

**ERSTE ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁR
2014. ÉVI BESZÁMOLÓJÁNAK KIEGÉSZÍTŐ
MELLÉKLETÉNEK SZÖVEGES RÉSZÉ**

Tartalomjegyzék:

1. A számviteli politika meghatározó elemei, a beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások, és a 2014. 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 2014. 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 2014. december 31-én	22
16.4. Az eszközök értékváltozása a pénztár egységnyi nettó eszközértékére vetítve	22
16.5. A hozamráta alakulása	22
16.6. A befektetési környezet alakulása	22
17. A működést jellemző mutatók	32
17.1. Gazdálkodást jellemző mutatók:	32
17.2. A pénztár által szükségesnek ítélt további mutatószámok alakulása	32

1. A számviteli politika meghatározó elemei, a beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások, és a 2014. 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 önkéntes nyugdíjpénztárak adatszolgáltatási kötelezettségéről szóló módosított 37/2013. (XII.29.) MNB 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 tárgyévét 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, eredménykimutatást és kiegészítő mellékletet a hely és a kelet feltüntetésével az igazgatótanács elnöke írja alá.

Az éves beszámoló elkészítéséért felelős személy Fülepné Krammer Terézia (2040 Budaörs, Szabadság út 122.), mérlegképes regisztráció száma 122503.

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 kezdődően 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 főkönyvi kivonatot ágazatonként külön – magán-, és önkéntes pénztári ágazatra – készíti el.

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 2014. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatása

A 2014. évtől hatályba lépett jogszabályi változások a beszámoló tartalmát és formáját nem érintették lényegesen.

2. A Pénztár gazdálkodását meghatározó jelleggel befolyásoló körülmények bemutatása

A Pénztár 2014. évi gazdálkodását és működését elsődlegesen a következő tényezők befolyásolták:

- Az értékesítési partner által indított Erste Nyugdíjprogram, ami biztos taglétszám-növekedést eredményez a jövőben is.
- 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.

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) 2014-ben elvégezte az öt évente esedékes átfogó vizsgálatát, határozatát megküldte a Nyugdíjpénztár részére, az MNB jelentős összegű hibát nem tárt fel.

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	2014. év
Taglétszám	23.942	26.766	30.133	30.718	31.749	33.542	35.826	34.848	34.786
Ebből járadékos	4	5	4	1	3	3	3	6	10

A 2014. év taglétszámának alakulása jogcímek és negyedévek szerint

	2013.	Pénzügyi terv	2014. I. negyedév	2014. II. negyedév	2014. III. negyedév	2014. IV. negyedév	Teljes időszakban
Taglétszám időszak elején	35 826	34 600	34 848	34 535	34 369	34 193	34 848
Időszak alatti taglétszám növekedés	385	3 000	135	99	103	968	1 305
Új belépő	320	2 900	122	75	85	853	1 135
Átlépő másik önkéntes nyugdíjpénztárból	65	100	13	24	18	115	170
Átlépő önszegélyező pénztárból	0	0	0	0	0	0	0
Időszak alatti taglétszám csökkenés	1 363	2 200	448	265	279	375	1 367
Átlépő másik önkéntes nyugdíjpénztárba	201	400	39	29	47	23	138
Átlépő egészségpénztárba	0	0	0	0	0	0	0
Átlépő önszegélyező pénztárba	0	0	0	0	0	0	0
Szolgáltatásban részesült	487	810	176	110	98	151	535
Elhalálozott	71	90	24	41	35	16	116
Kilépett	581	900	200	84	99	181	564
Tagdíj nemfizetés miatt kizárt	17	0	9	0	0	0	9
Egyéb megszűnés	6	0	0	1	0	4	5
Taglétszám időszak végén	34 848	35 400	34 535	34 369	34 193	34 786	34 786
Járadékot igénybe vevő	6	5	8	8	8	10	10
Tagdíjat nem fizető	0	17 700	22 240	21 955	21 584	20 406	20 406
Tagdíjfizetést szüneteltető	0	0	0	0	0	0	0

A 2014. évben összesen 1.305 fő (2013-ban 385 fő) csatlakozott a Nyugdíjpénztárhoz, amely ugyan elmarad a tervtől, azonban meghaladja a 2013-as adatot. A legtöbben az utolsó negyedévben csatlakoztak, az Erste Nyugdíjprogram indításának következményeként.

Alig változott a kilépők száma az előző évhez képest, 138 fő lépett át másik nyugdíjpénztárba (2013-ban 201 fő), 535 pénztártag vett igénybe nyugdíjszolgáltatást (2013-ban 487 fő), illetve 564 tag szüntette meg a tagságát a 10 éves várakozási idő eléréseivel (2013-ban 581 fő). Az összesen 1.367 (2013-ban

1.363) kilépő lényegesen kevesebb, mint a tervezett 2.200 fős érték.

2014. december 31-ig 11.696 tag érte el a 10 éves pénztartagságot, vagyonuk 13.612.821 eFt, ebből tőke: 9.279.683 eFt, hozam és értékelési különbözet: 4.333.138 eFt. 2015-ben további 2.893 tag éri el a 10 éves tagságot, 2014. december 31-i egyenlegük 1.644.129 eFt, melyből tőke: 1.125.769 eFt, hozam és értékelési különbözet: 518.360 eFt.

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

4.1. A bevételek és kiadások (ráfordítások) alakulása

	Működési tartalék		Fedezeti tartalék		Likviditási tartalék		Összesen	
	2013.	2014.	2013.	2014.	2013.	2014.	2013.	2014.
Bevételek	190 958	246 782	2 233 224	3 117 228	3 158	3 027	2 427 340	3 367 037
Befektetési tevékenység bevételei	897	1324	2 856 277	2 567 336	2225	169	2 859 399	2 568 829
Bevételek összesen	191 855	248 106	5 089 501	5 684 564	5 383	3 196	5 286 739	5 935 866
Kiadások	270 118	319 405	739 520	1 357 115	779	1437	1 010 417	1 677 957
Befektetési tevékenység kiadásai	20	1272	1 150 740	1 058 803	106	14	1 150 866	1 060 089
Kiadások összesen	270 138	320 677	1 890 260	2 415 918	885	1451	2 161 283	2 738 046
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	-79 160	-72 623	1 493 704	1 760 113	2 379	1 590	1 416 923	1 689 080
Befektetési tevékenység eredménye	877	52	1 705 537	1 508 533	2119	155	1 708 533	1 508 740
Eredmény összesen	-78 283	-72 571	3 199 241	3 268 646	4 498	1 745	3 125 456	3 197 820

adatok eFt-ban

A Pénztár bevételei - az éves pénztári beszámolóban szereplő eredmény-kimutatás alapján - 2014-ben összesen 5.935.866 eFt-ot (2013-ban 5.286.739 eFt-ot), kiadásai 2.738.046 eFt-ot (2013-ban 2.161.283 eFt-ot) tettek ki, így a 2014-ben felhasználható eredmény összesen 3.197.820 eFt (2013-ban 3.125.456 eFt). A bevétel a befektetéseken elért magas hozamnak, illetve a tagdíjbevétel növekedésének köszönhető. A felhasználható eredményből 3.268.646 eFt a fedezeti céltartalékot, 1.745 eFt a likviditási céltartalékot növelte, 72.571 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	225 924	246 782	1 750 287	3 117 228	1 793	3 027	1 978 004	3 367 037
Befektetési tevékenység bevételei	840	1 324	1 435 000	2 567 336	140	169	1 435 980	2 568 829
Bevételek összesen	226 764	248 106	3 185 287	5 684 564	1 933	3 196	3 413 984	5 935 866
Kiadások	250 851	319 405	2 008 726	1 357 115	0	1 437	2 259 577	1 677 957
Befektetési tevékenység kiadásai	0	1 272	176 300	1 058 803	41	14	176 341	1 060 089
Kiadások összesen	250 851	320 677	2 185 026	2 415 918	41	1 451	2 435 918	2 738 046
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	-24 927	-72 623	-258 439	1 760 113	1 793	1 590	-281 573	1 689 080
Befektetési tevékenység eredménye	840	52	1 258 700	1 508 533	99	155	1 259 639	1 508 740
Eredmény összesen	-24 087	-72 571	1 000 261	3 268 646	1 892	1 745	978 066	3 197 820

adatok eFt-ban

A bevétel, csökkentve a meg nem fizetett tagdíjak tartalékára képzett céltartalékkal, 5.935.866 eFt összegű, ami a tervezett bevétel 173,9%-a.

A működési bevétel terv tartalmaz a nem fizető tagoktól történő levonást 55 mFt értékben, a tény adat pedig nem, mert a tartalék tőkét közvetlenül növelte 53,6 mFt értékben, illetve a tény tartalmazza egyéb bevételek között a hitelezési veszteségként leírás miatti céltartalék felhasználás összegét 83,9 mFt-ot. Amennyiben a fenti két korrekciót elvégezzük, akkor a tényleges bevétel 217,8 mFt, illetve a tartalék tőkét tovább növelte a magánnyugdíjpénztári vagyonátadásából

származó 14.310 eFt bevétel. Összességében a működési bevétel terv 226,8 mFt volt, a tény pedig (nem fizető levonást, kapott vagyonátadást is figyelembe véve, illetve korrigálva a céltartalék felhasználással) 232,2 mFt.

A működési kiadás 320.677 eFt, amely 83.916 eFt értékben tartalmazza a működési tagdíjhátralék hitelezési veszteséggént történő leírását, így a tényleges kiadás 236.761 eFt, ami a 250.851 eFt tervnek 94,4%-a.

A fedezeti és működési tartalék, valamint a likviditási tartalék eredménykimutatásban szereplő egyéb ráfordításokból a meg nem fizetett tagdíjak tartalékának leírásából származó hitelezési veszteség nagysága 1.442.468 eFt volt.

A befektetési tevékenység eredménye 1.508.740 eFt jelentősen meghaladja a tervezett értéket (terv: 1.259.639 eFt, a 2013-as eredmény 1.708.533 eFt 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 2014-ben 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 248.106 eFt-ot (2013-ban 191.855 eFt.), ráfordításai 320.677 eFt-ot (2013-ban 270.138 eFt-ot) tettek ki, így a működési tevékenység eredménye 72.571 eFt veszteség (2013-ban -78.283 eFt), ami azonban nem tartalmazza a nem fizető tagoktól a tartalék tőke javára levont 53.617 eFt-ot, illetve a magánnyugdíjpénztártól kapott 14.310 eFt-ot, így a tényleges veszteség 4.644 eFt. A veszteség közel 20 millió Ft-tal kedvezőbb, mint a tervezett -24.087 eFt érték.

A működési célú befektetési tevékenység eredménye 52 eFt (terv: 840 eFt), azonban a működési céltartalék értékelési különbözetében további 950 eFt időarányos kamat került elszámolásra.

A Pénztár 2014-ben rendkívüli bevételt nem realizált, 50 mFt működési támogatást kapott az Erste Befektetési Zrt-től.

A működési tartalék alakulása

	2013. tény adatai	2014. évi pénzügyi terv adatai	2014. tény adatai	tény-terv	tény/terv
Tagok által fizetett tagdíj	113 610	78 147	126 941	48 794	162,44%
Munkáltatói tagdíj hozzájárulás	30 869	33 492	29 698	-3 794	88,67%
Meg nem fizetett tagdíjak tart.	88 569	0	95 592	95 592	
Utólag befolyt tagdíjak	5 685	0	3 548	3 548	
Tagdíjbevételek összesen	61 595	111 639	64 595	-47 044	57,86%
Tagok egyéb befizetései	21 479	4 359	30 993	26 634	711,01%
Adomány	57 143	50 000	50 384	384	100,77%
Egyéb bevételek	50 741	59 926	100 810	40 884	168,22%
Nem bef. jell.bevételek összesen	190 958	194 560	246 782	52 222	126,84%
Anyagjellegű ráfordítások	24 003	5 100	25 277	20 177	495,63%
Személyi jellegű ráfordítások	117 035	116 166	124 998	8 832	107,60%
Pénztárfelügyeletel kapcs. ráford.	5 499	4 856	5 679	823	116,95%
Egyéb ráfordítások	123 581	115 026	158 913	43 887	138,15%
Nem bef. jell. ráfordítások összesen	270 118	241 148	314 867	73 719	130,57%
Nem bef. jell. tev. eredménye	-79 160	-46 588	-68 085	-21 497	146,14%
Befektetési tevékenység bevételei*	897	1 966	1324	-642	67,34%
Befektetési tevékenység ráfordításai**	20	0	1272	1 272	
Befektetési tevékenység eredménye	877	1 966	52	-1 914	2,64%
Rendkívüli eredmény	0	0	-4 538	-4 538	
Eredmény; céltartalékképzés	-78 283	-44 623	-72 571	-27 948	
Nem fizetőktől levonás (tartalék tőkét növelte)			0	53 617	
Magánpénztártól kapott átadás (tartalék tőkét növelte)			0	14 310	
Összesen		0	-4 644	-4 644	

adatok eFt-ban

Az anyagjellegű ráfordítások jelentősebb tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Anyagköltség	3.366
Tagszervezési díj	2.778
Könyvvizsgálat	2.921
Marketing, hirdetés	1.168
Egyéb szolgáltatás	15.044

adatok eFt-ban

A személyi jellegű ráfordítások tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Ügyvezető és alkalmazottak munkabére	92.455
Személyi jellegű egyéb kifizetés	6.960
Bérfelárak	25.583

adatok eFt-ban

Az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság tagjai tiszteletdíjban nem részesültek.

