési portfólió 2010.01.01-én indult
- Kockázatvállaló portfólió 2010.01.01-én indult

Aranykor

- Csendelés portfólió 2014.06.30-án indult
- Harmónia portfólió 2014.06.30-án indult
- Egyensúly portfólió 2014.06.30-án indult
- Lendület portfólió 2014.06.30-án indult
- ESG Dinamikus portfólió 2020.07.31-én indult

MBH Gondoskodás (MKB)

- Kiszámítható portfólió 2010.01.01-én indult
- Klasszikus portfólió 2010.01.01-én indult
- Kiegészítő portfólió 2010.01.01-én indult
- Növekedési portfólió 2010.01.01-én indult
- Lendület portfólió 2023.08.01-én indult

OTP

- Kockázatkezelő portfólió 2009.12.01-én indult
- Klasszikus portfólió 2008.01.01-én indult
- Óvatos portfólió 2016.10.01-én indult
- Kiegészítő portfólió 2008.01.01-én indult
- Növekedési portfólió 2008.01.01-én indult
- Dinamikus portfólió 2009.12.01-én indult

Pannónia

- Barosyán portfólió 2023.07.01-én indult csak a kiegészítő portfólióként választható (max 70%-ig)!
- Zafir (bázis) portfólió 2009.01.01-én indult
- Smaragd (bázis) portfólió 2009.01.01-én indult
- Rubin (bázis) portfólió 2009.01.01-én indult
- Gyémánt portfólió 2021.04.01-én indult, (csak kiegészítő portfólióként választható)

Kockázati besorolás a befektetési politika szerint történt.

Kockázati szintek kisebbtől a nagyobb felé haladva:

1. PÉNZPIACI
2. KLASSZIKUS
3. KIEGYENSÚLYOZOTT
4. NÖVEKEDÉSI
5. KOCKÁZATVÁLLALÓ

2025-től minden pénztár csak 1 portfólióval szerepel a fenti kockázati szintekben, így vannak olyan portfóliók, amelyek nem kerültek besorolásra (lásd: ALFA Szakértői Abszolút Hozam, Aranykor Harmonia, OTP Óvatos).

Cégspecifikus oldalak tartalma (szűrhető kockázati besorolás és elvek alapján):

- Arányom grafikon a kiválasztott időszak - napi záró ár/helyemok alapján
- Éves hozam grafikon a kiválasztott időszakon
- Negyedéves hozam grafikon a kiválasztott időszakon
- Portfólió részlete a kiválasztott időszakra (Éves bontásban; pros < benchmark, zöld => benchmark, időszer, benchmark, adóter)
- Minden vizsgált portfólió éves, átlagos hozama a kiválasztott időszakon (pros < benchmark, zöld => benchmark, időszer, benchmark, adóter)
- Éves átlagos hozam grafikon minden elemzett portfólióra

Total trend oldal (szűrhető kockázati besorolás és pontos dátum alapján):

- Péctarankénu arányomgrafikonok - időszak, hozam, hozam táblázattal

Időszer hozam számítás = (Időszer záró érték - Időszer nyitó érték / Időszer napi záró) - 1

Mivel adott portfóliók más más időpontban jöttek létre, így az éves átlagos és időszak hozam számítások, az adott portfólióra, csak azokra az időpontokra számolhatunk pontosan amikor azok már léteztek!

A benchmark adatokat az MNB évente egyszer teszi közzé.

Forrás: <https://apps.mnb.hu/penztarolyvan/>

ALFA (AEGON): 2025.09.08-től

- 1.Pénzpiaci portfólió: 100% RMAX
- 2.Klasszikus portfólió: 50% MAX, 45% RMAX, 5% RMAX = 1%
- 3.Kiegészítő portfólió: 50% MAX, 5% RMAX, 12,5% MAX + 1%, 7,5% BBG Global Treasury, 5% BBG Euro Aggr Treasury, 13,5% MSCI, 6,5% CETOP 5/10/40
- 4.Növekedési portfólió: 30% MAX, 3,5% RMAX, 13,5% MAX + 1%, 9% BBG Global Treasury, 4% BBG Euro Aggr Treasury, 30% MSCI, 10% CETOP 5/10/40
- 5.MegaTrend portfólió: 2%+5% RMAX, 9% BBG Global Treasury, 9% BBG Euro Aggr Treasury, 55% MSCI AC World TRN Net USD, 20% MSCI Euro Net Total Return Local
- 6.Szakértői abszolút hozam: ZMAX + 1,7%

ARANYKOR: 2025.07.16-től

- 1.Csencselet Portfólió: 33% RMAX+47% MAX
- 2.Klasszikus Portfólió: 30% RMAX + 37% MAX - 4,8 % BUX +6,2% CETOP + 6,5 % MSCI World + 1,5% MSCI Europe + 3% MSCI EM + 2% LBMA Gold +9% KSH év/év infláció
- 3.Egyensúly Portfólió: 12% RMAX + 43,6% MAX + 5,2% BUX +8,0% CETOP + 11,2% MSCI World + 3% MSCI Europe + 5% MSCI EM + 3% LBMA Gold +9% KSH év/év infláció
- 4.Lendület Portfólió: 4,8% RMAX + 32,3% MAX + 5,8% BUX + 13% CETOP + 19,6% MSCI World + 5% MSCI Europe + 7% MSCI EM + 4% LBMA Gold +8,5% KSH év/év infláció
- 5.ESG Portfólió: 5,0% RMAX +18% MAX +20% CETOP + 25% MSCI World + 5% MSCI Europe + 7,5% Stoxx Global AI Adopters + 7,5% MSCI World Climate PAB + 8% MSCI EM + 4% LBMA Gold

MBH Gondoskodás (MKB): 2025.04.03-től:

- 1.Kiszámítható portfólió: 95% RMAX, 5% MAX
- 2.Klasszikus portfólió: 75% RMAX, 15% MAX, 10% MSCI
- 3.Kiegészítő portfólió: 39% RMAX, 26% MAX, 7% HMAX, 8% BUX, 3% CETOP 17% MSCI
- 4.Növekedési portfólió: 16% RMAX, 17% MAX, 7% HMAX, 11% BUX, 6% CETOP 43% MSCI
- 5.Lendület portfólió: 20% RMAX, 16% BUX, 9% CETOP, 55% MSCI

