

Kiegészítő melléklet az Szövetség Nyugdíjpénztár 2015. 12. 31. fordulónapra elkészített mérleg és eredménykimutatásához

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

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

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

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

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

A taglétszám 2015. december 31-én a Pénztár esetében 9.990 főre csökkent. Ennek egyik oka, hogy 202 főt, aki halálozási dátuma 2014.12.31 előtti a Pénztár 2015.12.31-én a taglétszámból kivette.

A taglétszám alakulását, a B/1.1. tábla, a taglétszámának korévenkénti alakulását pedig az B/1.2., B/1.3. táblák tartalmazzák

I. A nyugdíjpénztár bevételei, szolgáltatásai

1. Nyugdíjpénztári ág bevételei

a, Tagdíj:	A magánnyugdíjpénztár tagja a nyugdíjjárulék alapját képező jövedelme után 0 % tagdíjat fizet 2010. 10. 01 – 2015. 12. 31-ig, a tag egyéni befizetést teljesíthet a saját számlájára, a Pénztár 400.- Ft-ban határozta meg a minimális tagdíj összegét.		
b, Tagdíj kiegészítés:	A munkáltató egyoldalú kötelezettségvállalással munkavállalója tagdíját, vagy a tag saját tagdíját a tagdíjalap mértékének 10 %-áig kiegészítheti (elévülési időn belül)		
c, Befizetés gyakorisága	havi		
d Felosztási elvek (a befizetések %-ában)	Fedezeti tartalék	97,5 %	
	Működési bevétel	2,5 %	
	Likviditási tartalék	0,00 %	

II. Működés

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

A Nyugdíjpénztár 2006. évtől kezdődően saját maga végzi a teljes adminisztrációt. Pénztárunk számára az informatikai szolgáltatást a VE-KATA KFT biztosítja.

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

A befektetési ügyleteket a Szövetség Nyugdíjpénztárral egyeztetett befektetési politika és a Nyugdíjpénztár Vagyonkezelési Szabályzata alapján szervezik és bonyolítják le. A vagyonkezelő tevékenységéért díjazásban részesül, melynek mértéke a Magánnyugdíjpénztárnál a piaci értéken számolt éves átlagos befektetési állomány 0,20 %-a. Ezen felül a Nyugdíjpénztárt terhelik a befektetések kapcsán felmerülő egyéb költségek (bankköltségek, ÁÉTF díj, KELER költség) is.

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

A társaság könyvvizsgálója a Fót Audit Kft.. bejegyzett könyvvizsgálója, Liptákné Oláh Éva.

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

Vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzet alakulása

A Magánnyugdíjpénztár vagyoni, jövedelmi helyzete az alábbiak szerint alakult:
A 2015.01.01-2015.12.31 közötti időszakban a működés eredménye 19.444 eFt volt.
Az előző évi -28.778 eFt eredményhez képest jelentős javulás.
A pénzügyi tervben foglalt 8.191 e Ft negatív eredményhez képest az elért eredmény 237,67 %-os növekedést jelent.

A Pénztár fedezeti célú tényleges bevételei a pénzügyi tervben foglaltaknál 9.579 eFt-tal lett kevesebb, a likviditási célú bevételek pedig 61 eFt-tal haladták meg a tervezett értéket.
A tényleges és tervezett magán-nyugdíjpénztári bevételek alakulását a B/2. sz. táblázat mutatja.

A pénzügyi terv 10.702 fő éves átlagos taglétszámmal számolt a tényleges 10.376 fővel szemben. A Pénztár 314.748 e Ft-ot tervezett fedezeti tagdíjbevételeként, azonban ténylegesen 110.660 e Ft tagdíjbevétele folyt be.
A tényleges tagdíj bevételek és az átlagos taglétszám alakulását a B.3. sz. táblázat mutatja.

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

A Pénztár mérleg főösszege 33.326.128 eFt, mely 1.052.299 eFt-tal, azaz 3,26 %-kal növekedett a bázisévhez képest, melyet forrásoldalon a saját tőke, a céltartalékok és a kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások, eszközoldalon a tárgyi eszközök, befektetések, követelések, pénzeszközök és aktív időbeli elhatárolások reprezentálnak.

1.) Eszközök

A magánnyugdíjpénztár esetében az eszközök főbb csoportok szerinti állományát a B/4., az összetétel alakulását a B/5. sz. táblázatokban mutatjuk be. Ezek alapján az eszközök állománya a magánnyugdíjpénztár esetében 32.274.336 eFt-ról 33.326.128 eFt-ra változott, ami 3,26 %-os növekedést jelent.

1.1. Immateriális javak

A magánnyugdíjpénztár az alábbi szellemi termékeket tartja nyilván:

leltszam	megnev	2015.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
05-02-5217	Magán modul fejlesztés	167
12-05-01	Ügykövető	46
12-11-26	Mpt modul fejlesztés 21,2 nap	1077
12-06-27-1	MAGÁN NYUGDÍJPÉNZTÁRI MODUL FE	386
15-10-22	Libra szoftver particionálás	122
Immateriális javak terv szerinti értékcsökkenése összesen		1.798

100%-os leírási kulccsal

leltszam	megnev	2015.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
15-04-17	ESET Endpoint Security Busines	94

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

A üzleti év során összesen 1.798 e Ft értékcsökkenési leírás került elszámolásra, valamint a vírus védelmi szoftver hosszabítása miatt 94 e Ft került egy összegben, kísértékű beszerzéseként leírásra.

Az eszközök együttes könyv szerinti értéke pedig 2015. december 31-én 1.783 eFt.

1.2. Gépek, berendezések, felszerelések

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

33%-os leírási kulccsal:

leltszam	megnev	2015.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
12-05-02	Libra Teszt és adatmentő szervergép egyszeri beszerzési díja	83
12-05-03	Kliens számítógépek	142
12-05-04	Laptop	24
12-05-06	Nyomtató	70
12-05-08	Irodai file szerver	23
12-05-09	Telefonközpont	122
12-07-23-01	Szünetmentes tápegység	22
12-07-23-02	CISCO VPN Rouser	22
Gépek, berendezések, felszerelések terv szerinti értékcsökkenése összesen		508

100%-os leírási kulccsal:

leltszam	megnev	2015.01.01.-12.31 elsz. ÉCS (eFt)
----------	--------	-----------------------------------

Az üzleti év során összesen 508 e Ft értékcsökkenési leírás került elszámolásra 33%-os kulccsal és 38 e Ft került kisértékű beszerzés során egy összegben elszámolásra.

Az eszközök együttes könyv szerinti értéke pedig 2015. december 31-én 0 eFt.

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

1.3. Befektetések

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

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

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

2013. július 03. napjától

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

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

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

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

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

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

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

szerint.

1.1. A Befektetés célja

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

1.2. A Befektetési alapelvek

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

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

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

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

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

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

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

1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb pénztári dokumentumokhoz

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

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

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

II. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

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

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

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

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

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

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

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

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

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

3.1. A befektetésekért felelős vezetője, alkalmazottai

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

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

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

3.2. Belső ellenőr

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

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

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

3.3. Az Igazgatótanács

A pénztár Igazgatótanácsa meghoz minden határozatot, döntést, szükséges intézkedést a befektetési politika 2.; 3.4.5.; 3.5.5; 4.7.3. pontokban körülírt befektetéseket érintő kérdéskörökben.

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

3.4. Vagyonkezelő(k)

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

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

3.4.2. Vagyonkezelő alkalmazásának általános feltételei

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

3.4.2.2. A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg:

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

3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

3.4.3.1 A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

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

3.4.3.2 Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

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

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

3.4.4. Vagyonkezelő feladatai.

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5. Letétkezelő

A pénztár a 3.5.1. és 3.5.2. pontokban körülírtaknak megfelelően kiválasztott, a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdéi szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.)

szerinti, letétkezelői szolgáltatás nyújtására jogosult hitelintézettel végezteti el a letétkezelői feladatokat, letétkezelői szerződés alapján.

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

3.5.2. Letétkezelő alkalmazásának általános feltételei:

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

3.5.3. Letétkezelővel kötendő szerződés szabályai

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

3.5.4. Letétkezelő feladatai

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

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

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

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

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

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

IV. Befektetési stratégia szabályai

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A pénztár az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza:

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

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

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

4.3. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindexe az egyes vagyongazdálkodók által kezelt részportfoliók hozamszámítási periódus alatt publikált, az 5.1.-5.5. pontokban rögzített 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 a pénztári áganként számított összportfolió teljesítménye a jelentősen kisebb (lásd lejjebb) a referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfoliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,

- kiegyensúlyozott portfoliók esetén meghaladja a 100 bázispontot,

- növekedési portfoliók esetén meghaladja a 200 bázispontot,

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

4.5. Portfolió összetételén a pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfoliószerkezeteket tekintjük. A vagyongazdálkodó eltérhet a fentiekben meghatározott portfolió 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 vagyongazdálkodó értékelésében jelentkezik

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

A portfolió összetétel a befektetési politika következő módosításig érvényes.

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

5.1.1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

a) Az értékpapír kölcsönzési ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át.

b) A pénztári befektetési portfoliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.

c) A pénztári befektetési portfoliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.

d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

5.1.1.2 Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

a) Az ügyletkez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.

b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.

c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.

d) Az értékpapír kölcsönzési szerződésben fenn kell tartani annak jogát, hogy abban az esetben, ha a kölcsönbe adott értékpapír vonatkozásában pénzügyi jellegű társasági esemény történik, úgy a Pénztár a papírt a kölcsönzés futamideje alatt visszakérheti.

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

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

a) a devizamegfeleltetési szabályok szempontjából a felhalmozási időszakban lévő tagok egyéni számlaköveteléseit abban a pénznemben fennállónak kell tekinteni, amelyben az egyéni számla követeléseit nyilvántartják,

b) az egyéni számlák fedezetéül szolgáló tartalékot az a) pontban meghatározott pénznemben fennálló eszközökbe kell fektetni,

c) a pénztárnak lehetősége van arra, hogy külön döntés alapján az egyéni számlák fedezetéül szolgáló tartalék

ca) klasszikus portfólió esetében 5%-át meg nem haladó részét,

cb) kiegyensúlyozott portfólió esetében 20%-át meg nem haladó részét,

cc) növekedési portfólió esetében 35%-át meg nem haladó részét

ne a b) pont szerinti eszközben tartson,

d) a c) pontban meghatározott arány megállapítása során a Tpt. 5. § (1) bekezdésének 58. pontja szerint definiált hosszú pozíciók rövid pozíciókkal [Tpt. 5. § (1) bekezdésének 112. pontja] történő nettósítása nem megengedett,

e) a c) pontban meghatározott arány megállapítása során a befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok tekintetében a kollektív befektetési forma tényleges, illetve mögöttes devizapozícióit kell figyelembe venni.

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

5.3. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

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

VI. Mellékletek jegyzéke

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

VII. Hatályba léptető rendelkezések

A Pénztár Befektetési Politikája a Szövetség Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 2012. április 26-ai ülésén került elfogadásra.

