

**ERSTE ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁR
2013. ÉVI BESZÁMOLÓJÁNAK KIEGÉSZÍTŐ
MELLÉKLETÉNEK SZÖVEGES RÉSZE**

Tartalomjegyzék:

1. A számviteli politika meghatározó elemei, a beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások, és a 2013. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatásának bemutatása	3
1.1. A számviteli politika meghatározó elemei	3
1.2. A Beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások.....	5
1.3. A 2013. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatása	5
2. A Pénztár gazdálkodását meghatározó jelleggel befolyásoló körülmények bemutatása	6
3. A pénztári taglétszám alakulása	6
4. Bevételek-kiadások (ráfordítások), alakulása, tartalékképzési elvek.....	7
4.1. A bevételek és kiadások (ráfordítások) alakulása.....	7
4.2. A bevételek és kiadások tartalékok közti megosztása, a tagdíj mértéke	8
5. A működési tevékenység eredménye	8
6. A céltartalékok, a teljesített szolgáltatások, a nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült kiadások, a tagoknak visszatérített összegek alakulása	10
6.1. A fedezeti céltartalék alakulása	10
6.2. A likviditási céltartalékok alakulása	12
6.3. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka.....	13
6.4. A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült dologi kiadások.....	13
6.5. Immateriális javak és tárgyi eszköz állomány változása	13
7. A cash-flow kimutatás értékelése	14
8. Kiegészítő vállalkozási tevékenység.....	15
9. A munkáltatói kötelezettségvállalások teljesülése	15
10. A tagokkal szembeni követelések értékelése.....	15
13. Alkalmazotti állomány, választott tisztségviselők.....	16
14. A Pénztár szolgáltatói.....	16
15. A határidős ügyletek, kockázati tőkealap-jegy, értékpapírkölcsön bemutatása.....	16
16. A befektetési tevékenység hatékonyságának értékelése.....	17
16.1 A befektetési arányok alakulása	17
16.2. A pénztári vagyon piaci értékének, nyilvántartási értékének, értékelési különbözetének alakulása	20
16.3. A Pénztár egységnyi nettó eszközértéke 2013. december 31-én	21
16.4. Az eszközök értékváltozása a pénztár egységnyi nettó eszközértékére vetítve	21
16.5. A hozamráta alakulása	21
16.6 A befektetési környezet alakulása	22
17. A működést jellemző mutatók	29
17.1. Gazdálkodást jellemző mutatók:	29
17.2. A pénztár által szükségesnek ítélt további mutatószámok alakulása	30

1. A számviteli politika meghatározó elemei, a beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások, és a 2013. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatásának bemutatása

1.1. A számviteli politika meghatározó elemei

Az ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztári ágazatának működését és számviteli politikáját meghatározó jogszabályok:

- a számvitelről szóló többször módosított 2000. évi C. törvény,
- az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló többször módosított 1993. évi XCVI. törvény,
- az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló módosított 223/2000. (XII. 19.) Korm. Rendelet,
- az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló többször módosított 281/2001. (XII. 26.) Korm. Rendelet.

Az éves beszámolóra vonatkozólag:

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, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a meghaladja a 30 millió forintot, akkor a 30 millió forintot.

Nem jelentős összegű hiba: ha a 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.

Megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hiba: ha a jelentős összegű hibák és hibahatások következtében a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékok együttes összege 3%-kal változik (növekedés vagy csökken).

Megbízható és valós képet nem lényegesen befolyásoló hiba: ha a jelentős összegű hibák és hibahatások összevont értéke a nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok értékét nem változtatja meg lényegesen. Ez akkor áll fenn, ha a megállapítások következtében a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok összegének változása (növekedés vagy csökkenés) nem éri el a 3 százalékot.

A pénztár az éves pénztári beszámolót az üzleti évről december 31-i fordulónappal készíti el. A pénztár a könyvvizsgáló által is auditált éves pénztári beszámolót legkésőbb a tárgyévet követő év május 31-ig juttatja el a Magyar Nemzeti Bank részére.

Az éves pénztári beszámoló részei:

1. mérleg,
2. eredmény kimutatás,
3. kiegészítő melléklet

A pénztár az éves pénztári beszámolóval egyidejűleg üzleti jelentést is készít, de az nem része az éves beszámolónak.

Az éves pénztári beszámoló részét képező mérleget, eredmény kimutatást és kiegészítő mellékletet a hely és a kelet feltüntetésével az igazgatótanács elnöke írja alá.

A mérlegkészítés időpontja az üzleti évet követő hónap utolsó napja.

A mérlegben eszközként a befektetett eszközöket, a forgóeszközöket és az aktív időbeli elhatárolásokat kell kimutatni.

A pénztár valamennyi eszközét a következő fő csoportokba sorolja és analitikus nyilvántartásaiban is az alábbiak szerint bontja:

- a pénztár működését és vállalkozási tevékenységét szolgáló (működési célú) eszközök
- a nyugdíjszolgáltatás fedezetéül szolgáló eszközök
- a likviditási fedezetet szolgáló eszközök.

A mérlegben forrásként a saját tőkét, a céltartalékokat, a kötelezettségeket és a passzív időbeli elhatárolásokat kell kimutatni.

A pénztár eredmény kimutatása a következő fő részekből áll:

- a pénztár működési és kiegészítő vállalkozási tevékenysége
- a pénztári szolgáltatások fedezete
- a likviditási fedezet

A pénztár működési és kiegészítő vállalkozási tevékenységének mérleg szerinti eredményeként kell kimutatni a pénztár működésével és kiegészítő vállalkozási tevékenységével kapcsolatban, az üzleti évben elszámolt bevételek és költségek, ráfordítások (ideértve a működési célú befektetési portfólió értékelési különbözetében bevételként elszámolt várható hozamot is, valamint az értékelési különbözet összegében ráfordításként elszámolt céltartalék-képzést is) különbségének adófizetési kötelezettséggel csökkentett összegét.

A pénztári szolgáltatások fedezetét kell a nyugdíjszolgáltatásokkal összefüggésben céltartalékként megképezni az üzleti évben felmerült bevételek és ráfordítások különbözetének, valamint a fedezeti célú befektetési portfólió értékelési különbözetében bevételként elszámolt várható hozam összegében.

A likviditás (a pénztár fizetőképességének) biztosításával, valamint az azonosítatlan befizetések befektetési hozamának fedezetével összefüggésben az üzleti évben felmerült bevételek és ráfordítások különbözetéből, valamint a likviditási és kockázati célú befektetési portfólió értékelési különbözetében bevételként elszámolt várható hozam összegéből kell céltartalékokat képezni.

A kiegészítő melléklet tartalmazza azokat a részletes információkat, amelyek a tulajdonosok (tagság), a pénztár vezetése, a munkáltatói tagok, a szolgáltatók, az MNB részére a pénztár vagyonáról, pénzügyi helyzetéről, működése eredményességéről, a pénztár befektetési tevékenységének hatékonyságáról a megbízható valós összképet tükrözik.

A pénztár az üzleti jelentésben az éves beszámoló adatainak értékelésével úgy mutatja be a pénztár vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetét, a céltartalékok alakulását és a befektetéseket, hogy a pénztár jövőbeni helyzetének megítéléséhez, valamint a pénztár előrelátható fejlődésére vonatkozóan a pénztár tagjai a tényleges körülményeknek megfelelő képet kapjanak.

Az üzleti jelentés tartalmazza még a mérleg fordulónapja után a mérlegkészítésig bekövetkezett lényeges események, a különösen jelentős folyamatok bemutatását, valamint a pénztár taglétszámának és vagyonának előrejelzését a várható fejlődésre, a gazdasági környezet várható változásaira tekintettel.

A pénztár 2009. január 1-i fordulónappal elszámoló egység alapú nyilvántartást vezet, amely a következő tartalékokra érvényes:

- fedezeti tartalék,
- függő tagdíjbefizetések esetén.

A pénztár a működési és likviditási és kockázati céltartalék tekintetében nem alkalmazza az elszámoló egységekre épülő nyilvántartást.

Az értékelési különbözet az Öbr. 1. számú mellékletében felsorolt eszközcsoportokba tartozó eszközök esetében az Öpt. 49/A. §-ának (1) bekezdése szerint az üzleti év mérlegforduló napjára, a negyedév utolsó napjára, illetve elszámoló egységekre épülő nyilvántartási rendszert alkalmazó pénztár esetében minden munkanapra, illetve a hónap utolsó napjára vonatkozóan meghatározott, a felhalmozott kamatot is tartalmazó piaci értéke és könyv szerinti értéke közötti különbözet.

A pénztár az elszámoló egységekre épülő nyilvántartási rendszer bevezetésével kapcsolatos a tagokkal történő elszámolási kötelezettsége és az elszámolási egységekre épülő nyilvántartásban kötelező egyezőségek kimutatása érdekében minden hónap utolsó napjaira vonatkozóan lezárja költség-, bevétel-, illetve ráfordítás számláit technikai számlák alkalmazásával lezárja, azok egyenlegét megállapítja és az évközi eredményszámlákra átvezeti. A költség-, bevétel-, és ráfordítás számlák évközi eredményszámlára átvezetett egyenlegét a következő hónap elején visszavezeti a megfelelő költség, bevétel és ráfordítás technikai számlákra.

A hónap utolsó napjára készített költség-, bevétel-, ráfordítás számlák zárását, annak eredményének átvezetését az évközi eredményszámlákra a Pénztár főkönyvi kivonattal támasztja alá.

A pénztári vagyon piaci értéken történő értékelését munkanaponként a pénztár letétkezelője végzi. Az értékelést el kell végezni a nem munkanapokra eső havi, illetve negyedéves fordulónapokra is. A piaci értékelés során megállapított értékelési különbözeteket a pénztár könyvviteli nyilvántartásaiban munkanapokra, a hónap, illetve negyedév utolsó napjaira vonatkozóan mutatja ki.

1.2. A Beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások

A Pénztár nem tér el a vonatkozó jogszabályokban meghatározott értékelési elvektől és értékelési eljárásoktól. A Pénztár befektetett vagyonának piaci értékelését, a Pénztár letétkezelője, a CITIBANK EUROPE PLC MAGYARORSZÁGI FIÓKTELEPE végzi.

A pénztár az értékpapírok értékelésénél nem alkalmazza a számviteli törvény 54. §-a (8) és (9) bekezdésében foglalt előírásokat.

1.3. A 2013. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatása

A 2013. évtől hatályba lépett jogszabályi változások a beszámoló tartalmát és formáját nem érintették lényegesen.

2. A Pénztár gazdálkodását meghatározó jelleggel befolyásoló körülmények bemutatása

A Pénztár 2013. évi gazdálkodását és működését elsődlegesen a következő tényezők befolyásolták:

- A magánnyugdíjpénztári ágazat végelszámolása 2013. június 30-i hatállyal lezárult.
- A kedvező befektetési stratégiának és környezetnek köszönhetően magas hozamot ért el a pénztár, ami hatással volt a vagyon gyarapodására.

Az év során nem volt olyan rendkívüli esemény, amely a pénzügyi helyzetre, ezen belül a befektetésekre, a befektetési szabályok érvényesülésére, a hozamok alakulására, az eszközök összetételének változására hatással lett volna.

A Pénztár a nyilvántartását saját eszközeivel saját maga végzi, az Öpt. 36. §-ának (6) bekezdése szerinti szolgáltató szervezettel nem áll kiszervezési szerződéses kapcsolatban.

3. A pénztári taglétszám alakulása

A taglétszám alakulása a 2006. év végétől

	2006. év	2007. év	2008. év	2009. év	2010. év	2011. év	2012. év	2013. év
Taglétszám	23.942	26.766	30.133	30.718	31.749	33.542	35.826	34.848
Ebből járadékos	4	5	4	1	3	3	3	6

A 2013. év taglétszámának alakulása jogcímek és negyedévek szerint

	2012.	Pénzügyi terv	2013. I. negyedév	2013. II. negyedév	2013. III. negyedév	2013. IV. negyedév	Teljes időszakban
Taglétszám időszak elején	33 542	36 070	35 826	35 501	35 236	35 045	35 826
Időszak alatti taglétszám növekedés	4 073	2 500	130	95	76	84	385
Új belépő	978	2 450	102	81	64	73	320
Átlépő másik önkéntes nyugdíjpénztárból	3 095	50	28	14	12	11	65
Átlépő önszegélyező pénztárból	0	0	0	0	0	0	0
Időszak alatti taglétszám csökkenés	1 789	2 000	455	360	267	281	1 363
Átlépő másik önkéntes nyugdíjpénztárba	350	200	56	69	49	27	201
Átlépő egészségpénztárba	0	0	0	0	0	0	0
Átlépő önszegélyező pénztárba	0	0	0	0	0	0	0
Szolgáltatásban részesült	779	720	178	125	99	85	487
Elhalálozott	42	80	23	13	11	24	71
Kilépett	610	1 000	190	144	103	144	581
Tagdíj nemfizetés miatt kizárt	0	0	2	9	5	1	17
Egyéb megszűnés	8	0	6	0	0	0	6
Taglétszám időszak végén	35 826	36 570	35 501	35 236	35 045	34 848	34 848
Járadékot igénybe vevő	2	5	3	4	4	6	6
Tagdíjat nem fizető	21 939	18 285					23.884
Tagdíjfizetést szüneteltető		0	0	0	0	0	0

A 2013. évben összesen 385 fő (2012-ben 4.073 fő) csatlakozott a Nyugdíjpénztárhoz, amely jelentősen elmarad a tervtől, illetve a 2012. évtől, amikor IKR-Bábolna Önkéntes Nyugdíjpénztár 2012. július 1-i fordulónappal beolvadt a Nyugdíjpénztárba.

23,8%-kal csökkent a kilépők száma az előző évhez képest, 201 fő lépett át másik nyugdíjpénztárba (2012-ben 350 fő), 487 pénztártag vett igénybe nyugdíjszolgáltatást (2012-ben 779 fő), illetve 581 tag szüntette meg a tagságát a 10 éves várakozási idő eléréseivel (2012-ben 610 fő). Az összesen 1.363 (2012-ben 1.789) kilépő kevesebb, mint a tervezett 2.000 fős érték.

2013. december 31-ig 10.574 tag érte el a 10 éves pénztátagságot, vagyonuk 11.816.003 eFt, ebből tőke: 8.145.977 eFt, hozam és értékelési különbözet: 3.670.026 eFt. 2014-ben további 1.877 tag éri el a 10 éves tagságot, 2013. december 31-i egyenlegük 1.155.019 eFt, melyből tőke: 809.965 eFt, hozam és értékelési különbözet: 345.054 eFt.