OTP: 2025.07.01-től

- 1.Kockázatmentes portfólió: 100% RMAX
- 2.Klasszikus portfólió: 40% MAX, 50% RMAX, 10% MSCI World
- 3.Óvatos portfólió: 64,50% MAX + 17,50% RMAX + 0,9% BUX + 3,60% CETOP20 + 2,35% MSCI EMU + 3,5% MSCI World + 4,65% MSCI MEXE + 3,00% Külföldi kötvények *
- 4.Kiegészítő portfólió: 44,00% MAX + 17,50% RMAX + 1,95% BUX + 7,80% CETOP20 + 5,00% MSCI EMU + 7,50% MSCI World + 9,75% MSCI MEXE + 6,50% Külföldi kötvények *
- 5.Növekedési portfólió: 17,00% MAX + 17,50% RMAX + 5,00% BUX + 20,00% CETOP20 + 7,20% MSCI EMU + 10,80% MSCI World + 16,00% MSCI MEXE + 6,50% Külföldi kötvények *
- 6.Dinamikus portfólió: 6,50% RMAX + 5,60% BUX + 22,40% CETOP20 + 11,6% MSCI EMU + 17,40% MSCI World + 30,00% MSCI MEXE - 6,5% Külföldi kötvények *

PANNÓNIA: 2025.04.01-től

- 1.Borosyán portfólió: 30% ZMAX, 70% RMAX
- 2.Zafir (Klasszikus) portfólió: 80% RMAX, 15% MAX, 5% MSCI
- 3.Smaragd (Kiegészítő) portfólió: 42,4% RMAX, 33,6% MAX, 13,5% MSCI, 4,5% CETOP, 6% BUX
- 4.Rubin (Növekedési): 12,2% RMAX, 40,8% MAX, 27% MSCI, 9% CETOP, 11% BUX
- 5.Gyémánt (Növekedési Plusz): 10% RMAX, 20% HMAX, 39% MSCI, 13% CETOP, 18% BUX

Biztosításmatematikai mérleg 2025

/önkéntes nyugdíjpénztárak vonatkozásában/

Pénztár neve: Allianz Hungária Nyugdíjpénztár
Pénztár kód: 240
Vonatkozási időszak: 2025. év

A beszámoló a 281/2001. módosított kormányrendelet alapján a megindult pénztári szolgáltatások szükséges és tényleges fedezetének mérlegét hivatott megvonni.

Banktechnikai járadékok, azaz határozott tartamra szóló, a szolgáltatásra jogosult életben lététől függetlenül kifizetésre kerülő járadékok. A járadék fedezete a szolgáltatási számla, a szolgáltatás összegét a pénztár a szolgáltatás gyakoriságát és hátralévő futamidejét figyelembe véve 0% technikai kamatláb mellett állapítja meg. A szolgáltatások összege minden naptári év elején ismételten megállapításra kerül.

A technikai kamat és a jóváírt hozam eltéréséből adódóan a szolgáltatások összege évente megemelkedik. Az emelés mértéke függ az elért nettó hozam mértékétől és a jövőbeli szolgáltatástól (hátralévő futamidőtől).

Megállapítom, hogy a banktechnikai járadékra jogosultaknak (89 fő) a mérleg fordulónapjára vetített szolgáltatási fedezetszükséglete megegyezik a szolgáltatási számlák a Pénztár befektetett pénztári eszközeinek piaci értékéből kiindulva a mérlegkészítés időpontjára meghatározott tényleges fedezeti értékével, melynek összege 275.395.044 Ft.

Életjáradékok, azaz határozatlan tartamra szóló, a szolgáltatásra jogosult életben lététől függően kifizetésre kerülő járadékok. A díjtartalék számítás leírását az 1 sz. melléklet tartalmazza. 2016.01.01-től a Pénztár új életjáradék igényt nem fogad be.

A meglévő szerződéseknél az indexálásokat a Pénztár aktuáriusa által kidolgozott indexálási irányelvek alapján kell végrehajtani - 2. számú melléklet. A 2014.06.01 előtt kifizetett járadékok esetében a Pénztár **reálérték követő** módozatot kínált fel, melynek értelmében ezen járadékokat a Pénztár minden évben az előző évi átlagos infláció mértékével emeli, az indexszorzó nem lehet egynél kisebb. A 2014.06.01 és utána indult járadékok esetén az indexálás az elért nettó hozam és a technikai kamatláb különbségével arányosan történik, az indexszorzó nem lehet egynél kisebb. 2016.01.01-től a Pénztár új életjáradék igényt nem fogad be.

A 3.sz. mellékletben foglalt tartalék, és indexálási számítások alapján megállapítom, hogy az életjáradékra jogosultaknak a mérleg fordulónapjára vetített – **4,4%-kal illetve 0,0%-kal indexált járadékfolyósítás esetén** – szolgáltatási **fedezetszükséglete 174.637.027,- Ft**, míg a mérlegkészítés időpontjára meghatározott Járadékszámmla értéke 718.212,- Ft illetve a likviditási alapon belüli demográfiai tartalék értéke 173.918.815,- Ft, melyek együttesen alkotják a **járadék fedezetet 174.637.027,- Ft** értékben. Ebből kifolyólag a Likviditási tartalék számlán további **24.285.368,- Ft** tartalék elkülönítés szükséges.

A Pénztár indexálási és tartalékolási irányelveinek figyelembe vételével az indexálás mértéke az adott évi átlagos infláció értékével egyezik meg a 2014.06.01

előtt indított járadékszolgáltatások esetében. A 2014.06.01 naptól indított járadékszolgáltatások esetében az indexálás az elért nettó hozam arányában történik.

A tényleges/szükséges fedezet kedvezőtlen alakulása elsősorban abból származik, hogy a Pénztár a járadékok tartalékának számítása során áttért a 2010-es magyar halandósági tábláról, az 1994-es német, járadéktartalék számíthatóhoz készített halandósági táblára (DAV 1994 R), mely a korábbiakhoz képest alacsonyabb halandósági értékeket feltételez, így nagyobb tartalék képzése vált szükségessé. Ezzel a Pénztár a halandóságból eredő kockázatokat szeretné időben kezelni és megfelelő tartalékot képezni. Ezekon túlmenően a kedvezőtlen tényleges/szükséges fedezetarány a demográfiai deficitből is ered. (Az elmúlt években 1 elhalálozás történt, melynek a kockázatközösség többi részéhez képest alacsony volt a járadékösszege).

További tartalékkorrekció volt a 2014.06.01 előtti járadékok esetében a technikai kamat 0%-ra csökkentése. Erre azért volt szükség, mert ezen járadékok esetében a pénztár minden évben az előző évi átlagos inflációval kell megemelje a járadékösszegeket. A tartalékokon elért hozam teljes egészében a járadékösszeg emelésére fordítódik. (Hosszú távon feltételezhetjük, hogy a tartalékokon elért átlagos hozam az átlagos infláció értékét fogja közelíteni.)

Az adatok tükrében a biztosításmatematikai mérleg egyezőségét a Pénztár a két kockázatközösség esetén **4,4%-os, illetve 0,0%-os járadékindexálás és 24.285.368,- Ft likviditási tartalékban történő elkülönítés** mellett valósítja meg.

Budapest, 2026. január 30.