Szövetség Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa

1. sz. melléklet - Referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata

1. Likviditási és működési portfóliók

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

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

2. Független portfóliók

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

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

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A klasszikus portfólió összetétele

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

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

3.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum

hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	7%	20%
hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli lejáratú magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	45%	65%	85%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d7	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	6%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e1	0%	4%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e3	0%	16%	20%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	20%

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

3.3. A **növekedési** portfolió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	7%	20%
hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli lejáratú magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	20%	40%	60%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d7	0%	1%	10%
Magyar.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	6%	20%
hitelviszonyt megtestesítő külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d8	0%	0%	0%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e1	0%	13%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e3	16%	32%	35%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%

lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	20%
------------------------------------	----	----	-----

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

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

Szövetség Nyugdíjpénztár BEFEKTETÉSI POLITIKA KIVONATA VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

2013. július 3. napjától

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

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

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

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

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

Allianz Alapkezelő Zrt. részére átadott portfóliók:

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

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

1. Likviditási és működési portfóliók

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	100%	100%
hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli lejáratú magyar	0%	0%	100%

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

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

2. Függő portfóliók

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

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

3. Fedezeti egyéni számlák portfóliók

3.1. A klasszikus portfólió összetétele

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

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

3.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele

	Minimum	Cél	Maximum
hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	7%	20%
hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli lejáratú magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	45%	65%	85%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d7	0%	1%	10%

Magyar.-on bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	6%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e1	0%	4%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e3	0%	16%	20%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	20%

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

3.3. A **növekedési** portfólió összetétele

	Minimu m	Cél	Maximu m
hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	0%	7%	20%
hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli lejáratú magyar állampapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) d1	20%	40%	60%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d5	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d7	0%	1%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél g1	0%	6%	20%
hitelviszonyt megtestesítő külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény d8	0%	0%	0%
tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e1	0%	13%	20%
tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek (részvény) e3	16%	32%	35%
Ingatlan, ingatlan befektetési alapok	0%	0%	10%
lekötött betét, és folyószámlapénz	0%	0%	20%

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

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

C. A pénztári referenciaindex számítási módja

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

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

D. Eltérés a referenciahozamtól

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

A hozameltérés jelentős, ha

- klasszikus, likviditási, működési, szolgáltatási és függő portfoliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,

- kiegyensúlyozott portfoliók esetén meghaladja a 100 bázispontot,

- növekedési portfoliók esetén meghaladja a 200 bázispontot,

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

E. Portfolió összetétel

A pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfoliószerkezet. A vagyongazdálkodó eltérhet a fentiekben meghatározott portfolió 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.

A portfolió összetétel a befektetési politika következő módosításig érvényes.

F. Értékpapír kölcsönzésre vonatkozó szabályok

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

1. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek általános szabályai.

a) Az értékpapír kölcsönzési ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át.

b) A pénztári befektetési portfoliókban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges.

c) A pénztári befektetési portfoliókban értékpapírok kölcsönvétele nem lehetséges.

d) Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg.

2. Az értékpapír kölcsönzési ügyletek garanciális szabályai

a) Az ügyletkezhez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja.

- b) Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni.
- c) Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja.
- d) Az értékpapír kölcsönzési szerződésben fenn kell tartani annak jogát, hogy abban az esetben, ha a kölcsönbe adott értékpapír vonatkozásában pénzügyi jellegű társasági esemény történik, úgy a Pénztár a papírt a kölcsönzés futamideje alatt visszakérheti.

G. Devizamegfeleltetési szabályok (jogsabályi hatálybalépéstől kezdődően)

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

- a) a devizamegfeleltetési szabályok szempontjából a felhalmozási időszakban lévő tagok egyéni számlaköveteléseit abban a pénznemben fennállónak kell tekinteni, amelyben az egyéni számla követeléseit nyilvántartják,
- b) az egyéni számlák fedezetéül szolgáló tartalékokat az a) pontban meghatározott pénznemben fennálló eszközökbe kell fektetni,
- c) a pénztárnak lehetősége van arra, hogy külön döntés alapján az egyéni számlák fedezetéül szolgáló tartalék

- ca) klasszikus portfólió esetében 5%-át meg nem haladó részét,
- cb) kiegyensúlyozott portfólió esetében 20%-át meg nem haladó részét,
- cc) növekedési portfólió esetében 35%-át meg nem haladó részét

ne a b) pont szerinti eszközben tartson,

- d) a c) pontban meghatározott arány megállapítása során a Tpt. 5. § (1) bekezdésének 58. pontja szerint definiált hosszú pozíciók rövid pozíciókkal [Tpt. 5. § (1) bekezdésének 112. pontja] történő nettósítása nem megengedett,
- e) a c) pontban meghatározott arány megállapítása során a befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok tekintetében a kollektív befektetési forma tényleges, illetve mögöttes devizapozícióit kell figyelembe venni.

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

H. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

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

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

Vagyonkezelői beszámoló

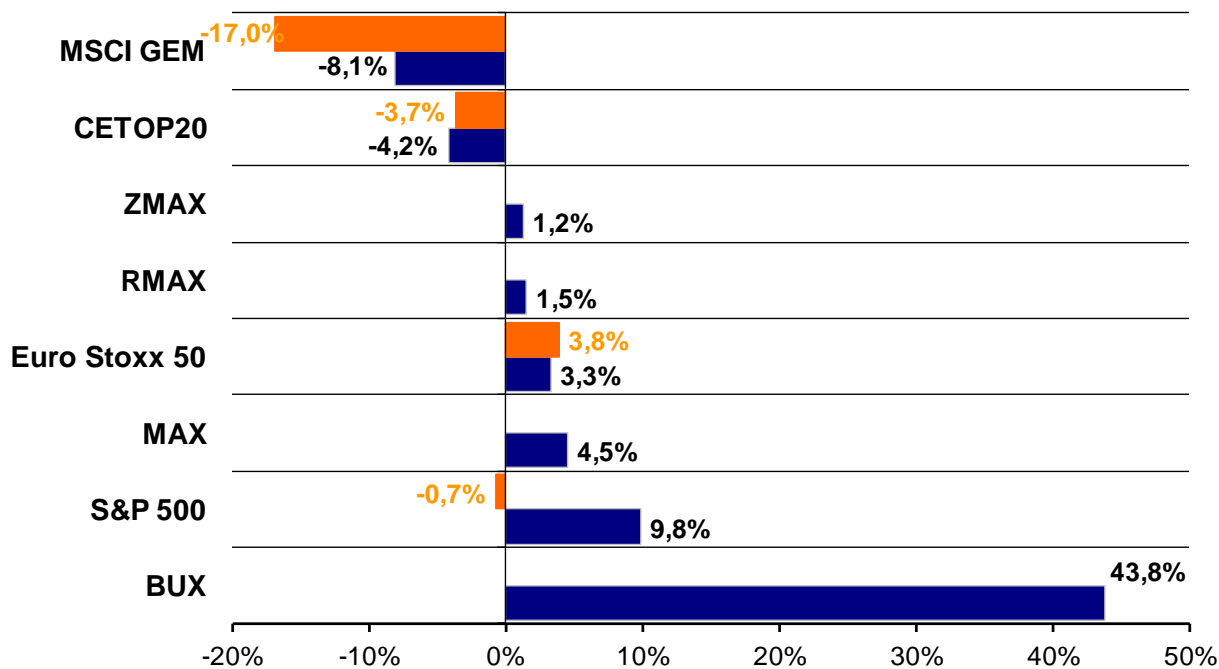
Portfólió teljesítmény

Portfóliók teljesítménye 2014.12.31-től 2015.12.31-ig

Portfóliókezelte alapok	Portfóliókezelői bruttó hozam	Benchmark hozam	Alul / Felülteljesítés	Kezdő dátum	Kezdő vagyon	Záró dátum	Záró vagyon
Szöv. Klasszikus	1,74%	1,25%	0,49%	2014.12.31	1 733 884 207	2015.12.31	1 715 753 396
Szöv. Kiegyensúlyozott	4,70%	4,61%	0,09%	2014.12.31	6 671 755 917	2015.12.31	7 153 047 051
Szöv. Növekedési	7,73%	7,04%	0,69%	2014.12.31	23 633 175 811	2015.12.31	24 139 941 924
Szöv. Független	1,81%	1,25%	0,56%	2014.12.31	180 541	2015.12.31	5 528 360
Szöv. LIK_MUK	1,59%	1,25%	0,34%	2014.12.31	22 262 657	2015.12.31	60 117 678

Indexek teljesítménye:

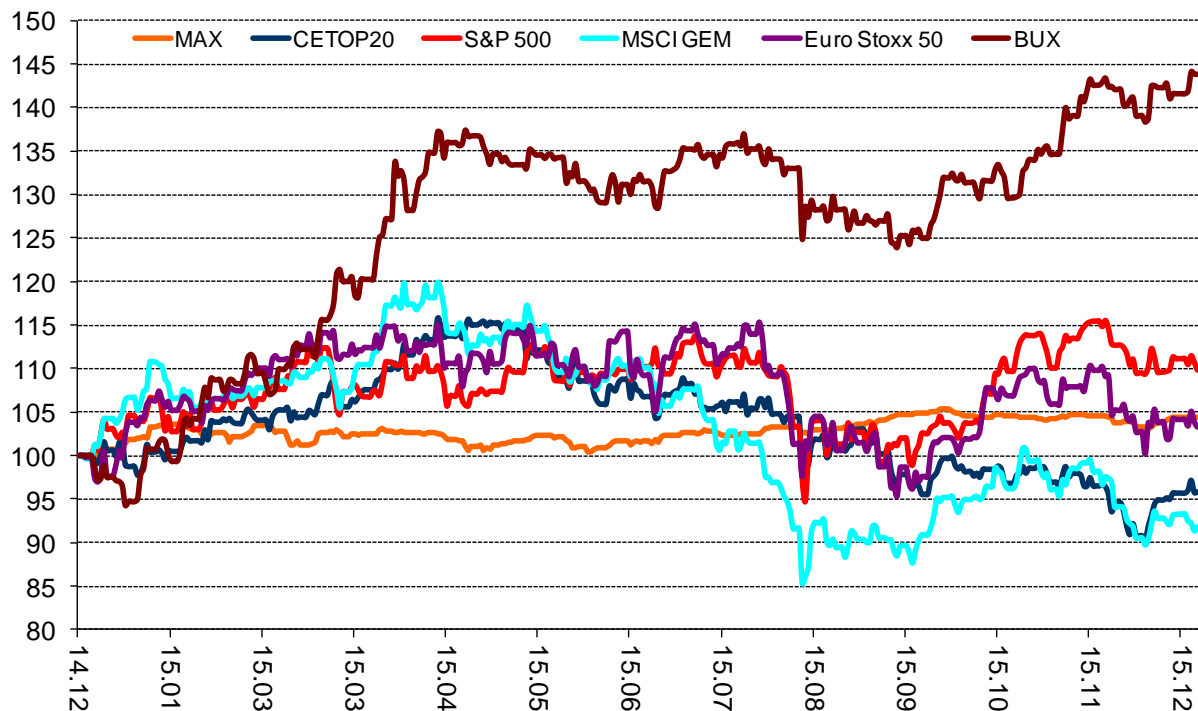
Főbb indexek alakulása 2015 (HUF-ban és saját devizában)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

Indexek alakulása:

Főbb indexek alakulása (2014.12.31-2015.12.31. HUF-ban)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

Globális trendek I.

- Az Egyesült Államok gazdasága a Q3 végleges adatok szerint év/év alapon 2,1%-kal bővült, ez további lassulást jelent az előző negyedévi adathoz képest. A korábbi negyedévekkel összehasonlítva bizonyos folyamatok változatlanok maradtak: a növekedés jelentős hányadát a fogyasztás élénkülése adta, ám a fogyasztáson belül a központi kiadások által generált kereslet volt előtérben (Obamacare program) A készletállományok változása az előző negyedévekhez képest most is jelentősen befolyásolta az adatot, és előreláthatólag rontani fogja a későbbiekben.
- A negyedik negyedévben a kiskereskedelmi forgalom növekedési üteme tovább lassult, az ipari termelés év/év összehasonlításban negatív tartományba csúszott, a tartós ipari cikkek megrendelés-állománya a hadiipari megrendelések nélkül végig negatív tartományban mozgott. A készletállomány felhalmozódott a negyedév során, az inventory/sales mutató a 2008-as válságban látott szintre, 1,38-ra emelkedett. A negyedév utolsó hónapjában a készletállományok csökkenésnek indultak, de a gyengélkedő ipari termelési adatok hatása volt csupán.
- A munkanélküliségi ráta 5% körüli szintre állt be, az új munkahelyek száma rendre meghaladta a FED által egyensúlyinak tartott szintet, ezért az amerikai jegybank – ígéretének megfelelően – decemberben 25 bázisponttal 0,5%-ra emelte alapkamatát.