4. Bevételek-kiadások (ráfordítások), alakulása, tartalékképzési elvek

4.1. A bevételek és kiadások (ráfordítások) alakulása

	Működési tartalék		Fedezeti tartalék		Likviditási tartalék		Összesen	
	2012.	2013.	2012.	2013.	2012.	2013.	2012.	2013.
Bevételek	156 519	190 958	2 211 556	2 233 224	2 559	3 158	2 370 634	2 427 340
Befektetési tevékenység bevételei	3 650	897	3 032 959	2 856 277	4 205	2 225	3 040 814	2 859 399
Bevételek összesen	160 169	191 855	5 244 515	5 089 501	6 764	5 383	5 411 448	5 286 739
Kiadások	271 065	270 118	660 023	739 520	695	779	931 783	1 010 417
Befektetési tevékenység kiadásai	33	20	477 076	1 150 740	260	106	477 369	1 150 866
Kiadások összesen	271 098	270 138	1 137 099	1 890 260	955	885	1 409 152	2 161 283
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	-114 546	-79 160	1 551 533	1 493 704	1 239	2 379	1 438 226	1 416 923
Befektetési tevékenység eredménye	3 617	877	2 555 883	1 705 537	3 945	2 119	2 563 445	1 708 533
Eredmény összesen	-110 929	-78 283	4 107 416	3 199 241	5 809	4 498	4 002 296	3 125 456

adatok eFt-ban

A Pénztár bevételei - az éves pénztári beszámolóban szereplő eredmény-kimutatás alapján - 2013-ban összesen 5.286.739 eFt-ot (2012-ben 5.411.448 eFt-ot), kiadásai 2.161.283 eFt-ot (2012-ben 1.409.777 eFt-ot) tettek ki, így a 2013-ban felhasználható eredmény összesen 3.125.456 eFt (2012-ben 4.001.671 eFt). A bevétel egyértelműen a befektetéseken elért magas hozamnak köszönhető. A felhasználható eredményből 3.199.241 eFt a fedezeti céltartalékot, 4.498 eFt a likviditási céltartalékot növelte, 78.283 eFt pedig a Pénztár működési eredményét csökkentette.

A bevételek és kiadások tény-terv összehasonlítása

	Működési tartalék		Fedezeti tartalék		Likviditási tartalék		Összesen	
	terv	tény	terv	tény	terv	tény	terv	tény
Bevételek	194 560	190 958	1 775 540	2 233 224	1 420	3 158	1 971 521	2 427 340
Befektetési tevékenység bevételei	1 966	897	1 293 989	2 856 277	222	2 225	1 296 176	2 859 399
Bevételek összesen	196 526	191 855	3 069 530	5 089 501	1 642	5 383	3 267 698	5 286 739
Kiadások	241 020	270 118	1 947 413	739 520	0	779	2 188 432	1 010 417
Befektetési tevékenység kiadásai	130	20	164 655	1 150 740	103	106	164 889	1 150 866
Kiadások összesen	241 150	270 138	2 112 068	1 890 260	103	885	2 353 321	2 161 283
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	-46 459	-79 160	-171 872	1 493 704	1 420	2 379	-216 911	1 416 923
Befektetési tevékenység eredménye	1 836	877	1 129 334	1 705 537	118	2 119	1 131 288	1 708 533
Eredmény összesen	-44 623	-78 283	957 462	3 199 241	1 539	4 498	914 377	3 125 456

adatok eFt-ban

A bevétel, csökkentve a meg nem fizetett tagdíjak tartalékára képzett céltartalékkal, 5.286.739 eFt összegű, ami a tervezett bevétel 161,8%-a.

A működési bevételek értéke 1,8%-kal marad el a tervezett értéktől, azonban a terv tartalmaz a nem fizető tagoktól történő levonást 30 mFt értékben, a tény adat pedig nem, mert a tartalék tőkét közvetlenül növelte 58,9 mFt értékben.

A működési kiadások (befektetési tevékenység ráfordításai nélkül) 270.118 eFt, amely 38.296 eFt értékben tartalmazza a működési tagdíjhátralék hitelezési veszteségként történő leírását, így a tényleges kiadás 231.822 eFt, ami a 241.020

eFt tervnek 96,2%-a.

A fedezeti és működési tartalék, valamint a likviditási tartalék eredménykimutatásban szerepelő egyéb ráfordításokból a meg nem fizetett tagdíjak tartalékának leírásából származó hitelezési veszteség nagysága 778 595 eFt volt.

A befektetési tevékenység eredménye 1.708.533 eFt jelentősen meghaladja a tervezett értéket (terv: 1.131.288 eFt, a 2012-es eredmény 2 563 445eFt volt).

4.2. A bevételek és kiadások tartalékok közti megosztása, a tagdíj mértéke

A bevételek és kiadások tartalékok közti megosztása a pénzügyi tervben feltüntetettnek megfelelően alakult, módosítására nem került sor.

	Fedezeti tart.	Működési tart.	Likviditási tart.
0-10.000 Ft befizetésig	90,00%	10,00%	0,00%
10.001 Ft és 300.000 Ft éves befizetés közötti részre	94,10%	5,80%	0,10%
300.001 Ft és 500.000 Ft éves befizetés közötti részre	96,00%	4,00%	0,00%
500.001 Ft éves befizetés feletti részre	99,00%	1,00%	0,00%

Az új belépők első havi tagdíjából 4.000.- Ft 100%-ban a működési tartalékba került, az ezt meghaladó tagdíjrészre a befizetések tartalékok közötti felosztásának aránya volt érvényes.

Az egységes tagdíj mértéke 2013-ban 5.000 Ft/hó, a befektetések tartalékok közötti megosztása a rendelkezésre álló szabad pénzeszközök tartalékok közötti megosztása alapján történt.

A befektetési tevékenység hozamai és ráfordításai annak a tartaléknak a javára, illetve terhére kerültek elszámolásra, amely tartalékból a befektetés történt.

A kilépő pénztártagoktól levonható elszámolási költség 3.000 Ft, illetve a kifizetés tényleges banki és postai költsége, amely a működési tartalék bevételét növeli.

5. A működési tevékenység eredménye

A működési tevékenység bevételei összesen 191.855 eFt-ot (2012-ben 160.169 eFt.), ráfordításai 270.138 eFt-ot (2012-ben 271.098 eFt-ot) tettek ki, így a működési tevékenység eredménye 78.283 eFt veszteség (2012-ben -110.929 eFt), ami azonban nem tartalmazza a nem fizető tagoktól a tartalék tőke javára levont 58.897 eFt-ot, így a tényleges veszteség 19.386 eFt. A veszteség közel 25 millió Ft-tal kedvezőbb, mint a tervezett -44.623 eFt érték.

A működési célú befektetési tevékenység eredménye 877 eFt (terv: 1.836 eFt).

A Pénztár 2013-ban rendkívüli eredményt nem realizált, 57 mFt működési támogatást kapott az Erste Befektetési Zrt-től.

A működési tartalék alakulása

	2012. tény adatai	2013. évi pénzügyi terv adatai	2013. tény adatai	tény-terv	tény/terv
Tagok által fizetett tagdíj	59 642	70 937	113 610	42 673	160,16%
Munkáltatói tagdíj hozzájárulás	27 357	30 401	30 869	468	101,54%
Meg nem fizetett tagdíjak tart.	39 279	0	88 569	88 569	
Utólag befolyt tagdíjak	6 488	0	5 685	5 685	
Tagdíjbevételek összesen	54 208	101 338	61 595	-39 743	60,78%
Tagok egyéb befizetései	28 314	3 109	21 479	18 370	690,78%
Adomány	30 136	57 000	57 143	143	100,25%
Egyéb bevételek	43 861	33 113	50 741	17 628	153,24%
Nem bef. jell.bevételek összesen	156 519	194 560	190 958	-3 602	98,15%
Anyagjellegű ráfordítások	21 343	5 100	24 003	18 903	470,65%
Személyi jellegű ráfordítások	121 419	116 166	117 035	869	100,75%
Felügyeletel kapcs. ráford.	4 239	4 856	5 499	643	113,24%
Egyéb ráfordítások	92 861	115 026	123 581	8 555	107,44%
Nem bef. jell. ráfordítások összesen	239 862	241 148	270 118	28 970	112,01%
Nem bef. jell. tev. eredménye	-83 343	-46 588	-79 160	-32 572	169,91%
Befektetési tevékenység bevételei*	3 650	1 966	897	-1 069	45,63%
Befektetési tevékenység ráfordításai**	33	0	20	20	
Befektetési tevékenység eredménye	3 617	1 966	877	-1 089	44,61%
Rendkívüli eredmény	0	0	0	0	
Eredmény; céltartalékképzés	-79 726	-44 623	-78 283	-33 660	-75,43%

adatok eFt-ban

Az anyagjellegű ráfordítások jelentősebb tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Anyagköltség	5 117
Tagszervezési díj	603
Könyvvizsgálat	3 810
Marketing, hirdetés	1 851
Egyéb szolgáltatás	35 553

adatok eFt-ban

A személyi jellegű ráfordítások tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Ügyvezető és alkalmazottak munkabére	86 152
Személyi jellegű egyéb kifizetés	7 250
Bérráfordítás	23 632

adatok eFt-ban

Az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság tagjai tiszteletdíjban nem részesültek.

Értékcsökkenési leírás: 30 985 eFt

Az egyéb ráfordítások jelentősebb tételei

Felügyeleti díj: 5 499 eFt

Nem tervezett tétel az egyéb ráfordításokban szereplő hitelezési veszteség, melynek összege 38.296 eFt, ugyanakkor az ezzel kapcsolatos bevétel sem szerepel a tervben.

A Pénztár működési eredményének alakulása a 2011. év óta:

Megnevezés	2011.	2012.	2013.
Előző évek halmozott eredménye (tartaléktöke):	165 321	133 722	79 156
Adott év mérleg szerinti működési eredménye:	-53 279	-110 929	-78 283
Tagdíj-nemfizető tagoktól ktg levonás + egyéb	21 680	56 363	58 996
Működési tevékenység felhasználható eredménye	133 722	79 156	59 869

adatok eFt-ban

A tagdíj-nemfizető pénztártagoktól levonható költségek működési tartalékra jutó része (tény: 58.897 eFt) a számviteli előírásoknak megfelelően közvetlenül a tőketartalékot növelte, így a bevételek között nem szerepelhet. (Az Önkéntes Pénztárakról szóló törvény 2001. évtől lehetővé teszi, hogy azoktól a pénztártagoktól, akik nem fizetnek tagdíjat – kivéve a szüneteltetőket – költség levonást lehessen alkalmazni. A nem fizető pénztártagokra vonatkozó szabályokat a Pénztár „Alapszabály”-a, valamint belső szabályzata tartalmazza. A költséglevonás mértéke az egységes tagdíjnak a működési illetve likviditási tartalékra jutó része. A levonható költségtérítés összege maximum az adott évre jóváírt hozam, tehát a pénztártag egyéni számláján lévő tőkét nem érinti. A pénzügyi tervben ezen a jogcímen keletkező bevételt az „Egyéb bevétel” soron kellett tervezni. Ezzel szemben a vonatkozó számviteli rendelet előírása szerint ezt a bevételt, mint „Tartalék tőke” növekményt kellett elszámolni. Az elszámolt tartaléktőke növekmény annyit jelent, mintha a működési tartalékon ennyi nyereség jelentkezett volna.)

6. A céltartalékok, a teljesített szolgáltatások, a nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült kiadások, a tagoknak visszatérített összegek alakulása

6.1. A fedezeti céltartalék alakulása

A fedezeti céltartalék egyéni számlákra számolt része a 18.627.020 eFt nyitó állományhoz képest 20.278.959 eFt-ra növekedett 2013-ban. A szolgáltatási tartalékon lévő összeg 12.109 eFt-ról 21.519 eFt-ra változott, mert többen választották a járadékszolgáltatást az előző évekhez képest.

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	
				terv	tény
001	73OEA1	I. Egyéni számlákon			
002	73OEA101	Nyitó állomány	14 580 514	18 246 359	18 627 020
003	73OEA102	Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	2 211 556	1 475 540	2 233 224
004	73OEA103	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	61 179	300 000	91 949
005	73OEA104	Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	1 747 326	1 293 955	2 484 104
006	73OEA105	Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	1 284 703		371 604
007	73OEA106	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	436		
008	73OEA107	Tartaléktőke átcsoportosítás (+/-)	1 169		722
009	73OEA108	Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	760 035	1 026 000	464 429
010	73OEA109	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	897 739	-	933 500
011	73OEA110	Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	368 110	298 700	185 423
012	73OEA111	Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	660 023	622 713	739 520
013	73OEA112	Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	477 066	164 655	1 150 613
014	73OEA113	Egyéb változás (+/-)	1 903 110		-56 179
015	73OEA114	Egyéni számlák záróállománya	18 627 020	19 660 607	20 278 959
016	73OEA2	II. Szolgáltatási tartalékon			
017	73OEA201	Nyitó állomány	7 574		12 109
018	73OEA202	Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	760 035	1 026 000	464 429
019	73OEA203	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés (+)			
020	73OEA204	Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)			
021	73OEA205	Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	11		-9
022	73OEA206	Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	930		578
023	73OEA207	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)			
024	73OEA208	Tartaléktőkéből átcsoportosítás (+)			
025	73OEA209	Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások (-)	765 260	1 026 000	454 020

026	73OEA210	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)			
027	73OEA211	Más pénztárba átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása (-)			
028	73OEA212	Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások (-)			1 433
029	73OEA213	Szolgáltatási számlát terhelő egyéb kiadások (-)			
030	73OEA214	Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások (-)	10		127
031	73OEA215	Egyéb változás (+/-)	8 829		-8
032	73OEA216	Szolgáltatási tartalék záró állománya	12 109		21 519

adatok eFt-ban

A fedezeti céltartalék alakulására a legnagyobb hatással az elért hozambevétel volt. A 2.855 millió Ft hozam és értékelési különbözet kismértékben elmaradt a tavalyi évi 3.032 millió Ft-tól, de jelentősen meghaladta az 1.294 eFt tervezet összeget.

Nyugdíjszolgáltatások szolgáltatástípusonkénti bontásban

A Pénztárból más nyugdíjpénztárakba átlépett tagok száma 350 főről 201 főre csökkent 2012-höz képest, így az átvitt tagi fedezet is kevesebb, 185.423 eFt, míg 2012-ben 368.110 eFt volt.

Nyugdíjszolgáltatás típusa	2012.	2013.	Változás %
Egyösszegű nyugdíjszolgáltatás	763 462	449 572	-41,1%
Időszaki járadékszolgáltatás	1 798	5 880	227%
Összesen:	765 260	455 452	-40,5%

adatok eFt-ban

A 487 egyösszegű nyugdíjszolgáltatást igénylő pénztártag részére összesen 449.572 eFt elszámolás készült, amelyből 113.311 eFt hozamjellegű, 336.260 eFt tőkejellegű kifizetés volt. A Pénztár az elszámolást követően 1.882 eFt SZJA-t fizetett be a NAV részére, és 1.432 eFt elszámolási költséget vont le.

A 10 éves várakozási idővel rendelkező tagok közül 581 fő a teljes egyéni számlakövetelés kifizetését követően kilépett és megszüntette a tagsági viszonyát, a kifizetés 346.229 eFt volt. 850 főnél kizárólag hozamfelvétel történt, teljes tőkekövetelését az egyéni számláján hagyta, a kifizetés 426.712 eFt volt. További 92 fő a hozam mellett a tőkekövetelésének egy részét vagy 100%-át is fölvette, de tagsági viszonyát nem szüntette meg a Pénztárnál, a kifizetés mértéke 107.117 eFt volt.

2013-ban az elhunyt tagok száma jelentősen növekedett (2012-ben 41 fő, 2013-ban 71 fő), a kedvezményezettek és örökösök részére ténylegesen kifizetett összeg is növekedett (2012-ben 18.426 eFt, 2013-ban 50.448).

A járadékszolgáltatást igénybe vett tagok száma 6 fő volt év végén, a tagok többnyire az 5 éves időtartamú járadékszolgáltatást részesítik előnyben.