Értékcsökkenési leírás: 25.627 eFt

Az egyéb ráfordítások jelentősebb tételei

Felügyeleti díj: 5.679 eFt

Nem tervezett tétel az egyéb ráfordításokban szereplő hitelezési veszteség, melynek összege 83.916 eFt, ugyanakkor az ezzel kapcsolatos bevétel sem szerepel a tervben.

Rendkívüli ráfordításként került elszámolásra a magánnyugdíjpénztári ágazat végelszámolásának lezárásakor átvett, készletként nyilvántartott reklámcélú készletek anyagelfáradás miatti selejtezésének 4.538 eFt összege.

A Pénztár működési eredményének alakulása a 2011. év óta:

Megnevezés	2011.	2012.	2013.	2014.
Előző évek halmozott eredménye (tartalék tőke):	165 321	133 722	79 156	59 869
Adott év mérleg szerinti működési eredménye:	-53 279	-110 929	-78 283	-72 571
Tagdíj-nemfizető tagoktól kgt levonás + egyéb	21 680	56 363	58 996	67 580
Működési tevékenység felhasználható eredménye	133 722	79 156	59 869	54 878

adatok eFt-ban

A tagdíj-nemfizető pénztártagoktól levonható költségek működési tartalékra jutó része (tény: 53.617 eFt) a számviteli előírásoknak megfelelően közvetlenül a tartalék

tőkét 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	Sorkód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	
				terv	tény
001	73OEA1	I. Egyéni számlákon			
002	73OEA101	Nyitó állomány	18 627 020	20 500 000	20 278 959
003	73OEA102	Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	2 233 224	1 675 288	3 117 228
004	73OEA103	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	91 949	75 000	87 917
005	73OEA104	Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	2 484 104	1 435 000	2 059 077
006	73OEA105	Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	371 604	0	507 103
007	73OEA106	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0	0
008	73OEA107	Tartaléktőke átcsoportosítás (+/-)	722	0	0
009	73OEA108	Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	464 429	607 500	438 043
010	73OEA109	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	933 500	675 000	878 004
011	73OEA110	Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	185 423	300 000	127 629
012	73OEA111	Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	739 520	299 700	1 357 115
013	73OEA112	Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	1 150 613	176 300	1 058 566
014	73OEA113	Egyéb változás (+/-)	-56 179	126 526	-55 122
015	73OEA114	Egyéni számlák záróállománya	20 278 959	21 500 262	22 135 805
016	73OEA2	II. Szolgáltatási tartalékon			
017	73OEA201	Nyitó állomány	12 109	0	21 519
018	73OEA202	Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	464 429	607 500	438 043
019	73OEA203	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés (+)	0		0
020	73OEA204	Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)	0		0
021	73OEA205	Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	-9		727
022	73OEA206	Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	578		429
023	73OEA207	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0		0
024	73OEA208	Tartaléktőkéből átcsoportosítás (+)	0		0
025	73OEA209	Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások (-)	454 020	607 500	426 835
026	73OEA210	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	0		0
027	73OEA211	Más pénztárba átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása (-)	0		0
028	73OEA212	Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások (-)	1 433		2 994
029	73OEA213	Szolgáltatási számlát terhelő egyéb kiadások (-)	0		
030	73OEA214	Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások (-)	127		237
031	73OEA215	Egyéb változás (+/-)	-8		0
032	73OEA216	Szolgáltatási tartalék záró állománya	21 519	0	30 652

adatok eFt-ban

A fedezeti céltartalék alakulására a legnagyobb hatással az elért hozambevétel és a tagdíjbevétel volt. A 2.566 millió Ft hozam és értékelési különbözet kismértékben elmaradt a tavalyi évi 2.855 millió Ft-tól, de jelentősen meghaladta az 1.435 eFt tervezet összeget.

Nyugdíjszolgáltatások szolgáltatástípusonkénti bontásban

A Pénztárból más nyugdíjpénztárakba átlépett tagok száma 201 főről 138 főre csökkent 2013-hoz képest, így az átvitt tagi fedezet is kevesebb, 127.629 eFt, míg 2013-ban 185.423 eFt volt.

Nyugdíjszolgáltatás típusa	2013.	2014.	Változás %
Egyösszegű nyugdíjszolgáltatás	449 572	422 271	-6 %
Időszaki járadékszolgáltatás	5 880	7 557	28 %
Összesen:	455 452	429 828	-5,7 %

adatok eFt-ban

Az 535 egyösszegű nyugdíjszolgáltatást igénylő pénztártag részére összesen 422.271 eFt elszámolás készült, amelyből 105.469 eFt hozamjellegű, 316.801 eFt tőkejellegű kifizetés volt. A Pénztár az elszámolást követően 28 eFt SZJA-t fizetett be a NAV részére, és 2.977 eFt elszámolási, és utalási költséget vont le.

A 10 éves várakozási idővel rendelkező tagok közül 564 fő a teljes egyéni számlakövetelés kifizetését követően kilépett és megszüntette a tagsági viszonyát, a kifizetés 285.088 eFt volt. 946 főnél kizárólag hozamfelvétel történt, teljes tőkekövetelését az egyéni számláján hagyta, a kifizetés 451.050 eFt volt. További 87 fő a hozam mellett a tőkekövetelésének egy részét vagy 100%-át is fölvette, de tagsági viszonyát nem szüntette meg a Pénztárnál, a kifizetés mértéke 99.859 eFt volt.

2014-ben az elhunyt tagok száma tovább növekedett (2013-ben 71 fő, 2014-ben 116 fő), a kedvezményezettek és örökösök részére ténylegesen kifizetett összeg is növekedett (2013-ban 50.448 eFt, 2014-ben 42.495 eFt).

A járadékszolgáltatást igénybe vett tagok száma 10 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	1.394	1.632	2
4 éves	0	0	7.312	1
5 éves	2	1.675	1.271	2
7 éves	1	9.461	8.176	1
10 éves	1	7.860	9.350	2
15 éves	1	1.096	1.050	1
20 éves	0	0	1.861	1
Összesen:	6	21.486	30.652	10

adatok eFt-ban

6.2. A likviditási céltartalékok alakulása

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév
			1 c	2 d
001	73OEB1	I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére		
002	73OEB101	Nyitó állomány	0	1
003	73OEB102	Tárgyévben likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)	1	0
004	73OEB103	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)		
005	73OEB104	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)		
006	73OEB105	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
007	73OEB106	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
008	73OEB107	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
009	73OEB108	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
010	73OEB109	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
011	73OEB110	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	0	0
012	73OEB111	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya	1	1
013	73OEB2	II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára		
014	73OEB201	Nyitó állomány	4 653	1 028
015	73OEB202	Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	1 998	112
016	73OEB203	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
017	73OEB204	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
018	73OEB205	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
019	73OEB206	Azonosítatlan befizetések befektetési hozama kockázati tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
020	73OEB207	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	3 955	369
021	73OEB208	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
022	73OEB209	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
023	73OEB210	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	1 668	767
024	73OEB211	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	1 028	4
025	73OEB3	III. Egyéb likviditási célokra		
026	73OEB301	Nyitó állomány	2 428	3 849
027	73OEB302	Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	2 500	1 633
028	73OEB303	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
029	73OEB304	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
030	73OEB305	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
031	73OEB306	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	5 629	2 304
032	73OEB307	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
033	73OEB308	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
034	73OEB309	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
035	73OEB310	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék felhasználás egyéb célokra (-)	6 708	179
036	73OEB311	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya	3 849	7 607

adatok eFt-ban

A likviditási céltartalékok állománya a beszámolási időszakban 4.878 eFt-ról 7.612 eFt-ra emelkedett. A legnagyobb növelő tényező az egyéb likviditási célra képzett tartalék növekvő bevétele volt. 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 meghaladja a tervezett értéket, a pénzügyi terv 6.892 eFt-tal számolt, a tényadat pedig 7.612 eFt.

6.3. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka

A meg nem fizetett tagdíjak tartalékának állománya 2013. év végén 1.420.779 eFt volt. 2014-ben a Pénztár 1.481.110 eFt céltartalékot képzett a meg nem fizetett tagdíjakra, melyből 51.094 eFt pedig utólagosan befolyt. A meg nem fizetett tagdíjakra képzett céltartalékok záró állománya 1.408.327 eFt, hitelezési veszteségként 1.442.468 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 költségének tényleges összegét érvényesíti kifizetéskor.

6.5. Immateriális javak és tárgyi eszköz állomány változása

Számja száma	Bruttó Érték				ÉCS				Nettó könyv szerinti érték		
	Nyitó bruttó érték	Növekedés	Csökkenés	Záró	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró	Nyitó	Tárgyévi változás	Záró
111	139 162	8 953	102	148 013	117 793	26 324	3 217	140 900	21 369	-14 256	7 113
11	139 162	8 953	102	148 013	117 793	26 324	3 217	140 900	21 369	-14 256	7 113
141	23 300	1 185	170	24 315	22 470	679	170	22 979	830	506	1 336
142	1 321	0	0	1 321	1 132	51	0	1 183	189	-51	138
143	8 387	7 361	8 387	7 361	6 211	1 274	6 377	1 108	2 176	4 077	6 253
14	33 008	8 546	8 557	32 997	29 813	2 004	6 547	25 270	3 195	4 532	7 727
Kisértékű tárgyi eszközök	7 211	517	885	6 843	7 211	517	885	6 843	0	0	0

adatok eFt-ban

7. A cash-flow kimutatás értékelése

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév
			1 c	2 d
001	73OD01	Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye (+/-)	-78 283	-72 571
002	73OD02	Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	26 645	14 256
003	73OD03	Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
004	73OD04	Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	3 455	-4 532
005	73OD05	Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
006	73OD06	Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állomány változása (+/-)	198 516	-1 047 849
007	73OD07	Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	94	4 537
008	73OD08	Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
009	73OD09	Tartaléktőke állomány változása (+/-)	52 751	67 581
010	73OD10	Követelésállomány változása (+/-)	-636 438	-12 968
011	73OD11	Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-346 119	-497 289
012	73OD12	Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	0	0
013	73OD13	Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	648 908	-12 452
014	73OD14	Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
015	73OD15	Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-14 611	-11 235
016	73OD16	Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	1 069	-709
017	73OD17	Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
018	73OD18	Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
019	73OD19	Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	-62 613	-3 520
020	73OD20	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-1 725	824
021	73OD21	Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
022	73OD22	Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
023	73OD23	Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	221	-277
024	73OD24	Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	1 498	5 939
025	73OD25	Fedezeti céltartalékképzés (+)	2 827 646	2 760 816
026	73OD26	Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	0	0
027	73OD27	Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	722	0
028	73OD28	Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	91 949	87 917
029	73OD29	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
030	73OD30	Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	185 423	127 629
031	73OD31	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	933 500	878 004
032	73OD32	Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	454 020	426 835
033	73OD33	Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-57 620	-58 115
034	73OD34	Likviditási céltartalékképzés (+)	4 506	1 745
035	73OD35	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
036	73OD36	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
037	73OD37	Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	0	0
038	73OD38	Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
039	73OD39	Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	-566	989
040	73OD40	Pénzeszköz változás	1 087 062	-209 381
041	73OD401	Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	364	-203
042	73OD402	Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	1 086 698	-209 178

adatok eFt-ban

A működés mérleg szerinti eredménye 72.571 eFt veszteség, az immateriális javak állománya 14.256 eFt-tal csökkent, a tárgyi eszközök állománya 2014-ben 4.532 eFt-tal növekedett.

A tartaléktőke 67.581 eFt-tal növekedett a nem fizető tagok költséglevonásából és a magánnyugdíjpénztári vagyonátadásból.

A meg nem fizetett tagdíjak tartalék állománya 12.452 eFt-tal csökkent, a Pénztár szállítói állománya pedig 709 eFt-tal növekedett.

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%, 2014-ben 26,9%) az elmúlt években az összbefizetésekhez képest, és az egyéni befizetések aránya növekedett.

10. A tagokkal szembeni követelések értékelése

A Pénztár mérlegében kimutatott tagdíjkövetelés összesen 1.408.327 eFt, 31.391 eFt egyéb követelés, tagi kölcsön nincs már a Nyugdíjpénztárban.