A piac felkészítése sikeres volt, a kamatdöntés nem eredményezett komoly piaci reakciót. A FED határozottan utalt kommentárjában arra, hogy fokozatosan emeli majd az alapkamatot. A dollár-index 98-99 magasságában stabilizálódott, a 10 éves benchmark hozam 2,10-2,30% között mozgott decemberben.

Globális trendek II.

- Az EU gazdaságai az utolsó negyedévben megtorpantak, a növekedés visszafogottabb volt – bár a Volkswagen botrány hatásai nem bizonyultak olyan erősnek, mint amire annak kirobbanásakor számítani lehetett. Bár a növekedést a belső fogyasztás még húzta, és az erősödő dollár miatt reálitve gyengülő EUR jobb exportlehetőséget teremtett az uniós termékeknek, sem az ipari termelési mutatók, sem a megrendelési adatok, sem pedig a hangulatindikátorok nem utaltak arra, hogy a gazdaságok teljesítménye hosszabb távon képes lenne tartani a jelenlegi (igen alacsony) szinteket.
- A visszafogott gazdasági aktivitást és a nyersanyagárak összeomlását a gyenge EUR sem tudta ellensúlyozni, így élénkült a monetáris unióban a deflációs veszély. A probléma megoldását az ECB a verbális intervención túl az eszközvásárlási programjának kiterjesztésében látta, ám – ellentétben a FED kommunikációjával – a várakozások itt annyira felfokozódtak, hogy a piac a vásárolható eszközök körének és mennyiségének bővítését, a minimum hozam leszállítását szinte csalódásként élte meg.
- Várakozásaink szerint a feldolgozóipari aktivitás és a fogyasztás is csökken tovább az EU tagországaiban, ami további hozamesést eredményez. A periféria országok adósságának finanszírozhatósága jelenleg nem megoldható csupán a növekedés segítségével, a teljes régió az ECB eszközvásárlási programjára van utalva, mely feltételezésünk szerint 2016-ban újabb bővítésre szorul. Az amerikai és az európai jegybankok közötti fáziseltérés miatt az előttünk álló időszakban további euró gyengülésre számíthatunk.

Globális trendek III.

- A kínai gazdaságban folytatódtak a negatív folyamatok az év utolsó három hónapjában. A GDP szerkezetének átalakítása érdekében tett lépések növekedési áldozatait súlyosbította a globális lassulás. A vállalati profitráták negatív tartományba csúsztak, az ipari termelés növekedési üteme 5-6 %-os tartományba csúszott vissza, a végleges harmadik negyedéves GDP pedig 7% alá esett. A feldolgozóipari és szolgáltatási bizalmi indexek 50 pont alá estek, egyre nagyobb ütemű elbocsátásokkal kellett szembenéznie a vállalati szektornak.
- Ezzel párhuzamosan a vállalati és önkormányzati adósságállományban megsaporodtak a minősített tételek, a nem teljesítő hitelek exponenciális ütemben nőttek.
- A kínai jegybank alapkamat csökkentéssel, a hitelezési feltételek lazításával és kötelező tartalékráta csökkentéssel reagált a kialakult helyzetre, illetve több lépcsőben gyengítette a júan dollárhoz viszonyított árfolyamát. A romló gazdasági körülmények miatt megindult tőkekiáramlást azonban nem sikerült ezzel megállítani, így 2015 végére a PBOC szigorította egyes tőzsdei ügyletek

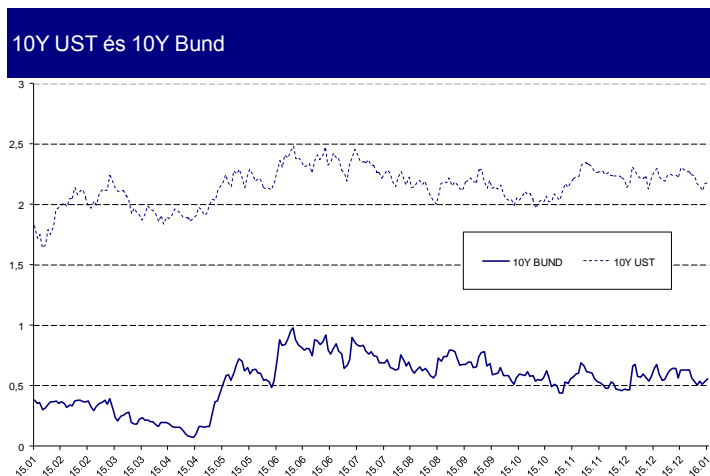
tőkekövetelményét és adminisztratív eszközökkel korlátozta a tőkeáramlást (ezzel párhuzamosan liberálisabb kamatpolitikát is hirdetett).

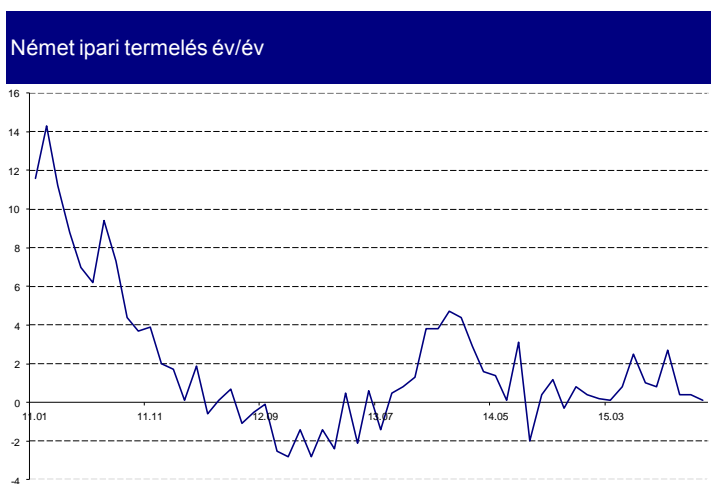
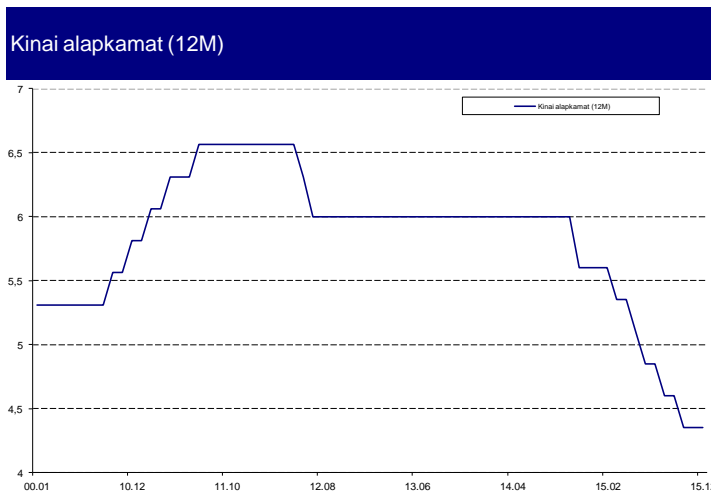
Japánban az Abe nevével fémjelzett expanzív monetáris politika elérte hatékonyságának határait, további mennyiségi könnyítésekkel már nem sikerült hatást gyakorolni sem a megtakarításokra, sem pedig a fogyasztásra. A szigetország gazdasága kimerített monetáris eszköztárral kénytelen szembenézni a közelgő deflációs (és recesszió-közeli) időszaknak

Globális trendek IV.

- A világgazdaság 2016-ban fordulóponthoz érkezik várakozásaink szerint. A kilátások a jelenlegi folyamatok tükrében nem tűnnek biztatóknak.
- Az alacsony nyersanyagárak a kitermelő vállalatok csődjeit hozhatja, a globális lassulás a világkereskedelem beszűkülését, a feldolgozóipar visszaesését eredményezheti. Az adósságállományok finanszírozását a romló GDP kilátások miatt az élénkülő deflációs veszély is nehezítheti.
- Az amerikai jegybank várakozásaink szerint az első negyedévben tartózkodni fog az alapkamat további emelésétől. A tengerentúli munkaerőpiac ugyan a headline mutatók szintjén erőteljesen bővül, ám a részletes adatok azt mutatják, hogy az átlag feletti havi adatok csak a részmunkaidős munkahelyek számának emelkedéséből adódnak. Az átlagos órabérek ezzel együtt csökkennek (az új munkahelyek többségében minimálbéren foglalkoztatják a munkavállalókat). A központi kiadások mozgástere a választási év miatt csökkenni fog, így a belső kereslet is elapadhat.
- 2016-ban további lazítást várunk az ECB-től és a kínai jegybanktól, ami a dollár relatív erejét tovább növelheti – ez erodálja majd a dollár eszközökbe árazott kamatemelési várakozásokat.
- Összességében romló növekedési kilátásokra, élénkülő deflációs veszélyekre, volatilis devizaárfolyamokra emelkedő vállalati csőd kockázatokra és az adósságfinanszírozási problémák újbóli felszínre kerülésére számítunk 2016 első felében.

Globális trendek V.





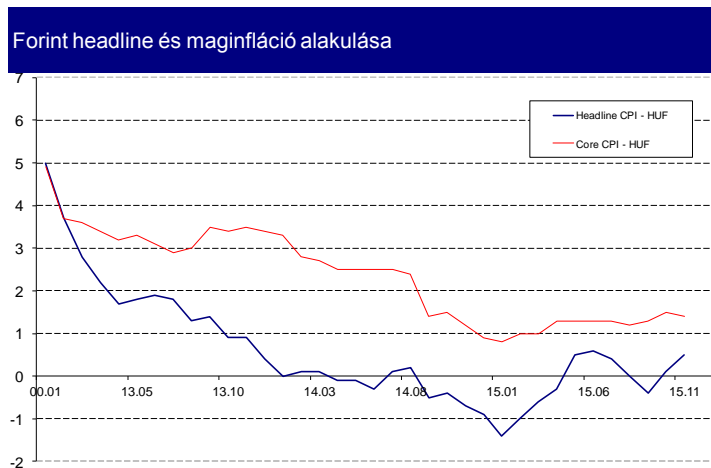
Hazai makrófolyamatok I.