A járadékszolgáltatást igénybe vevő tagok megoszlása, valamint a járadék számlák év végi egyenlege járadék típusonként a következő:

Járadéktípus	Év eleji létszám	Év eleji egyenleg	Év végi egyenleg	Év végi létszám
3 éves	1	2.682	1.394	1
5 éves	1	588	1.675	2
7 éves	0		9.461	1
10 éves	1	8.834	7.860	1
15 éves			1.096	1
Összesen:	3	12.104	21.486	6

adatok eFt-ban

6.2. A likviditási céltartalékok alakulása

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	Mód
			1	2	3
			c	d	z
001	73OEB1	I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére			
002	73OEB101	Nyitó állomány	6	-	
003	73OEB102	Tárgyévben likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)	-6	1	
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 (+)	-	-	
007	73OEB106	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának egyéb bevételei (+)	-	-	
008	73OEB107	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	-	-	
009	73OEB108	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	-	-	
010	73OEB109	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	-	-	
011	73OEB110	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	-	-	
012	73OEB111	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya	-	1	
013	73OEB2	II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára			
014	73OEB201	Nyitó állomány	-25275	4653	
015	73OEB202	Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	2659	1998	
016	73OEB203	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	-	-	
017	73OEB204	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	-	-	
018	73OEB205	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	6	-	
019	73OEB206	Azonosítatlan befizetések befektetési hozama kockázati tartalékának egyéb bevételei (+)	27328	-	
020	73OEB207	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	-	3955	
021	73OEB208	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	-	-	
022	73OEB209	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	-	-	
023	73OEB210	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	65	1668	
024	73OEB211	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	4653	1028	
025	73OEB3	III. Egyéb likviditási célokra			
026	73OEB301	Nyitó állomány	21788	2428	
027	73OEB302	Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	3150	2500	
028	73OEB303	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	903	-	
029	73OEB304	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	-	-	
030	73OEB305	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	-	-	
031	73OEB306	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	2173	5629	
032	73OEB307	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	436	-	
033	73OEB308	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	-	-	
034	73OEB309	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	25150	-	
035	73OEB310	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék felhasználás egyéb célokra (-)	-	6708	
036	73OEB311	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya	2428	3849	

adatok eFt-ban

A likviditási céltartalékok állománya a beszámolási időszakban 7.081 eFt-ról 4.878 eFt-ra csökkent. A legnagyobb növelő tényező a függő portfólió befektetési hozama volt, a legnagyobb csökkentő tényező pedig a függő tételek beazonosításakor történt hozamátvezetés az egyéni számlákra, illetve az árfolyamkorrekciókat követően a felszólított tagok által vissza nem fizetett különbözetre történt felhasználás. A likviditási céltartalékokon belül a Pénztár három céltartalékot különböztet meg, az értékelési különbözetre képzett likviditási céltartalékot, az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára, és az egyéb likviditási célra képzett céltartalékot.

A likviditási tartalékok záró összesített állománya elmaradt a tervezett értéktől, a pénzügyi terv 7.988 eFt-tal számolt, a tényadat pedig 4.878 eFt.

6.3. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka

A meg nem fizetett tagdíjak tartalékának állománya 2012. év végén 771.871 eFt volt. 2013-ban a Pénztár 1.527.058 eFt céltartalékot képzett a meg nem fizetett tagdíjakra, melyből 99.555 eFt pedig utólagosan befolyt. A meg nem fizetett tagdíjakra képzett céltartalékok záró állománya 1.420.779 eFt, hitelezési veszteségként 778.595 eFt került leírásra.

6.4. A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült dologi kiadások

A Pénztár a jogszabályi előírás szerinti fix 3.000 Ft/fő költséglevonást, illetve a kiutalás tényleges összegét érvényesíti kifizetésekor.

6.5. Immateriális javak és tárgyi eszköz állomány változása

Számla száma	Bruttó Érték				ÉCS				Nettó könyv szerinti érték		
	Nyitó bruttó érték	Növekedés	Csökkenés	Záró	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró	Nyitó	Tárgyévi változás	Záró
111	139 045	116	0	139 162	91 032	26 761	0	117 793	48 014	-26 645	21 369
11	139 045	116	0	139 162	91 032	26 761	0	117 793	48 014	-26 645	21 369
141	22 886	415	0	23 300	20 232	2 238	0	22 470	2 654	-1 824	830
142	1 273	167	-118	1 322	1 130	42	40	1 132	143	47	189
143	8 387	0	0	8 387	4 533	1 678	0	6 211	3 854	-1 678	2 176
14	32 546	582	-118	33 009	25 895	3 959	40	29 814	6 650	-3 455	3 195
Kisértékű tárgyeszközök	6 945	266		7 211	6 945	266		7 211	0	0	0

adatok eFt-ban

7. A cash-flow kimutatás értékelése

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	Mód
			1	2	3
			c	d	z
001	73OD01	Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye (+/-)	-110929	-78283	
002	73OD02	Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	26139	26645	
003	73OD03	Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	-	-	
004	73OD04	Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	6114	3455	
005	73OD05	Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állomány változása (+/-)	-	-	
006	73OD06	Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állomány változása (+/-)	-2646226	198516	
007	73OD07	Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-25	94	
008	73OD08	Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	-	-	
009	73OD09	Tartaléktőke állomány változása (+/-)	56668	58997	
010	73OD10	Követelésállomány változása (+/-)	12072	-636568	
011	73OD11	Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-97397	-346119	
012	73OD12	Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-	-	
013	73OD13	Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	-19495	648908	
014	73OD14	Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	-	-	
015	73OD15	Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-28230	-14591	
016	73OD16	Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	-7985	1069	
017	73OD17	Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	-	-	
018	73OD18	Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	-	-	
019	73OD19	Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	53800	-62613	
020	73OD20	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-2559	-1725	
021	73OD21	Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	-	-	
022	73OD22	Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	-	-	
023	73OD23	Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-111	221	
024	73OD24	Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	10322	1498	
025	73OD25	Fedezeti céltartalékképzés (+)	2822166	2827646	
026	73OD26	Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	436	-	
027	73OD27	Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	1169	722	
028	73OD28	Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	61179	91949	
029	73OD29	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	903	-	
030	73OD30	Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	368110	185423	
031	73OD31	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	897739	933500	
032	73OD32	Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	765260	454020	
033	73OD33	Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	1867747	-57620	
034	73OD34	Likviditási céltartalékképzés (+)	5809	4506	
035	73OD35	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	903	-	
036	73OD36	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	-	-	
037	73OD37	Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	436	-	
038	73OD38	Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	25150	-	
039	73OD39	Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	29501	-6702	
040	73OD40	Pénzeszköz változás	-16530	1087062	
041	73OD401	Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	-84	364	
042	73OD402	Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-16446	1086698	

adatok eFt-ban

A működés mérleg szerinti eredménye 78.283 eFt veszteség, az immateriális javak állománya 26.645 eFt-tal csökkent, a tárgyi eszközök állománya 2013-ban 3.455 eFt-tal csökkent.

A tartaléktőke 58.997 eFt-tal növekedett a nem fizető tagok költséglevonásából és a likviditási tartalékból történt átcsoportosításból.

A meg nem fizetett tagdíjak tartalék állománya 648.908 eFt-tal növekedett, a Pénztár szállítói állománya pedig 1.069 eFt-tal.

8. Kiegészítő vállalkozási tevékenység

A pénztár a beszámolási időszakban kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytatott, arra engedélyt nem kért.

9. A munkáltatói kötelezettségvállalások teljesülése

A munkáltatói tagok összességében eleget tettek szerződésben rögzített kötelezettség-vállalásaiknak, ugyanakkor a munkáltatói tagdíjvállalás adóterheinek változása miatt, illetve egyéb, népszerű munkáltatói cafeteria-elemek megjelenése okán a munkáltatói befizetések aránya jelentősen csökkent (2012-ben 33%, 2013-ban 22%) az elmúlt években az összbefizetésekhez képest, és az egyéni befizetések aránya növekedett.

10. A tagokkal szembeni követelések értékelése

A Pénztár mérlegében kimutatott tagdíjkövetelés összesen 1.420.779 eFt, 5.841 eFt egyéb követelés, tagi kölcsön nincs már a Nyugdíjpénztárban.

A tagdíjkövetelésből 2013 év végéig 1.420.779 eFt egyéni tagdíjat az esedékességig nem fizettek meg, amire a Pénztár a céltartalékot megképezte. Ezen követelések a következő éves beszámoló elkészítéséig vagy befolyznak, vagy pedig hitelezési veszteségként leírásra kerülnek a megképezett céltartalék összegében.

11. Azonosítatlan (függő) befizetések állományának elemzése

A Pénztár függő állománya 62,6 millió Ft-tal csökkent 2013-ban.

Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
101 668 218 Ft	1 629 390 595 Ft	1 692 003 803 Ft	39 055 010 Ft

A fenti táblázat záró állományának negyedéven túl azonosítatlan összege:

30 napon belüli	34 664 783
30-90 nap közötti	1 089 684
90-180 nap közötti	203 234
180-365 nap közötti	463 675
365 napon túli	2 633 634
Összesen	39 055 010

Csökkenés levezetése

Hónap	Tagdíj beazonosításából	Visszautalásból	Összesen
2012.01	122 266 882 Ft	678 935 Ft	122 945 817 Ft
2012.02	70 690 039 Ft	1 206 702 Ft	71 896 741 Ft
2012.03	102 502 448 Ft	414 800 Ft	102 917 248 Ft
2012.04	135 481 189 Ft	950 326 Ft	136 431 515 Ft
2012.05	134 175 450 Ft	343 014 Ft	134 518 464 Ft
2012.06	158 875 273 Ft	585 550 Ft	159 460 823 Ft
2012.07	107 630 983 Ft	440 417 Ft	108 071 400 Ft
2012.08	105 518 377 Ft	785 530 Ft	106 303 907 Ft
2012.09	143 412 493 Ft	1 430 767 Ft	144 843 260 Ft
2012.10	109 569 178 Ft	3 559 299 Ft	113 128 477 Ft
2012.11	125 641 448 Ft	3 522 972 Ft	129 164 420 Ft
2012.12	357 302 522 Ft	5 019 209 Ft	362 321 731 Ft
Összesen:	1 673 066 282 Ft	18 937 521 Ft	1 692 003 803 Ft

12. Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek bemutatása

Megnevezés	Összeg
Költségvetéssel szembeni kötelezettségek	4 216
Társadalombiztosítási kötelezettség	2 565
Felügyelettel szembeni kötelezettségek	1 277
Rövid lejáratú különféle egyéb kötelezettségek	2 444
Összesen:	10 502

adatok eFt-ban

13. Alkalmazotti állomány, választott tisztségviselők

A főállású munkavállalók száma 2013. december 31-én 12 főre csökkent, és összesen 5 részmunkaidős munkatárs segítette a társaság működését.

14. A Pénztár szolgáltatói

Vagyonkezelő: ERSTE Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő: Citibank Magyarországi Fióktelepe
 Könyvvizsgáló: Karanta Audit Zrt (Dömötörfy Józsefné)
 Számlavezető: Erste Bank Hungary Zrt.

15. A határidős ügyletek, kockázati tőkealap-jegy, értékpapírkölcsön bemutatása

A Pénztár befektetési politikájában szerepel, hogy a vagyonkezelő köteles a külföldi befektetések devizakockázatát fedezni.

Nyitott határidős ügyletek 2013. 12. 31-én

	Érték	Értékelési különbözet
USD	2 020 942	41 330
EUR	6 429 525	41 240

adatok e Ft-ban

Lezárt határidős ügyletek eredménye 2013. évben

Ügylet megnevezése	Devizaárfolyam veszteség	Devizaárfolyam nyereség	Devizaárfolyam hatás összesen
Határidős Deviza Eladás EUR	628 680	547 815	- 80 865
Határidős Deviza Eladás USD	157 883	245 983	88 100
Összesen	786 563	793 798	7 235

adatok e Ft-ban

Lezárt határidős ügyletek eredménye 2013. mérlegkészítés napjáig

Ügylet megnevezése	Devizaárfolyam veszteség	Devizaárfolyam nyereség	Devizaárfolyam hatás összesen
Határidős Deviza Eladás EUR	26 048	0	-26 048
Összesen	26 048	0	-26 048

adatok e Ft-ban

A Nyugdíjpénztár vagyonkezelője, a Befektetési politika előírásai alapján kizárólag fedezeti célú határidős ügyleteket köthet.

Kockázati tőkealap jegy

A Pénztár a fedezeti tartalékban az alábbi kockázati tőkealap-jeggel rendelkezett 2013. december 31-én:

Megnevezés	Könyv szerinti érték	Piaci érték
CENTRAL FUND Kockázati Tőkealapjegy Zártvégű	103 349	101 699

adatok e Ft-ban

Értékpapírkölcsön

Értékpapírkölcsön ügyletekkel a Pénztár a 2013. évben, illetve 2013. december 31-én nem rendelkezett.

16. A befektetési tevékenység hatékonyságának értékelése

16.1 A befektetési arányok alakulása

A Pénztár eleget tett a rá vonatkozó befektetési keretszabályoknak és a befektetési politikában foglaltaknak. A Pénztár vagyona az év folyamán többségében állampapírban volt.