Kecskés Gábor
aktuárius

Biztosításmatematikai mérleg 2025

Allianz Hungária Nyugdíjpénztár /önkéntes pénztári ág/

1. sz. melléklet

Díjtartalék

x : a járadékos belépési kora,

l_x : az x éves kort elérők száma az 1994-es német, járadéktartalék számíthatóhoz készített halandósági tábla (DAV 1994 R) alapján,

k : technikai kamat mértéke=0% a 2014.06.01 előtt indult járadékoknál, technikai kamat mértéke=1,5% a 2014.06.01 után indult járadékoknál

v : diszkonttényező, $v=1/(1+k)$

n : a járadékbiztosítás tartama (élethosszig tartó járadék esetén $n = 110$),

i : a járadékbiztosításból eltelt évek száma,

J : évente előre fizetendő éves járadékösszeg,

t : garanciaidő, ahol t értéke

s : a járadék évenkénti indexe, ahol $s = 1$.

δ : a járadék folyósításával kapcsolatos költségek, $\delta = 0,00$

$V_{x \text{ indexált}}$: az indexálással növelt járadék folyósításához szükséges díjtartalék

j : a járadékra váltás óta eltelt évek száma,

A járadék díjtartaléka:

$$V_{x \text{ indexált}} = (1 + \delta) \cdot J \cdot \left(\sum_{i=0}^{t-1-j} (s \cdot v)^i + \sum_{i=t-j}^{n-1-j} \frac{l_{x+i+j} \cdot (s \cdot v)^i}{l_{x+j}} \right); \quad \text{ha } j < t$$

$$V_{x \text{ indexált}} = (1 + \delta) \cdot J \cdot \sum_{i=0}^{n-1-j} \frac{l_{x+i+j} \cdot (s \cdot v)^i}{l_{x+j}}; \quad \text{ha } j \geq t$$

Indexálás (2014.06.01 előtt indult járadékok)

A Pénztár inflációkövető indexálást alkalmaz, mely során minden év januárjában a KSH által közzétett előző évi átlagos inflációval megegyező mértékű – de nem kisebb, mint nulla – emelést hajt végre.

Indexálás (2014.06.01 után indult járadékok)

A Pénztár abban az esetben hajt végre indexálást, ha

- a kockázatközösség adott évi nyitó díjtartaléka meghaladja a kockázatközösség tagjai részére a megelőző évben folyósított járadékok további folyósításához szükséges fedezetet, és
- az életjáradékos portfólió megelőző évi nettó hozama nagyobb, mint a technikai kamatláb (1,5%)

A kockázat közösség tagjaira összesítve az egyes járadékosok díjtartalékait

V_x - bázis: a bázis évi járadék tovább folyósításához szükséges díjtartalék ($s=1$)

V_0 : a díjtartalék tárgy évi nyitó egyenlege

h : az életjáradékos portfólió bázis évi nettó hozama

ha $\sum V_0 > \sum V_x \text{-bázis}$, akkor $s = \text{Min}(\sum V_0 / \sum V_x \text{-bázis}; \text{Max}(h-k; 0) + 1)$

ha $\sum V_0 \leq \sum V_x \text{-bázis}$, akkor $s = 1$

Biztosításmatematikai mérleg 2025

Allianz Hungária Nyugdíjpénztár /önkéntes pénztári ág/

2. sz. melléklet

Életjáradék indexálási irányelvek

Előzmények:

Az Allianz Nyugdíjpénztár Önkéntes ágazata már 2002 óta szolgáltat életjáradékot pénztártagjai részére. Az azóta eltelt tizenhárom év alatt az életjáradékok indexálásának mértéke jelentősen ingadozott, volt időszak amikor tartalék pótlást kellett végrehajtani és volt amikor 10% feletti indexálásra nyílt lehetőség. Fenti indexálásban bekövetkezett ingadozásokat Pénztár 2012-01-01-es indexálástól kezdve úgy módosítja, hogy minden indexáláskor az előző év átlagos inflációjával emeli a járadékokat azzal, hogy az előző évben induló járadékoknál időarányos indexálást hajt végre.

Irányelv célja:

A fentebb már említett változtatás célja az volt, hogy a járadékszolgáltatásban részesülő tag kiszámíthatóbb indexálásban részesüljön. Másrészt indokolja az is, hogy a járadékszolgáltatás ajánlatadásánál „*reálérték követő*” módozatot ajánlott a Pénztár, melynek maradéktalanul szeretnénk eleget tenni.

Feladat leírás:

Az indexálás alapvető folyamatainak rögzítése ideértve a tagi kommunikáció főbb lépéseinek leírását, az indexálás mértékének a meghatározását, az esetleges átsorolások megállapítását a járadékszámmla és a tartalékszámmla között, stb.

Indexálási irányelvek:

- Az indexálást naptári évre vonatkozóan kell elvégezni.
- A kockázati közösség létrehozása, fenntartása során - a kis létszámú igénylésekre tekintettel - a különböző években belépő, különböző korú pénztártagok egy közösséget képeznek.
Ez alól kivételt képezhet a Pénztár azon döntése, ha a számítások alapjául szolgáló halandósági táblát le kívánja cserélni, ebben az esetben a Pénztár új kockázat közösséget hoz létre és ezen irányelvek betartásával párhuzamosan, függetlenül működteti a két (több) kockázat közösséget. A Pénztár 2014.06.01-gyel új kockázatközösséget hozott létre.
- Az előző pont értelmében a Tartalékszámmla egyenlege (E_t) a járadék közösségbe belépő új tagokat is megilleti.
- Negatív indexálás nem lehetséges.
- Új járadékszolgáltatást igénylő pénztártagok esetében az első indexálás során a járadékszolgáltatás kezdő időpontjának figyelembe vételével tört indexálás (I_{új}) kerül alkalmazásra.
- Az indexálást 6 tizedes jegyre kerekítve kell elvégezni.

730EA
Fedezeti céltartalék

Nagyságrend: ezer forint

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	Mód
			1	2	3
			c	d	z
001	730EA1	I. Egyéni számlákon			
002	730EA101	Nyitó állomány	244 464 532	279 218 788	
003	730EA102	Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	25 883 713	30 171 972	
004	730EA103	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	637 174	1 330 971	
005	730EA104	Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	20 012 891	21 487 551	
006	730EA105	Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	14 658 144	15 580 094	
007	730EA106	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	29 352	20 452	
008	730EA107	Tartaléktöke átcsoportosítás (+/-)	0	0	
009	730EA108	Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	8 391 756	20 959 759	
010	730EA109	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	8 161 455	7 175 385	
011	730EA110	Más pénztárból átlépő tag követelésének átadása (-)	472 874	398 880	
012	730EA111	Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	6 210 238	8 000 108	
013	730EA112	Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	3 165 617	2 527 407	
014	730EA113	Egyéb változás (+/-)	-65 078	-56 068	
015	730EA114	Egyéni számlák záróállománya	279 218 788	308 692 221	
016	730EA2	II. Szolgáltatási tartalékon			
017	730EA201	Nyitó állomány	288 190	264 604	
018	730EA202	Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	8 391 756	20 959 759	
019	730EA203	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés (+)	0	0	
020	730EA204	Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)	0	0	
021	730EA205	Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	6 518	-5 148	
022	730EA206	Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	12 811	22 798	
023	730EA207	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	17 380	16 791	
024	730EA208	Tartaléktökeből átcsoportosítás (+)	0	0	
025	730EA209	Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások (-)	8 414 183	20 873 117	
026	730EA210	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	0	0	
027	730EA211	Más pénztárból átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása (-)	0	0	
028	730EA212	Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások (-)	35 615	109 510	
029	730EA213	Szolgáltatási számlát terhelő egyéb kiadások (-)	0	0	
030	730EA214	Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások (-)	2 253	63	
031	730EA215	Egyéb változás (+/-)	0	0	
032	730EA216	Szolgáltatási tartalék záró állománya	264 604	276 114	

Budapest, 2026. április 29.