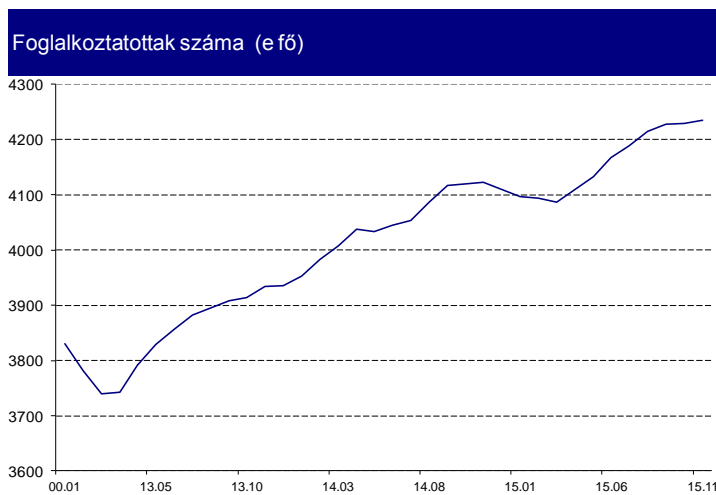
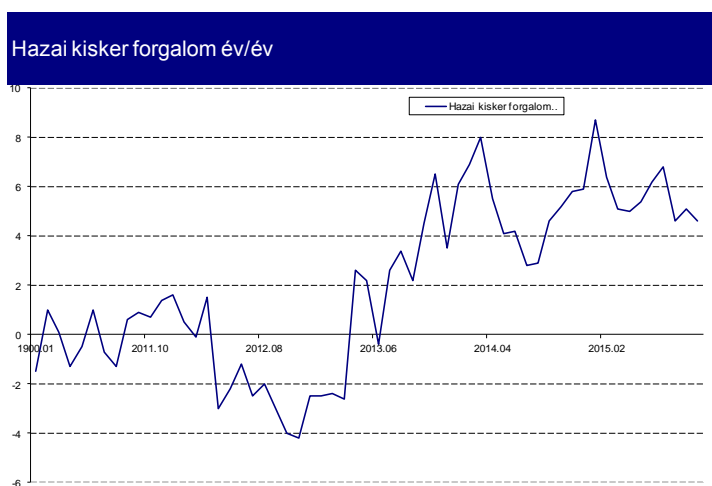
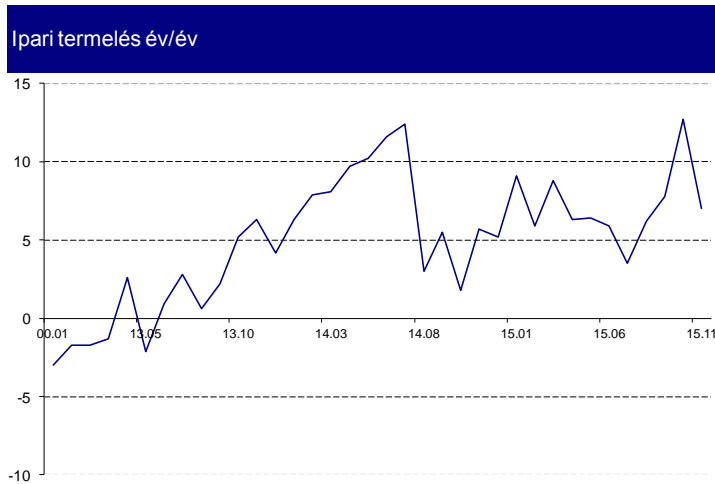
- A magyar gazdaság 2015 harmadik negyedében 2,4%-kal bővült év/év alapon. Q1-Q3 időszakra vonatkoztatva a nemzeti össztermék 2,8%-kal bővült. Átlag felett bővült a feldolgozóipar és a szolgáltatási szektor, míg az építőipar és a mezőgazdasági szektor lefelé húzta a mutatót. A felhasználás

oldali bontás szerint a hazai háztartások fogyasztása 2,6%-kal bővült, ám figyelmeztető jel, hogy a beruházások mértéke 1,5%-kal csökkent.

- Az utolsó negyedévben a pénzromlás üteme újra pozitív volt (ám még mindig 1% alatt mozgott). A volatilis komponensektől megtisztított maginflációs mutató 1,4%-ra esett. Ipari termelésünk 7% feletti ütemben bővült, ennek köszönhetően külkereskedelmi mérlegünk is tovább javult, erősítve ezzel az ország finanszírozási potenciálját.
- A 2015-ös éves deficit a magasabb növekedésnek, magasabb adóbevételeknek (gazdaság fehéredése) köszönhetően a tervezett 2,4%-nál alacsonyabb lett (előzetes becslések szerint 2% körül lesz a végleges mutató). A pénzforgalmi szemléletű deficit 1218 mrd forint volt (ezt több egyszeri tétel, adósságvállalás rontotta).
- A negyedév során az MNB nem változtatott 1,35%-on álló irányadó kamatán és az overnight kamatfolyosót sem mozdította tovább. Az önfinanszírozási program keretein belül megmaradtak az MNB eszköztárában a fedezetként használható kamatswap ügyletek.
- A Moody's hitelminősítő novemberben a hazai forintadósság Ba1 besorolásának kilátásait stabilról pozitívrá módosította. Adósságállományunkat a felfokozott várakozások ellenére egyik hitelminősítő sem javította, így a hazai adósság még mindig nem került vissza a befektetésre ajánlott kategóriába.

Hazai makro folyamatok II.





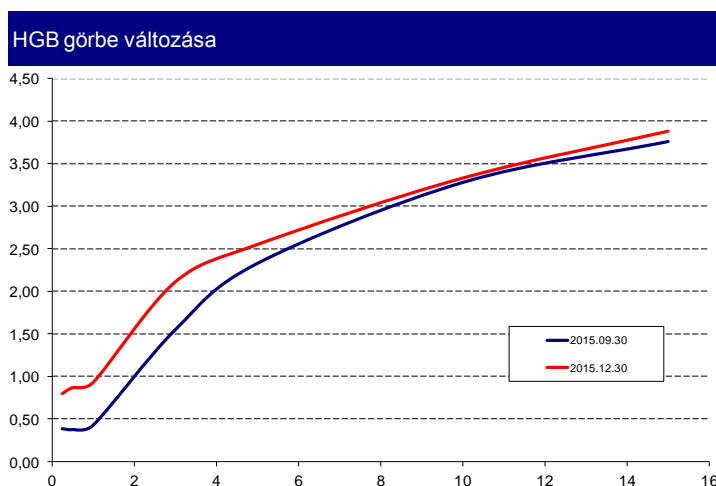
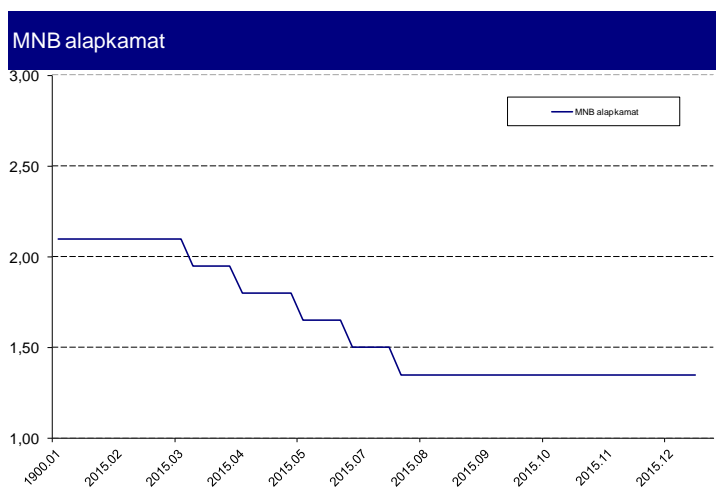
Hazai állampapír-piaci folyamatok I.

- Az MNB önfinszírozási programjának keretein belül folytatódott a hazai állampapír állomány tulajdonosi szerkezetének átalakulása: a lakossági hányad drasztikusan növekedett (a teljes állományhoz viszonyítva aránya 17%-ot közelíti), a külföldi befektetők által birtokolt állomány 4100 milliárdról egy negyedév alatt 3900 milliárdra csökkent (a teljes 2015-ös változás 1100

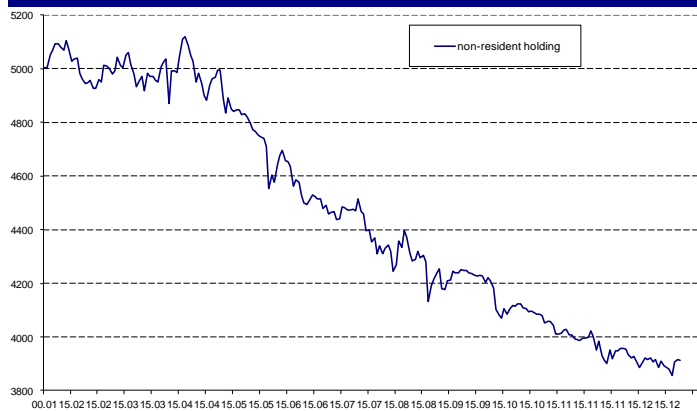
milliárdot meghaladó csökkenés) melynek szinte egészét a hazai bankrendszer szívta fel.

- A hazai másodpiaci hozamgörbe a negyedév során minden lejáraton feljebb mozdult. Az éven belüli lejáratok esetében a likviditási helyzet normalizálódása, a 3 hónapos betéti instrumentum „beállása” után 40-50 bázisponttal csúsztak feljebb a jegyzések, a 3 éves termin 50 pontot, a hosszabb lejáratok 12-25 bp-ot gyengültek.
- Az ÁKK a negyedik negyedévben visszafogta az aukción értékesített mennyiségeket, így a hazai másodpiaci hozamok – a kimondottan erős globális turbulenciák ellenére – kimondottan stabilak voltak a negyedév során. Az ÁKK nem lépett a piacra devizakötvényekkel. Devizaadósságunk a prudens elveknek köszönhetően tovább csökkent, a teljes adósságállománynak már csak 32-33%-a a nem forintban denominált eszköz.
- A 2016-os finanszírozási tervekben már szerepel devizában denominált kötvénykibocsátás (valószínűleg hazánk jüan kötvényt bocsát ki), és a 2015 Q4-ben megszokotthoz képest magasabb aukciós mennyiségekre számíthatunk, ez azonban csak az első negyedévben lesz jellemző. A szigorú költségvetési politikának és a csökkenő külső kitétségnek köszönhetően várakozásaink szerint a hazai államadósság 2016 első felében visszakerül a befektetésre ajánlott kategóriába.

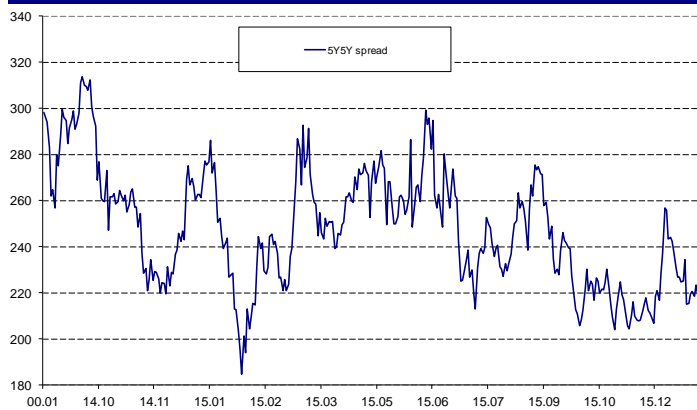
Hazai állampapír-piaci folyamatok II.