A Pénztár az eszközeit az alábbi eszközcsoportokba sorolja:

- I. eszközcsoport (likvid eszközök)
- II. eszközcsoport (kizárólag állampapír alapú repók)
- III. eszközcsoport (állampapír jellegű befektetések)
- IV. eszközcsoport (vállalati kötvények)
- V. eszközcsoport (hitelintézeti kötvények)
- VI. eszközcsoport (önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény)
- VII. eszközcsoport (jelzálog levelek)
- VIII. eszközcsoport (magyar tőzsdei és OTC részvények)
- IX. eszközcsoport (nemzetközi tőzsdei és OTC részvények)
- X. eszközcsoport (hazai ingatlan befektetési alapok)
- XI. eszközcsoport (nemzetközi befektetési alapok)
- XII. eszközcsoport (egyéb eszközök)
- XIII. eszközcsoport (kockázati tőkealapjegy)

Befektetési irányelvek

Fedezeti tartalék	Arány a portfólióban	Célarány	Befektetési alappal leképezhető arány a portfólióban	Befektetési alappal leképezhető célarány a portfólióban	Referencia index	Referencia index súly	Fedezetttség
Likvid eszközök	a) házipénztár; forint- és valutapénztár; b) pénzforgalmi számla és befektetési számla; c) lekötött betét (betétszerződés); hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszköz	0-50%	5,00%	0-20%	0,00%		
Magyarországon bejegyzett pénzügyi, likviditási befektetési alap befektetési jegye	ki Repó (fordított repó) ügyletek	0-10%	0,00%				
Magyar állampapír jelgű befektetések	d1) magyar állampapír; d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető képességét vállal.	60-90%	75,75%				
Külföldi állampapír jelgű befektetések	d3) külföldi állampapír; d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető képességét vállal.	0-10%	0,00%				
Vállalati kötvények	d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény; d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.	0-15%	0,00%	0-10%	0,00%		
Hitelintézeti kötvények	d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény; d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.	0-25%	0,00%				
	g9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.	0-10%	0,00%				
	g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél.	0-25%	0,00%				
	g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél.	0-10%	0,00%				
	o) Kockázati tőke alap	0-5%	1,00%	0,0%	0,00%	RMAX	1,00%
Magyar részvények és részvényalapot befektetési jegye	e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye Magyarországon bejegyzett, magyar részvény-befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzpiaci, likviditási alapot e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon 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.	0-8%	4,00%	0-6%	3,00%	BUX	4,00%
Nemzetközi részvények és részvényalapot befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-6%	3,00%	0-6%	3,00%	MSCI World (MSDUW)	3,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-4%	2,00%	0-4%	2,00%	CETOP 20	2,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-4%	2,50%	0-4%	2,50%	DJEU50 (SX5E)	2,50%
Magyarországon bejegyzett ingatlanbefektetési alap		0-10%	6,75%	0-10%	6,75%	BIX	6,75%
Egyéb eszközök	f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0,0%	0,00%		0,00%	-	0,00%
	h) határidős ügyletek;	0-50%	0,00%	0,0%	0,00%	-	0,00%
	l) opciós ügyletek;						
	l) swap ügyletek;						
	n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések; p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon isegyzett értékpapír.	0,0%	0,00%	0,0%	0,00%	-	0,00%

Befektetési irányelvek 2013. április 15-től

Fedezeti tartalmak		Arány a portfólióban	Célarány	Befektetési alappal leképezhető arány a portfólióban	Befektetési alappal leképezhető célarány a portfólióban	Referencia index	Referencia index súly	Fedezettség
Likvid eszközök	a) házipénztár; forint- és valutapénztár;	0-5%	0,50%					
	b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;							
	c) lekötött forint betét (betétszerződés); hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszegek; lekötött nem forint betét (betétszerződés); hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszegek	0-30%	5,00%	0-20%	0,00%			95%-100%
Magyarországon bejegyzett pénzügyi, likviditási befektetési alap befektetési jegye								
k) Repó (fordított repó) ügyletek		0-10%	0,00%					
Magyar, forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír;	40-90%	65,25%					
	d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal.							
Magyar, nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír;	0-30%	10,00%					95-100%
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal.							
Külföldi állampapír jellegű befektetések	d3) külföldi állampapír;	0-10%	0,00%					
	d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal.							
Vállalati kötvények	d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.	0-15%	0,00%	0-10%	0,00%			
	d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.							
Hitelintézeti kötvények	d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.	0-25%	0,00%					
	d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.							
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.		0-10%	0,00%					
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél.		0-25%	0,00%					
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél.		0-10%	0,00%					
o) Kockázati tőke alap		0-5%	1,00%	0,0%	0,00%	BUX	1,00%	
Magyar részvények és részvényalapot befektetési jegye	e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye Magyarországon bejegyzett, magyar részvény-befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzpiaci, likviditási alapot	0-4%	2,00%	0-4%	3,00%	BUX	2,00%	
	e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállal az általa adott értékpapír fél éven belül, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon 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.							
Nemzetközi részvények és részvényalapot befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-8%	4,00%	0-8%	4,00%	MSCI World (MSDUW)	4,00%	bm: 100%, min. 90%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-5,5%	2,75%	0-5,5%	2,75%	CETOP 20	2,75%	
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-7%	3,50%	0-7%	3,50%	DJEU50 (SX5E)	3,50%	bm: 75%, min. 60%
Magyarországon bejegyzett, forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		0-10%	6,75%	0-10%	6,75%	BIX	6,75%	
Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		0,0%	0,00%		0,00%	-	0,00%	95-100%
Egyéb eszközök	f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0,0%	0,00%	0,0%	0,00%		0,00%	
	l) opciós ügyletek;							
	m) swap ügyletek;							
	n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;							
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.								

A függő, likviditási és a működési tartalék referencia indexe: 100% RMAX

A befektetési arányok alakulása 2013-ban negyedévenként, befektetés típusok szerint, a tárgynegyedév végén meglévő (piaci értéken figyelembe vett) pénztári eszközök százalékában:

Befektetés típusok (negyedéves letétkezelői jelentés adatai szerint)	2013. I.n.év	2013. II.n.év	2013. III.n.év	2013. IV.n.év
Bankszámlák és készpénz összesen	0,84	0,92	0,71	1,05
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszegek	4,82	4,57	7,42	7,08
Magyar állampapír	59,25	58,79	58,15	61,77
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	11,10	7,80	8,47	5,77
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0,42	0,41	0,40	0,39
Részvények	2,14	0,18	0,19	0,23
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	5,08	10,66	6,20	5,64
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	5,77	5,91	5,87	5,67
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	7,79	5,53	9,56	8,84
Jelzáloglevél	2,87	2,88	2,76	2,72
Határidős ügyletek	0,13	-0,03	0,09	0,40
Kockázati tőkealap-jegy	0,59	0,57	0,50	0,50
KÖV/KÖT	-0,80	1,81	-0,32	-0,06
összesen:	100,00	100,00	100,00	100,00

16.2. A pénztári vagyon piaci értékének, nyilvántartási értékének, értékelési különbözetének alakulása

A befektetett vagyon nyilvántartási és piaci értékének, illetve az értékelési különbözetének alakulását az alábbi táblázat mutatja be:

Megnevezés	2011	2012	2013
	IV. negyedév	IV. negyedév	IV. negyedév
Befektetett pü-i eszk. nyilvántartási értéke	9.814.583	12 460 808	12 262 292
Forgóeszk. köz. nyilv. értékpapírok nyilv. értéke	4.311.493	4 408 889	4 755 008
Nyilv.érték összesen	14.126.076	16 869 697	17 017 300
Befektetett pü-i eszk értékelési különbözete	30.184	1 353 308	1 479 003
Forgóeszk.köz.nyilv.értékpapírok értékelési kül.	19.645	22 089	290 250
Értékelési különbözet összesen	49.829	1 375 397	1 769 253
Piaci érték összesen	14.175.905	18 245 094	18 786 553

adatok eFt-ban

A táblázat nem tartalmazza a pénzeszközök értékét.

Portfólióállomány devizanemenkénti megoszlása

Megnevezés	Befektetések tárgyidőszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések tárgyidőszak végi értéke - piaci értéken
HUF	11 875 242	12 951 037
EUR	5 701 705	6 265 987
GBP	0	0
USD	1 099 935	1 217 479
CHF	0	0
JPY	0	0
Egyéb	0	0
Összesen	18 676 882	20 434 503

adatok eFt-ban

Portfólióállomány földrajzi megoszlása

Megnevezés	Befektetések tárgyidőszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések tárgyidőszak végi értéke piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok - piaci értéken
Összesen	18 676 882	20 434 503	944 908
Európai Gazdasági Térség összesen	17 814 250	19 484 590	944 908
Izland	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0
Norvégia	0	0	0
EU tagországok összesen	17 814 250	19 484 590	944 908
Ausztria	0	0	0
Belgium	0	0	0
Bulgária	0	0	0
Ciprus	0	0	0
Cseh Köztársaság	0	0	0
Dánia	0	0	0
Egyesült Királyság	0	0	0
Észtország	0	0	0
Finnország	0	0	0
Franciaország	0	0	0
Görögország	0	0	0
Hollandia	0	0	0
Írország	0	0	0
Lengyelország	0	0	0
Lettország	0	0	0
Litvánia	0	0	0
Luxemburg	741 113	856 996	856 996
Magyarország	17 073 137	18 627 594	87 912
Málta	0	0	0
Németország	0	0	0
Olaszország	0	0	0
Portugália	0	0	0
Románia	0	0	0
Spanyolország	0	0	0
Svédország	0	0	0

Szlovákia	0	0	0
Szlovénia	0	0	0
Egyéb ország	862 632	949 913	0
Amerikai Egyesült Államok	862 632	949 913	0
Kanada	0	0	0
Japán	0	0	0
Svájc	0	0	0
Egyéb más országok	0	0	0

Portfólióállomány lejárat szerinti megoszlása

Megnevezés	Portfólió piaci értékén	
	Forgóeszközként nyilvántartott	Befektetett pénzügyi eszközként nyilvántartott
Portfólió összesen	6 693 207	13 741 296
Bankszámla és készpénz	215 128	0
14 napon belül lejáró eszközök	592 356	0
15-30 napon belül lejáró eszközök	643 602	0
31-60 napon belül lejáró eszközök	221 500	0
61-90 napon belül lejáró eszközök	0	0
91-180 napon belül lejáró eszközök	0	0
181-365 napon belül lejáró eszközök	1 154 523	0
1-3 éven belül lejáró eszközök	0	5 177 680
4-5 éven belül lejáró eszközök	0	2 778 514
6-10 éven belül lejáró eszközök	0	3 772 332
10 éven túl lejáró eszközök	0	180 041
Lejárat nélküli eszközök	3 866 098	1 832 729

A pénztár befektetett vagyona a tárgyévben növekedett. Összességében a beszámolási időszakban a Pénztár befektetett vagyonának piaci értéke 18.245.094 eFt-ról 18.786.553 eFt-ra gyarapodott.

Az értékelési különbözet állománya az év elején meglévő 1.375.397 eFt-ról év végére 1.769.253 eFt-ra nőtt.

Az értékelési különbözet állományváltozásának bemutatása:

	Befektetett pénzügyi eszközök	Forgatási célú értékpapírok	Összesen
Nyitó	1 353 307	22 089	1 375 397
Növekedés	7 554 442	8 781 750	16 336 192
Csökkenés	7 428 746	8 513 589	15 942 336
Záró	1 479 003	290 250	1 769 253

adatok e Ft-ban

16.3. A Pénztár egységnyi nettó eszközértéke 2013. december 31-én

Sorszám	Értékelés alapja	Nyilvántartási érték	Piaci érték
(a)	(b)	(c)	(e)
01.	Pénztár egésze	18 691 669	20 449 291
02.	Kötelezettségek	67 919	67 919
03.	Pénztár eszközeinek nettó értéke	18 623 750	20 381 372

adatok eFt-ban

Megjegyzés: a nyilvántartási és a piaci érték a 2013. december 31-i pénzeszközök állományát 1.674.369 eFt nyilvántartási értéken és 1.662.738 eFt piaci értéken tartalmazza.

16.4. Az eszközök értékváltozása a pénztár egységnyi nettó eszközértékére vetítve

Az egységnyi nettó eszközérték meghatározása:

$$\text{Egységnyi nettó eszközérték} = (20.381.372 / 18.623.750) = 1,094375$$

16.5. A hozamráta alakulása

	Pénztár egésze összesen
2013. évi pénztári nettó hozamráta	9,4%
2013. évi referenciahozam	8,49%
Nettó átlagos pénztári hozamráta (2004-2013)	8,00%
Átlagos referenciahozam (2004-2013)	8,21%
fedezeti tartalék vagyonnövekedési mutató (2004-2013)	7,95%

A Nyugdíjpénztár 2009. január 1-től elszámoló egység alapú nyilvántartást vezet, azonban nem rendelkezik választható portfóliós rendszerrel.

A fedezeti és a függő tartalék árfolyam és darabszám alakulása a következő:

	ELSZE árfolyam 2012. 12. 31.	ELSZE árfolyam 2013. 12. 31.	ELSZE darabszám 2013. 12. 31.
Fedezeti portfólió	1,407859	1,538724	13.186.905.375,56
Függő portfólió	1,422929	1,463376	27.393.131,93

16.6 A befektetési környezet alakulása

Az alábbiakban negyedéves bontásban összefoglaljuk a 2013. év gazdasági folyamatait és röviden elemezzük a portfóliókra ható pénz-, és tőkepiaci eseményeket, valamint áttekintést adunk a legfontosabb befektetési eszközök hozamáról.

2013. I. negyedév

Amennyiben megvizsgáljuk az első negyedévi grafikonokat azt láthatjuk, hogy az árfolyamok eszközosztálytól és régiótól függően vegyesen teljesítettek. Szembetűnő, hogy az Európán kívüli fejlett piaci indexek egységesen pozitív, 10 százalék körüli teljesítményt nyújtottak. Ennek során, az S&P 10,03%-os, a Dow Jones 11,25%-os, a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq 8,21%-os, míg a japán Nikkei 19,27%-os teljesítményt tudott felmutatni. A globális fejlett piaci részvények árfolyam-alakulását reprezentáló MSCI World Free index is 7,17%-kal emelkedett a negyedév során. Az ismétlődő válságokkal sújtott eurózóna vezető indexe, a német DAX már csak 2,4 %-kal tudott emelkedni, míg az átfogó európai index a DJEU50 mutató 0,45 %-kal csökkent. Szintén csökkenés volt megfigyelhető a fejlődő piaci indexek negyedéves teljesítményében (MSCI Em.: -1,92%), illetve a régiós tőzsdeindexek esetében (CETOP: -10,63%, WIG: -8,24%). A tavalyi év során a régiós indexektől 15-20%-kal elmaradó teljesítményű magyar tőzsdeindex 2013. első negyedévében már csak kisebb mértékben csökkent. A BUX a negyedév során -1,74%-os teljesítményt produkált.

Az első negyedévben a hazai kötvényindexek korábbi pozitív teljesítménye továbbra is fennmaradt, bár a negyedéves növekmény mértéke jelentősen mérséklődött. Így a MAX és a CMAX is 2,5% közeli negyedéves hozamot ért el. Az európai bizonytalanság fennmaradását jól mutatja, hogy a biztonságos befektetési helyszínnek számító Németország 10 éves állampapír hozama a negyedév végére 1,28%-os értékével féléves mélypontjára esett, és az amerikai 10 éves papírokkal is 1,85%-os hozam mellett kereskednek, mely a kötvénytulajdonosok számára a 10 éves befektetésükre nem fog reáljövedelmet biztosítani. A negyedév során az olasz papírok hozamában nem volt lényeges változás, míg a ciprusi válság nyomán a negyedév végére az euró a dollárhoz képest gyengült. Ha az árupiacok negyedéves teljesítményét vizsgáljuk, akkor az első negyedévben nem láthatunk egyirányú változást (arany: -4,74%, brent: -1,29%, crude: +5,93%).

A nemzetközi befektetői hangulat alakulását vizsgálva nyilvánvaló, hogy az elmúlt időszakban Ciprustól volt hangos a piac. Tekintettel a ciprusi helyzet hosszabb távú hatásaira, érdemes lehet ezt a problémát közelebbről is megvizsgálni. A ciprusi bankrendszer, melynek mérlegfőösszege hétszerese az ország éves GDP-jének (Magyarország esetében ez a két érték nagyjából megegyezik) csak egy körülbelül 15-17 milliárd eurós segítséggel húzható ki a csődből. Az Európai Bizottság – a sajtóhírek szerint a németekkel az élen – március közepén úgy döntött, hogy a bankrendszer megmentésére abban az esetben folyósít 10 milliárd eurót, ha Ciprus is biztosít 5,8 milliárd eurónyi saját hozzájárulást. Az Európai Bizottság első körben azt javasolta, hogy Ciprus a hozzájárulásának tetemes részét az országban elhelyezett valamennyi bankbetét egyszeri 6,75% - 9,9% közötti mértékű

megadóztatásával teremtse elő. Ezt a javaslatot a ciprusi parlament elutasította, majd később elfogadott egy olyan megoldást, hogy az adót csak a 100.000 eurónál magasabb összegű bankbetétekre vetnék ki és a differenciált, 0%-80%-os adó mértéke még függne attól is, hogy melyik banknál került a betét elhelyezésre.