A tagdíjkövetelésből 2014 év végéig 1.408.327 eFt egyéni és munkáltatói tagdíjat nem fizettek meg, amire a Pénztár a céltartalékot megképezte. Ezen követelések a következő éves beszámoló elkészítéséig vagy befolyanak, vagy pedig hitelezési veszteségként leírásra kerülnek a megképzett céltartalék összegében.

11. Azonosítatlan (függő) befizetések állományának elemzése

A Pénztár függő állománya 3,5 millió Ft-tal csökkent 2014-ben.

Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
39 055	1 948 602	1 952 122	35 535

adatok eFt-ban

A fenti táblázat záró állományának negyedéven túl azonosítatlan összege:

30 napon belüli	34.772
30-90 nap közötti	731
90-180 nap közötti	32
Végösszeg	35.535

Csökkenés levezetése

Hónap	Tagdíj beazonosításából	Visszaulásból	Összesen
2014.01	114 297	552	114 849
2014.02	111 093	834	111 927
2014.03	124 104	2 111	126 215
2014.04	125 474	183	125 657
2014.05	123 146	322	123 467
2014.06	158 392	616	159 008
2014.07	127 604	251	127 855
2014.08	120 994	1 058	122 052
2014.09	127 273	340	127 613
2014.10	122 436	521	122 956
2014.11	171 868	80	171 948
2014.12	518 468	106	518 574
Összesen:	3 893 751	1 959 095	1 952 122

adatok eFt-ban

12. Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek bemutatása

Megnevezés	Összeg
Költségvetéssel szembeni kötelezettségek	6.499
Társadalombiztosítási kötelezettség	2.931
Felügyelettel szembeni kötelezettségek	1.395
Rövid lejáratú különféle egyéb kötelezettségek	501
Összesen:	11.326

adatok eFt-ban

13. Alkalmazotti állomány, választott tisztségviselők

A főállású munkavállalók száma 2014. december 31-én 11 főre csökkent, és összesen 7 részmunkaidős munkatárs segítette a társaság működését.

Megnevezés	2013. év	2014. év
Bér és személyi jellegű költség (ezer Ft)	93 403	99 415
Bérfeladások (ezer Ft)	23 632	25 583
Alkalmazotti átlagos létszám	15	14

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 2014. 12. 31-én

	Érték	Értékelési különbözet
USD	1 654 951	-79 414
EUR	5 328 514	-84 239

adatok e Ft-ban

Lezárt határidős ügyletek eredménye 2014. évben

Ügylet megnevezése	Devizaárfolyam veszteség	Devizaárfolyam nyereség	Devizaárfolyam hatás összesen
Határidős Deviza Eladás EUR	484 696	319 715	-164 981
Határidős Deviza Eladás USD	317 565	66 005	-251 560
Összesen	802 261	385 720	-416 541

adatok e Ft-ban

Lezárt határidős ügyletek eredménye 2014. mérlegkészítés napjáig

Ügylet megnevezése	Devizaárfolyam veszteség	Devizaárfolyam nyereség	Devizaárfolyam hatás összesen
Határidős Deviza Eladás EUR	9 710	0	-9 710
Határidős Deviza Eladás USD	33 677	0	-33 677
Összesen	43 387	0	-43 387

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-jeggyel rendelkezett 2014. december 31-én:

Megnevezés	Könyv szerinti érték	Piaci érték
CENTRAL FUND Kockázati Tőkealapjegy Zártvégű	103 349	112 302

adatok e Ft-ban

Értékpapírkölcsön

Értékpapírkölcsön ügyletekkel a Pénztár a 2014. évben, illetve 2014. 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 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%	0-20%	0,00%			95%-100%
	b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;							
	c) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg							
	lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0-20%						
Magyarországon bejegyzett pénzügyi, likviditási befektetési alap befektetési jegye		0-10%	0,00%					
k) Repó (fordított repó) ügyletek								
Magyar, forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír;	40-90%	64,50%					95-100%
	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%					95-100%
	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%			95-100%
	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%					95-100%
	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 részvényalapok befektetési jegye	e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye	0-4%	2,00%	0-4%	3,00%	BUX	2,00%	
	Magyarországon bejegyzett, magyar részvény-befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzügyi, 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 vételi megélőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé.							
Nemzetközi részvények és részvényalapok 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%	95-100%
Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap								
Egyéb eszközök	f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0,0%	0,00%	0,0%	0,00%	-	0,00%	
	j) opciós ügyletek;							
	l) swap ügyletek;							
	n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0,0%	0,00%	0,0%	0,00%	-	0,00%	
	p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.							

Befektetési irányelvek 2014. november 1-től

Fedezeti tartalék		Arány a portfólióban	Célarány	Befektetési alappal leképezhető arány a portfólióban	Befektetési alappal leképezhető célarány a portfólióban	Referencia index	Referencia index súlya
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0-5%	0,50%	0-20%	0,00%		
	b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;						
	c) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszeg						
	lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszeg	0-20%					
Magyarországon bejegyzett pénzügyi, likviditási befektetési alap befektetési jegye							
k) Repó (fordított repó) ügyletek							
Magyar, forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír,	40-90%	64,50%				
	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%				
	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,							
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,							
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;							
o) Kockázati tőke alap							
Magyar részvények és részvényalapok 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 pénzügyi, likviditási alapot	0-4%	2,00%	0-4%	3,00%	BUX	2,00%
	e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt 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 részvényalapok 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%
	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%
Magyarországon bejegyzett, forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap							
Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap							
Egyéb eszközök	f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0,0%	0,00%		0,00%	-	0,00%
	j) opciós ügyletek;						
	l) swap ügyletek;						
	n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0,0%	0,00%	0,0%	0,00%	-	0,00%
	p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.						

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

A befektetési arányok alakulása 2014-ben negyedévenként, befektetés típusok szerint, a tárgynegyedév végén meglévő (piaci értéken figyelembe vett) pénztári eszközök százalékában:

Befektetés típusok (negyedéves letétkezelői jelentés adatai szerint)	2014. I.n.év	2014. II.n.év	2014. III.n.év	2014. IV.n.év
Bankszámlák és készpénz összesen	0,47	0,60	0,50	0,83
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	8,91	8,75	7,91	6,23
Magyar állampapír	61,29	59,70	55,49	58,38
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	5,11	6,04	4,68	6,19
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0,38	0,00	0,00	0,00
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0,00	0,00	1,38	0,00
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0,00	0,76	2,29	2,16
Részvények	0,20	0,20	0,22	0,22
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	4,82	1,66	6,50	4,19
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	6,57	6,73	6,72	6,63
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	8,17	12,11	10,77	10,04
Jelzáloglevél	2,93	4,00	3,87	5,24
Határidős ügyletek	0,43	-0,82	0,26	-0,73
Kockázati tőkealap-jegy	0,49	0,41	0,52	0,50
KÖV/KÖT	0,23	-0,16	-1,11	0,11
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

Megnevezés	2012	2013	2014
	IV. negyedév	IV. negyedév	IV. negyedév
Befektetett pü-i eszköz nyilvántartási értéke	12 460 808	12 262 292	13 310 140
Forgóeszköz köz. nyilván. értékpapírok nyilván. értéke	4 408 889	4 755 008	5 252 298
Nyilv.érték összesen	16 869 697	17 017 300	18 562 438
Befektetett pü-i eszköz értékelési különbözete	1 353 308	1 479 003	2 222 441
Forgóeszköz köz. nyilván. értékpapírok értékelési külön.	22 089	290 250	-66 875
Értékelési különbözet összesen	1 375 397	1 769 253	2 155 566
Piaci érték összesen	18 245 094	18 786 553	20 718 004

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	12 817 564	14 320 591
EUR	5 453 168	6 065 796
GBP	0	0
USD	1 780 458	1 931 203
CHF	0	0
JPY	0	0
Egyéb	0	0
Összesen	20 051 190	22 317 590

adatok eFt-ban

Portfólió állomány földrajzi megoszlása

Megnevezés	Befektetések tárgydőszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések tárgydőszak végi értéke piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok - piaci értéken
Összesen	20 051 190	22 317 590	874 823
Európai Gazdasági Térség összesen	19 321 137	21 416 988	874 823
Izland	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0
Norvégia	0	0	0
EU tagországok összesen	19 321 137	21 416 988	874 823
Ausztria	582 205	580 561	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	665 603	760 260	760 260
Magyarország	18 073 329	20 076 167	114 563
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	730 053	900 602	0
Amerikai Egyesült Államok	730 053	900 602	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 értéken	
	Forgóeszközként nyilvántartott	Befektetett pénzügyi eszközként nyilvántartott
Portfólió összesen	6 785 009	15 532 581
Bankszámla és készpénz	1 599 649	0
14 napon belül lejáratú eszközök	-3 513	0
15-30 napon belül lejáratú eszközök	1 049 835	0
31-60 napon belül lejáratú eszközök	-143 045	0
61-90 napon belül lejáratú eszközök	-6 982	0
91-180 napon belül lejáratú eszközök	410 667	0
181-365 napon belül lejáratú eszközök	1 507 564	0
1-3 éven belül lejáratú eszközök	0	5 599 215
4-5 éven belül lejáratú eszközök	0	2 800 822
6-10 éven belül lejáratú eszközök	0	3 821 753
10 éven túl lejáratú eszközök	0	863 308
Lejárat nélküli eszközök	2 370 834	2 447 483

A pénztár befektetett vagyona a tárgyévben növekedett. Összességében a beszámolási időszakban a Pénztár befektetett vagyonának piaci értéke 18.786.553 eFt-ról 20.718.004 eFt-ra gyarapodott.

Az értékelési különbözet állománya az év elején meglévő 1.769.253 eFt-ról év végére 2.155.566 eFt-ra nőtt.

Az értékelési különbözet állományváltozásának bemutatása:

	Befektetett pénzügyi eszközök	Forgatási célú értékpapírok	Összesen
Nyitó	1 479 003	290 250	1 769 253
Növekedés	7 308 312	7 378 070	14 686 382
Csökkenés	6 564 874	7 735 195	14 300 069
Záró	2 222 441	-66 875	2 155 566

adatok e Ft-ban

16.3. A Pénztár egységnyi nettó eszközértéke 2014. december 31-én

Sorszám	Értékelés alapja	Nyilvántartási érték	Piaci érték
(a)	(b)	(c)	(e)
01.	Pénztár egésze	20.027.426	22.293.826
02.	Kötelezettségek	53.279	53.279
03.	Pénztár eszközeinek nettó értéke	19.974.147	22.240.547

adatok eFt-ban

Megjegyzés: a nyilvántartási és a piaci érték a 2014. december 31-i pénzeszközök állományát 1.464.988eFt nyilvántartási értéken és 1.575.822 eFt piaci értéken tartalmazza.

16.4. Az eszközök értékváltozása a pénztár egységnyi nettó eszközértékére vetítve

Az egységnyi nettó eszközérték meghatározása:

$$\text{Egységnyi nettó eszközérték} = (22.240.547 / 19.974.147) = 1,113466$$

16.5. A hozamráta alakulása

2014. évi nettó pénztári hozamráta	7,54%
2014. évi pénztári referenciahozam	7,17%
Nettó átlagos pénztári hozamráta (2005-2014)	7,14%
Átlagos referenciahozam (2005-2014)	7,19%
Fedezeti tartalék vagyonnövekedési mutató (2005-2014)	7,31%

A Nyugdíjpénztár 2009. január 1-től elszámoló egység alapú nyilvántartást vezet, 2015. április 1-vel vezette be a választható portfóliós rendszert.

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

	ELSZE árfolyam 2013. 12. 31.	ELSZE darabszám 2013. 12. 31.	ELSZE darabszám 2014. 12. 31.
Fedezeti portfólió	1,538724	13.186.905.375,56	13.398.743.104,59
Függő portfólió	1,463376	27.393.131,93	24.115.753,86

16.6 A befektetési környezet alakulása

Az alábbiakban negyedéves bontásban összefoglaljuk a 2014. év gazdasági folyamatait és röviden elemezzük a portfóliókra ható pénz-, és tőkepiaci eseményeket, valamint áttekintést adunk a legfontosabb befektetési eszközök hozamáról.