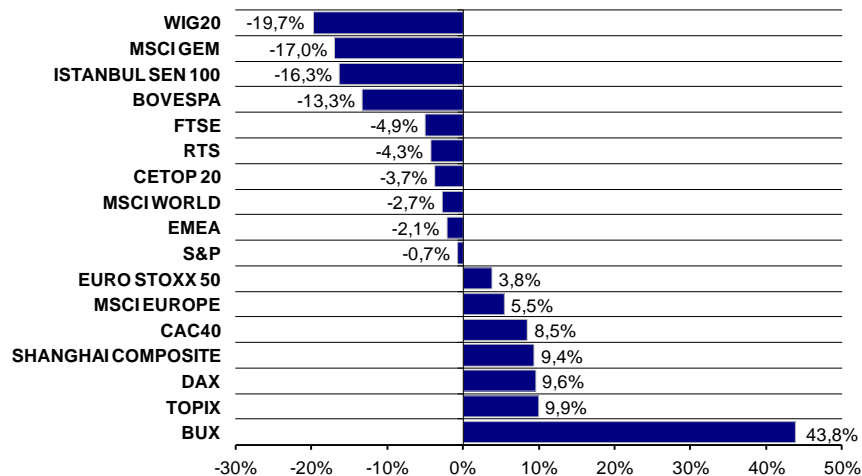
Külföldi befektetők állampapír-állománya



5Y5Y spread EUR jegyzések felett (bázispontban)

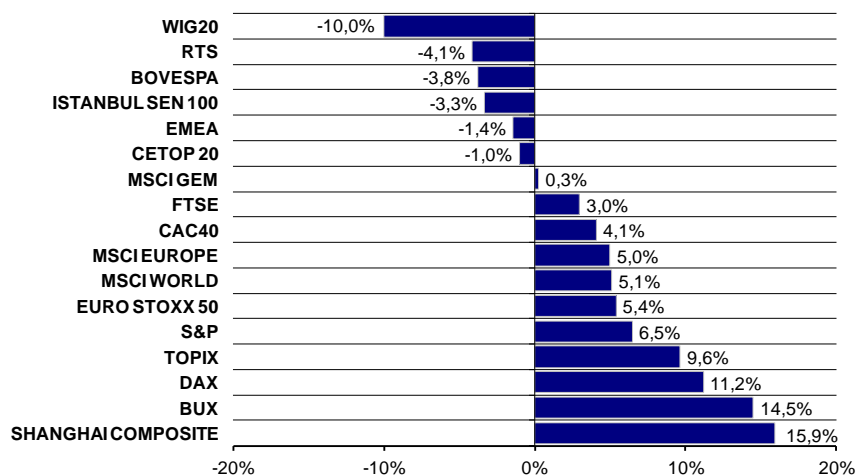


A releváns részvényindexek teljesítménye 2015 (saját devizában)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

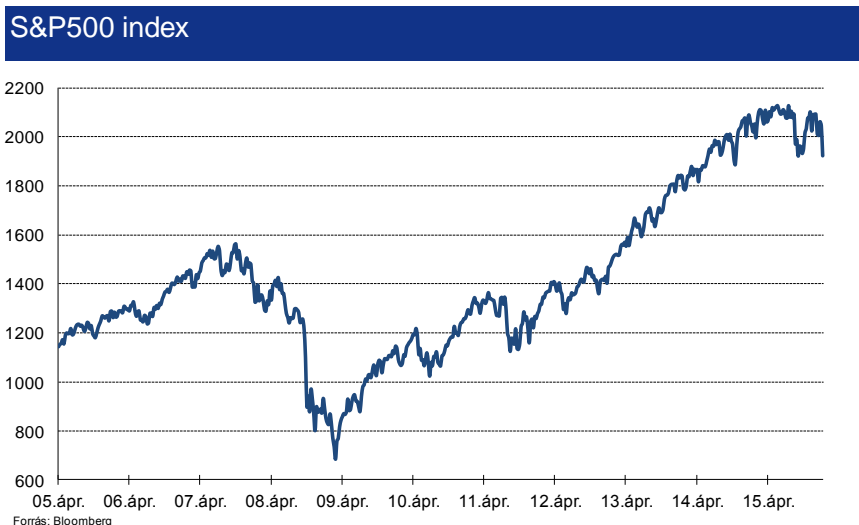
A releváns részvényindexek teljesítménye 2015 Q4 (saját devizában)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

- Az tavalyi év négy jól elkülöníthető szakaszra oszlott. Az elsőben az ECB mennyiségi lazítását övező eufória uralta a részvénypiacokat, amit a FED folyamatosan tolódó első kamatemelése is támogatott. A másodikban a vártnál gyengébb első negyedéves USA GDP és az új görög vezetés eddigiekhez képest komolyan megváltozott tárgyalástechnikája ugyanakkor hamar kijózanodáshoz vezetett, és a feltörekvő piacokon (elsősorban Kínában) megindult a profitrealizálás. Emelkedtek az fejlett piaci kötvényhozamok és a fejlett részvénypiacok is csak oldalaztak, kissé visszaestek. A harmadik negyedévben aztán mindenki számára világossá vált, hogy a kínai növekedés lassulása elkerülhetetlen. Első körben a nyersanyagárak és a nyersanyag kapcsolt vállaltok részvényei kezdtek mélyrepülésbe, majd a jelentős kínai exporttal bíró fejlett piaci társaságok részvényei is komolyabb korrekción estek át. (A Volkswagen botrány már csak extra fűszerként szolgált a negyedév végére.) A világpiaci eseményekre reagálva ugyanakkor a FED tovább halogatta a kamatemelést, amit pozitívan fogadtak a befektetők. A negyedik negyedév egyértelműen a jegybankokról szólt, melyek végül hozták a várakozásokat. Az ECB fokozta a mennyiségi lazítást, míg a FED enyhén rálépett a fékre és sok év után 25 bázisponttal megemelte az alapkamatot.

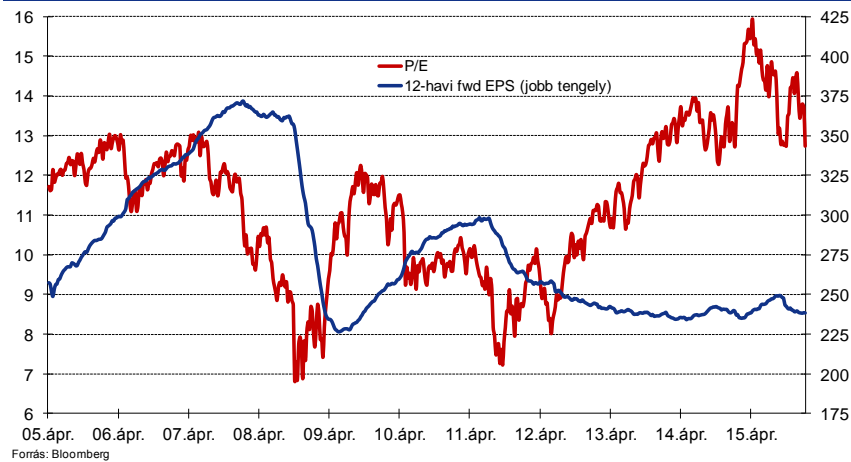
Amerika: negatív éves hozam



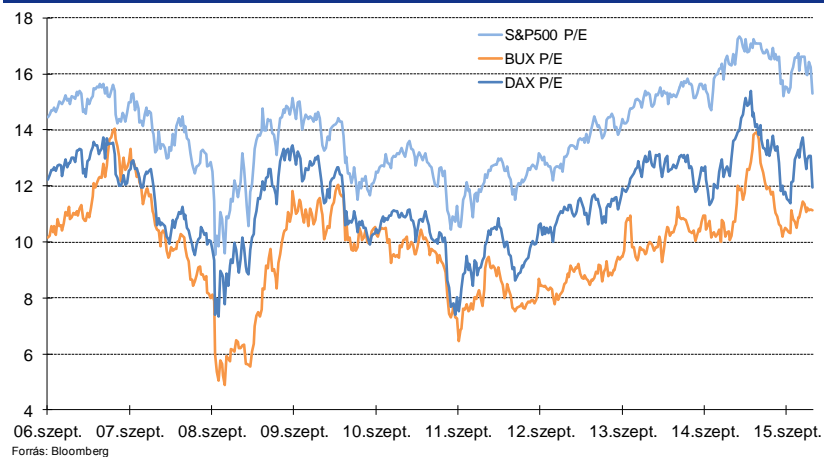
- Az év utolsó kereskedési napjának pesszimistább hangulata éves szinten is negatív tartományba taszította az S&P500-at, mely így 0,7%-os mínusszal zárta a 2015-ös évet, mely végig a FED kamatemelés halogatásáról és a várt emelés nyomán folyamatosan erősödő dollárról szólt, ami jócskán megnyirbálta a vállalati profitokat, amit szerencsére ellensúlyozott a termelési költségek (energia) árának visszaesése. Így a legrosszabbul persze az energiatermelő társaságok jártak, hiszen az energiahordozók árai az év során folyamatosan hanyatlottak. Összességében az S&P500 cégeinek eredményessége tehát nagyságrendileg stagnált, csakúgy, mint az árfolyam.
- Az index P/E rátája 16,5x, ami a historikus átlag feletti, így a Fed-modell kivételével – ami csak a kötvénypiachoz képesti risk prémiumot veszi figyelembe a részvények fair érték meghatározásánál – nem tudunk vaskos érveket felsorakoztatni az amerikai részvényt piac jelentős emelkedése mellett. 2016-ban a volatilitás további növekedésére számítunk.

Európa: segített az ECB a piacokon

DJ EuroStoxx50 index EPS várakozás és P/E



Indexek P/E rátájának alakulása

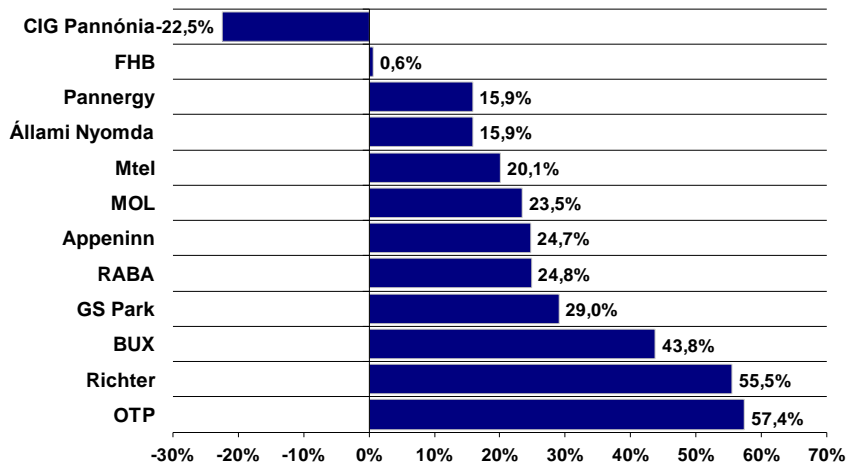


- Az ECB indította be év elején a motorokat és év végén is ő tolt még egyet az európai részvények szekerén. A jegybank monetáris lazítási programjának bejelentése nagy hurráoptimizmust idézett elő a befektetők körében, ami 12,000 pont fölé lökte a DAX indexet az első negyedév során. Decemberben a program időhorizontját és kereteit tovább bővítették, amivel új életet leheltek az év közepén jócskán megtépázott befektetői bizalomba. A DAX értékeltsége így összességében kis mértékben emelkedett. Bár a 13x-as P/E historikusan nem tekinthető alacsonynak, az ECB QE programjának és a német állampapírok hozamának fényében extrém drágaságról itt még nem beszélhetünk.

A EuroStoxx50 megítélése sem sokat változott. A 2014 végi 13,3x-as P/E ráta mindössze 13,7x-re tágult, ugyanakkor a cégek eredményességében nem igen hozott áttörést a sokat gyengülő euró ellenére sem. Miközben a DAX cégeinek eredménye 5%-kal gyarapodott addig az EuroStoxx50 társaságai stagnáló nettó profitról adnak számot. Az eltérést jórészt vélhetően a német gazdaság nagyobb export (zónán kívüli export) kitettségére magyarázza.