A negyedév során a nem konvencionális gazdaságösztönzésről határozott a Japán jegybank is. A BoJ az év eleji havi 40 milliárd dollár értékű állampapír piacon történő visszavásárlását áprilisi döntésével közel 80 milliárd dollárra emelte. A fentiek mellett a BoJ megduplázta és ezzel 2%-ra emelte az inflációs célját (febr/febr tény: mínusz 0,7%) is, mely intézkedésektől a gazdasági növekedés felgyorsulását várja (febr/febr tény: +0,5%).

Amennyiben a hazai befektetői környezet változását vizsgáljuk, úgy a negyedév során megjelent hazai makrogazdasági publikációk alapján láthatjuk, hogy 2013. februárban az év/év áremelkedés mértéke 2,8% volt. Ez azt jelenti, hogy hosszú időszak óta most először volt a „headline” infláció a 3%-os jegybanki középtávú cél alatt. A tavaly év végén még 5,0%-os mértékű 12 hónapos inflációs mutató ilyen nagyságú csökkenését részben indokolta a bázishatás következtében a számításból „kifutó” tavaly január eleji ÁFA emelés, illetve a januári rezsiárcsökkenés hatása. Az alacsony infláció mellett azonban a negyedév során napvilágot látott a tavalyi GDP statisztika is. A magyar gazdaság reálteljesítménye 2012 IV. negyedévében a 2011-es év utolsó negyedévvél összevetve 2,7%-kal csökkent, melynek eredményeként 2012-ben a hazai GDP 1,7%-os csökkenést produkált az előző évi adatokhoz képest. Az idei év tekintetében a magyar gazdaságtól az elemzők 0 körüli teljesítményt várnak, míg a kormány várakozása 0,9%-os bővülés.

Február közepén a magyar állam 3,25 milliárd dollár értékben adott el 5 és 10 éves futamidejű állampapírt. Az frissen kibocsátott kötvények kamatfelára ugyan magasabb volt, mint a régióbeli hasonló futamidejű román kibocsátásé és nagyságrendileg megegyezett a nem EU tag szerb kibocsátás felárával, azonban az alacsony amerikai állampapír hozamok miatt még így is meglehetősen kedvező (5 évre 4,2%, 10 évre 5,4%) kibocsátási hozamot eredményezett. A kötvényeket több mint a felét a QE3 likviditás-tengerében lubickoló amerikai intézményi befektetők jegyezték le. A dollárkötvény kibocsátás és a folyamatban levő változó kamatozású 3 éves eurós PEMÁK kibocsátásból összegyűlt 1,5 milliárd euró már nagyrészt fedezi a választásokig szükséges deviza igényt, és a bevont deviza források kamatszintje is összevethető a 3% körüli/alatti IMF finanszírozás kamatával, így ez utóbbi védőhálóra a magyar Kormány meglátása szerint már nincs is szükség, mely az IMF tárgyalások berekesztésében és az IMF főtárgyaló (Varga Mihály) Nemzetgazdasági miniszteri kinevezésében is testet öltött.

2013. II. negyedév

Amennyiben megvizsgáljuk a második negyedév grafikonjait azt láthatjuk, hogy a piacok viselkedésében május közepétől változás volt megfigyelhető. A változást az amerikai jegybank szerepét betöltő FED több jegybankárának azon nyilatkozatai váltották ki, melyek a mennyiségi lazítás volumenének jövőbeli csökkentését vagy esetleges megszüntetését vetítették előre. Ennek hatására - a befektetők kockázati éhségének csökkenésével - az amerikai kötvényhozamok megemelkedtek, míg a tőzsdék addigi emelkedése megtört. A részvényt piacokat vizsgálva azonban megállapítható, hogy a piacok reakciója nem volt teljesen egységes. Míg a vezető amerikai vagy a német tőzsdeindex esetében a trendváltás eddig jobbra csak azt jelentette, hogy az addigi emelkedő trend oldalazásba vagy enyhébb csökkenésbe váltott, addig azon tőzsdeindexek melyek nem a legbiztonságosabbnak tartott német vagy amerikai piachoz tartoznak, május közepétől általában csökkenő üzemmódra

kapcsoltak. Ezen hatások eredményeként a negyedév során az S&P 2,36%-kal, a Dow 2,27%-kal, a DAX 2,10% emelkedett, míg a jegybanki likviditástengerben fürdő Nikkei 10,32%-kal ért többet, mint az első negyedév végén. Ezzel szemben a CETOP negyedéves változása mínusz 6,77%, az MSCI EM fejlődő piaci indexé mínusz 10,89%, de még a DJEU50 átfogó európai mutató is esett a negyedév során 0,82%-ot. A magyar index, mely az elmúlt másfél évben a többi indexhez képest lemaradó teljesítményt mutatott a 2013. második negyedévében kissé korrigált és +6,53%-os teljesítményt ért el.

Amennyiben az árupiaci grafikonokat vizsgáljuk, akkor az látszik, hogy az arany a negyedév során nagyot esett, és 2013. második negyedévében az értékének 22%-át elvesztette, míg a crude árfolyama oldalazást mutatott. A dollár az euróhoz képest lényegében nem változott, tartotta az 1,30 körüli kurzusát.

A kötvényhozamok tekintetében azonban egységesen komoly változás állt be. A jövőben szűkülő likviditással kapcsolatos befektetői félelmek hatására a legbiztonságosabb befektetésnek minősített amerikai és német kötvények hozama megemelkedett, mely a kockázatosabb kibocsátók kötvényhozamait is megemelte. Ennek következtében az amerikai 10 éves futamidejű állampapír hozam június végére a március végi 1,8%-hoz képest 2,5 százalékgig szaladt fel, míg a német 10 éves kötvényhozam is 1,7%-ig (március végén 1,3%) emelkedett. A kockázatosabb országok kötvényhozamaiban az emelkedés a fejlett országokét meghaladta, hiszen úgy a kockázatmentes kamatlábak (US és német állampapírhozamok), mint a kockázati prémiumok megemelkedtek. Ennek hatására az olasz 10 éves hozam 4,6%-ig, míg júniusban a magyar 10 éves állampapírok hozama is 7% közelébe futott fel.

A fentiekből is egyértelműen látszik, hogy a negyedév során a befektetők figyelmének középpontjában a piacokon levő pótlólagos likviditás változásával kapcsolatos várakozások álltak. Azt követően, hogy a negyedév során több alkalommal is felmerült az amerikai jegybankárok részéről a 2012 őszén megkezdett, összesen havi 45 milliárd dolláros állampapír vásárlást és 40 milliárd dollár összegű vállalati kötvényvásárlást megcélzó mennyiségi lazítási program (QE3) volumenének mérséklése, a befektetői kockázati éhség csökkenésének lehettünk a szemtanúi. Korábban a Fed azt hangoztatta, hogy mindaddig, míg a munkanélküliség 6,5% fölé marad, illetve az infláció nem éri el a 2%-ot a mennyiségi lazítás nincs veszélyben. A második negyedévben publikált makro adatok alapján (infláció 1,4% május/május, munkanélküliség 7,6%) nem lenne szükség arra, hogy a program felfüggesztésre kerüljön, hiszen az amerikai gazdaságban nincs komoly inflációs nyomás, és a viszonylag magas, bár csökkenő tendenciájú munkanélküliségi ráta is még viszonylag jelentős tartalékkal rendelkezik.

Amennyiben a magyar gazdaság reálteljesítményét is megvizsgáljuk akkor az látszik, hogy 2013. első negyedévében - az előző évi -1,7%-os, és a negyedik negyedévi -2,7%-os GDP változást követően - a gazdaság már csak 0,9%-kal zsugorodott év/év alapon, míg a 2012. negyedik negyedévéhez képest az idei első negyedévben már 0,7%-kal magasabb volt a gazdasági kibocsátás. A negyedév/negyedév adat alapján első olvasatként úgy tűnik, hogy a magyar gazdaság talpra állása és a recesszióból való kilábalása megkezdődött, azonban ha a számok mögé nézünk akkor azt is láthatjuk, hogy a negyedéves növekedésből a 2012-ben a kedvezőtlen időjárás miatt rendkívül gyengén teljesítő mezőgazdasági kibocsátás javult 27,6%-kal (év/év 12,3%), és az építőiparnak sikerült 1,5%-os (év/év 4,2%) erősödést felmutatnia, míg az ipari termelés 2,5%-kal mérséklődött az előző negyedévhez képest (év/év -3,2%), és a GDP-n belül nagyságrendileg 60%-os súllyal jelenlevő szolgáltatások volumene 0,1%-kal (év/év -0,8%) csökkent. Sajnos a számokból az látszik, hogy a

negyedév/negyedéves javuló adatok mögött még nem annyira egy organikus növekedés húzódik meg, hanem jelenleg inkább csak a gyenge bázis miatti korrekciónak lehettünk a szemtanúi. A távolabbi növekedési kilátások tekintetében azonban a 17%-os magyar beruházási ráta semmiképpen nem nevezhető biztatónak. Ez a ráta az ezredforduló környékén még 25% körül volt és jelenlegi értékével már messze elmarad a többi Visegrádi ország 20% fölötti rátájától.

A kormányzat törekvéseit nézve egyértelműnek látszott a Kormány szándéka arra, hogy a költségvetési hiányt hosszútávon is a 3%-os határértéken belül tartsa. Ennek az elkötelezettségnek az eredményeként az Európai Bizottság a június 21-én tartott pénzügyminiszteri fórum (ECOFIN) számára javasolta, hogy Magyarországot vegyék ki a 2004-es EU csatlakozásunk óta fennálló túlzott deficiteljárás alól. A kormányzati elkötelezettség a költségvetési hiánycél tartására - és természetesen az EDP alóli kikerülésre - abban is megmutatkozott, hogy az Európai Bizottság javaslatát követően, de még az ECOFIN ülése előtt a Kormány döntött a készpénzfelvételi illeték duplájára (0,6%-ra) emeléséről, a céges tulajdonú mobiltelefonokon folytatott beszélgetések után fizetendő adó és a bányajáradék megemeléséről, továbbá az Önkormányzatoktól átvállalt banki adósság után a bankok által fizetendő 7%-os adóról (amit később felváltott egy közel kétszer akkora volumenű, összesen 75 milliárd forintos banki illeték befizetési kötelezettség...).

A hazai makrogazdasági adatok közül azonban az infláció egyértelműen pozitív meglepetést jelentett. A május/májusi mutató 1,8%-os értéke alacsonyabb volt, mint az előzetes elemzői várakozás (2,0%), bár kismértékben meghaladta a korábban szintén pozitív meglepetést jelentő április/áprilisi 1,7%-os adatot. A tavaly év végén még 5,0%-os év/év inflációs mutató jelentős csökkenésében komoly szerepe volt olyan egyedi tételeknek, mint a bázishatás miatt kieső tavaly januári ÁFA emelés infláció gerjesztő hatása, illetve a kormányzati 10%-os rezsidijsökkentés is körülbelül 0,8%-os mértékben visszafogta a rátát. Az inflációs mutatót a KSH GDP statisztikájából ismert háztartások reál fogyasztásának csökkenése szintén javíthatta.

2013. III. negyedév

Amennyiben megvizsgáljuk a harmadik negyedévi grafikonokat azt láthatjuk, hogy az árfolyamok eszközosztálytól és régiótól szinte függetlenül emelkedtek, és az árfolyam elmozdulások mértéke általában mérsékelt befektetői optimizmusról tanúskodott. A negyedéves részvényindex teljesítményeket vizsgálva szembetűnő, hogy a fejlett piaci indexek egységesen pozitív, 5-10 százalék közötti negyedéves teljesítményt nyújtottak. Ennek során a globális fejlett piaci részvények árfolyam alakulását reprezentáló MSCI World Free index is 7,5%-kal, míg a fejlődő piacok átlagos teljesítményét reprezentáló MSCI Emerging index 5,01%-kal emelkedett. A negyedév során az átfogó amerikai tőzsdemutató az S&P 4,69%-os, a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq 10,82%-os, a német DAX 7,98%-os, míg a japán Nikkei 5,69%-os teljesítményt tudott felmutatni. A fejlett piaci trendből csak az amerikai DJIA (+1,48%) index teljesítménye lógott ki, míg a vállalati (MOL) és gazdaságpolitikai (OTP) hírektől mozgatott magyar BUX index csökkent és a negyedév során 1,90%-ot veszített értékéből.

Amennyiben az áru piacokat vizsgáljuk, akkor látható, hogy az olaj árából a negyedév végére kiárazódott a korábbi iráni, illetve szír helyzet jelentette prémium, mely szeptember folyamán az olaj árának 5%-os esését eredményezte. A szeptemberi áresés ellenére azonban a Brent és Crude is 5% körüli erősődéssel zárta a negyedévet. Az arany árfolyama a negyedév során 6,84%-kal emelkedett.

A harmadik negyedévben a hazai kötvényindexek korábbi pozitív teljesítménye

továbbra is fennmaradt, és az előző negyedévi teljesítményekkel nagyságrendileg megegyező növekedést produkáltak. Így a MAX és a CMAX is 2,5% körüli negyedéves növekedést könyvelhet el. A szeptemberi, a pótlólagosan biztosított likviditás mennyisége csökkentésének megkezdését még elhalasztó FED döntésre a lokális csúcsukhoz képest 20-30 bázispontot eső fejlett piaci állampapír hozamok így a harmadik negyedév végére előző negyedévvégi szintjük közelébe süllyedtek (amerikai 10 éves 2,61%, német 10 éves 1,78%). A negyedév/negyedév alapon az olasz papírok hozamában sem volt lényeges változás, a tízéves olasz állampapír hozam 4,43%-on zárta a negyedévet. A 10 éves futamidejű magyar benchmark szeptember 30-án 5,83% volt.

Mint ahogy a fentiekben részletezett árfolyam alakulásokról is kitűnt, az elmúlt negyedév során a piacokon megnyugvás volt megfigyelhető. Meglátásunk szerint ezt a megnyugvást a korábbi monetáris expanzió további, legalább rövid időtávon belül történő fennmaradása támogatta. Ha a nemzetközi eseményeket vizsgáljuk, úgy megállapítható, hogy a nyári – gazdasági hírek és események tekintetében is - uborkaszegzon után a negyedévet meghatározó események szeptemberre koncentráálódtak. Ennek kapcsán ki kell emelni az amerikai likviditás bővítés alakulása szempontjából meghatározó eseményeket. Az első esemény Bernanke amerikai jegybank elnök 2014 elején lejáratú mandátumához kapcsolódott. Az amerikai közgazdász-körökön belül megosztó személyiségnek számító Larry Summers FED elnök-aspiráns jelölésről való lemondása volt. A jelenlegi monetáris politikánál jóval megszorítóbb elveket valló Summerst a piaci várakozások a következő amerikai jegybankelnökként aposztrofálták, így lemondására a piacok fellélegeztek. Ezt a megkönnyebbülést támogatta, hogy a „héja” Summerst a legesélyesebb pozícióban a jelenlegi FED alelnök, a piaci elemzők által a monetáris politika tekintetében jóval engedékenyebb „galamb” Janet Yellen váltja, akiben „Helikopter” Ben pénzügypolitikai elveinek hűségese örökösét látják a piaci szereplők.