Költésért felelős: Gyurcsóné Turmó Ágnes



Tóth Balázs
Igazgatótanács Elnöke

73OEB*Likviditási tartalékok**Nagyságrend: ezer forint*

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	Mód
			1	2	3
			c	d	z
001	73OEB1	I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére			
002	73OEB101	Nyitó állomány	10 071	7 345	
003	73OEB102	Tárgyévben likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)	-2 726	3 317	
004	73OEB103	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)			
005	73OEB104	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)			
006	73OEB105	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0	
007	73OEB106	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0	
008	73OEB107	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0	
009	73OEB108	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0	
010	73OEB109	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	0	0	
011	73OEB110	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	0	0	
012	73OEB111	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya	7 345	10 662	
013	73OEB2	II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára			
014	73OEB201	Nyitó állomány	20	29	
015	73OEB202	Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	31 172	21 545	
016	73OEB203	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0	
017	73OEB204	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0	
018	73OEB205	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0	
019	73OEB206	Azonosítatlan befizetések befektetési hozama kockázati tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0	
020	73OEB207	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	29 352	20 452	
021	73OEB208	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	33	22	
022	73OEB209	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás működési tartalékba (-)	1 213	714	
023	73OEB210	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	565	292	

Budapest, 2026. április 29.

Kitöltésért felelős: Gyurcsóné Tomka Ágnes


Tóth Balázs
Igazgatótanács Elnöke

73OEB
Likviditási tartalékok

Nagyságrend: ezer forint

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	Mód
			1	2	3
			c	d	z
024	73OEB211	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	29	94	
025	73OEB3	III. Egyéb likviditási célokra			
026	73OEB301	Nyitó állomány	338 501	367 734	
027	73OEB302	Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	45 583	42 894	
028	73OEB303	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0	
029	73OEB304	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0	
030	73OEB305	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0	
031	73OEB306	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	565	292	
032	73OEB307	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0	
033	73OEB308	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	16 915	16 769	
034	73OEB309	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	0	0	
035	73OEB310	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék felhasználás egyéb célokra (-)	0	284	
036	73OEB311	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya	367 734	393 867	

Budapest, 2026. április 29.

Kitöltésért felelős: Gyurcsóné Tomcsó Agnes




Tóth Balázs
Igazgatótanács Elnöke

73OEC
Céltartalékok állománya összesen

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Nagyvárrend: ezer forint			
			Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány	Mód
			1	2	3	4
			c	d	e	z
001	73OEC01	Működési céltartalék	117 391	-9 211	108 180	
002	73OEC011	jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0	
003	73OEC012	működési portfólió értékelési különbözetre	117 391	-9 211	108 180	
004	73OEC02	Fedezeti céltartalék	279 483 392	29 484 943	308 968 335	
005	73OEC021	egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	279 218 788	29 473 433	308 692 221	
006	73OEC022	szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	264 604	11 510	276 114	
007	73OEC03	Likviditási céltartalék	375 108	29 515	404 623	
008	73OEC031	értékelési különbözetre	7 345	3 317	10 662	
009	73OEC032	egyéb likviditási célokra	367 734	26 133	393 867	
010	73OEC033	azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	29	65	94	
011	73OEC04	Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	8 101 571	-226 534	7 875 037	
012	73OEC041	működési célú	509 965	-13 944	496 021	
013	73OEC042	fedezeti célú	7 583 504	-212 363	7 371 141	
014	73OEC043	likviditási és kockázati célú	8 102	-227	7 875	
015	73OEC05	Összesen:	288 077 462	29 278 713	317 356 175	

Budapest, 2026. április 29.

Kitévésért felelős: Gyurcsóné Tóth Agnes



Tóth Balázs
Igazgatótanács Elnöke

730F

A taglétszám alakulása

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Fő		Mód
			1	2	
			a	z	
001	730F1	Időszak elején		152 577	
002	730F2	Időszak alatti változás		-1 970	
003	730F21	Új belépő		2 569	
004	730F22	Átlépő más pénztárból		257	
005	730F221	Ebből: Önszegélyező pénztárból átlépő		0	
006	730F23	Átlépő más pénztárba		235	
007	730F24	Szolgáltatásban részesült		2 528	
008	730F25	Elhalálozott		431	
009	730F26	Kilépett		1 541	
010	730F27	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés		0	
011	730F28	Egyéb megszűnés		61	
012	730F3	Időszak végén		150 607	
013	730F31	Ebből: járadékokot igénybe vevő		110	
014	730F32	730F3 sorkód: férfi		85 639	
015	730F33	nő		64 968	

Budapest, 2026. április 29.