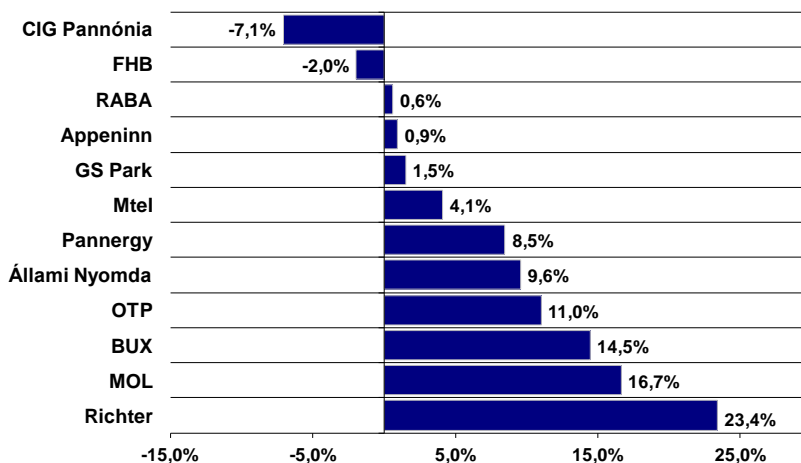
Bux: kiugróan teljesített a magyar börze 2015-ben

Főbb magyar részvények teljesítménye 2015



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

Főbb magyar részvények teljesítménye 2015 Q4

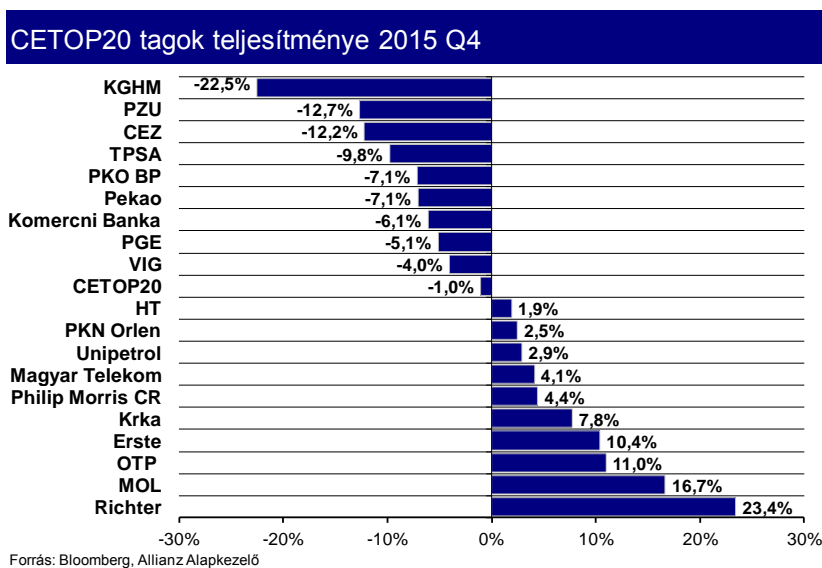
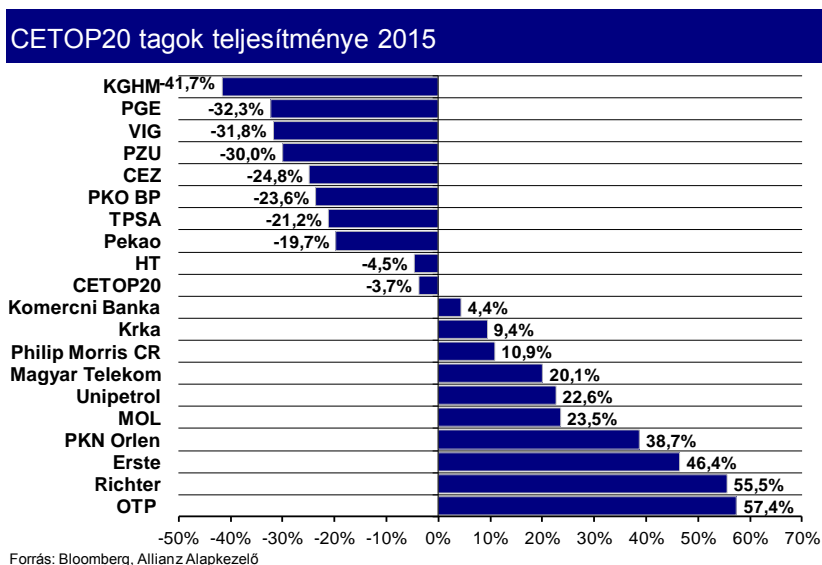


Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

- A BUX a világ egyik legjobban teljesítő indexe volt 2015-ben. Az erő leginkább az augusztus végi pánikhangulatban mutatkozott meg, amikor a hazai börze a nemzeti ünnepnek köszönhetően a három napos szakadás utolsó napjára csatlakozott csak be, és egyáltalán nem pótolta a „lemaradást”. A felülteljesítés a negyedik negyedévben is kitartott, sőt tovább növekedett, s végül a BUX 43,8% pozitív teljesítménnyel búcsúztatta az esztendőt.
- A két húzópapír a Richter és az OTP voltak. A gyógyszerpapír szárnyalása nagyrészt annak köszönhető, hogy az FDA (amerikai gyógyszerfelügyelet) jóváhagyta a Cariprazine amerikai bevezetését, ami mérföldkő a cég életében és jelentősen javítja az elkövetkező évek kilátásait. Az OTP esetében a legnagyobb lökést a bankadó lefelezése jelentette, ami számottevő profitnövekedést enged a társaság számára. 20% feletti hozamukkal nem panaszkodhatnak a MOL és a Magyar Telekom befektetői sem. Az olajtársaság

finomítási üzletágának vártnál nagyobb nyeresége több mint ellensúlyozta a kitermelési szegmens folyamatos negatív meglepetéseit, ami rekord EBITDA termelését tette lehetővé. A Magyar Telekom számaiban szép lassan éreztetni hatását a lakossági fogyasztás felfutásának hatása, ami megnyitja az utat a folyamatosan növekvő osztalékfizetés és árfolyam emelkedés előtt.

A lengyel diagnózis: „hungarytis”



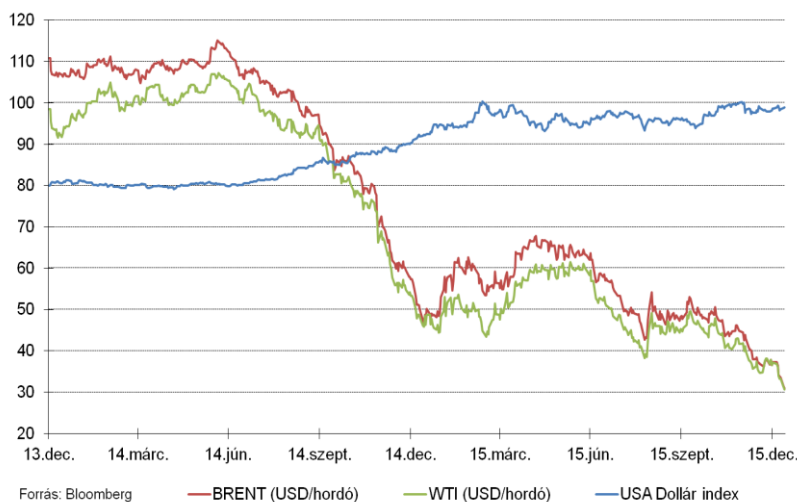
- Lengyelországban október végén parlamenti választásokat tartottak, ahol a radikálisabb jobboldali párt, a PiS szerezte meg a legtöbb szavazatot, s vette át a kormányzást a nyolc éve hatalmon lévő konzervatív PO-tól. A kampányban felvázolt programjukat – melyben a magyarhoz hasonló mértékű bankadó, valamint kiskereskedői adó is szerepelt – úgy tűnik konzekvensen megvalósítják. A lengyel piacon nagy súllyal bíró pénzintézeteknek profitjuk hozzávetőleg 20%-át kell majd befizetni a költségvetésbe. Nem kíméli a kormányzat az energiaszektor sem. Ezen társaságokkal szeretné felvásároltatni a lengyel állam a csődbe ment szénbányákat, melyek a

jelenlegi árszintek mellett képtelenek nyereséggel működni. Az új lengyel kormány is igyekszik csökkenteni az alkotmánybíróság hatáskörét, és a közmédiára is az eddigieknél közvetlenebb ráhatással lesznek majd.

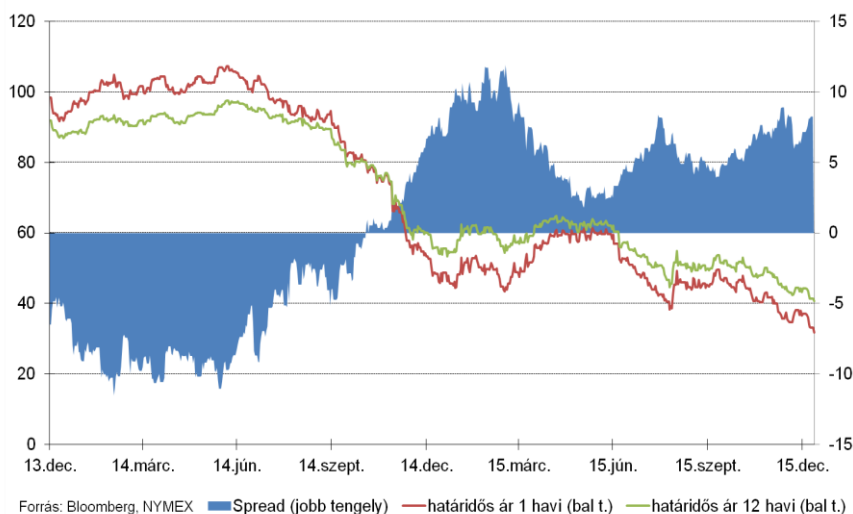
- Ezek következtében nem meglepő, hogy az év és a negyedik negyedév egyik leggyengébben szereplő tőkepiaca a lengyel volt. Ez alóli kivételt szinte csak a PKN jelentette, mely csaknem kizárólagos finomítási profiljának köszönhetően rekord eredményekről számolt be, és várhatóan jó éve lesz 2016-ban is. Az áram árának folyamatos csökkenését szenvedti a CEZ, mely 10 éves mélypontra süllyedt a negyedév végére. Ráadásul nem is látszik a fény az alagút végén, hiszen az év végi 28 EUR/MWh-ról már az idei első másfél hétben 25 EUR/MWh alá esett az ár. Hasonló vészőfutást élnek át a lengyel szénbányák is melyek legnagyobb része már jócskán veszteséges.

Az olaj áresése vezette az áru piaci híreket I.