Summers jegybank elnökjelölti elállását szeptember 18-án a 9-1 arányú FED döntés követte, melynek értelmében az előzetes piaci várakozással ellentétben az amerikai jegybank nem csökkentette a 2012. szeptemberében bejelentett eszközvásárlási programjában meghirdetett havi 85 milliárd dolláros értékpapír vásárlásának összegét. Mivel az elmúlt években a piacok alapvetően emelkedő trendjében meglátásunk szerint meghatározó volt a fejlett államok jegybankjai által biztosított likviditás bősége, így a FED döntést követő piaci reakciók is érthetővé válnak. Ennek következtében, hogy a jövőbeli pótlólagos dollár kínálat rövidtávon továbbra sem fog csökkenni, a dollár gyengüléssel reagált (EURUSD 1,30-ról 1,35-re emelkedett), míg a további hasonló volumenű jegybanki állampapír vásárlások következtében az amerikai kötvényhozamokban csökkenés volt megfigyelhető (10 éves hozam 3,0%-ról 2,7-re csökkent), és mivel az amerikai-német állampapírok között a hozam spread lényegében továbbra is változatlan maradt a 10 éves német állampapírhozam is 2,0%-ról 1,8%-ra változott.

Fontos amerikai fejlemény volt, hogy szeptember 30-án, az amerikai költségvetési év végén a republikánus többségű felsőház nem fogadta el a demokrata többségű alsóház által beterjesztett 2013/2014 évi költségvetést. Az elutasítás oka az általános egészségbiztosítás bevezetését megcélzó Obamacare néven elhíresült, 2010-ben elfogadott, de csak 2014-ben életbe lépő egészségügyi reformcsomag volt. Az, hogy az USA jelenleg elfogadott költségvetés nélkül működik azt okozta, hogy október 1-től 800.000 közalkalmazott és köztisztviselő nem tudta felvenni a munkát.

Ha a hazai gazdaságot vizsgáljuk, úgy az látható, hogy a negyedév során több fontos corporate hír is megjelent. Egyrészt az Egis gyógyszergyár többségi tulajdonosa az aktuális tőzsdei ársávot 35-40%-kal meghaladó szinten ajánlatot tett

az Egis részvények felvásárlására, mely várhatóan a társaság tőzsdei jelenlétének megszűnéséhez vezet. Másrészt fontos és a MOL-INA jövőbeli együttműködést is befolyásoló vállalati hír volt, hogy a horvát hatóságok - a 10 évre jogerősen elítélt volt horvát miniszterelnök már lezárult peréhez kapcsolódóan - Sanader 10 millió eurós megvesztegetése kapcsán elfogató parancsot adtak ki a MOL elnök-vezérigazgatója ellen. A horvát hatóságok gyanúja szerint a megvesztegetés célja az INA feletti irányító jogkör MOL általi megszerzésének elősegítése volt, melynek esetleges bebizonyosodása alapjaiban változtathatja a jelenlegi MOL-INA stratégiai együttműködésen. Hernádi Zsolt ellen - a horvát megkeresés hatására - az Interpol is kiadta a nemzetközi elfogató parancsot.

Amennyiben a magyar gazdaságpolitika harmadik negyedéves kilátásait vizsgáljuk, úgy nem tekinthetünk el a svájci frank hitelesek ismételt megmentésétől. A Bankrendszer számára - mely a Kormányzati intézkedések miatt az elmúlt években jelentős veszteséget szenvedett el, sőt összességében is veszteséges volt - a lépés várhatóan újabb jelentős pótlólagos veszteséget okoz. A bankokkal kapcsolatos eddigi kormányzati lépések (különadó, deviza hiteles árfolyamgát, tranzakciós adó, 75mrd forintos egyszeri pótbefizetés) eredményeként a bankszektor összesített mérlegfőösszege csökkent, illetve a külföldi anyabankok a hazai leányaik számára nyújtott, 2008. év végén még összesen 10.000 milliárd forintos finanszírozásukat (és ezzel a forrás ági kitétséget) is közel a felére csökkentették, és több külföldi tulajdonú bank is a hazai gazdaságpolitika lépéseire az operációja visszavágásával reagált. Általában a multinacionális cégek visszafogott hazai aktivitását mutatja, a különadókkal terhelt ágazatok beruházási volumenének éves változása is (távközlés -30%, energetikai szektor -25%), mely általánosságban is tükröződik az alacsony, mindössze 18%-os GDP arányos hazai beruházási rátában.

2013 IV. negyedév

A harmadik negyedévet követően a tőkepiacokon egyfajta megnyugvás volt megfigyelhető. Az előző negyedéves indexemelkedést követően a negyedév során egyfajta konszolidáció volt az árfolyamokban tapasztalható, amikor a fejlett piaci részvényindexek egy kicsit erősebb teljesítményt, míg a fejlődő piaci részvényindexek inkább a stagnáláshoz közeli állapotot mutattak fel.

A hazai folyamatok közül fontos kiemelni, hogy a negyedév során az alacsony infláció folyamatosan fennmaradt, és már a magyar gazdaság növekedése is beindulni látszik. Az év/év infláció a decemberi adatok alapján már csak 0,4% volt, bár a csökkenést jórészt a rezsiár csökkentést okozó kormányzati intézkedések okozták. Ezen felül még meg kell említeni azt is, hogy az idei év során a magyar gazdaság is javuló teljesítményt mutat. A hazai GDP 1,8%-kal emelkedett a harmadik negyedévben. Az alacsony infláció és a fejlett piacokon is alacsony jegybanki alapkamat az MNB számára további kamatvágásokat tett lehetővé, melynek eredményeként évvégére a jegybanki alapkamat 3,00 százalékra csökkent. A rekord alacsony jegybanki alapkamat azonban nem okozta a forint jelentős gyengülését, az EURHUF kurzus december közepén is 300Ft alatt maradt.

Amennyiben az európai folyamatokat vizsgáljuk, úgy azt láthatjuk, hogy az ECB az euró alapkamatot 0,25%-ra vágta. Az ECB november eleji, a piacot és az elemzőket is meglepő kamatvágását követően az utóbbi időszakban megnövekedett azon elemzői találgatások gyakorisága is, melyek szerint az Európai jegybank a jelenleg 0%-on álló O/N betéti kamatának csökkentésével a jegybanki betétek hozamát a negatív tartományba vágja. Az egyértelmű tény, hogy a jelenleg 0,25%-os ECB alapkamat, a hagyományos monetáris politikának a további gazdaságösztönzésére már vajmi kevés teret hagyott, miközben az EU-n belül gazdasági növekedésről még nem lehet beszélni, sőt az előrejelzések szerint az euró-zóna az idei évben továbbra

is recesszióban marad. A gyenge európai kilátásokkal szemben - az ECB 2013-ra vonatkozóan az Európai Unió esetében mínusz 0,4 százalékos reálváltozást jelzett előre - az USA esetében az elemzők már 2% körüli éves növekedésre számítanak, és az amerikai harmadik negyedéves 4,1%-os GDP növekedés is meglehetősen meggyőző. Természetesen a gyenge európai GDP alakulást nem lehet elvonatkoztatni az EU tagországok által már ezidáig megvalósított költségvetési kiigazítástól, melynek eredményeként a korábban az egyes országokban akár 10%-os (Spanyolország(2009) 11,5%, Görögország(2009) 15,6%; Írország (2010) 30,8%!, stb.) költségvetési hiány mára 4% alatti átlagos értékre csökkent.

A 2013. évi gyenge EU adatokkal szemben az elemzők által várt idei évi globális gazdasági növekedési ütem gyorsulással azonban megteremtődik annak az esélye, hogy 2014-től egy széles alapon nyugvó lassú fellendülés kezdődjön meg az euro zónában is. A globális gazdasági fellendülés kapcsán várhatóan az euro zóna export bővülése folytatódni fog, mely kapacitás bővülésben, a munkaerőpiaci folyamatok további javulásában és a fogyasztói kereslet növekedésében is lassan meg mutatkozhat.

A jelenlegi gyenge európai gazdasági teljesítmény és a mérsékelt optimista kilátások mellett a monetáris ösztönzés lehetőségeit és eszközeit vizsgálva egyértelmű, hogy a novemberi kamatvágást követően az Európai jegybank hagyományos monetáris eszköztára már meglehetősen beszűkült. Ez azt eredményezi, hogy a jövőben a nem hagyományos jegybanki eszközök alkalmazása újból jelentősebb teret kaphat. A nem hagyományos eszközök jövőbeli térnyerése kapcsán kiemelendő az a tény, hogy az ECB által a gazdaság ösztönzésére ezidáig két alkalommal is (2011. decemberében és 2012. februárjában) megszervezett, egyenként 500-500 milliárd euró összegű LTRO hitelek közel felét a felvevő kereskedelmi bankok már visszafizették. Az LTRO hitelek részbeni visszafizetése mögött az áll, hogy a 2011-es szintekhez képest a piaci hozamok jelentős mértékben lecsökkentek, és a kereskedelmi bankok már sok esetben a piacról felvett olcsó forrással tudták kiváltani az LTRO hiteleiket. A jegybanki hitelek részleges visszafizetése azt mutatja, hogy az ECB korábbi eszközei a gazdaság élénkítésében jelenleg már csak az eredeti szándéknál kisebb mértékben vesznek részt. A gyenge gazdasági teljesítmény, az alacsony inflációs ráta (0,8%), valamint a monetáris eszközök jelenlegi kihasználatlansága azonban az európai jegybank számára egy a gazdasági növekedést elősegítő, a korábbi LTRO konstrukciónál kedvezőbb feltételű (alacsonyabb kamatozású és/vagy hosszabb futamidejű) finanszírozási lehetőség bevezetését jelentheti, ami újabb támogatást adhat a pénz-, és tőkepiacoknak, illetve a vállalati hitelezés volumenének növekedésén keresztül a reálgazdaságnak is. Abban az esetben ha egy újabb, az európai nagybankok által igénybe vehető hitelkonstrukcióval állna elő az ECB, úgy az olcsó és kedvező jegybanki hitelek logikus kiegészítése lehet a jegybanki betétek kamatának vágása, amivel végső soron az ECB által a kereskedelmi bankok számára biztosított olcsó forrásnak a reálgazdaságba történő kihelyezését és/vagy pénz és tőkepiacokra áramlását segítenék elő. Ez a vállalati hitelek esetében közvetlenül, a pénz és tőkepiacokra áramlás esetében pedig a vagyonhatáson keresztül megemelkedő beruházással/fogyasztással segíthetné a GDP növekedését.

Fontos nemzetközi fejlemény volt a havi 85 milliárd usd összegű FED eszközvásárlási program volumenének csökkentése, melyre a piac korábban csak 2014. elejétől számított, azonban ezt az évvégére a piaci szereplők már a várakozásaikba beárzták, így, a jövőbeli likviditás szűkülést előre vetítő vélekedések erősödése sem okozott negatív piaci reakciókat.

Amennyiben a hazai adatokat vizsgáljuk akkor az alacsony magyar infláció és a

fejlett gazdaságokban meglévő alacsony hozamkörnyezet a jegybank számára a negyedévben is további kamatvágásokat tett lehetővé, melynek eredményeként a jegybank alapkamat 3%-os szinten zárta az évet. További pozitív hír és egyben a jegybanki kamatvágások jogosságát indokolja az is, hogy az egész évben csökkenő, az év elején még 5,75%-os jegybanki alapkamat csökkentése során a forint az euróval szemben többnyire tartotta a 290-300 forint közötti szűk sávot és - mindössze 2%-os éves gyengüléssel – a decembert is 296.91-en zárta. A kamatvágások ellenére a külföldiek által birtokolt forintban kibocsátott állampapírok állománya is szinten maradt. Az év során a külföldi befektetők 5000 milliárd forint körüli volumenben tartottak magyar állampapírt és a 2013. év végi záró állományuk is szinte megegyezett az előző évi végi állománnyal (4994 milliárd illetve 4995 milliárd forint).

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke-, és pénzpiaci indexek elmúlt negyedévet megállapíthatjuk, hogy az indexek vegyes teljesítményt mutattak. Így a hazai részvények árfolyam-alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 0,53 %-kal csökkent, míg a hazai kötvényindexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 2,78 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composite index értéke pedig 2,47 %-kal emelkedett.

A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2013. negyedik negyedéves teljesítményét vizsgálva megállapítható, hogy a BIX index 0,62 %-kal tudott emelkedni, mely jelentősen elmaradt az RMAX index 1,22 %-os negyedéves változásától.

17. A működést jellemző mutatók

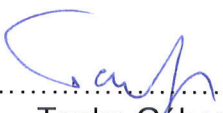
17.1. Gazdálkodást jellemző mutatók:

	2012. év	2013. év
Fedezeti tartalék tagdíjbevétele / Fedezeti tartalék összes bevétele	16,48%	18,09%
Fedezeti tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Fedezeti tartalék összes bevétele	57,83%	56,12%
Működési tartalék tagdíj bevétele / Működési tartalék összes bevétele	33,84%	32,10%
Működési tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Működési tartalék összes bevétele	2,28%	0,47%
Likviditási tartalék tagdíj bevétele / Likviditási tartalék összes bevétele	11,58%	14,84%
Likviditási tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Likviditási tartalék összes bevétele	62,17%	41,33%
Bér és személyi jellegű kiadások / Működéssel kapcsolatos ráfordítások	44,79%	43,33%

17.2. A pénztár által szükségesnek ítélt további mutatószámok alakulása

Mutatószámok	2012. év	2013. év
Éves átlagos taglétszám	34.684 fő	35.337 fő
Egyéni számlák állományának átlagos értéke	478.715 Ft/tag	550.499 Ft/tag
Egy főre jutó átlagos havi befizetés értéke	3.918 Ft/fő/hó	3.710 Ft/fő/hó
Egyösszegű szolgáltatás egy főre eső átlaga	980.054 Ft/tag	923.146 Ft/tag

Budapest, 2014. május 8.