Kitévésért felelős: Gyurcsóné Tomkó Ágnes



Tóth Balázs
Igazgatótanács Elnöke

730G

Éves befizetések megnevezése

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Tárgyévben az egyéni számlán kizárólag tagi befizetés jóváírással érintett pénztartások száma		Tárgyévben az egyéni számlán kizárólag munkáltatói tagdíj-hozzájárulás jóváírással érintett pénztartások száma		Tárgyévben az egyéni számlán egyéni tagi befizetés és munkáltatói tagdíj-hozzájárulás jóváírással egyaránt érintett pénztartások száma			Mód
			1	2	3	4	5	6		
			a	b	c	d	e	z		
001	730G001	Nem érkezett befizetés	80	134						
002	730G002	1 Ft - 50000 Ft között	3 461	520	101	1 385	718			
003	730G003	50001 Ft - 100000 Ft között	11 814	1 437	317	1 959	1 334			
004	730G004	100001 Ft - 150000 Ft között	11 260	1 795	753	1 216	1 397			
005	730G005	150001 Ft - 200000 Ft között	3 710	1 342	739	758	1 046			
006	730G006	200001 Ft - 250000 Ft között	3 659	841	955	582	669			
007	730G007	250001 Ft - 300000 Ft között	1 554	4 334	668	408	768			
008	730G008	300001 Ft - 350000 Ft között	776	2 859	630	252	544			
009	730G009	350001 Ft - 400000 Ft között	1 150	1 166	506	302	346			
010	730G010	400001 Ft - 450000 Ft között	540	1 305	430	198	360			
011	730G011	450001 Ft - 500000 Ft között	788	603	362	277	245			
012	730G012	500001 Ft - 550000 Ft között	413	373	298	123	169			
013	730G013	550001 Ft - 600000 Ft között	770	152	282	185	148			
014	730G014	600001 Ft - 650000 Ft között	364	86	221	85	68			
015	730G015	650001 Ft - 700000 Ft között	315	205	202	83	68			
016	730G016	700001 Ft - 750000 Ft között	2 532	77	274	88	58			
017	730G017	750001 Ft - 800000 Ft között	602	67	397	36	28			
018	730G018	800001 Ft - 850000 Ft között	209	57	193	23	14			
019	730G019	850001 Ft - 900000 Ft között	95	44	117	17	22			
020	730G020	900001 Ft - 950000 Ft között	47	44	93	10	12			
021	730G021	950001 Ft - 1000000 Ft között	112	40	111	14	13			
022	730G022	1000001 Ft fölött	641	221	444	92	66			

Budapest, 2026. április 29.

Kijelölt felelős: Gyurcsóné Tomkó Ágnes




Tóth Balázs
Igazgatótanács Elnöke

740A

Taglétszám alakulása korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Tagsági viszony évközi keletkezése			Tagsági viszony évközi megszűnése					Év végi záró	Mód											
			Év eleji nyitó	Belépés	Átlépés más pénztárból	Átlépés más pénztárba	Kilépés	Elhalálozás	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés	Szolgáltatás igénybevétele			Egyéb megszűnés										
														1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
														a	b	c	d	e	f	g	h	i	i
001	740A01	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0										
002	740A02	17	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	2										
003	740A03	18	2	3	1	0	0	0	0	0	0	0	6										
004	740A04	19	14	12	1	0	0	0	0	0	0	0	27										
005	740A05	20	21	16	0	0	0	0	0	0	0	0	37										
006	740A06	21	34	28	0	0	0	0	0	0	0	0	62										
007	740A07	22	59	36	0	0	0	0	0	0	0	0	95										
008	740A08	23	95	66	0	1	0	0	0	0	0	0	160										
009	740A09	24	151	62	0	1	0	0	0	0	0	0	212										
010	740A10	25	212	77	1	0	0	0	0	0	0	1	289										
011	740A11	26	305	82	0	1	0	0	0	0	0	0	386										
012	740A12	27	388	66	1	0	0	0	0	0	0	0	455										
013	740A13	28	482	63	3	1	1	0	0	0	0	0	546										
014	740A14	29	600	75	2	2	2	0	0	1	0	0	672										
015	740A15	30	785	88	0	1	5	1	0	0	1	0	865										
016	740A16	31	1 000	70	3	2	6	0	0	0	2	0	1 065										
017	740A17	32	1 159	79	2	1	20	0	0	0	0	0	1 219										
018	740A18	33	1 283	89	6	3	22	0	0	0	0	0	1 353										
019	740A19	34	1 632	72	4	1	28	1	0	0	0	0	1 678										
020	740A20	35	1 736	77	2	0	36	0	0	0	1	0	1 778										
021	740A21	36	1 933	73	3	6	36	2	0	0	2	0	1 963										
022	740A22	37	2 179	69	6	6	35	1	0	0	0	0	2 212										
023	740A23	38	2 541	71	6	3	36	1	0	0	3	0	2 575										
024	740A24	39	2 779	80	6	7	49	0	0	0	0	0	2 809										
025	740A25	40	3 151	71	3	8	40	2	0	0	1	0	3 174										
026	740A26	41	3 382	65	3	5	54	4	0	0	3	0	3 384										
027	740A27	42	3 713	72	13	10	48	3	0	1	5	0	3 731										
028	740A28	43	4 054	65	11	6	55	2	0	2	1	0	4 064										
029	740A29	44	4 588	90	8	12	58	5	0	1	2	0	4 608										
030	740A30	45	4 843	83	15	14	69	5	0	0	1	0	4 852										
031	740A31	46	5 469	81	18	11	61	9	0	0	0	0	5 487										
032	740A32	47	5 634	80	19	10	83	4	0	2	2	0	5 632										
033	740A33	48	6 284	84	12	8	84	4	0	1	2	0	6 281										
034	740A34	49	6 527	66	15	10	88	6	0	1	1	0	6 502										
035	740A35	50	6 825	71	19	10	80	6	0	4	2	0	6 813										
036	740A36	51	6 631	62	13	11	56	9	0	1	0	0	6 629										
037	740A37	52	5 528	41	7	15	53	3	0	5	0	0	5 500										
038	740A38	53	5 274	30	9	9	64	9	0	2	1	0	5 228										
039	740A39	54	4 896	50	6	7	42	7	0	4	1	0	4 891										
040	740A40	55	5 000	45	7	12	58	13	0	10	3	0	4 956										
041	740A41	56	4 939	33	7	12	45	14	0	13	2	0	4 893										
042	740A42	57	5 029	33	4	6	39	14	0	46	3	0	4 958										
043	740A43	58	4 747	22	5	6	32	14	0	106	0	0	4 616										
044	740A44	59	4 193	22	2	3	46	16	0	125	1	0	4 026										
045	740A45	60	3 879	16	1	3	34	24	0	109	0	0	3 726										
046	740A46	61	3 621	9	2	2	29	23	0	87	2	0	3 489										
047	740A47	62	3 235	6	0	3	26	27	0	105	2	0	3 078										
048	740A48	63	3 128	7	1	2	11	19	0	99	2	0	3 003										
049	740A49	64	3 095	4	6	0	9	20	0	67	2	0	3 007										
050	740A50	65	3 024	0	0	1	1	19	0	920	4	0	2 079										
051	740A51	66	2 071	1	0	0	0	22	0	362	1	0	1 687										
052	740A52	67	1 673	0	1	0	0	13	0	140	1	0	1 520										
053	740A53	68	1 365	1	1	0	0	15	0	82	1	0	1 269										
054	740A54	69	1 220	1	1	0	0	9	0	64	2	0	1 147										
055	740A55	70	1 171	2	1	1	0	17	0	51	2	0	1 103										
056	740A56	71	1 148	1	0	0	0	12	0	38	2	0	1 097										
057	740A57	72	809	0	0	2	0	8	0	16	0	0	783										
058	740A58	73	575	0	0	0	0	5	0	12	0	0	558										
059	740A59	74	423	0	0	0	0	6	0	8	0	0	409										
060	740A60	75	391	0	0	0	0	8	0	10	0	0	373										
061	740A61	76	297	0	0	0	0	3	0	7	1	0	286										
062	740A62	77	261	0	0	0	0	1	0	6	0	0	254										
063	740A63	78	202	0	0	0	0	1	0	2	0	0	199										
064	740A64	79	158	0	0	0	0	5	0	2	0	0	151										
065	740A65	80	116	0	0	0	0	1	0	3	0	0	112										
066	740A66	81	108	0	0	0	0	0	0	4	0	0	104										
067	740A67	82	109	0	0	0	0	2	0	2	0	0	105										
068	740A68	83	75	0	0	0	0	0	0	1	0	0	74										
069	740A69	84	66	0	0	0	0	1	0	2	0	0	63										
070	740A70	85	67	0	0	0	0	2	0	2	0	0	63										
071	740A71	86	38	0	0	0	0	2	0	0	0	0	36										