2014. I. negyedév

Ha megvizsgáljuk az első negyedévi grafikonokat azt láthatjuk, hogy az árfolyamok eszközosztálytól és régiótól függően vegyesen teljesítettek. A negyedéves részvényindex teljesítményeket vizsgálva szembetűnő, hogy jelentős elmozdulás általában nem volt megfigyelhető, miközben a fejlett piaci indexek inkább emelkedtek, míg a fejlődő részvény indexek többségükben kismértékben csökkentek. Az azonban szembetűnő volt, hogy a többségükben pozitív fejlettpiaci indexek hozama is jelentősen elmaradt a tavalyi utolsó negyedéves változásuktól. Ennek során, az S&P 1,70%-os, a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq 1,08%-os teljesítményt mutatott fel. Ha az európai indexek teljesítményét nézzük, akkor megállapítható, hogy az euró zóna vezető indexe a német DAX 0,04 %-kal, míg az átfogó európai index a DJEU50 mutató 1,69 %-kal emelkedett. A japán Nikkei negyedéves teljesítménye kilógott a nulla körüli elmozdulást mutató fejlett piaci teljesítményektől és a negyedév során 8,98%-ot esett. Mindezek ellenére a globális fejlettpiaci részvények árfolyamalakulását reprezentáló MSCI World Free index 0,77-

kal emelkedett a negyedév során. A fejlődő piaci indexek negyedéves teljesítményében általában a negatív előjel volt megfigyelhető, így a globális fejlődő-piaci összefoglaló index az MSCI Em. is esett 0,8%-kal. A lengyel tőzsdemutató a WIG: -2,96%-os negyedéves teljesítményt mutatott fel, míg a magyar tőzsdeindex 2014 első negyedévében tovább esett és a BUX -5,57%-os teljesítményt produkált, bár a régiós tőzsdeindex esetében már újból enyhe plusz látható (CETOP: +0,10%). Az első negyedévben a hazai kötvényindexek korábbi pozitív teljesítménye továbbra is fennmaradt, bár a negyedéves növekmény mértéke kissé mérséklődött. Így a MAX és a CMAX is 1,5% körüli negyedéves hozamot ért el. A fejlett piacok felé fordulást jól mutatja, hogy a biztonságos befektetési helyszínek számító Németország 10 éves állampapír hozama a negyedév végére 1,57%-os értékével kilenc havi mélypontjára esett, és az amerikai 10 éves papírokkal is 2,72%-os hozam mellett kereskedtek, mely a tavaly év végi 3% feletti szintnél lényegesen alacsonyabb. A negyedév során a megújult kormányt maga mögött tudó olasz papírok hozamában volt a leglényegesebb változás, mely papírok hozama a tavaly évvégi 4,13%-ról a negyedév végére 3,29%-ra esett. Ha az árupiacok negyedéves teljesítményét vizsgáljuk, akkor az első negyedévben nem láthatunk egyirányú változást (arany.: +6,86%, Brent: -3,20%, crude: +2,61%).

Az elmúlt időszakban bekövetkezett változások közül fontos kiemelni, hogy ebben a negyedévben változott az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed vezetője. Ben Bernanke-t a korábbi alelnöke és egyben monetáris politikai elveinek örököse Janet Yellen követte. A FED a negyedév során a tavaly évvégéig még havi 85 milliárd dolláros keretösszegű jegybanki eszközvásárlási program volumenének több lépcsőben történő csökkentéséről döntött, melynek eredményeként a negyedév végére a havi eszközvásárlások (QE3) összege 55 milliárd dollárra mérséklődött. Márciusban az új Fed elnök még utalt arra, hogy a dollár alapkamat emelésére csak a mennyiségi lazítás kivezetését követően kerülhet sor. A piaci várakozások alapján a QE3 program az évvégéig kifut.

Az EU esetében a negyedéves gazdasági adatok közül ki kell emelni a legfrissebb inflációs adatot, mely az euró-zóna egészében 0,5%-os – még a vártnál is alacsonyabb ütemű – pénzromlásról tesz tanúbizonyságot. A fenti pénzromlás ráadásul mínusz 0,4%-os 2013. évi, ezen belül +0,5%-os negyedéves negyedévi - valójában stagnálásnak megfelelő - gazdasági növekedési ütemmel párosult, miközben az EU ipari termelése még mindig nem érte el a 2008-as szintet, míg az amerikai gazdaság GDP-je a legfrissebb adatok szerint 2,6%-kal bővült. Mindeközben a korábbi jegybanki hiteleket a piaci szereplők az ECB-nek már fizetik vissza, ami likviditás szűkülésként értelmezhető; míg az USA-ban – ugyan egyre csökkenő mértékben – de még mindig folyt a monetáris mennyiségi lazítás.

A negyedéves nemzetközi befektetői hangulat alakulását vizsgálva nem mehetünk el szó nélkül a Krím félszigeten történetek mellett. A konfliktus március során az iraki háború óta a legsúlyosabb nemzetközi válsággá terebélyesedett ki, európai kontextusban pedig a jugoszláv háború óta nem volt hasonlóra példa. A Krím félszigeten történt orosz katonai bevonulást közvetlenül megelőzően az alapvetően EU szimpatizáns Majdan téri tüntetők, az orosz integráció felé közeledő Janukovicsot az ukrán elnöki székből eltávolították. Janukovics leváltását követően a haditengerészeti szempontból fontos, többségében oroszok lakta Krím félszigetet az orosz hadsereg először megszállta, majd a már jóval korábban kiírt március közepi függetlenségi népszavazást követően az új Krími kormány szándékával egyező módon Oroszországhoz csatolta.

A negyedéves magyar makrogazdasági adatok alapján úgy látszik, hogy Magyarország valóban (egyre) jobban teljesít. A február közepén közölt 12 hónapos jan/jan inflációs ráta az alkoholmentes söröket idéző 0,0% volt, és a februári mutató is csak 0,1%-ra emelkedett, miközben a jegybanki alapkamat rekord-alacsony

szinten 2,6%-on áll. A pozitív adatok sorába tartozik az is, hogy a hazai gazdaság reálteljesítménye 2014. IV. negyedévében – az Európai Unió átlagát jelentősen meghaladó mértékben 2,7%-kal tudott emelkedni. A költségvetés 2013-ban messze a korábban tervezett 2,9%-os hiánycél alatt teljesített és a kormány az év végi adatok alapján 80% alatt tudta tartani az államadósság GDP arányos mutatóját.

2014. II. negyedév

Ha megvizsgáljuk a második negyedévi grafikonokat azt láthatjuk, hogy az árfolyamok többségükben inkább emelkedtek, csak néhol láthattunk kismértékű csökkenést. A negyedéves részvényindex teljesítményeket vizsgálva szembetűnő, hogy jelentős elmozdulás általában nem volt megfigyelhető, miközben a fejlett piaci indexek inkább emelkedtek, míg a fejlődő részvény indexek többségükben enyhén csökkentek. Az azonban szembetűnő volt, hogy a fejlett-piaci indexek második negyedéves hozama meghaladta az idei első negyedéves változásukat. Ennek során, az S&P 4,69 %-os, a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq 4,98 %-os teljesítményt mutatott fel. Ha az európai indexek teljesítményét nézzük, akkor megállapítható, hogy az euró zóna vezető indexe a német DAX 2,90 %-kal, míg az átfogó európai index a DJEU50 mutató 2,11 %-kal emelkedett. A japán Nikkei, melynek teljesítménye az első negyedévben jelentősen elmaradt a fejlett piacok teljesítményétől, a második negyedévben már korrigált és 2,25 %-os pozitív negyedéves emelkedést könyvelhetett el. Mindezek eredőjeként a globális fejlett-piaci részvények árfolyam-alakulását reprezentáló MSCI World Free index 4,96 %-kal emelkedett a negyedév során. A fejlődő piaci indexek negyedéves teljesítményében több esetben negatív előjel volt megfigyelhető, bár a globális fejlődő-piaci összefoglaló index az MSCI Em. 5,64 %-kal emelkedett. A lengyel tőzsdemutató a WIG: -2,10 %-os negyedéves teljesítményt mutatott fel, míg a magyar tőzsdeindex 2014 második negyedévében emelkedni tudott és a BUX 6,14%-os teljesítményt produkált, azonban a régiós tőzsdeindex esetében már újból enyhe csökkenés látható (CETOP: -0,88%).

A második negyedévben a hazai kötvényindexek korábbi pozitív teljesítménye továbbra is fennmaradt és a negyedéves növekmény mértéke ismét a tavalyi negyedéves teljesítményeket idézi. Így a MAX és a CMAX is 5%-t meghaladó negyedéves hozamot ért el, melynek következtében a magyar kötvényindexek éves teljesítménye 6-8% között alakult. A fejlett piacok felé fordulást jól mutatja, hogy a biztonságos befektetési helyszínnek számító Németország 10 éves állampapír hozama a negyedév végére 1,25%-os értékével kétéves mélypontjára esett, és az amerikai 10 éves papírokkal is 2,53 %-os hozam mellett kereskedtek, mely a tavalyi év végi 3% feletti szintnél lényegesen alacsonyabb. A negyedév során tovább estek az olasz kötvényhozamok is, így a 10 éves futamidejű olasz államkötvények hozama a tavalyi évvégi 4,13%-ról a negyedév végére 2,85%-ra csökkent. Ha az árupiacok negyedéves teljesítményét vizsgáljuk, akkor a második negyedévben egységesen kismértékű emelkedést láthatunk (arany: +3,39%, brent: +4,31%, crude: +3,92%).

A negyedév gazdaságpolitikai intézkedései közül ki kell emelni, hogy júniusban az Európai Központi Bank történelmi lépésre szánta el magát. Ennek során az ECB a hónap elején döntött arról, hogy a jegybanki overnight betétek kamatát a negatív tartományba - mínusz 0,1%-ra - vágja az eddigi 0.0%-os szintről, és egyúttal az elemzői várakozásoknak megfelelően az euró alapkamata (a kéthetes jegybanki betét kamata) is csökkent 0,25%-ról 0,15%-ra. A kamatdöntéseken kívül az ECB még jelezte, hogy egy potenciális jövőbeli mennyiségi lazításhoz megkezdte előkészíteni az átlátható eszközfedezetű értékpapírok jegybanki felvásárlását is, mellyel azonban az európai jegybank csak az euró zónás környezet további romlása (gazdasági lassulás vagy kötvény piaci turbulencia) esetén élne. Az intézkedésekhez kapcsolódóan az ECB deklarálta azt a szándékát is, hogy a

kötvényvásárlásai során a piacokra jutó pótlólagos euró mennyiséget nem sterilizálja, vagyis nem vonja ki a gazdaságból. A sterilizáció elmaradása értelemszerűen inflációt gerjeszt, azonban az ECB álláspontja szerint az euró zóna inflációs várakozásai meglehetősen lehorgonyozottak, és a jegybank a saját korábbi 1,0%-os inflációs várakozását is 0,7%-ra visszavágta.

A fenti lépéseken túlmenően az európai jegybank két egyenként 400 milliárd eurós volumenű, a korábbi LTRO tenderekhez hasonló likviditás bővítési program őszi meghirdetését is tervezi. Ennek során 4 éves futamidejű, alacsony kamatozású hitelt nyújtának olyan bankoknak, akik ezt a hitelt a gazdaság szereplői számára tovább hitelezik. (Ez a program - első megközelítésben - meglehetősen hasonlóságot mutat a magyar jegybank NHP programjával.) A fentiek célja az, hogy az ECB által a bankoknak nyújtott pótlólagos likviditás ne jegybanki betétbe kerüljön vagy az állampapír piacon landoljon, hanem a pénzügyi közvetítőktől hitelek formájában a reálgazdaságba jusson, ami végső soron a gazdasági növekedés felpörgetését eredményezi.

Mindeközben - az európai likviditás bővítő és gazdasági növekedést élénkítő tendenciákkal szemben - az amerikai jegybank szerepét betöltő FED a negyedév során áprilisban és júniusban is további 10-10 milliárd dollárral, 35 milliárd dollárra csökkentette a havi eszközvásárlási programjának volumenét. A program előreláthatóan az idei évben kifut és a piaci várakozások szerint a jövő év során a FED már kamatemelésről dönthet. Ennek kapcsán az elemzők, a jelenlegi 0%-os amerikai alapkamattal szemben, a jövő év végére már 1,25%-os kamatszintet várnak. A FED meglátása szerint az első negyedéves reálgazdasági visszaesés (-2,1%) is csak átmeneti volt, melyet rendkívül zord téli időjárás okozott, és a gyenge negyedéves adattal szemben az Egyesült Államokban már egy organikus gazdasági növekedés kezd beindulni, így a mesterséges monetáris stimulusokra (QE és alacsony alapkamat) sincs már a korábbi mértékben szükség.

A fentiek alapján látható, hogy eltérő irányú monetáris politika mutatkozik az USA-ban és az euró zónában. Míg az USA-ban a korábbi extra laza monetáris politika a megszorítás irányába kezd elmozdulni, addig Európában még további lazítás is elképzelhető. A fenti ellentétet a gazdaságok növekedési ütemének különbsége oldja fel. A tavalyi évben az euró zóna gazdasága mínusz 0,4%-os teljesítményt mutatott, míg az USA esetében 1,9%-os bővülésnek lehettünk tanúi. Ha a kilátásokat vizsgáljuk szintén azt láthatjuk, hogy az idei évre vonatkozóan az USA esetében – még a rendkívül gyenge első negyedéves teljesítménnyel együtt is - 2%-os, míg az EU-nál csak 1% körüli bővülés várható. Ennek tudatában már érthetőbb, hogy az ECB-nek még a gazdaság ösztönzésére kell fordítania a rendelkezésére álló eszközeit is, míg az USA esetében úgy tűnik, hogy - az első negyedéves kicsúszás ellenére - a növekedés már beindult.