.....
Tenke Gabor
Igazgatótanács elnöke


.....
Mohr Lajos
Ügyvezető igazgató


Erste Unkóntes Nyugdíjpénztár
1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
1385 Budapest, Pf. 846.
Adószám: 18075285-1-41

Mellékletek:

Portfólió állomány 2013. december 31-i könyv szerinti és piaci érték
Biztosításmatematikai melléklet
Biztosításmatematikai mérleg

Portfólió állomány 2013.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

PSZÁF kód	Megnevezés	ISIN/azonosító kód	Tétel neve	Ár (eFt) illetve árfolyam (%)	Darabszám illetve kötvény névértéke	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Darabszám illetve kötvény névértéke	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Darabszám illetve kötvény névértéke	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Darabszám illetve kötvény névértéke	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Darabszám illetve kötvény névértéke	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Mód																			
																					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
																					a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	o	p	q	r	z
					Fedezeti portfólió			Működési portfólió			Likviditási és kockázati portfólióA			Azonosítatlan (függő) befizetések			Portfóliók összesen																						
72OA1223	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA1223001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA1224	Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forg-ba hozott részvény, melynek kibocsátója köt. vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére v. elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bev-nek nincs törvényi v. egyéb akadálya					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA1224001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA123	Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					3 689 452	4 117 633		0	0		0	0		0	0		0	0	3 689 452	4 117 633																		
72OA1231	Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot					1 153 708	1 151 582		0	0		0	0		0	0		0	0	1 153 708	1 151 582																		
72OA1231001	Erste Euro Pénzpiaci Alap	HU0000706007	Erste Euro Pénzpiaci Alap	0,330906	41 453	13 736	13 717	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41 453	13 736	13 717																	
72OA1231002	Erste Nyíltv. Hazai Indexkövető Részvény "A" Sor.	HU0000704200	Erste Nyíltv. Hazai Indexkövető Részvény "A" Sor.	0,001095	293 011 868	315 975	320 760	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	293 011 868	315 975	320 760																	
72OA1231003	Erste Nyíltv. Közép-Európai Részvény Bef. A.	HU0000701537	Erste Nyíltv. Közép-Európai Részvény Bef. A.	0,001816	402 074 238	735 892	730 086	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	402 074 238	735 892	730 086																	
72OA1231004	Erste Nyíltvégű Dollár Pénzpiaci Bef. Alap	HU0000705991	Erste Nyíltvégű Dollár Pénzpiaci Bef. Alap	0,236180	368 441	88 105	87 019	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	368 441	88 105	87 019																	
72OA1232	Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye					932 000	1 159 143		0	0		0	0		0	0		0	0	932 000	1 159 143																		
72OA1232001	Erste Nyíltv. Euró Ingatlan Befektetési Alap	HU0000707740	Erste Nyíltv. Euró Ingatlan Befektetési Alap	0,361547	3 206 063	932 000	1 159 143	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3 206 063	932 000	1 159 143																	
72OA1233	Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot					1 603 744	1 806 908		0	0		0	0		0	0		0	0	1 603 744	1 806 908																		
72OA1233001	DB X-TRACKERS	LU0274211217	DB X-TRACKERS	9,373449	91 428	741 112	856 996	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	91 428	741 112	856 996																	
72OA1233002	ISHARES MSCI ACW	US4642882579	ISHARES MSCI ACW	12,426905	76 440	862 632	949 912	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	76 440	862 632	949 912																	
72OA1234	Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA1234001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA1235	Egyéb kollektív befektetési értékpapír					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA1235001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA124	Jelzáloglevél					510 213	556 575		0	0		0	0		0	0		0	0	510 213	556 575																		
72OA1241	Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél					510 213	556 575		0	0		0	0		0	0		0	0	510 213	556 575																		
72OA1242	Külföldön bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA1242001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA13	Határidős ügyletek					0	82 570		0	0		0	0		0	0		0	0	0	82 570																		
72OA13001	FX FORWARD	HDEVEUSD	HDEVEUSD	0,000000	0	0	41 330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41 330																		
72OA13002	FX FORWARD	HDEVEEUR	HDEVEEUR	0,000000	0	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5																		
72OA13003	FX FORWARD	HDEVEEUR	HDEVEEUR	0,000000	0	0	400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	400																		
72OA13004	FX FORWARD	HDEVEEUR	HDEVEEUR	0,000000	0	0	40 835	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40 835																		
72OA14	Opció ügyletek					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA14001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA15	Repó ügyletek					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA15001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA16	SWAP ügyletek					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA16001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA17	Ingatlan					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA17001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA18	Tagi kölcsön					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA18001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA19	Kockázati tőkealap-jegy					103 349	101 699		0	0		0	0		0	0		0	0	103 349	101 699																		
72OA19001	CENTRÁL-FUND Kockázati Tőkealap Zártv. Tőkej.	HU0000900055	CENTRÁL-FUND Kockázati Tőkealap Zártv. Tőkej.	0,000892	114 012 423	103 349	101 699	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	114 012 423	103 349	101 699																	
72OA20	Értékpapír-kölcsönzési ügyletekből származó követelések					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA20001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA21	Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA21001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA22	Követelés értékpapír ügyletekből					0	0		0	0		0	0		0	0		0	0	0	0																		
72OA22001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0																		
72OA23	Kötelezettségek értékpapír ügyletekből					14 787	14 787		0	0		0	0		0	0		0	0	14 787	14 787																		
72OA23001				0	0	14 787	14 787	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14 787	14 787																		

740A

Taglétszám alakulása korévenként

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tagsági viszony évközi megszűnése							Év végén	Mód
			Év elején	Belépő	Át(Ki)lépés	Elhalálozás	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés**			
			1	2	3	4	5	6	7		
			a	b	c	d	e	f	g		
001	740A01	16	0	0	0	0	0	0	0		
002	740A02	17	5	0	0	0	0	0	5		
003	740A03	18	2	0	0	0	0	0	2		
004	740A04	19	0	1	0	0	0	0	1		
005	740A05	20	4	2	0	0	0	0	6		
006	740A06	21	16	9	0	0	0	0	25		
007	740A07	22	35	5	0	0	0	0	40		
008	740A08	23	100	6	0	0	0	0	106		
009	740A09	24	118	10	1	0	0	0	127		
010	740A10	25	187	12	0	0	0	0	199		
011	740A11	26	318	8	1	0	0	0	325		
012	740A12	27	402	8	1	0	0	0	409		
013	740A13	28	526	11	3	0	0	0	534		
014	740A14	29	657	10	5	0	0	1	661		
015	740A15	30	778	10	5	0	0	5	778		
016	740A16	31	941	17	5	0	0	6	947		
017	740A17	32	1070	11	1	0	0	15	1065		
018	740A18	33	1146	12	7	0	0	20	1131		
019	740A19	34	1237	17	4	0	0	23	1227		
020	740A20	35	1279	11	9	0	0	22	1259		
021	740A21	36	1395	12	8	1	0	30	1368		
022	740A22	37	1351	9	6	1	0	30	1323		
023	740A23	38	1471	13	7	0	0	25	1452		
024	740A24	39	1280	12	9	2	0	18	1263		
025	740A25	40	1072	13	9	0	0	25	1051		
026	740A26	41	1019	7	5	2	1	27	991		
027	740A27	42	971	6	5	2	2	27	941		
028	740A28	43	1006	10	7	1	1	28	979		
029	740A29	44	972	8	6	0	5	21	948		
030	740A30	45	965	8	9	0	0	21	943		
031	740A31	46	959	11	2	1	3	14	950		
032	740A32	47	842	7	7	2	3	21	816		
033	740A33	48	801	6	6	1	1	13	786		
034	740A34	49	818	7	10	4	1	23	787		
035	740A35	50	725	7	7	0	2	14	709		
036	740A36	51	791	11	7	2	1	11	781		
037	740A37	52	807	3	5	4	0	21	780		
038	740A38	53	909	11	9	1	2	24	884		
039	740A39	54	913	9	5	8	4	29	876		
040	740A40	55	862	10	6	1	8	13	844		
041	740A41	56	875	8	7	4	16	24	832		
042	740A42	57	1063	8	5	1	46	18	1001		
043	740A43	58	987	7	5	2	56	10	921		
044	740A44	59	995	9	4	4	57	12	927		
045	740A45	60	795	3	1	7	72	5	713		
046	740A46	61	507	2	0	1	34	4	470		
047	740A47	62	353	1	2	5	44	0	303		
048	740A48	63	302	1	0	3	39	0	261		
049	740A49	64	210	0	0	2	20	0	188		
050	740A50	65	204	0	0	1	14	0	189		
051	740A51	66	182	1	0	4	11	2	166		
052	740A52	67	121	0	0	0	8	2	111		
053	740A53	68	85	2	0	1	6	0	80		
054	740A54	69	76	0	0	0	3	0	73		
055	740A55	70	58	0	0	0	4	0	54		
056	740A56	71	54	0	0	0	5	0	49		
057	740A57	72	46	1	0	1	5	0	41		
058	740A58	73	28	1	0	1	4	0	24		
059	740A59	74	24	1	0	0	1	0	24		
060	740A60	75	15	0	0	0	0	0	15		
061	740A61	76	15	0	0	0	1	0	14		
062	740A62	77	12	0	0	0	1	0	11		
063	740A63	78	8	0	0	0	0	0	8		
064	740A64	79	11	0	0	0	1	0	10		
065	740A65	80	10	0	0	0	1	0	9		
066	740A66	81	5	0	0	0	1	0	4		

740A

Taglétszám alakulása korévenként

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tagsági viszony évközi megszűnése							Év végén	Mód
			Év elején	Belépő	Át(Ki)lépés	Elhalálozás	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés**			
			1	2	3	4	5	6	7		
			a	b	c	d	e	f	g		
067	740A67	82	3	0	0	0	0	0	0	3	
068	740A68	83	6	0	0	0	1	0	0	5	
069	740A69	84	8	0	0	0	2	0	0	6	
070	740A70	85	8	0	0	0	0	0	0	8	
071	740A71	86	1	0	0	0	0	0	0	1	
072	740A72	87	3	0	0	0	0	0	0	3	
073	740A73	88	0	0	0	0	0	0	0	0	
074	740A74	89	0	0	0	0	0	0	0	0	
075	740A75	90	2	0	0	1	0	0	0	1	
076	740A76	91	2	0	0	0	0	0	0	2	
077	740A77	92	1	0	0	0	0	0	0	1	
078	740A78	93	0	0	0	0	0	0	0	0	
079	740A79	94	0	0	0	0	0	0	0	0	
080	740A80	95	0	0	0	0	0	0	0	0	
081	740A81	96	1	0	0	0	0	0	0	1	
082	740A82	97	0	0	0	0	0	0	0	0	
083	740A83	98	0	0	0	0	0	0	0	0	
084	740A84	99	0	0	0	0	0	0	0	0	
085	740A85	100	0	0	0	0	0	0	0	0	
086	740A86	Összesen	35826	385	201	71	487	604	0	34848	

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8
			a	b	c	d	e	f	g	h
001	740C01	Mindösszesen		3	492	489	0	0	6	
			Szolgáltatás évközi megszűnése							
002	740C1	Összesen	Egyösszegű nyugdíjszolgáltatás	0	487	487	0	0	0	
003	740C101	16		0	0	0	0	0	0	
004	740C102	17		0	0	0	0	0	0	
005	740C103	18		0	0	0	0	0	0	
006	740C104	19		0	0	0	0	0	0	
007	740C105	20		0	0	0	0	0	0	
008	740C106	21		0	0	0	0	0	0	
009	740C107	22		0	0	0	0	0	0	
010	740C108	23		0	0	0	0	0	0	
011	740C109	24		0	0	0	0	0	0	
012	740C110	25		0	0	0	0	0	0	
013	740C111	26		0	0	0	0	0	0	
014	740C112	27		0	0	0	0	0	0	
015	740C113	28		0	0	0	0	0	0	
016	740C114	29		0	0	0	0	0	0	
017	740C115	30		0	0	0	0	0	0	
018	740C116	31		0	0	0	0	0	0	
019	740C117	32		0	0	0	0	0	0	
020	740C118	33		0	0	0	0	0	0	
021	740C119	34		0	0	0	0	0	0	
022	740C120	35		0	0	0	0	0	0	
023	740C121	36		0	0	0	0	0	0	
024	740C122	37		0	0	0	0	0	0	
025	740C123	38		0	0	0	0	0	0	
026	740C124	39		0	0	0	0	0	0	
027	740C125	40		0	0	0	0	0	0	
028	740C126	41		0	1	1	0	0	0	
029	740C127	42		0	2	2	0	0	0	
030	740C128	43		0	1	1	0	0	0	
031	740C129	44		0	5	5	0	0	0	
032	740C130	45		0	0	0	0	0	0	
033	740C131	46		0	3	3	0	0	0	
034	740C132	47		0	3	3	0	0	0	
035	740C133	48		0	1	1	0	0	0	
036	740C134	49		0	1	1	0	0	0	
037	740C135	50		0	2	2	0	0	0	
038	740C136	51		0	1	1	0	0	0	
039	740C137	52		0			0	0	0	
040	740C138	53		0	2	2	0	0	0	
041	740C139	54		0	4	4	0	0	0	
042	740C140	55		0	8	8	0	0	0	
043	740C141	56		0	16	16	0	0	0	
044	740C142	57		0	46	46	0	0	0	
045	740C143	58		0	56	56	0	0	0	
046	740C144	59		0	57	57	0	0	0	
047	740C145	60		0	72	72	0	0	0	
048	740C146	61		0	34	34	0	0	0	
049	740C147	62		0	44	44	0	0	0	
050	740C148	63		0	39	39	0	0	0	
051	740C149	64		0	20	20	0	0	0	
052	740C150	65		0	14	14	0	0	0	
053	740C151	66		0	11	11	0	0	0	
054	740C152	67		0	8	8	0	0	0	
055	740C153	68		0	6	6	0	0	0	
056	740C154	69		0	3	3	0	0	0	
057	740C155	70		0	4	4	0	0	0	
058	740C156	71		0	5	5	0	0	0	
059	740C157	72		0	5	5	0	0	0	
060	740C158	73		0	4	4	0	0	0	
061	740C159	74		0	1	1	0	0	0	
062	740C160	75		0			0	0	0	
063	740C161	76		0	1	1	0	0	0	
064	740C162	77		0	1	1	0	0	0	
065	740C163	78		0			0	0	0	
066	740C164	79		0	1	1	0	0	0	
067	740C165	80		0	1	1	0	0	0	
068	740C166	81		0	1	1	0	0	0	
069	740C167	82		0			0	0	0	
070	740C168	83		0	1	1	0	0	0	
071	740C169	84		0	2	2	0	0	0	
072	740C170	85		0	0	0	0	0	0	
073	740C171	86		0	0	0	0	0	0	
074	740C172	87		0	0	0	0	0	0	

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8
			a	b	c	d	e	f	g	h
075	740C173	88		0	0	0	0	0	0	
076	740C174	89		0	0	0	0	0	0	
077	740C175	90		0	0	0	0	0	0	
078	740C176	91		0	0	0	0	0	0	
079	740C177	92		0	0	0	0	0	0	
080	740C178	93		0	0	0	0	0	0	
081	740C179	94		0	0	0	0	0	0	
082	740C180	95		0	0	0	0	0	0	
083	740C181	96		0	0	0	0	0	0	
084	740C182	97		0	0	0	0	0	0	
085	740C183	98		0	0	0	0	0	0	
086	740C184	99		0	0	0	0	0	0	
087	740C185	100		0	0	0	0	0	0	
				0	0	Szolgáltatás évközi megszűnése				
088	740C2	Összesen	3 éves járadék	1	1	1	0	0	1	
089	740C201	16		0	0	0	0	0	0	
090	740C202	17		0	0	0	0	0	0	
091	740C203	18		0	0	0	0	0	0	
092	740C204	19		0	0	0	0	0	0	
093	740C205	20		0	0	0	0	0	0	
094	740C206	21		0	0	0	0	0	0	
095	740C207	22		0	0	0	0	0	0	
096	740C208	23		0	0	0	0	0	0	
097	740C209	24		0	0	0	0	0	0	
098	740C210	25		0	0	0	0	0	0	
099	740C211	26		0	0	0	0	0	0	
100	740C212	27		0	0	0	0	0	0	
101	740C213	28		0	0	0	0	0	0	
102	740C214	29		0	0	0	0	0	0	
103	740C215	30		0	0	0	0	0	0	
104	740C216	31		0	0	0	0	0	0	
105	740C217	32		0	0	0	0	0	0	
106	740C218	33		0	0	0	0	0	0	
107	740C219	34		0	0	0	0	0	0	
108	740C220	35		0	0	0	0	0	0	
109	740C221	36		0	0	0	0	0	0	
110	740C222	37		0	0	0	0	0	0	
111	740C223	38		0	0	0	0	0	0	
112	740C224	39		0	0	0	0	0	0	
113	740C225	40		0	0	0	0	0	0	
114	740C226	41		0	0	0	0	0	0	
115	740C227	42		0	0	0	0	0	0	
116	740C228	43		0	0	0	0	0	0	
117	740C229	44		0	0	0	0	0	0	
118	740C230	45		0	0	0	0	0	0	
119	740C231	46		0	0	0	0	0	0	
120	740C232	47		0	0	0	0	0	0	
121	740C233	48		0	0	0	0	0	0	
122	740C234	49		0	0	0	0	0	0	
123	740C235	50		0	0	0	0	0	0	
124	740C236	51		0	0	0	0	0	0	
125	740C237	52		0	0	0	0	0	0	
126	740C238	53		0	0	0	0	0	0	
127	740C239	54		0	0	0	0	0	0	
128	740C240	55		0	0	0	0	0	0	
129	740C241	56		0	0	0	0	0	0	
130	740C242	57		0	0	0	0	0	0	
131	740C243	58		0	0	0	0	0	0	
132	740C244	59		0	0	0	0	0	0	
133	740C245	60		0	0	0	0	0	0	
134	740C246	61		1	0	1	0	0	0	
135	740C247	62		0	0	0	0	0	0	
136	740C248	63		0	0	0	0	0	0	
137	740C249	64		0	0	0	0	0	0	
138	740C250	65		0	0	0	0	0	0	
139	740C251	66		0	0	0	0	0	0	
140	740C252	67		0	0	0	0	0	0	
141	740C253	68		0	0	0	0	0	0	
142	740C254	69		0	0	0	0	0	0	
143	740C255	70		0	0	0	0	0	0	
144	740C256	71		0	0	0	0	0	0	
145	740C257	72		0	0	0	0	0	0	
146	740C258	73		0	0	0	0	0	0	
147	740C259	74		0	0	0	0	0	0	
148	740C260	75		0	0	0	0	0	0	
149	740C261	76		0	0	0	0	0	0	