740A

Taglétszám alakulása korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Tagsági viszony évközi keletkezése			Tagsági viszony évközi megszűnése						Év végi záró	Mód		
			Év eleji nyitó	Belépés	Átlépés más pénztárból	Átlépés más pénztárba	Kilépés	Elhalálozás	Tagdíj nem fizetés miatti megszűnés	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés				
			1	2	3	4	5	6	7	8	9			10	11
			a	b	c	d	e	f	g	h	i			j	z
072	740A72	87	35	0	0	0	0	3	0	1	0	31			
073	740A73	88	32	0	0	0	0	4	0	1	0	27			
074	740A74	89	18	0	0	0	0	0	0	0	0	18			
075	740A75	90	18	0	0	0	0	1	0	0	0	17			
076	740A76	91	10	0	0	0	0	0	0	0	0	10			
077	740A77	92	6	0	0	0	0	1	0	0	0	5			
078	740A78	93	5	0	0	0	0	1	0	0	0	4			
079	740A79	94	6	0	0	0	0	1	0	0	0	5			
080	740A80	95	9	0	0	0	0	0	0	0	0	9			
081	740A81	96	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2			
082	740A82	97	4	0	0	0	0	0	0	0	0	4			
083	740A83	98	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2			
084	740A84	99	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1			
085	740A85	100	6	0	0	0	0	0	0	0	0	6			
086	740A86	Összesen	152 577	2 569	257	235	1 541	431	0	2 528	61	150 607			

740B

A tagnők kivételével, a tagdíjberétekek, az adóhiteltörvények, az adóhatóságok által összegeket, valamint a tagdíjat nem fizetőik száma körébenként

Sorszám	Székföld	Megnév	Férfi	Nő	Összesen	Férfi	Nő	Összesen	Férfi	Nő	Összesen	Férfi	Nő	Összesen	Férfi	Nő	Összesen	Férfi	Nő	Összesen	Férfi	Nő	Összesen	Férfi	Nő	Összesen	Férfi	Nő	Összesen
053	740B53	68	1 250	673	596	3 039 842	1 575 526	1 464 316	69 638	38 971	32 685	8 511	1 833	1 876	10 367	6 056	4 311	1 053	572	481	1 025	559	436	1 399 804	735 634	664 170	1 299 560		
054	740B54	69	1 447	616	531	3 511 920	1 907 591	1 604 329	233 887	182 218	51 671	6 121	3 084	3 037	11 113	6 627	4 488	955	511	444	923	498	425	1 500 414	844 708	655 708	1 412 828		
055	740B55	70	1 103	520	583	3 124 880	1 758 282	1 369 598	97 255	62 800	34 446	4 688	2 982	1 707	10 504	6 327	4 177	916	429	487	860	420	470	1 248 013	641 852	606 161	1 110 005		
056	740B56	71	1 087	570	527	3 684 557	2 042 617	1 641 940	188 045	58 570	109 475	1 628	1 581	37	9 559	5 559	4 000	895	464	421	855	451	404	1 577 785	833 927	693 858	1 415 018		
057	740B57	72	783	419	364	2 482 401	1 520 001	941 800	82 893	48 845	36 048	4 623	3 502	1 121	9 377	5 718	3 659	650	344	306	634	288	288	840 388	519 508	320 881	815 582		
058	740B58	73	556	286	272	1 492 148	715 897	465 451	31 183	16 104	14 479	1 177	0	1 177	3 642	1 960	1 682	484	253	231	478	250	228	765 773	410 650	355 123	733 385		
059	740B59	74	409	210	109	1 014 654	693 812	320 842	34 232	28 258	5 974	2 061	1 545	548	2 387	1 539	848	355	180	175	348	177	172	424 338	258 979	165 357	408 093		
060	740B60	75	373	192	191	1 148 726	598 037	455 069	18 411	7 347	11 084	0	0	0	2 387	1 231	1 156	319	165	154	313	162	151	540 513	336 245	204 268	484 873		
061	740B61	76	288	137	149	916 252	449 801	465 451	18 852	10 966	9 256	631	631	0	1 523	1 276	248	250	117	133	245	116	129	445 858	153 048	282 810	398 898		
062	740B62	77	254	117	137	740 204	408 357	336 847	15 447	10 962	5 145	971	971	0	1 468	963	505	211	95	116	204	94	110	262 335	109 120	153 206	248 922		
063	740B63	78	199	109	90	542 764	325 638	217 126	2 183	900	1 283	0	0	0	644	422	222	174	96	78	174	96	78	260 669	150 492	110 177	266 669		
064	740B64	79	151	70	81	547 156	327 603	219 553	19 953	15 977	3 976	0	0	0	1 347	888	459	129	55	74	124	52	72	199 117	89 888	109 229	174 594		
065	740B65	80	112	60	52	298 114	160 352	135 782	3 947	1 281	392	0	0	0	248	150	98	66	40	26	62	38	24	118 347	56 099	59 248	86 104		
066	740B66	81	104	50	54	283 569	162 540	121 029	2 183	900	1 283	0	0	0	254	156	98	59	34	25	57	33	24	48 933	25 191	23 642	43 872		
067	740B67	82	105	47	58	428 482	192 803	235 678	10 210	5 252	4 058	143	143	0	1 244	620	624	87	38	49	83	49	47	152 039	94 543	57 496	146 568		
068	740B68	83	74	45	29	202 288	183 150	109 138	1 673	1 281	392	0	0	0	248	150	98	66	40	26	62	38	24	118 347	56 099	59 248	86 104		
069	740B69	84	63	37	26	120 157	77 405	42 782	3 168	2 408	670	0	0	0	254	156	98	59	34	25	57	33	24	48 933	25 191	23 642	43 872		
070	740B70	85	63	35	28	271 178	161 603	119 572	5 654	2 947	2 707	0	0	0	324	174	150	65	31	24	52	30	22	97 049	42 237	54 806	74 427		
071	740B71	86	36	18	18	80 006	38 441	41 565	3 113	1 734	1 379	0	0	0	450	300	150	29	15	14	27	15	12	21 615	9 190	12 425	18 501		
072	740B72	87	31	15	16	97 717	80 707	17 010	1 438	1 348	80	0	0	0	180	150	0	27	12	15	27	12	15	44 689	30 625	14 084	44 689		
073	740B73	88	27	10	74	403 874	227 731	6 227	1 549	1 406	143	0	0	0	200	180	10	25	5	20	22	5	17	19 845	13 619	6 226	17 411		
074	740B74	89	18	10	8	110 359	65 369	24 990	591	546	45	0	0	0	145	145	0	17	9	8	15	8	7	85 863	60 873	24 990	67 493		
075	740B75	90	17	7	10	66 073	35 636	30 437	724	724	0	0	0	0	180	150	0	16	8	10	16	6	10	57 851	27 414	30 437	57 851		
076	740B76	91	10	4	6	25 066	18 331	6 735	146	90	56	0	0	0	19	19	0	9	3	6	8	3	5	8 396	1 631	6 735	1 631		
077	740B77	92	5	3	2	10 005	0	10 005	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	3	2	5	3	2	10 005	0	10 005	0	10 005	
078	740B78	93	4	3	1	21 431	21 431	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	3	1	4	3	1	21 431	21 431	0	21 431	
079	740B79	94	5	1	4	587	410	177	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	1	4	5	1	4	597	410	177	597		
080	740B80	95	9	5	4	9 049	52	8 997	150	0	150	0	0	0	30	0	30	8	5	3	8	5	3	53	52	1	53		
081	740B81	96	2	2	0	3 951	3 951	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2	0	2	2	0	3 951	3 951	0	3 951		
082	740B82	97	4	4	0	165	165	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	4	0	4	4	0	165	165	0	165		
083	740B83	98	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	
084	740B84	99	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	
085	740B85	100	6	4	2	280	230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	4	2	6	4	2	230	230	0	230		
086	740B86	100A	160 607	85 630	84 968	505 968 333	101 349 285	117 618 048	12 634 946	7 132 287	5 502 659	6 838 323	5 237 484	#####	2 886 316	1 656 339	890 976	88 956	48 905	40 051	80 134	44 203	35 931	60 310 354	38 555 385	27 754 968	52 019 506		