Ha a hasonló magyar adatokat vizsgáljuk, úgy azt tapasztaljuk, hogy a negyedév során az előzetes várakozásoknál jobb hazai makrogazdasági adatok láttak napvilágot. Ráadásul a kijövő adatok trendjében is fokozatos javulás volt érzékelhető.

A magyar gazdasági növekedés, mely 2013-ban éves szinten még csak 1,1%-kal haladta meg a 2012. évi teljesítményt, a tavalyi év negyedik negyedévében már 2,7%-os emelkedett, míg az idei év első negyedévében 3,5%-os bővülést mutatott az előző év hasonló időszakával összevetve. Ráadásul a növekedés összetétele is egészségesebbé vált. A tavalyi egész éves gazdasági növekedés nagy részét, a GDP-ben kevesebb mint 5%-os súlyt képviselő, az előző évi időjárás anomáliák (árvízvár, majd aszályvár) után, 2013-ban átlagos évet záró mezőgazdasági termelés több mint 20%-os bővülése okozta. Ezzel szemben az idei első negyedéves növekedésből már szépen kivette a részét a GDP-ből 25%-kal részesedő ipari termelés (2014Q1/2013Q1: +6,7%), és az 5%-os súlyú építőipar (+25,2%) kibocsátásának bővülése is. Öröndetes hír az is, hogy az „adatban” már megjelent a

nemzetgazdaság felhasználásának 2/3-át kitevő lakossági fogyasztás bővülése is (+1,6%), valamint a legfrissebb kiskereskedelmi forgalom alakulását bemutató statisztika (+6,6%) a jövőre nézve is biztató lehet.

Ha az infláció alakulását vizsgáljuk, akkor a javuló trend itt szintén látszik. A tavalyi évben az átlagos éves infláció még 1,7% volt, mely a 2013. év végi december/december rátánál már 0,4%-ra csökkent. A múlt hónapban napvilágot látott május/május-i inflációs adat - hasonlóan az egy hónappal korábbi áprilisi adatahoz - azonban már mínusz 0,1% volt. Ilyen alacsony „pénzromlási” értékre 1968 óta nem volt példa. Az inflációs ráta még úgy is alacsonynak mondható, ha a reziárcsökkentés hatását levonjuk belőle. A Kormány lakossági energiaár csökkentését leszámítva is csak 1% körüli inflációs értéket kapunk. Ha azonban a jövőbeli trendet nézzük, úgy az várható, hogy a ráta a jövő év második felében 3% közelébe emelkedhet a megélnékülő lakossági fogyasztás és a tartósan gyenge forint miatt.

Fontos hazai esemény volt az április 6-án lezajlott hazai országgyűlési választások. Az elmúlt időszakban választási rendszer átalakult, melynek eredményeként a korábbi 386 parlamenti képviselői létszám 199-re csökkent, miközben az egyéni választókerületek átszabását követően az egyéni mandátummal bejutott képviselők száma 106-ra, míg a listás képviselői mandátumok száma 93-ra módosult a korábbi 50-50 százalékról. A 2014. évi választásokon gyakorolhatták szavazati jogukat először az ország határain kívül kisebbségben élő magyar nemzetiségűek. A választásokat követő kormányalakításra – az előzetes közvélemény-kutatásokkal megegyező módon – a Fidesz mint a választás győztese lett felkérve. A Fidesz ismét 2/3-os parlamenti többséget ért el, ami a gazdaságpolitika jövőbeli alakítása szempontjából az eddigi, nehezen előre jelezhető unortodox lépéseket is tartalmazó gyakorlat további folytatódását eredményezi. A piacok visszafogottan reagáltak a korábbi közvélemény kutatásokkal megegyező Fidesz győzelmére.

Az MNB lépéseit nézve fontos fejlemény volt, hogy április 24-én az MNB bejelentette, hogy augusztus elsejétől kezdődően megszünteti a 2 hetes jegybanki kötvényeket és ezt követően a jegybanknál már csak két hetes betétet lehet az aktuális alapkamaton a kereskedelmi bankoknak elhelyezni. A jegybank az intézkedéstől egyrészt azt várja, hogy a jelenlegi MNB kötvény tulajdonosok egy része hosszabb futamidejű állampapírt fog választani augusztus elejétől a meglévő állománya helyett, így a forint államadósság futamideje növekedhet; míg a külföldi tulajdonosok egy része várhatóan kivonja befektetését az országból. Ez a külföldi befektetés kivonás a magyar gazdasággal szemben fennálló bruttó deviza követelés volumenének a csökkenését - illetve másik oldalról a jegybank deviza tartalékának csökkenését - vonja maga után, mely a jegybank meglátása szerint az ország sérülékenységét csökkenti. A rövid/hosszú kötvények „cseréjének” és ezzel egyidejűleg a kibocsátott állampapírok futamideje növelésének elősegítése végett az MNB az államkötvény tulajdonosok részére kamatswapot, lombard hitelt illetve szükség esetén a forint értékpapírok deviza kötvényre cserélésének lehetőségét is felkínálja

2014. III. negyedév

A harmadik negyedévi grafikonokat megvizsgálva azt láthatjuk, hogy az árfolyamok eszközosztálytól és régiótól függően vegyesen teljesítettek. A negyedéves részvényindex teljesítményeknél szembevetendő, hogy jelentős elmozdulás általában nem volt megfigyelhető, miközben a fejlett piaci indexek inkább emelkedtek, míg a fejlődő részvény indexek többségükben kismértékben csökkentek. Az azonban szembevetendő volt, hogy a pozitív teljesítményt produkáló indexek hozama is elmaradt az előző negyedéves változásuktól. Ennek során, az S&P 0,62%-os, a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq 1,93%-os teljesítményt mutatott fel. Ha az európai indexek teljesítményét nézzük, akkor megállapítható, hogy az euró zóna vezető indexe a német DAX 3,65%-kal, míg az átfogó európai index a DJEU50 mutató 0,07%-kal gyengült. A japán Nikkei negyedéves teljesítménye kissé kilógott a nulla

körüli elmozdulást mutató fejlett piaci teljesítményektől és a negyedév során 6,67%-ot emelkedett. Mindezekkel együtt a globális fejlettpiaci részvények árfolyamalakulását reprezentáló MSCI World Free index 2,58%-kal csökkent a negyedév során. A fejlődő piaci indexek negyedéves teljesítményében általában a negatív előjel volt megfigyelhető, így a globális fejlődő-piaci összefoglaló index az MSCI Em. is esett 4,33%-kal. A lengyel tőzsdemutató a WIG: +3,88%-os negyedéves teljesítményt mutatott fel, míg a magyar tőzsdeindex 2014. harmadik negyedévében csökkent és a BUX -3,88%-os teljesítményt produkált, bár a régiós tőzsdeindex esetében már újból enyhe plusz látható (CETOP: +0,14%).

Az első negyedévben a hazai kötvényindexek korábbi pozitív teljesítménye továbbra is fennmaradt, bár a negyedéves növekmény korábbi mértéke jelentősen mérséklődött. Így a MAX és a CMAX is fél százalék alatti negyedéves hozamot ért el. A fejlett piacok felé fordulást jelezheti, hogy a biztonságos befektetési helyszínnek számító Németország 10 éves állampapír hozama a negyedév végén már – tavaly évvégi 2% körüli szinttel szemben - 1% alatt zárt, és a negyedév végén az amerikai 10 éves papírokkal is 2,5%-os hozamszint alatt kereskedtek, mely a tavaly év végi 3% feletti szint alatt van. A negyedév során az olasz papírok hozamában volt lényegesebb változás, mely papírok hozama a tavaly évvégi 4,13%-ról, a negyedév végére 2,33%-ra esett. Ha az áru piacok negyedéves teljesítményét vizsgáljuk, akkor a harmadik negyedévben itt is árfolyam csökkenést láthatunk (arany.: -8,93%, brent: -15,72%, crude: -13,47%).

A magyarországi harmadik negyedéves gazdasági (és politikai) eseményeket vizsgálva fontos kiemelni a kereskedelmi bankokat érintő legfrissebb fejleményeket. A kormánynak az árfolyamrész illetve az egyoldalú kamatmódosításokat érintő szabályozása következtében a magyar bankrendszer egésze várhatóan 900 milliárd forintos veszteséget fog elkönyvelni. Ez a 144 milliárd forintos bankadó, a tranzakciós adó és a bankokra – a vártnál alacsonyabb tranzakciós adóbevétele miatt kirótt – egyszeri 75mrdf-tos befizetés, az árfolyamgát és az ingyenes készpénzfelvétel után már a sokadik olyan lépés, mely a hazai bankok veszteségét növeli, illetve ezzel párhuzamosan a bankrendszer egészének tőkéjét csökkenti. A deviza hitelek megmentése kapcsán a legnagyobb magyar bank, az OTP vezérigazgatója azt várja, hogy a bankrendszer elveszíti saját tőkéjének legalább a harmadát. Mindeközben Nagy Márton, az MNB ügyvezető igazgatójának tájékoztatója szerint a Magyarországon tevékenykedő külföldi nagybankok összességükben az elmúlt 17 évben (1997-től) nem termeltek nyereséget, vagyis ezek alapján a külföldi bankok eddigi magyarországi extra profitjáról beszélni meglehetősen ellentmondásos.

A deviza hitelek forint konverziója kapcsán a jegybank deklarálta, hogy a bankrendszer segítségére siet egyrészt a több mint 30mrdEUR-os deviza tartalékból egy 3mrdEUR-os keret elkülönítésével, másrészt október során pontosításra kerülő további jegybanki lépésekkel és eszközökkel.

Negyedév során fontos hazai esemény volt, hogy júliusban a monetáris tanács a jegybanki alapkamatot a várakozásoknál nagyobb mértékben 20 bázisponttal 2,1%-ra csökkentette. A csökkentéssel egyidejűleg viszont az MNB bejelentette, hogy kamatcsökkentési ciklusát lezárta és a jegybankelnök jelezte, hogy várakozása szerint 2015. év végéig az alapkamat a 2,1%-os szinten marad. A fentiekkel párhuzamosan az éven belüli állampapírok piacán érdekes anomáliát lehet megfigyelni. Az éven belüli állampapír hozamok mélyen a jegybanki alapkamat szintje alatt találhatók, annak ellenére, hogy a piaci szereplők további kamatvágásra már nem számítanak. Ennek az az oka, hogy augusztus elején megszűnt a jegybank kéthetes kötvény konstrukciója, amit csak a hazai kereskedelmi bankok által elhelyezhető kéthetes betét váltott fel. A fentiek következtében 900 milliárd forintnyi külföldi befektetők kezében levő, és több mint 500 milliárd forintnyi egyéb befektetők tulajdonában levő korábbi MNB kötvényben tartott forrás kereste a helyét a rövid futamidejű állampapírok piacán. Ez a jelentős túlkereslet a rövid futamidejű

állampapír hozamot akár tartósan is a jegybanki alapkamat szintje alatt tarthatja.

A legfrissebb gazdasági adatok szerint a második negyedévben a magyar gazdaság 3.9%-os reálnövekedést ért el az előző év hasonló időszakához képest. A fenti második negyedéves növekedési ütem mellett a KSH az első negyedéves reál kibocsátás bővülést is a korábbi 3,5%-ról 3,7%-ra módosította. Az európai szinten is robusztus növekedés hajtóerejét az ipari termelés adta, mely a július havi adatok alapján éves szinten már 12.3%-kal nőtt. Az ipari termelésen belül a járműgyártás egésze 31.9%-kal, míg a közúti járművek gyártása 46.,0%-kal emelkedett.

Az inflációs számokat vizsgálva az augusztusi adatok továbbra is nagyon alacsonyak maradtak. Az augusztus havi fogyasztói árindex változás 0.2% volt és a kormányzati intézkedésektől megtisztított inflációs mutató is csak 1.1%-os értéket mutat. Az MNB által szeptemberben közreadott inflációs jelentés alapján a jegybank szakértői az idén 0.1%-os, míg jövőre 2.5%-os inflációra számítanak. Az inflációs jelentés az idei GDP várakozást 3.3%-ra emelte a korábbi 2.9%-ról, míg a 2015-ös növekedési várakozást a 2.5%-ról 2.4%-ra csökkentette.