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Szolgáltatás	Év elején	Új	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén	Mód
			megnevezése	2	igénybevevők	4	5	6	7	8
			1	b	3	d	e	f	g	h
150	740C262	77		0	0	0	0	0	0	
151	740C263	78		0	1	0	0	0	1	
152	740C264	79		0	0	0	0	0	0	
153	740C265	80		0	0	0	0	0	0	
154	740C266	81		0	0	0	0	0	0	
155	740C267	82		0	0	0	0	0	0	
156	740C268	83		0	0	0	0	0	0	
157	740C269	84		0	0	0	0	0	0	
158	740C270	85		0	0	0	0	0	0	
159	740C271	86		0	0	0	0	0	0	
160	740C272	87		0	0	0	0	0	0	
161	740C273	88		0	0	0	0	0	0	
162	740C274	89		0	0	0	0	0	0	
163	740C275	90		0	0	0	0	0	0	
164	740C276	91		0	0	0	0	0	0	
165	740C277	92		0	0	0	0	0	0	
166	740C278	93		0	0	0	0	0	0	
167	740C279	94		0	0	0	0	0	0	
168	740C280	95		0	0	0	0	0	0	
169	740C281	96		0	0	0	0	0	0	
170	740C282	97		0	0	0	0	0	0	
171	740C283	98		0	0	0	0	0	0	
172	740C284	99		0	0	0	0	0	0	
173	740C285	100		0	0	0	0	0	0	
				0	0	Szolgáltatás évközi megszűnése				
174	740C3	Összesen	5 éves járadék	1	4	1	0	0	4	
175	740C301	16		0	0	0	0	0	0	
176	740C302	17		0	0	0	0	0	0	
177	740C303	18		0	0	0	0	0	0	
178	740C304	19		0	0	0	0	0	0	
179	740C305	20		0	0	0	0	0	0	
180	740C306	21		0	0	0	0	0	0	
181	740C307	22		0	0	0	0	0	0	
182	740C308	23		0	0	0	0	0	0	
183	740C309	24		0	0	0	0	0	0	
184	740C310	25		0	0	0	0	0	0	
185	740C311	26		0	0	0	0	0	0	
186	740C312	27		0	0	0	0	0	0	
187	740C313	28		0	0	0	0	0	0	
188	740C314	29		0	0	0	0	0	0	
189	740C315	30		0	0	0	0	0	0	
190	740C316	31		0	0	0	0	0	0	
191	740C317	32		0	0	0	0	0	0	
192	740C318	33		0	0	0	0	0	0	
193	740C319	34		0	0	0	0	0	0	
194	740C320	35		0	0	0	0	0	0	
195	740C321	36		0	0	0	0	0	0	
196	740C322	37		0	0	0	0	0	0	
197	740C323	38		0	0	0	0	0	0	
198	740C324	39		0	0	0	0	0	0	
199	740C325	40		0	0	0	0	0	0	
200	740C326	41		0	0	0	0	0	0	
201	740C327	42		0	0	0	0	0	0	
202	740C328	43		0	0	0	0	0	0	
203	740C329	44		0	0	0	0	0	0	
204	740C330	45		0	0	0	0	0	0	
205	740C331	46		0	0	0	0	0	0	
206	740C332	47		0	0	0	0	0	0	
207	740C333	48		0	0	0	0	0	0	
208	740C334	49		0	0	0	0	0	0	
209	740C335	50		0	0	0	0	0	0	
210	740C336	51		0	0	0	0	0	0	
211	740C337	52		0	0	0	0	0	0	
212	740C338	53		0	0	0	0	0	0	
213	740C339	54		0	0	0	0	0	0	
214	740C340	55		0	0	0	0	0	0	
215	740C341	56		0	0	0	0	0	0	
216	740C342	57		0	0	0	0	0	0	
217	740C343	58		0	0	0	0	0	0	
218	740C344	59		0	1	0	0	0	1	
219	740C345	60		0	0	0	0	0	0	
220	740C346	61		0	1	0	0	0	1	
221	740C347	62		0	1	0	0	0	1	
222	740C348	63		0	1	0	0	0	1	
223	740C349	64		0	0	0	0	0	0	
224	740C350	65		0	0	0	0	0	0	

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Szolgáltatás	Év elején	Új	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén	Mód	
			megnevezése	2	igénybevevők	4	5	6	7	8	
			1	b	3	d	e	f	g	h	
225	740C351	66		0	0	0	0	0	0		
226	740C352	67		1	0	1	0	0	0		
227	740C353	68		0	0	0	0	0	0		
228	740C354	69		0	0	0	0	0	0		
229	740C355	70		0	0	0	0	0	0		
230	740C356	71		0	0	0	0	0	0		
231	740C357	72		0	0	0	0	0	0		
232	740C358	73		0	0	0	0	0	0		
233	740C359	74		0	0	0	0	0	0		
234	740C360	75		0	0	0	0	0	0		
235	740C361	76		0	0	0	0	0	0		
236	740C362	77		0	0	0	0	0	0		
237	740C363	78		0	0	0	0	0	0		
238	740C364	79		0	0	0	0	0	0		
239	740C365	80		0	0	0	0	0	0		
240	740C366	81		0	0	0	0	0	0		
241	740C367	82		0	0	0	0	0	0		
242	740C368	83		0	0	0	0	0	0		
243	740C369	84		0	0	0	0	0	0		
244	740C370	85		0	0	0	0	0	0		
245	740C371	86		0	0	0	0	0	0		
246	740C372	87		0	0	0	0	0	0		
247	740C373	88		0	0	0	0	0	0		
248	740C374	89		0	0	0	0	0	0		
249	740C375	90		0	0	0	0	0	0		
250	740C376	91		0	0	0	0	0	0		
251	740C377	92		0	0	0	0	0	0		
252	740C378	93		0	0	0	0	0	0		
253	740C379	94		0	0	0	0	0	0		
254	740C380	95		0	0	0	0	0	0		
255	740C381	96		0	0	0	0	0	0		
256	740C382	97		0	0	0	0	0	0		
257	740C383	98		0	0	0	0	0	0		
258	740C384	99		0	0	0	0	0	0		
259	740C385	100		0	0	0	0	0	0		
				0	0	Szolgáltatás évközi megszűnése					
260	740C4	Összesen	10 éves járadék	1	0	0	0	0	1		
261	740C401	16		0	0	0	0	0	0		
262	740C402	17		0	0	0	0	0	0		
263	740C403	18		0	0	0	0	0	0		
264	740C404	19		0	0	0	0	0	0		
265	740C405	20		0	0	0	0	0	0		
266	740C406	21		0	0	0	0	0	0		
267	740C407	22		0	0	0	0	0	0		
268	740C408	23		0	0	0	0	0	0		
269	740C409	24		0	0	0	0	0	0		
270	740C410	25		0	0	0	0	0	0		
271	740C411	26		0	0	0	0	0	0		
272	740C412	27		0	0	0	0	0	0		
273	740C413	28		0	0	0	0	0	0		
274	740C414	29		0	0	0	0	0	0		
275	740C415	30		0	0	0	0	0	0		
276	740C416	31		0	0	0	0	0	0		
277	740C417	32		0	0	0	0	0	0		
278	740C418	33		0	0	0	0	0	0		
279	740C419	34		0	0	0	0	0	0		
280	740C420	35		0	0	0	0	0	0		
281	740C421	36		0	0	0	0	0	0		
282	740C422	37		0	0	0	0	0	0		
283	740C423	38		0	0	0	0	0	0		
284	740C424	39		0	0	0	0	0	0		
285	740C425	40		0	0	0	0	0	0		
286	740C426	41		0	0	0	0	0	0		
287	740C427	42		0	0	0	0	0	0		
288	740C428	43		0	0	0	0	0	0		
289	740C429	44		0	0	0	0	0	0		
290	740C430	45		0	0	0	0	0	0		
291	740C431	46		0	0	0	0	0	0		
292	740C432	47		0	0	0	0	0	0		
293	740C433	48		0	0	0	0	0	0		
294	740C434	49		0	0	0	0	0	0		
295	740C435	50		0	0	0	0	0	0		
296	740C436	51		0	0	0	0	0	0		
297	740C437	52		0	0	0	0	0	0		
298	740C438	53		0	0	0	0	0	0		
299	740C439	54		0	0	0	0	0	0		

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Szolgáltatás	Év elején	Új	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén	Mód
			megnevezése	2	igénybevevők	4	5	6	7	8
			1	b	3	d	e	f	g	h
300	740C440	55		0	0	0	0	0	0	
301	740C441	56		0	0	0	0	0	0	
302	740C442	57		0	0	0	0	0	0	
303	740C443	58		0	0	0	0	0	0	
304	740C444	59		0	0	0	0	0	0	
305	740C445	60		1	0	0	0	0	1	
306	740C446	61		0	0	0	0	0	0	
307	740C447	62		0	0	0	0	0	0	
308	740C448	63		0	0	0	0	0	0	
309	740C449	64		0	0	0	0	0	0	
310	740C450	65		0	0	0	0	0	0	
311	740C451	66		0	0	0	0	0	0	
312	740C452	67		0	0	0	0	0	0	
313	740C453	68		0	0	0	0	0	0	
314	740C454	69		0	0	0	0	0	0	
315	740C455	70		0	0	0	0	0	0	
316	740C456	71		0	0	0	0	0	0	
317	740C457	72		0	0	0	0	0	0	
318	740C458	73		0	0	0	0	0	0	
319	740C459	74		0	0	0	0	0	0	
320	740C460	75		0	0	0	0	0	0	
321	740C461	76		0	0	0	0	0	0	
322	740C462	77		0	0	0	0	0	0	
323	740C463	78		0	0	0	0	0	0	
324	740C464	79		0	0	0	0	0	0	
325	740C465	80		0	0	0	0	0	0	
326	740C466	81		0	0	0	0	0	0	
327	740C467	82		0	0	0	0	0	0	
328	740C468	83		0	0	0	0	0	0	
329	740C469	84		0	0	0	0	0	0	
330	740C470	85		0	0	0	0	0	0	
331	740C471	86		0	0	0	0	0	0	
332	740C472	87		0	0	0	0	0	0	
333	740C473	88		0	0	0	0	0	0	
334	740C474	89		0	0	0	0	0	0	
335	740C475	90		0	0	0	0	0	0	
336	740C476	91		0	0	0	0	0	0	
337	740C477	92		0	0	0	0	0	0	
338	740C478	93		0	0	0	0	0	0	
339	740C479	94		0	0	0	0	0	0	
340	740C480	95		0	0	0	0	0	0	
341	740C481	96		0	0	0	0	0	0	
342	740C482	97		0	0	0	0	0	0	
343	740C483	98		0	0	0	0	0	0	
344	740C484	99		0	0	0	0	0	0	
345	740C485	100		0	0	0	0	0	0	

Biztosításmatematikai mérleg 2013 évre

Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény 40.§. (3) bekezdése alapján a járadékszolgáltatást is nyújtó nyugdíjpénztárnak kormányrendeletben megállapított rendszerességgel és tartalommal az éves beszámoló részeként biztosításmatematikai mérleget kell készítenie. Jelen Biztosításmatematikai mérleg a 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendeletnek megfelelő tartalommal a Pénztár 2013. évre vonatkozó biztosítási mérlege.

A Pénztár által szolgáltatott, 2013.12.31-én meglévő járadékok jellemzői:

- A pénztár határozott tartamú járadékokat szolgáltat.
- A kifizetés a tag járadékszolgáltatás idején bekövetkező halála esetén is garantált (örökösök, kedvezményezettek részére).
- A járadékok kalkulációjára 2,5%-os technikai kamatláb alkalmazásával kerül sor.
- A járadékokat a Pénztár szolgáltatási szabályzata értelmében évente újraszámolja.
- A 2013.12.31-én meglévő járadékok – mindössze 6 darab – járadéktagjának (újra)kalkulálására 2013 folyamán a meglévő szolgáltatási számla egyenlegének, illetve a hátralévő tartam, továbbá a technikai kamat figyelembevételével került sor.

A tartalék szükséglet nagyságát 2013.12.31-ére a következőképpen határozzuk meg:

$$R = \sum_k J_k \cdot \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^{h_k}}}{1 - \frac{1}{(1+i)^n}} \cdot v_k$$

Ahol

- J_k : a k-adik járadékos részére aktuálisan fizetendő, fizetési gyakoriság szerinti járadéktag összege
 n : a járadéktag fizetési gyakorisága
 h_k : hátralévő gyakoriság szerinti kifizetések száma
 i : technikai kamatláb (2,5%)
 v_k : A k-adik járadékos következő járadéktagjának kifizetéséig esedékes időszakra vonatkozó diszkontfaktor a technikai kamatlábbal számítva

Az adatokat a fenti képletbe behelyettesítve a járadékszolgáltatások 2013.12.31-i tartalékszüksége összesen:

$$R = 21\,424\,952 \text{ Ft}$$

A pénztári járadékosok szolgáltatási számlájának 2013.12.31-i egyenlege:

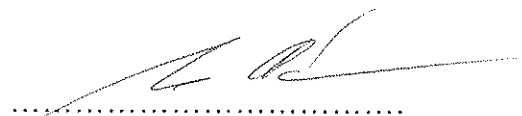
$$R^* = 21\,518\,999 \text{ Ft}$$

Innen a biztosításmatematikai mérleg:

$$R^* - R = 94\,027 \text{ Ft}$$

A mérleg pozitív egyenlegű, azaz a jelenlegi járadéktagok mellett a 2,5%-os hozam elérése esetén a tartalékok összege fedezi a kifizetéseket.

Budapest, 2014.04.10



Kozák Ádám
aktuárius