Az olajár és a dollár index árfolyamának alakulása

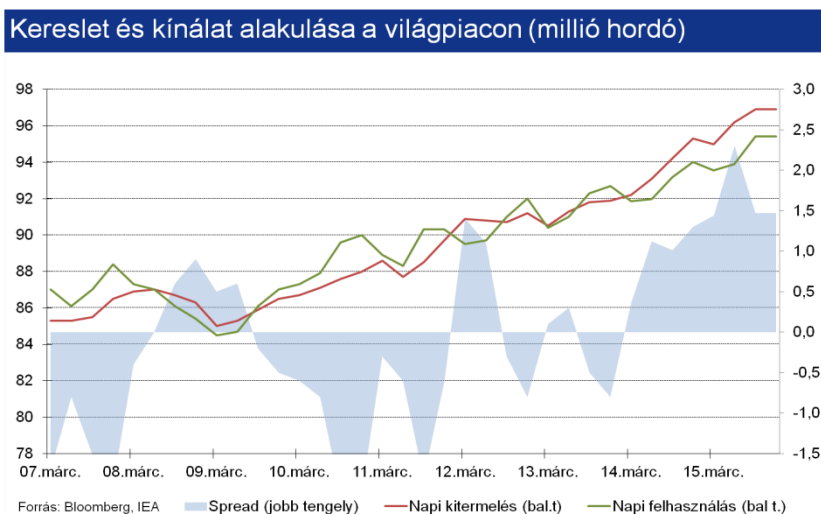


Határidős spread az 1 havi és a 12 havi lejáratok között (USD/hordó)

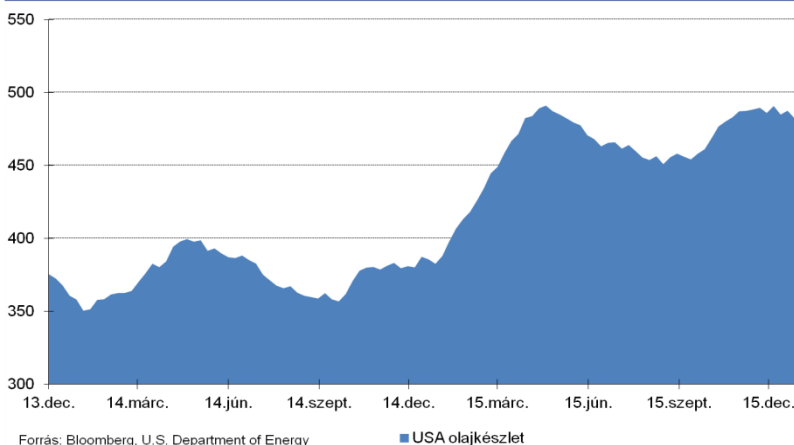


- Nem kényeztette el az elmúlt másfél év az olajipari befektetőket. A 2014 nyári lokális csúcspontokat követően 70% körüli esést szenvedett el az amerikai (WTI) és az északi-tengeri (Brent) kőolajfajta világpiaci ára. Jelenleg a jegyzések kicsivel 30 dollár felett járnak, miközben elemzői körökben már egyre inkább a 30 dollár alatti szintekről beszélnek. Az esés egyrészt a túlkínálatos piacnak, másrészt a Fed kamatpolitikájának szigorodásával erősödő dollárnak köszönhető. A dollár több mint 23%-ot erősödött ebben az időszakban a főbb devizákhoz képest.
- Közben a hosszabb határidőkre jegyzett árfolyamok prémiuma (contango) folyamatosan fennáll. A gyakorlatban ez a rövidebb határidőkre szóló vételt (támogatást nyújtva az árfolyamnak) jelentene a hosszabbakra történő eladással szemben. A két különböző időpontra jegyzett árfolyam közti különbség csökkentve a tárolókapacitás és egyéb kapcsolódó szolgáltatások díjával jelenti a profitot. A probléma ezzel jelen esetben az, hogy a jelentős túltermelés miatt megnövekvő készletek folyamatosan foglalják a tárolókapacitást (több híradás szólt arról, hogy a fontosabb átvevőhelyeken az olajszállító tankerek sorba állnak), ami jelentősen megnöveli a tároláshoz kapcsolódó díjakat, ezzel elmosva az arbitrázsügyletekből származó profit jelentős részét.

Az olaj áresése vezette az árúpiaci híreket II.



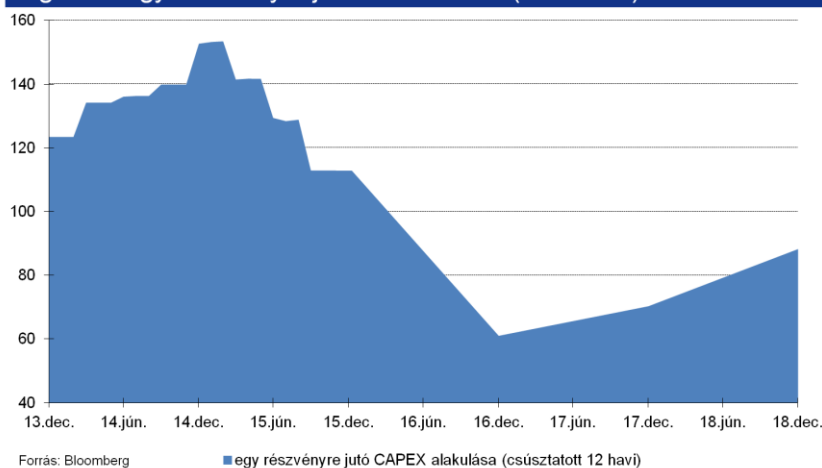
Az USA kitermelt olajkészlete (millió hordóban, stratégiai tartalékok nélkül)

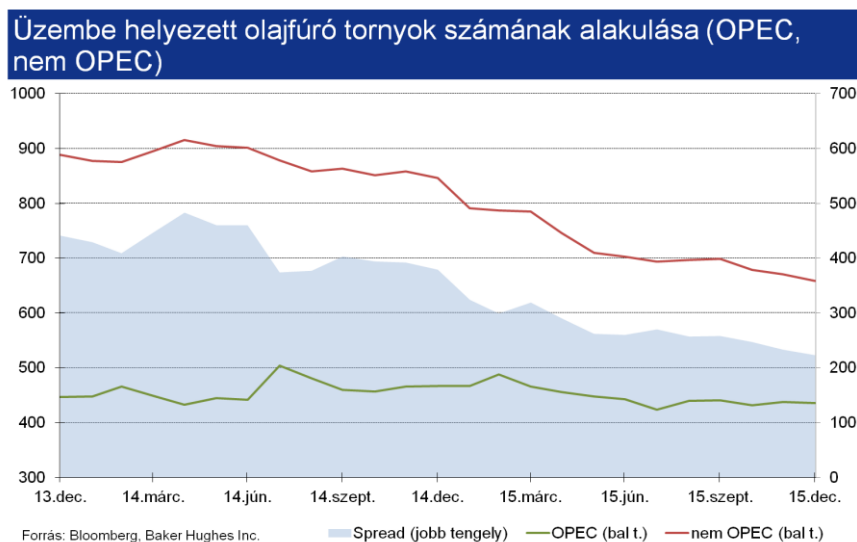


- A kínálati oldalt elsősorban az amerikai palaolaj kitermelés felfutása erősítette. A világ olajkitermelésének közel 40%-át irányító OPEC talán támaszt tudott volna nyújtani az olajárnak amennyiben visszavágja kitermelését, azonban ez nem következett be. Szaúd-Arábia vezetésével inkább úgy döntöttek a szervezet tagállamai, hogy a kitermelés visszafogása helyett alacsonyabb áron értékesítenek és nyernek piacot ezáltal a magasabb kitermelési költségekkel rendelkező versenytársaiktól. A helyzet tovább éleződhet, mivel az iráni atomprogram miatti szankciók feloldása, valamint a líbiai káosz (Kadhafi halálát követő belpolitikai harcok, valamint az ISIS térnyerése) enyhülésének következtében potenciálisan több mint napi 1,5 millió hordó kerülhet a piacra. A kereslet gyengülését a világgazdasági, de főként a kínai növekedéssel kapcsolatos aggodalmak okozták.
- Az áresés hatására vagyontárcsoportosítás történik a világban az olajexportőr országoktól az olajimportőr országok irányába a cserearány javításán keresztül. Ennek hazánk és régióink is komoly nyertese, azonban a másik oldalon a dollárban eladósodott feltörekvő, nyersanyagtermelő országokat kritikusan érinti. Oroszország a Krím-félsziget visszacsatolását követő szankciók és az alacsony olajár következtében egyenesen recesszióba került. A világ legnagyobb olajtartalékával rendelkező Venezuelában pedig a növekvő társadalmi elégedetlenség 16 év után kormányváltást eredményezett, miután elvesztette választásokat a chávista baloldal.

Az olaj áresése vezette az árúpiaci híreket III.

Az S&P 500 olaj- és gázkutatással, valamint kitermeléssel foglalkozó cégeinek egy részvényre jutó beruházása (USD-ban)





- Azt, hogy mi hozhat enyhülést az olajpiacon egyelőre csak találgatni lehet. Az világosan látszik a beruházási adatokból, hogy a magasabb kitermelési költséggel rendelkező (pl. palaolaj) kitermelési projekteket elhalasztják a cégek. Ennek hatása azonban csak évekkel később fog érződni, mikorra ezek a kapacitások termelőre fordultak volna. A korábban üzembe helyezett kutakat nem áll érdekükben a cégeknek leállítani, mivel ilyenkor már alacsony változó költséggel termelnek készpénzt (amit például hiteltörlesztésére lehet fordítani), a komolyabb költségek az iparágban jellemzően a kutatás és a fúrások idején jelentkeznek.
- Felmerül a kérdés, hogy a közelmúltban Szaúd-Arábia és Irán között kiéleződött diplomáciai konfliktus miként hathat az olajpiacra. Elsőre azt gondolnánk, hogy az olajár emelkedésével kellene járjon, azonban a helyzet nem ilyen egyszerű. Ehhez egy eszkalálódó katonai konfliktusra lenne szükség, ami kihatna a kitermelésre, vagy a Hormuzi-szoros forgalmára, mivel a világszerte tengeren szállított kőolaj harmada halad itt át. Ez azonban egyik félnek sem érdeke, ehelyett sokkal valószínűbb, hogy inkább a kitermelésük felpörgetésével továbbra is növekvő piaci részesedés megszerzésére fognak törekedni. A továbbra is tartósan fennmaradó alacsony olajárak viszont már ezeknek az országoknak is gondot jelenthetnek a költségvetésük kezelésében. Ennek első jele, hogy a közelmúltban megjelent sajtóhírek szerint Szaúd-Arábia az állami olajcég, az Aramco tőzsdére vitelén gondolkodik a költségvetési lyukak foltozása érdekében.

Magánnyugdíjpénztár

A magán-nyugdíjpénztári eszközök 95,49 %-át kitevő befektetések záró állománya piaci értéken 31.820.166 e Ft volt, mely 0,32 %-kal csökkent a 2014. december 31-i állapothoz képest. Ezen belül a befektetések könyvszerinti értéke 228.429 e Ft-tal, azaz 0,78 %-kal növekedett a 2014.12.31-i értékhez képest, míg az értékelési különbözet 346.804 e Ft-tal csökkent.

A magán-nyugdíjpénztári befektetések névértékét, beszerzési értékét, az elszámolt értékelési különbözetet, a könyv szerinti- és a piaci értéket a 4.2. sz. függelék

tartalmazza. A pénztárnak 2015.12.31-ig le nem zárt határidős és opciós ügylete nem volt. Ugyan csak nincs függő jövőbeni kötelezettsége, óvadéki ügylete, valamint kockázati tőkealapjegyek sincsenek a pénztár birtokában.

A magán-nyugdíjpénztári befektetések könyvszerinti értéke 29.364.414 e Ft volt 2015. december 31-én, ezen belül a részvények (magyar) könyv szerinti értéke 2.978.515 e Ft, a külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek könyv szerinti értéke 4.585.076 e Ft, a külföldi pénzürtékre szóló részvények könyv szerinti értéke 2.710.282 e Ft, a kereskedelmi kötvények könyv szerinti értéke 546.921 e Ft, a jelzáloglevelek könyv szerinti értéke 867.074 e Ft, a diszkont kincstárjegyek könyv szerinti értéke 2.237.903 e Ft, az államkötvények könyv szerinti értéke 15.438.643 e Ft volt.

A magán-nyugdíjpénztári befektetésekkel kapcsolatosan elszámolt pénzügyi bevételeket és ráfordításokat tartalékonként az 5.2. sz. függelék tartalmazza. Ez alapján az egyéni számlákon jóváírt nettó hozam 2.068.111 eFt, a likviditási célú nettó hozam -79 eFt, függő nettó hozam 140 eFt, a működési célú nettó hozam 754 eFt volt év végén (6.2. sz. függelék).