A nemzetközi piacokat vizsgálva ki kell emelni, hogy az Európai Központi Bank szeptember 4-én a piacokat meglepve tovább lazított a monetáris kondícióin. Az ECB az alapkamatot 10 bázisponttal 0.05%-ra vágta, amivel egyidejűleg az egynapos betéti rátáját is lecsökkentette mínusz 0.2%-ra, míg az egynapos hitelráta +0.3% lett. A negatív o/n betéti kamattal azt jelzi, hogy a piaci szereplőknek a jövőben már nem fogja feltétlenül megérni az, hogy az ECB-től valamilyen kedvező kamatozású hitelt vegyenek fel, majd azt a későbbi felhasználásig a jegybanknál parkoltassák, hiszen a jegybanki betét negatív kamata veszteséget termel számukra. Ennek a jegybanki lépésnek a hatása is megmutatkozott szeptember közepén, amikor az ECB az euro-zóna kereskedelmi bankjai számára a fix 0.15%-os kamatozás és 4 éves futamidő mellett megtartotta hitelprogramjának első aukcióját. A programra a várt 100 milliárd eurós hitelösszeg helyett csak 82.6 milliárd euró értékben érkezett ajánlat. (A program a magyar jegybank NHP programjához hasonló, mivel az ECB esetében is a hitelt a reálszféra finanszírozására kell felhasználni, amitől a jegybanki döntéshozók az alacsony EU gazdasági növekedés felpörgetését várják.)

Ha a gazdasági adatokat vizsgáljuk akkor azt láthatjuk, hogy az európai gazdaság továbbra sem teljesít jól. A negyedév során az ECB az idei és a jövő évi gazdasági növekedési kilátásokat is kismértékben csökkentette. Az Európai Központi Bank elnöke az euro-zónában 2014-ben 0.9%-os gazdasági növekedésre (korábban 1.0% volt a várakozás), míg 2015-ben 1.6%-os (korábban 1.7%-os) növekedésre számít. A gyenge növekedés ráadásul deflációs kockázatot is rejt. Az euro-zóna év/év inflációja augusztusban átlagosan 0.4% volt, azonban több országban is éves szinten negatív mértéket mértek (Spanyolország: -0.5%, továbbá Olaszország, Görögország, Szlovákia, Észtország egységesen -0.2%). Az ECB célja a 2%-os inflációs szint elérése, melyhez azonban a gazdaság megerősödése szükséges.

Ha az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed lépéseit vizsgáljuk, úgy azt láthatjuk, hogy az USA-ban a monetáris politika iránya már megint egy fázissal megelőzi az európai monetáris lépéseket. A Fed az elmúlt negyedévben további 10 milliárd dollárral csökkentette a havi eszközvásárlási volumenét, így az jelenleg a tavalyi 85 milliárd dollárral szemben már csak 15 milliárd dollárt tesz ki. A monetáris lazítás harmadik fázisa még az idei évben ki fog futni Amerikában és a piaci találgatások már a jelenleg rekord alacsony szinten levő amerikai alapkamat emelésének várható időzítésére vonatkoznak. A piaci várakozások leghamarabb csak a jövő év második felévére teszik a kamatemelés időpontját, azonban vannak már 2016-ra szóló elemzői várakozások is. A makrogazdasági adatok alapján egyértelműen látszik, hogy az európai gazdasággal szemben az USA-ban már beindult a gazdasági növekedés. A második negyedévben az amerikai gazdaság 4.6%-kal bővült, és a jövő év vonatkozásában is 3%-os emelkedést várnak az elemzők. Mindeközben a legfrissebb statisztikák szerint az amerikai munkanélküliség 6.1%, amivel szemben

az amerikai gazdaság természetes munkanélküliségi rátáját 5-5,5 százalékra teszik az elemzők, vagyis az USA gazdasága már meglehetősen közel van a gyakorlatilag teljes foglalkoztatást jelentő állapotához. Ha az Egyesült Államok pénzügyi válságának ütemét vizsgáljuk úgy az látható, hogy az év/év infláció augusztusban 1.5% volt, ami alatta marad a jegybank 2.0%-os céljának.

Az EU és az USA gazdasági adatait vagy a jelenleg alkalmazott monetáris politikai lépéseit összehasonlítva azt láthatjuk, hogy az USA már a válságkezelési eszközeinek kivonásához tesz lépéseket, míg az EU esetében még új eszközök bevezetése történik. Ezt az ellentmondást a gazdaságok növekedési üteme oldja fel, hiszen az USA gazdasága már évek óta 2% körül/fölött bővül, míg az európai gazdaság a 0% körüli szintről csak idén fog tudni elrugaszkodni, bár ekkor is csak kevesebb mint 1%-os bővülés erejéig.

2014. IV. negyedév

A grafikonokat vizsgálva azt láthatjuk, hogy a tőke-, és áru piacokon az utolsó negyedévben továbbra is folytatódott a 2014-es év egészében is megfigyelhető tendenciák. Ennek során a fejlődő részvénypiacok (BUX, CETOP20, WIG20, MSCI Emerging) a negyedév során 5% körüli/fölötti mértékben estek, míg éves szinten 5-10% közötti csökkenést produkáltak. Mindeközben a fejlett piaci indexek (Nikkei225, S&P, Nasdaq Composite, Dow Jones) ezzel ellentétesen emelkedtek. A fejlett piacok az utolsó negyedévben 5% körüli, míg éves szinten már inkább 10%-os növekedés volt megfigyelhető. Az alapvetően likviditás orientált eszközár alakulás megfigyelhető volt a hazai és a nemzetközi kötvények esetében is. A magyar kötvényindexek a negyedik negyedévben 3-4% közötti teljesítményt mutattak, mely éves szinten 10% fölé tolt a magyar kötvényindexek teljesítményét. A fejlett piaci állampapírok is jól teljesítettek. Az amerikai 10 éves államkötvények hozama az évet 2,17%-on zárta (0,86%-os éves hozamcsökkenés), míg a német 10 éves futamidejű állampapíroktól elvárt hozam év végére az akkori minimum szintjére, 0,54%-ra esett vissza (1,23%-os éves csökkenés). Nehéz azonban azt elképzelni, hogy azok a befektetők, akik a 10 éves német államkötvényeket félszázalékos, vagy az 5 éves német állampapírt 0%-os nominális hozam mellett megvásárolják és azt a futamidő végéig megtartják, realizálhatnak-e bármiféle reálkamatot az ECB 2%-os inflációs célja mellett.

Azalatt míg a fejlett tőzsdék illetve az állampapírok piacán az árfolyamok 2014-ben erőteljesen emelkedtek, addig óriási zuhanás volt megfigyelhető az olaj piacán. Az olajpiacon csak az utolsó negyedévben 40%-os árfolyam veszteséget lehetett elkönyvelni, és az idei év első napjaira a Crude árfolyama 50 dollár alá került, miközben a május-július időszakban az stabilan 100 dollár fölött tartózkodott. Az áru piacot tovább vizsgálva látható, hogy a tavalyi évben az arany 2 százalékkal gyengült. A devizák között a dollár több mint 10%-kal erősödött az euróhoz képest. A forint is gyengült és a 2013. év végi 297-es szintjével szemben a tavalyi évet 315-ön zárta.

A fenti árfolyam-alakulások mögött egyrészt a jegybankok által ezidáig a világgazdaság pénzügyi rendszerébe juttatott pótlólagos likviditás, másrészt pedig az piaci szegmensek közötti eltérő növekedési ütemből fakadó befektetői különbségtétel előtérbe kerülése húzódott meg. A többségében javuló árfolyamok, illetve ezzel párhuzamosan a gazdaság egységes növekedési fordulatának elmaradása azt sugallja, hogy a jegybankok eszköz vásárlásai által ezidáig a világgazdaságba jutott pótlólagos likviditás nagyobb része közvetlenül nem a reálgazdaságba áramlott, hanem a pénzügyi piacokra került. Azonban a befektetők különbséget tettek a különböző kockázatú eszközök között. Addig míg a fejlett részvénypiacokat 2014-ben is az óvatosan optimizmus jellemezte, néhány európai piacon a befektetői kockázat vállalásban az elfordulás volt tetten érhető. Ez alapvetően a növekedési kilátások lényeges javulásának elmaradása miatt nagyobb kockázatúnak ítélt európai periféria országok részvénypiacait jelentette.

Ha a jövőbeli kilátásokat vizsgáljuk, úgy várakozásunk szerint az előttünk álló időszak kihívásokkal terhes lesz. Ez a kihívás a minimumán álló kamatszintből és a reálgazdasági növekedési fordulat elmaradásából fakad. A világgazdaság szempontjából továbbra is fontos kérdés, hogy az európai gazdasági növekedést sikerül-e beindítani. Az ECB a múlt év végén visszavágta az EU GDP növekedésére vonatkozó előrejelzését. Ennek eredményeként a 2015-ös gazdasági növekedésre vonatkozó várakozása 1,0%-ra csökkent a korábbi 1,6%-ról és a 2016-ra vonatkozó előrejelzésében is csökkenés volt megfigyelhető (1,5% a korábbi 1,9% helyett). Az inflációra vonatkozóan szintén csökkent az ECB várakozása tekintettel arra, hogy az Európai Központi Bank szakértői az olaj áresését nem csak átmeneti jellegűnek tekintik. Az új euro-zónás inflációs várakozás 2015-re már csak 0,7% (korábban 1,1% volt). Az alacsony gazdasági növekedési ütem és a deflációs veszély (az euro-zóna aktuális inflációja mínusz 0,2% dec/dec) azt okozhatja, hogy az európai mennyiségi lazítástól ezidáig ódzkodó Németország is beleegyezhet az ECB eszközvásárlásába. Egy ilyen eszközvásárlás, a gazdaságélénkítő hatásán túlmenően, azonban az euró kínálatát növelné, mely a dollárral szembeni további értékvesztést vetíti előre.

Az európai QE-re vonatkozó várakozások mellett a már megtett jegybanki lépéseket vizsgálva látható, hogy a IV. negyedévben tovább folytatódott a szeptember közepén megkezdett TLTRO program. A célzott hosszú távú refinanszírozási hitelprogram (TLTRO) keretében az ECB az előzetes tervek alapján összesen akár 1000 milliárd euró pótlólagos forrást is biztosíthat a kereskedelmi bankok számára. Tekintettel az euró zónát érintő pótlólagos likviditás nagyságára és az amerikai mennyiségi ösztönzési program kifizetésére, az euró kínálatának megnövekedése és a dollár kínálatának szinten maradása a jövőben az USD további erősödését hozhatja az euróval szemben.

Az európai tapasztalatokkal szemben úgy tűnik, hogy az USA-ban már beindult a gazdasági növekedés. A tavalyi év harmadik negyedévében az USA GDP-je 3,5%-kal bővült, míg a második negyedévben is 4,6%-os volt a kibocsátás növekedése az előző év hasonló időszakához képest. Az elemzők a következő évekre vonatkozóan is az európai növekedést jelentősen meghaladó mértékű, 3% körüli reálgazdasági bővülést várnak az USA-ban.

Ha az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed lépéseit vizsgáljuk, úgy azt láthatjuk, hogy az USA-ban a monetáris politika egy fázissal megelőzi az európai monetáris lépéseket. A Fed a negyedik negyedévben további 15 milliárd dollárral csökkentette és ezzel megszüntette a havi eszközvásárlási volumenét, mely a tavalyi évben még havonta 85 milliárd dollárt tett ki. A monetáris lazítás harmadik fázisának kifizetése után a piaci találgatások már a jelenleg rekord alacsony szinten levő amerikai alapkamat emelésének várható időzítésére vonatkoznak. A piaci várakozások csak 2015 második felére teszik a kamatemelés időpontját, azonban vannak már 2016-ra szóló elemzői várakozások is. Az eddigi tapasztalatok azt mutatják, hogy a FED meglehetősen óvatosan nyúl a monetáris kondíciók szigorításához, így a kamatemelési ciklus megkezdésének várható időpontja is folyamatosan tolódik.

Ha a magyar piacot is vizsgáljuk, úgy nem mehetünk el szó nélkül a hazai infláció alakulása mellett. A magyar inflációs ráta az utóbbi hónapokban sorozatosan meglepte az elemzőket, mivel a hazai pénzromlás év/év üteme rendre alulmúlta a piaci várakozásokat. A december közepén nyilvánosságra került november/november-i mutató már mínusz 0,7%-on állt. Az árcsökkenés mögött a háztartási energia árának év/év alapon 13%-os csökkenése (reziár csökkentés) és az üzemanyagárak novemberben „még csak” 2,5%-os éves szintű csökkenése volt a hajtóerő. Az évvégi ráta is negatív maradt (-0,9%). A negatív év/év infláció azonban még úgy is meglepő, hogy a novemberi maginfláció +1,2% volt, ami a teljes mutatónál közel 2%-kal magasabb.