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Szolgáltatás							
			Ev elején		Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Ev végén	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8
a	b	c	d	e	f	g	z			
001	740C001	Mindösszesen		107	2 532	2 528	1	0	110	
					Szolgáltatás évközi megszűnése					
002	740C01	Összesen	Járadék	87	12	8	1	0	90	
003	740C0101	16		0	0	0	0	0	0	
004	740C0102	17		0	0	0	0	0	0	
005	740C0103	18		0	0	0	0	0	0	
006	740C0104	19		0	0	0	0	0	0	
007	740C0105	20		0	0	0	0	0	0	
008	740C0106	21		0	0	0	0	0	0	
009	740C0107	22		0	0	0	0	0	0	
010	740C0108	23		0	0	0	0	0	0	
011	740C0109	24		0	0	0	0	0	0	
012	740C0110	25		0	0	0	0	0	0	
013	740C0111	26		0	0	0	0	0	0	
014	740C0112	27		0	0	0	0	0	0	
015	740C0113	28		0	0	0	0	0	0	
016	740C0114	29		0	0	0	0	0	0	
017	740C0115	30		0	0	0	0	0	0	
018	740C0116	31		0	0	0	0	0	0	
019	740C0117	32		0	0	0	0	0	0	
020	740C0118	33		0	0	0	0	0	0	
021	740C0119	34		0	0	0	0	0	0	
022	740C0120	35		0	0	0	0	0	0	
023	740C0121	36		0	0	0	0	0	0	
024	740C0122	37		0	0	0	0	0	0	
025	740C0123	38		0	0	0	0	0	0	
026	740C0124	39		0	0	0	0	0	0	
027	740C0125	40		0	0	0	0	0	0	
028	740C0126	41		0	0	0	0	0	0	
029	740C0127	42		0	0	0	0	0	0	
030	740C0128	43		0	0	0	0	0	0	
031	740C0129	44		0	0	0	0	0	0	
032	740C0130	45		0	0	0	0	0	0	
033	740C0131	46		0	0	0	0	0	0	
034	740C0132	47		0	0	0	0	0	0	
035	740C0133	48		0	0	0	0	0	0	
036	740C0134	49		0	0	0	0	0	0	
037	740C0135	50		0	0	0	0	0	0	
038	740C0136	51		0	0	0	0	0	0	
039	740C0137	52		0	0	0	0	0	0	
040	740C0138	53		0	0	0	0	0	0	
041	740C0139	54		0	0	0	0	0	0	
042	740C0140	55		0	0	0	0	0	0	
043	740C0141	56		0	0	0	0	0	0	
044	740C0142	57		0	0	0	0	0	0	
045	740C0143	58		0	0	0	0	0	0	
046	740C0144	59		0	0	0	0	0	0	
047	740C0145	60		1	0	0	0	0	1	
048	740C0146	61		0	0	0	0	0	0	
049	740C0147	62		1	0	0	0	0	1	
050	740C0148	63		2	1	0	0	0	3	
051	740C0149	64		4	1	1	0	0	4	
052	740C0150	65		3	4	0	0	0	7	
053	740C0151	66		7	3	2	0	0	8	
054	740C0152	67		9	1	1	0	0	9	
055	740C0153	68		7	0	1	0	0	6	
056	740C0154	69		8	0	1	0	0	7	
057	740C0155	70		10	1	1	0	0	10	
058	740C0156	71		13	0	1	1	0	11	
059	740C0157	72		6	1	0	0	0	7	
060	740C0158	73		2	0	0	0	0	2	
061	740C0159	74		0	0	0	0	0	0	
062	740C0160	75		0	0	0	0	0	0	
063	740C0161	76		1	0	0	0	0	1	
064	740C0162	77		4	0	0	0	0	4	
065	740C0163	78		1	0	0	0	0	1	
066	740C0164	79		2	0	0	0	0	2	
067	740C0165	80		1	0	0	0	0	1	