Az éves hozamráta meghatározását a 7.2. sz. függelék tartalmazza. A Szövetség Nyugdíjpénztár által a 2015. évben elért hozam ismételten egy féle adattartalommal került kiszámításra mivel a függő hozam 2015. évben már nem mutatott nagy kilengéseket.

A pénztári befektetések közül a Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvények aránya korigált piaci értéken 11,42 %, a külföldi pénzürtékre szóló befektetési jegyek aránya 19,61 %, a külföldi pénzürtékre szóló részvények aránya 7,52 %, a kötvények és kincstárjegyek aránya 61,45 % volt. (4.2. sz. függelék)

A pénztári befektetések földrajzi megosztását elemezve megállapítható, hogy piaci értéken a befektetések 85,76 %-a Eu-n belül került befektetésre, míg az egyéb országok részaránya 14,24 %. Az Eu-n belüli befektetésekből 84,96 % került Magyarországon befektetésre, míg ha a pénztár 2015.12.31-én fennálló befektetéseinek piaci értékét vesszük alapul, akkor a magyar befektetések részaránya eléri a 72,87 %-ot.

Amennyiben a befektetések piaci értékét deviza nemenként elemezzük, akkor a következő értékeket kapjuk: Magyar forintban történt befektetések részaránya 76,49 %, az EUR 6,03 %, az USD 14,28 %, míg egyéb pénznemben a befektetések 3,2 %-a található.

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

1.4. Követelések

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

A pénztári követelések állománya 17.976 e Ft-tal, 12 %-kal nőtt, így záró állománya 167.722 e Ft volt, mely az egyéb követelések 77,2%-os növekedésével és a 2,1%-os tagdíjkövetelés csökkenésével magyarázható.

1.5. Pénzeszközök

A pénztári pénzeszközök állománya 1.152.590 eFt-tal, több, mint 600%-al nőtt, így a záró állomány 1.336.456 eFt volt. Ebből 0 eFt jelenik meg az elszámolási betétszámlán, az elkülönített betétszámlákon 1.305.234 eFt, 66 eFt a házipénztárban, 31.212 e Ft a devizaszámlákon, a pénzeszközök értékelési különbözetén pedig -56 e Ft volt.

1.6. Aktív időbeli elhatárolások

A pénztári aktív időbeli elhatárolások állománya 2015. évben is 0 volt. A magánnyugdíjpénztári aktív időbeli elhatárolások alakulását a 9/2. sz. függelék tartalmazza.

Források

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

A magán-nyugdíjpénztári források mértéke 1.051.792 eFt-tal, 3,26 %-kal növekedett, így annak záró állománya 33.326.128 eFt lett.

2.1. Saját tőke

A magán-nyugdíjpénztári saját tőke állomány 19.444 eFt-tal, 63,1 %-al nőtt, a tartaléktőke csökkenésének és a működés tárgyévi eredménye növekedésének hatására, így a záró egyenleg 50.261 eFt, ebből 19.444 eFt a működés tárgyévi eredménye, a tartaléktőke pedig 30.817 eFt.

2.2. Céltartalékok

A magánnyugdíjpénztár esetében a források 99,39 %-át kitevő céltartalékok állománya 967.150 e Ft-tal, 3,01 %-kal nőtt, így a záró állomány 33.121.546 e Ft-ra változott.

A céltartalékon belül a fedezeti céltartalék az egyéni számlákon 969.722 eFt-tal, 3,03 %-kal növekedett, így a záró állomány 33.002.180 eFt-ra változott.

2015-ban a likviditási céltartalék teljes összegét az egyéb kockázatokra képzett céltartalék adja, melynek egyenlege -1 eFt.

A függő befizetések hozamára képzett céltartalék, bele értve az értékelési különbözetet is 29 e Ft-tal nőtt. A bevallási adatokhoz nem rendelhető befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék záró állománya 32 e Ft, a függő befektetési portfólió értékelési különbözete 0 e Ft.

A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka csökkent 2.562 e Ft-tal, azaz 2,1 %-kal, melynek következtében a záró egyenleg 119.317 e Ft-ra módosult. A meg nem fizetett tagdíjak állományának magas értékét az okozta, hogy a NAV 2012. november és december hónapban adta át a foglalkoztatók 2011. december hónapra benyújtott bevallásait, azonban az ezekhez tartozó befizetéseket a mai napig nem utalta el a pénztár bankszámlájára. A magánpénztár 2012. január hónap óta nem kap befizetéseket a NAV-tól.

A fedezeti céltartalék 2015. decemberi záró értéke 1.200.338 e Ft-tal azaz 3,51%-al volt kevesebb, mint a tervezett. A fedezeti céltartalék 2015. december 31-i értékének a tervezettől való eltérését az okozza, hogy bár a fedezeti céltartalék hozam és értékelési különbözet 259.894 e Ft-tal meghaladta a tervezettet, azonban a tagdíj bevételek 196.219 e Ft-al elmaradtak a tervezettől, az átlépésekből származó

vagyon is a tervezett alatt maradt, hiszen csak 137.365 e Ft-ot tett ki, ami a tervezettnél 46.730 e Ft-tal 25,38 %-al volt kevesebb.

Ezen felül a Tb. visszalépés során elvitt vagyon 746.909 e Ft-tal lett több a tervezettnél és az átlépés során elvitt vagyon szintén magasabb volt, mint a tervezett 487.394 e Ft-tal.

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

2015. első és az utolsó két negyedévében a tőkepiacok összességében dinamikus emelkedést mutattak, a portfóliók árfolyamai emelkedtek, ennek köszönhetően a tervezetthez képest kedvezőbb hozamokat értünk el. A kedvezőbb hozambevétel eredményeképp a tervezett 1.808.217 e Ft-os nettó befektetési eredményhez képest 2.068.111 e Ft lett a fedezeti tartalék nettó befektetési eredménye. A pénztárak közötti átlépő pénztártagok száma a jogszabályi változások miatt a korábbi évek mértékéhez képest lényegében teljesen leállt. A tervben fizető átlépőként 60 fő átlépő lett beállítva azonban ennél kevesebb mindössze 37 fő átlépő volt 2015. december 31-ig. Az a még megmaradt másik három pénztárakból léptek át pénztárunkba.

Az 'Egyéb – bevétel, kiadás' alacsony volumenben, a tervezett érték nagyságrendjében történt.

A Magánnyugdíjpénztár likviditási tartalékának tervezett nyitó értéke 90 e Ft volt. Ebben az összegben a legnagyobb részt a függő tartalékra jutó hozam jelentette. A tervezés alapján tagdíjbevételre nem számítottunk, s nem is történt. 2015.12.31-én a likviditási tartalék értéke 31 e Ft-ra csökkent.

2.3. Kötelezettségek

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

A magán-nyugdíjpénztári kötelezettségek állománya 64.242 eFt-tal, 96,8%-kal nőtt, így a záró egyenlege 130.611 eFt.

A kötelezettségeken belül a jelentősebb növekedést mutató tétel az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek állománya, amely 26.403 e Ft-ról 46.501 eFt-ra nőtt.

2.4. Passzív időbeli elhatárolások

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

A magánnyugdíjpénztári passzív időbeli elhatárolások állománya 955 eFt-tal, azaz 4,1 %-kal nőtt, így a záró állomány 23.709 eFt. A vagyonkezelői díj elhatárolása 5.604 e Ft, a letétkezelői díj elhatárolása 964 eFt, számítástechnikai szolgáltatás 274 e Ft, az egyéb pedig 16.867 eFt volt.

2.5. Néhány gondolat a magánnyugdíjpénztári jogszabályi környezet változásáról

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

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

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

2015.01.01-től a magánnyugdíjakról és magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény (továbbiakban: Mpt.) 83. § 1/a ponttal bővült, mely alapján (1a)349 A pénztár jogutód nélkül végelszámolással megszűnik, ha a tagdíjfizető tagok száma a megelőző hat hónap átlagában legalább kétfő hónapon keresztül a taglétszám hetven százaléka alá csökken. A fenti törvénymódosítás nem tartalmazza pontosan, hogy mi is a tagdíj. Csak a minimál tagdíj megfizetése számít tagdíj befizetésnek, vagy az annál kevesebb összegű tagdíj befizetés is tagdíj (akár 1 forint is).

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

Amennyiben ezt a minimál tagdíjat, illetve annál nagyobb összegű tagdíjat befizetők arányát vizsgáljuk, úgy elmondható hogy a tagdíjfizetők aránya folyamatosan emelkedik, bár az éves tagdíjfizetések lejáratá miatt időszakos csökkenés előfordulhat. A 2016 áprilisi tagdíjfizető arány 70,95%, míg hat hónap átlagában 71,83% volt. A tagdíjfizetési hajlandóság biztosíthatja a Pénztár további működését, hiszen a 70%-os fizetési arányt a Pénztár teljesíti.

A Pénztárnak azonban az az álláspontja, hogy mindegy milyen összegű tagdíj befizetés érkezik a tagdíj számlára, azt az összeg nagyságtól függetlenül – mivel tagdíjként könyveljük az egyéni számlán - tagdíjnak tekintjük. Ennek alapján a Pénztárnál a tagdíj befizetés aránya 2015-ben minden eddigi lezárt hónapban elérte a 100%-ot.

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

de a Pénztár végelszámolással megszűnne. Nem hisszük, hogy ez volt a jogalkotó célja a szabály megalkotásával.

A fenti időponttól kezdődően megváltozik a Pénztár által szolgáltatható járadék is. 2015.01.01-től kvázi banktechnikai járadékot kell a Pénztárnak szolgáltatnia. Az a szabályozás, hogy Biztorsító Intézettől is lehet életjáradékot vásárolni benne maradt a törvényben.

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

Így jelen pillanatban két lehetőség közül választhatnak a Pénztártagok:

- 1, visszalépnek a Tb. rendszerbe, ez olyan tagoknak ajánlott, akinek az egyéni számláján viszonylag kis egyenleg található, hiszen nekik a Tb. nyugdíj csökkentését nem tudja a majdnai járadék kompenzálni.
- 2, a Pénztárban hagyják megtakarításukat és megvárják amíg a járadékfolyósítási probléma rendeződik.

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

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

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

A magán-nyugdíjpénztári költségnemek összege összesen 67.964 eFt volt, mely a 2014. évihez képest 15.389 e Ft csökkenést jelent. Ebből kiemelkedő a személyi jellegű ráfordítások és egyéb szolgáltatások, melyek együttes összege 62.023 eFt.

Az igénybevett szolgáltatások összege az előző évhez képest 1.618 e Ft-tal, 43,23 %-kal csökkent, melyből a legjelentősebb a könyvvizsgálati díj összegének csökkenése, mely 1.418 e Ft-ot jelentett.

A különféle egyéb szolgáltatások értéke 26.098 eFt. A költségek költségnemenkénti megoszlását a 14/2. sz. függelék, míg az egyéb szolgáltatásokat részletesen a 15/2. sz. függelék tartalmazza.

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

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

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

A nyugdíjpénztár az igazgatótanács tagjainak, az ellenőrzőbizottság tagjainak, tiszteletdíjat nem számolt el.

A magánnyugdíjpénztár alkalmazotti létszáma 9 fő, az alkalmazottak bruttó bérköltése 27.882 eFt volt, melyből az ügyvezető igazgató bruttó bérköltése 15.420 eFt. Az alkalmazotti létszámot, illetve bérköltésüket a C/1. sz. táblázat tartalmazza.

Budapest, 2016. május 24.

P.H szervezet vezetője (képviselője)
Igazgatótanács Elnöke