A várakozásoknál rendre alacsonyabb inflációs adatok hatására a jegybank is módosította a jövő évi inflációs előrejelzését. Az új előrejelzésben 2015. év végére az MNB már csak 0,9%-os árszint emelkedést vár a korábbi 2,5%-os előrejelzése helyett. Kérdésként adódik az, hogy a jelentős mértékű jegybanki inflációs előrejelzés csökkenés vajon hat-e az elmúlt hónapok MNB nyilatkozatai alapján korábban bebetonozottnak tűnő 2,1%-os jegybanki alapkamatra. Több nagy külföldi bankház (Barclays, Commerzbank, JP Morgan) is azt várja, hogy 2015-ben az - előző évi lépések folytatásaként - még további alapkamat csökkentés lehetséges. Ennek már nem mond ellent az MNB december közepén megjelent inflációs jelentése sem, mely szerint a tartósan laza monetáris kondíciók összhangban vannak a jegybank árstabilitási céljának elérésével és mivel a világgazdaság növekedése továbbra is visszafogott, így az alacsony inflációs környezet tartósan is fennmaradhat. A jegybank szerint továbbá erősödtek a lefelé mutató inflációs kockázatok, melyek alapvetően a tartósan alacsony olajárból és a vártnál gyengébb nemzetközi növekedésből erednek.

2014-ben a hozamgörbe hosszú végén (is) jelentős csökkenés volt megfigyelhető. Az idei évben a hozamok csökkenése a futamidő növekedésével párhuzamosan emelkedett, vagyis a legnagyobb mértékű, közel 2,5%-os hozamcsökkenést, a leghosszabb, 15 éves futamidejű kötvényeknél láthattunk. Meglepő, hogy mindeközben 107 milliárd forintos csökkenés látszott a külföldiek év elején még 4994 milliárd forintos volumenű forintban nominált állampapír állományában. Azonban míg év elején a külföldi befektetők portfóliójának átlagos duratione 3,29 év volt, addig ez a futamidő december végére 4,06 évre emelkedett, vagyis a külföldi befektetők magyar kockázati kitettsége annak ellenére az ötödével megnőtt, hogy a birtokukban levő állampapírok volumenében kis mértékű csökkenés volt tapasztalható

Ha az infláció és a várható kamatszint mellett a magyar gazdaság legfontosabb makrogazdasági adatait is megvizsgáljuk, úgy az aktuális kép meglehetősen stabilnak tűnik. A 2014-es 2,9%-os költségvetési hiánycél teljesült (bár azt meg kell jegyezni, hogy a vállalati különadókból beszédett összeg a többszöröse a normál társasági adóbevételnek), továbbá az első negyedéves 3,7%-os és a második negyedéves 3,9%-os gazdasági növekedés után a harmadik negyedévben 3,2%-os GDP növekedést ért el a magyar gazdaság. A konkrét számok mögött látszik, hogy a kormány számára – az EU támogatások jövőbeli lehívásának biztosítása végett – továbbra is kiemelt cél marad a költségvetési hiány 3%-os maastrichti kritérium alatt tartása, így ez a limit – ha vállalati különadókkal megfűszerezve is, de - továbbra is betartásra kerül. Azonban a szektorális különadók következtében az adott szektort érintő beruházások részben vagy akár teljes egészében is elmaradnak, ami a jövőbeli fellendülés bázisát gyengíti. 2015-re már az MNB is csak a jelenleginél alacsonyabb GDP növekedésre számít. A jelenlegi jegybanki prognózis szerint a reálgazdaság az idei évben 2,5%-kal (Erste becslés: 2,1%) fog gyarapodni. A növekedési ütem további jövőbeli csökkenésére, illetve a hazai gazdaság egyre egyoldalúbbá válására utalhat az, hogy Magyarországon már 2013-ban a bankok veszteségpótló tőkeemelése nélkül számított nettó (bejövő és kimenő tételek egyenlege) működőtőke alakulása negatív volt, illetve az autógyárak nélkül számított export volumenében is jelentős csökkenés lenne tapasztalható.

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke-, és pénzügyi indexek elmúlt negyedévet megállapíthatjuk, hogy az indexek eszközosztálytól függően vegyes teljesítményt mutattak. Így a hazai részvények árfolyam-alakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 6,99 %-kal csökkent, míg a hazai kötvényindexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 3,83 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composite index értéke pedig 3,30 %-kal emelkedett.

A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2014. negyedik negyedéves teljesítményét vizsgálva megállapítható, hogy a BIX index 1,31 %-kal emelkedett, mely jelentősen meghaladta az RMAX index 0,45 %-os negyedéves növekedését.

17. A működést jellemző mutatók

17.1. Gazdálkodást jellemző mutatók:

	2013. év	2014. év
Fedezeti tartalék tagdíjbevétele / Fedezeti tartalék összes bevétele	18,09%	30,74%
Fedezeti tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Fedezeti tartalék összes bevétele	56,12%	45,16%
Működési tartalék tagdíj bevétele / Működési tartalék összes bevétele	32,10%	38,53%
Működési tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Működési tartalék összes bevétele	0,47%	0,53%
Likviditási tartalék tagdíj bevétele / Likviditási tartalék összes bevétele	14,84%	35,89%
Likviditási tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Likviditási tartalék összes bevétele	41,33%	5,29%
Bér és személyi jellegű kiadások / Működéssel kapcsolatos ráfordítások	43,33%	39,70%

17.2. A pénztár által szükségesnek ítélt további mutatószámok alakulása

Mutatószámok	2013. év	2014. év
Éves átlagos taglétszám	35.337 fő	34.817 fő
Egyéni számlák állományának átlagos értéke	550.499 Ft/tag	635.776 Ft/tag
Egy főre jutó átlagos havi befizetés értéke	3.710 Ft/fő/hó	4.415 Ft/fő/hó
Egyösszegű szolgáltatás egy főre eső átlaga	923.146 Ft/tag	818.772 Ft/tag

Budapest, 2015. május 28.

Tenke Gábor
Igazgatótanács elnöke

Mohr Lajos
Ügyvezető igazgató

Mellékletek:

Portfólió állomány 2014. december 31-i könyv szerinti és piaci érték
Biztosításmatematikai melléklet
Biztosításmatematikai mérleg

Portfólió állomány 2014.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Sorkód	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																			
72OA1	Portfólió összesen					19 954 368	22 219 818			53 072	54 022			8 207	8 207			35 543	35 543	20 051 190	22 317 590																		
72OA11	Bankszámlák és készpénz összesen					1 403 463	1 514 296			17 775	17 775			8 207	8 207			35 543	35 543	1 464 988	1 575 821																		
72OA111	Házipénztár (forint és valuta)					0	0			206	206			0	0			0	0	206	206																		
72OA112	Pénzforgalmi számla és befektetési számla					123 006	123 005			17 569	17 569			8 207	8 207			35 543	35 543	184 325	184 324																		
72OA112001	Elszámolási számla (11670009-03955300-70000008)		Elszámolási számla	0,000000	2	122 963	122 962	1		17 568	17 568	1		8 207	8 207	1		35 543	35 543	184 281	184 280																		
72OA112002	Letétkezelői alszámla (10800007-30000000-13260001)		Letétkezelői alszámla	0,000000	1	4	4	0		0	0	0		0	0	0		0	0	4	4																		
72OA112003	Letétkezelői alszámla (10800007-20000000-13260079)		Letétkezelői alszámla	0,000000	1	16	16	0		0	0	0		0	0	0		0	0	16	16																		
72OA112004	Letétkezelői alszámla (10800007-90000000-13260052)		Letétkezelői alszámla	0,000000	1	8	8	0		0	0	0		0	0	0		0	0	8	8																		
72OA112005	Letétkezelői alszámla (10800007-80000000-13260044)		Letétkezelői alszámla	0,000000	0	0	0	0		0	0	0		0	0	1		0	0	0	0																		
72OA112006	Letétkezelői alszámla (10800007-60000000-13260028)		Letétkezelői alszámla	0,000000	0	0	0	1		1	0			0	0	0		0	0	1	1																		
72OA112007	Letétkezelői alszámla (10800007-70000000-13260036)		Letétkezelői alszámla	0,000000	1	15	15	0		0	0			0	0	0		0	0	15	15																		
72OA113	Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg					1 280 457	1 391 291			0	0			0	0			0	0	1 280 457	1 391 291																		
72OA113001	Lekötött betét hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg		Lekötött betét hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0,000000	1	324 130	378 858	0		0	0			0	0	0		0	0	324 130	378 858																		
72OA113002	Lekötött betét hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg		Lekötött betét hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0,000000	1	624 069	647 859	0		0	0			0	0	0		0	0	624 069	647 859																		
72OA113003	Lekötött betét hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg		Lekötött betét hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0,000000	1	332 258	364 574	0		0	0			0	0	0		0	0	332 258	364 574																		
72OA12	Értékpapírok összesen					18 423 791	20 733 108			35 297	36 247			0	0			0	0	18 459 088	20 769 355																		
72OA121	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)					13 171 418	14 858 613			35 297	36 247			0	0			0	0	13 206 715	14 894 860																		
72OA12101	Magyar állampapír					11 375 983	12 993 830			35 297	36 247			0	0			0	0	11 411 280	13 030 077																		
72OA12102	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal					1 320 072	1 382 113			0	0			0	0			0	0	1 320 072	1 382 113																		
72OA12103	Külföldi állampapír					0	0			0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12103001				0	0	0	0	0		0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12104	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal					0	0			0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12104001				0	0	0	0	0		0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12105	Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény					475 363	482 670			0	0			0	0			0	0	475 363	482 670																		
72OA12105001	MOL HUNGARYAN OIL AND GAS PLC	XS0231264275	MOL HUNGARYAN OIL AND GAS PLC	1,021881	1500000	475 363	482 670	0		0	0			0	0			0	0	475 363	482 670																		
72OA12106	Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény					0	0			0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12106001				0	0	0	0	0		0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12107	Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény					0	0			0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12107001						0	0	0		0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12108	Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény					0	0			0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12108001				0	0	0	0	0		0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12109	Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény					0	0			0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12110	Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény					0	0			0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA12110001				0	0	0	0	0		0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA122	Résztvények					59 323	49 382			0	0			0	0			0	0	59 323	49 382																		
72OA1221	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény					59 323	49 382			0	0			0	0			0	0	59 323	49 382																		
72OA1221001	Elmü Nyrt.	HU0000074513	Elmü Nyrt.	14,99	1053	18 485	15 784	0		0	0			0	0			0	0	18 485	15 784																		
72OA1221002	Émász	HU0000074539	Émász	14,840000	2 264	40 838	33 598	0		0	0			0	0			0	0	40 838	33 598																		
72OA1222	Ma-on kibocsátott, nyilvánosan forg-ba hozott részvény, melynek kibocsátója köt. vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bev-nek nincs törvényi v. egyéb akadálya					0	0			0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA1222001				0	0	0	0	0		0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA1223	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény					0	0			0	0			0	0			0	0	0	0																		
72OA1223001				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 értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bev-nek nincs törvényi v. egyéb akadálya					0	0			0	0			0	0			0	0	0	0																		