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Szolgáltatás								
			Ev elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Ev végén	Mód		
			1	2	3	4	5	6	7	8	
a	b	c	d	e	f	g	z				
134	740C0246	61		0	0	0	0	0	0	0	
135	740C0247	62		0	0	0	0	0	0	0	
136	740C0248	63		0	0	0	0	0	0	0	
137	740C0249	64		0	0	0	0	0	0	0	
138	740C0250	65		0	0	0	0	0	0	0	
139	740C0251	66		0	0	0	0	0	0	0	
140	740C0252	67		0	0	0	0	0	0	0	
141	740C0253	68		0	0	0	0	0	0	0	
142	740C0254	69		0	0	0	0	0	0	0	
143	740C0255	70		0	0	0	0	0	0	0	
144	740C0256	71		0	0	0	0	0	0	0	
145	740C0257	72		1	0	0	0	0	0	1	
146	740C0258	73		2	0	0	0	0	0	2	
147	740C0259	74		1	0	0	0	0	0	1	
148	740C0260	75		1	0	0	0	0	0	1	
149	740C0261	76		0	0	0	0	0	0	0	
150	740C0262	77		1	0	0	0	0	0	1	
151	740C0263	78		2	0	0	0	0	0	2	
152	740C0264	79		0	0	0	0	0	0	0	
153	740C0265	80		2	0	0	0	0	0	2	
154	740C0266	81		2	0	0	0	0	0	2	
155	740C0267	82		2	0	0	0	0	0	2	
156	740C0268	83		0	0	0	0	0	0	0	
157	740C0269	84		1	0	0	0	0	0	1	
158	740C0270	85		1	0	0	0	0	0	1	
159	740C0271	86		0	0	0	0	0	0	0	
160	740C0272	87		0	0	0	0	0	0	0	
161	740C0273	88		1	0	0	0	0	0	1	
162	740C0274	89		0	0	0	0	0	0	0	
163	740C0275	90		1	0	0	0	0	0	1	
164	740C0276	91		0	0	0	0	0	0	0	
165	740C0277	92		1	0	0	0	0	0	1	
166	740C0278	93		0	0	0	0	0	0	0	
167	740C0279	94		0	0	0	0	0	0	0	
168	740C0280	95		1	0	0	0	0	0	1	
169	740C0281	96		0	0	0	0	0	0	0	
170	740C0282	97		0	0	0	0	0	0	0	
171	740C0283	98		0	0	0	0	0	0	0	
172	740C0284	99		0	0	0	0	0	0	0	
173	740C0285	100		0	0	0	0	0	0	0	
							Szolgáltatás évközi megszűnése				
174	740C03	Összesen	Egyösszeg	0	2 520	2 520	0	0	0	0	
175	740C0301	16		0	0	0	0	0	0	0	
176	740C0302	17		0	0	0	0	0	0	0	
177	740C0303	18		0	0	0	0	0	0	0	
178	740C0304	19		0	0	0	0	0	0	0	
179	740C0305	20		0	0	0	0	0	0	0	
180	740C0306	21		0	0	0	0	0	0	0	
181	740C0307	22		0	0	0	0	0	0	0	
182	740C0308	23		0	0	0	0	0	0	0	
183	740C0309	24		0	0	0	0	0	0	0	
184	740C0310	25		0	0	0	0	0	0	0	
185	740C0311	26		0	0	0	0	0	0	0	
186	740C0312	27		0	0	0	0	0	0	0	
187	740C0313	28		0	0	0	0	0	0	0	
188	740C0314	29		0	1	1	0	0	0	0	
189	740C0315	30		0	0	0	0	0	0	0	
190	740C0316	31		0	0	0	0	0	0	0	
191	740C0317	32		0	0	0	0	0	0	0	
192	740C0318	33		0	0	0	0	0	0	0	
193	740C0319	34		0	0	0	0	0	0	0	
194	740C0320	35		0	0	0	0	0	0	0	
195	740C0321	36		0	0	0	0	0	0	0	
196	740C0322	37		0	0	0	0	0	0	0	
197	740C0323	38		0	0	0	0	0	0	0	
198	740C0324	39		0	0	0	0	0	0	0	
199	740C0325	40		0	0	0	0	0	0	0	

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Szolgáltatás		Lejár	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén	Mód
			Év elején	Új igénybevevők					
			1	2	3	4	5	6	7
a	b	c	d	e	f	g	z		
200	740C0326	41	0	0	0	0	0	0	
201	740C0327	42	0	1	1	0	0	0	
202	740C0328	43	0	2	2	0	0	0	
203	740C0329	44	0	1	1	0	0	0	
204	740C0330	45	0	0	0	0	0	0	
205	740C0331	46	0	0	0	0	0	0	
206	740C0332	47	0	2	2	0	0	0	
207	740C0333	48	0	1	1	0	0	0	
208	740C0334	49	0	1	1	0	0	0	
209	740C0335	50	0	4	4	0	0	0	
210	740C0336	51	0	1	1	0	0	0	
211	740C0337	52	0	5	5	0	0	0	
212	740C0338	53	0	2	2	0	0	0	
213	740C0339	54	0	4	4	0	0	0	
214	740C0340	55	0	10	10	0	0	0	
215	740C0341	56	0	13	13	0	0	0	
216	740C0342	57	0	46	46	0	0	0	
217	740C0343	58	0	106	106	0	0	0	
218	740C0344	59	0	125	125	0	0	0	
219	740C0345	60	0	109	109	0	0	0	
220	740C0346	61	0	87	87	0	0	0	
221	740C0347	62	0	105	105	0	0	0	
222	740C0348	63	0	99	99	0	0	0	
223	740C0349	64	0	66	66	0	0	0	
224	740C0350	65	0	920	920	0	0	0	
225	740C0351	66	0	360	360	0	0	0	
226	740C0352	67	0	139	139	0	0	0	
227	740C0353	68	0	81	81	0	0	0	
228	740C0354	69	0	63	63	0	0	0	
229	740C0355	70	0	50	50	0	0	0	
230	740C0356	71	0	37	37	0	0	0	
231	740C0357	72	0	16	16	0	0	0	
232	740C0358	73	0	12	12	0	0	0	
233	740C0359	74	0	8	8	0	0	0	
234	740C0360	75	0	10	10	0	0	0	
235	740C0361	76	0	7	7	0	0	0	
236	740C0362	77	0	6	6	0	0	0	
237	740C0363	78	0	2	2	0	0	0	
238	740C0364	79	0	2	2	0	0	0	
239	740C0365	80	0	3	3	0	0	0	
240	740C0366	81	0	4	4	0	0	0	
241	740C0367	82	0	2	2	0	0	0	
242	740C0368	83	0	1	1	0	0	0	
243	740C0369	84	0	2	2	0	0	0	
244	740C0370	85	0	2	2	0	0	0	
245	740C0371	86	0	0	0	0	0	0	
246	740C0372	87	0	1	1	0	0	0	
247	740C0373	88	0	1	1	0	0	0	
248	740C0374	89	0	0	0	0	0	0	
249	740C0375	90	0	0	0	0	0	0	
250	740C0376	91	0	0	0	0	0	0	
251	740C0377	92	0	0	0	0	0	0	
252	740C0378	93	0	0	0	0	0	0	
253	740C0379	94	0	0	0	0	0	0	
254	740C0380	95	0	0	0	0	0	0	
255	740C0381	96	0	0	0	0	0	0	
256	740C0382	97	0	0	0	0	0	0	
257	740C0383	98	0	0	0	0	0	0	
258	740C0384	99	0	0	0	0	0	0	
259	740C0385	100	0	0	0	0	0	0	