740A

Taglétszám alakulása korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Tagsági viszony évközi megszűnése							Év végén	Mód	
			Év elején	Belépő	Át(Ki)lép és	Elhalálozás	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés**				
			1	2	3	4	5	6	7			8
			a	b	c	d	e	f	g			
001	74OA01	16	2	1	0	0	0	0	0	3		
002	74OA02	17	0	0	0	0	0	0	0	0		
003	74OA03	18	2	1	0	0	0	0	0	3		
004	74OA04	19	2	1	0	0	0	0	0	3		
005	74OA05	20	1	9	0	0	0	0	0	10		
006	74OA06	21	6	12	1	0	0	0	0	17		
007	74OA07	22	25	13	0	0	0	0	1	37		
008	74OA08	23	40	24	0	0	0	0	0	64		
009	74OA09	24	106	15	0	0	0	0	0	121		
010	74OA10	25	127	37	2	0	0	0	1	161		
011	74OA11	26	200	18	0	0	0	0	0	218		
012	74OA12	27	325	29	2	0	0	0	1	351		
013	74OA13	28	409	29	2	0	0	0	1	435		
014	74OA14	29	534	26	3	0	0	0	1	556		
015	74OA15	30	661	23	5	0	0	0	6	673		
016	74OA16	31	780	36	2	0	0	0	8	806		
017	74OA17	32	948	30	2	0	0	0	9	967		
018	74OA18	33	1067	41	4	1	0	0	9	1094		
019	74OA19	34	1130	41	7	1	0	0	18	1145		
020	74OA20	35	1227	43	9	1	0	0	19	1241		
021	74OA21	36	1258	42	14	2	0	0	24	1260		
022	74OA22	37	1369	51	9	0	0	0	22	1389		
023	74OA23	38	1323	40	5	0	0	0	29	1329		
024	74OA24	39	1452	44	5	5	0	0	27	1459		
025	74OA25	40	1264	44	5	1	0	0	30	1272		
026	74OA26	41	1051	35	3	0	1	0	30	1052		
027	74OA27	42	990	25	3	2	1	0	22	987		
028	74OA28	43	942	29	4	0	0	0	18	949		
029	74OA29	44	978	32	4	1	2	0	18	985		
030	74OA30	45	950	45	0	0	0	0	27	968		
031	74OA31	46	943	39	6	2	1	0	26	947		
032	74OA32	47	950	43	2	3	0	0	24	964		
033	74OA33	48	817	27	2	1	1	0	14	826		
034	74OA34	49	786	43	2	3	2	0	15	807		
035	74OA35	50	787	40	4	4	2	0	21	796		
036	74OA36	51	710	26	2	5	0	0	12	717		
037	74OA37	52	781	33	2	1	4	0	22	785		
038	74OA38	53	780	32	1	0	0	0	6	805		
039	74OA39	54	882	26	2	6	1	0	15	884		
040	74OA40	55	874	50	6	5	13	0	15	885		
041	74OA41	56	844	30	3	3	11	0	17	840		
042	74OA42	57	832	18	5	8	26	0	21	790		
043	74OA43	58	1001	17	1	3	53	0	12	949		
044	74OA44	59	922	12	4	5	75	0	12	838		
045	74OA45	60	927	14	4	10	45	0	13	869		
046	74OA46	61	713	9	1	8	38	0	6	669		
047	74OA47	62	470	2	0	5	47	0	4	416		
048	74OA48	63	303	3	0	2	44	0	0	260		
049	74OA49	64	257	4	0	3	26	0	1	231		
050	74OA50	65	188	2	0	5	27	0	0	158		
051	74OA51	66	189	2	0	4	15	0	0	172		
052	74OA52	67	166	0	0	2	31	0	0	133		
053	74OA53	68	111	2	0	3	14	0	0	96		
054	74OA54	69	80	2	0	2	7	0	0	73		
055	74OA55	70	73	1	0	0	8	0	0	66		
056	74OA56	71	54	2	0	2	7	0	0	47		
057	74OA57	72	49	5	0	1	7	0	0	46		
058	74OA58	73	41	1	0	1	7	0	0	34		
059	74OA59	74	24	0	0	0	2	0	0	22		
060	74OA60	75	23	0	0	1	4	0	0	18		
061	74OA61	76	15	2	0	0	3	0	0	14		
062	74OA62	77	14	0	0	1	1	0	0	12		
063	74OA63	78	11	2	0	0	1	0	1	11		
064	74OA64	79	8	0	0	1	0	0	0	7		
065	74OA65	80	10	0	0	1	3	0	0	6		
066	74OA66	81	9	0	0	0	2	0	0	7		
067	74OA67	82	4	0	0	0	1	0	0	3		
068	74OA68	83	3	0	0	0	0	0	0	3		
069	74OA69	84	5	0	0	0	0	0	0	5		
070	74OA70	85	6	0	0	0	0	0	0	6		
071	74OA71	86	8	0	0	1	1	0	0	6		
072	74OA72	87	1	0	0	0	0	0	0	1		
073	74OA73	88	3	0	0	0	0	0	0	3		
074	74OA74	89	0	0	0	0	0	0	0	0		
075	74OA75	90	0	0	0	0	0	0	0	0		
076	74OA76	91	1	0	0	0	0	0	0	1		
077	74OA77	92	2	0	0	0	0	0	0	2		
078	74OA78	93	1	0	0	0	1	0	0	0		
079	74OA79	94	0	0	0	0	0	0	0	0		
080	74OA80	95	0	0	0	0	0	0	0	0		
081	74OA81	96	0	0	0	0	0	0	0	0		
082	74OA82	97	1	0	0	0	0	0	0	1		
083	74OA83	98	0	0	0	0	0	0	0	0		
084	74OA84	99	0	0	0	0	0	0	0	0		
085	74OA85	100	0	0	0	0	0	0	0	0		
086	74OA86	Összesen	34848	1305	138	116	535	578	34786			

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	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		6	542	538	0	0	10	
						Szolgáltatás évközi megszűnése				
002	740C1	Összesen	Egyösszegű nyugdíj szolgáltatás	0	535	535	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	1	1	0	0	0	
030	740C128	43		0	0	0	0	0	0	
031	740C129	44		0	2	2	0	0	0	
032	740C130	45		0	0	0	0	0	0	
033	740C131	46		0	1	1	0	0	0	
034	740C132	47		0	0	0	0	0	0	
035	740C133	48		0	1	1	0	0	0	
036	740C134	49		0	2	2	0	0	0	
037	740C135	50		0	2	2	0	0	0	
038	740C136	51		0	0	0	0	0	0	
039	740C137	52		0	4	4	0	0	0	
040	740C138	53		0	0	0	0	0	0	
041	740C139	54		0	1	1	0	0	0	
042	740C140	55		0	13	13	0	0	0	
043	740C141	56		0	11	11	0	0	0	
044	740C142	57		0	26	26	0	0	0	
045	740C143	58		0	53	53	0	0	0	
046	740C144	59		0	75	75	0	0	0	
047	740C145	60		0	45	45	0	0	0	
048	740C146	61		0	38	38	0	0	0	
049	740C147	62		0	47	47	0	0	0	
050	740C148	63		0	44	44	0	0	0	
051	740C149	64		0	26	26	0	0	0	
052	740C150	65		0	27	27	0	0	0	
053	740C151	66		0	15	15	0	0	0	
054	740C152	67		0	31	31	0	0	0	
055	740C153	68		0	14	14	0	0	0	
056	740C154	69		0	7	7	0	0	0	
057	740C155	70		0	8	8	0	0	0	
058	740C156	71		0	7	7	0	0	0	
059	740C157	72		0	7	7	0	0	0	
060	740C158	73		0	7	7	0	0	0	
061	740C159	74		0	2	2	0	0	0	
062	740C160	75		0	4	4	0	0	0	
063	740C161	76		0	3	3	0	0	0	
064	740C162	77		0	1	1	0	0	0	
065	740C163	78		0	1	1	0	0	0	
066	740C164	79		0	0	0	0	0	0	
067	740C165	80		0	3	3	0	0	0	
068	740C166	81		0	2	2	0	0	0	
069	740C167	82		0	1	1	0	0	0	
070	740C168	83		0	0	0	0	0	0	
071	740C169	84		0	0	0	0	0	0	
072	740C170	85		0	0	0	0	0	0	
073	740C171	86		0	1	1	0	0	0	
074	740C172	87		0	0	0	0	0	0	
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	1	1	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	74OC2	Összesen	3 éves járadék	1	1	0	0	0	2
089	74OC201	16		0	0	0	0	0	0
090	74OC202	17		0	0	0	0	0	0
091	74OC203	18		0	0	0	0	0	0
092	74OC204	19		0	0	0	0	0	0
093	74OC205	20		0	0	0	0	0	0
094	74OC206	21		0	0	0	0	0	0
095	74OC207	22		0	0	0	0	0	0
096	74OC208	23		0	0	0	0	0	0
097	74OC209	24		0	0	0	0	0	0
098	74OC210	25		0	0	0	0	0	0
099	74OC211	26		0	0	0	0	0	0
100	74OC212	27		0	0	0	0	0	0
101	74OC213	28		0	0	0	0	0	0
102	74OC214	29		0	0	0	0	0	0
103	74OC215	30		0	0	0	0	0	0
104	74OC216	31		0	0	0	0	0	0
105	74OC217	32		0	0	0	0	0	0
106	74OC218	33		0	0	0	0	0	0
107	74OC219	34		0	0	0	0	0	0
108	74OC220	35		0	0	0	0	0	0
109	74OC221	36		0	0	0	0	0	0
110	74OC222	37		0	0	0	0	0	0
111	74OC223	38		0	0	0	0	0	0
112	74OC224	39		0	0	0	0	0	0
113	74OC225	40		0	0	0	0	0	0
114	74OC226	41		0	0	0	0	0	0
115	74OC227	42		0	0	0	0	0	0
116	74OC228	43		0	0	0	0	0	0
117	74OC229	44		0	0	0	0	0	0
118	74OC230	45		0	0	0	0	0	0
119	74OC231	46		0	0	0	0	0	0
120	74OC232	47		0	0	0	0	0	0
121	74OC233	48		0	0	0	0	0	0
122	74OC234	49		0	0	0	0	0	0
123	74OC235	50		0	0	0	0	0	0
124	74OC236	51		0	0	0	0	0	0
125	74OC237	52		0	0	0	0	0	0
126	74OC238	53		0	0	0	0	0	0
127	74OC239	54		0	0	0	0	0	0
128	74OC240	55		0	0	0	0	0	0
129	74OC241	56		0	0	0	0	0	0
130	74OC242	57		0	0	0	0	0	0
131	74OC243	58		0	1	0	0	0	1
132	74OC244	59		0	0	0	0	0	0
133	74OC245	60		0	0	0	0	0	0
134	74OC246	61		0	0	0	0	0	0
135	74OC247	62		0	0	0	0	0	0
136	74OC248	63		0	0	0	0	0	0
137	74OC249	64		0	0	0	0	0	0
138	74OC250	65		0	0	0	0	0	0
139	74OC251	66		0	0	0	0	0	0
140	74OC252	67		0	0	0	0	0	0
141	74OC253	68		0	0	0	0	0	0
142	74OC254	69		0	0	0	0	0	0
143	74OC255	70		0	0	0	0	0	0
144	74OC256	71		0	0	0	0	0	0
145	74OC257	72		0	0	0	0	0	0
146	74OC258	73		0	0	0	0	0	0
147	74OC259	74		0	0	0	0	0	0
148	74OC260	75		0	0	0	0	0	0
149	74OC261	76		0	0	0	0	0	0
150	74OC262	77		0	0	0	0	0	0
151	74OC263	78		0	0	0	0	0	0
152	74OC264	79		1	0	0	0	0	1
153	74OC265	80		0	0	0	0	0	0
154	74OC266	81		0	0	0	0	0	0
155	74OC267	82		0	0	0	0	0	0
156	74OC268	83		0	0	0	0	0	0
157	74OC269	84		0	0	0	0	0	0
158	74OC270	85		0	0	0	0	0	0
159	74OC271	86		0	0	0	0	0	0
160	74OC272	87		0	0	0	0	0	0
161	74OC273	88		0	0	0	0	0	0
162	74OC274	89		0	0	0	0	0	0
163	74OC275	90		0	0	0	0	0	0
164	74OC276	91		0	0	0	0	0	0
165	74OC277	92		0	0	0	0	0	0
166	74OC278	93		0	0	0	0	0	0
167	74OC279	94		0	0	0	0	0	0
168	74OC280	95		0	0	0	0	0	0
169	74OC281	96		0	0	0	0	0	0
170	74OC282	97		0	0	0	0	0	0
171	74OC283	98		0	0	0	0	0	0
172	74OC284	99		0	0	0	0	0	0
173	74OC285	100		0	0	0	0	0	0
				0		Szolgáltatás évközi megszűnése			

174	74OC3	Összesen	4 éves járadék	0	1	0	0	0	1
175	74OC301	16		0	0	0	0	0	0
176	74OC302	17		0	0	0	0	0	0
177	74OC303	18		0	0	0	0	0	0
178	74OC304	19		0	0	0	0	0	0
179	74OC305	20		0	0	0	0	0	0
180	74OC306	21		0	0	0	0	0	0
181	74OC307	22		0	0	0	0	0	0
182	74OC308	23		0	0	0	0	0	0
183	74OC309	24		0	0	0	0	0	0
184	74OC310	25		0	0	0	0	0	0
185	74OC311	26		0	0	0	0	0	0
186	74OC312	27		0	0	0	0	0	0
187	74OC313	28		0	0	0	0	0	0
188	74OC314	29		0	0	0	0	0	0
189	74OC315	30		0	0	0	0	0	0
190	74OC316	31		0	0	0	0	0	0
191	74OC317	32		0	0	0	0	0	0
192	74OC318	33		0	0	0	0	0	0
193	74OC319	34		0	0	0	0	0	0
194	74OC320	35		0	0	0	0	0	0
195	74OC321	36		0	0	0	0	0	0
196	74OC322	37		0	0	0	0	0	0
197	74OC323	38		0	0	0	0	0	0
198	74OC324	39		0	0	0	0	0	0
199	74OC325	40		0	0	0	0	0	0
200	74OC326	41		0	0	0	0	0	0
201	74OC327	42		0	0	0	0	0	0
202	74OC328	43		0	0	0	0	0	0
203	74OC329	44		0	0	0	0	0	0
204	74OC330	45		0	0	0	0	0	0
205	74OC331	46		0	0	0	0	0	0
206	74OC332	47		0	0	0	0	0	0
207	74OC333	48		0	0	0	0	0	0
208	74OC334	49		0	0	0	0	0	0
209	74OC335	50		0	0	0	0	0	0
210	74OC336	51		0	0	0	0	0	0
211	74OC337	52		0	0	0	0	0	0
212	74OC338	53		0	0	0	0	0	0
213	74OC339	54		0	0	0	0	0	0
214	74OC340	55		0	0	0	0	0	0
215	74OC341	56		0	0	0	0	0	0
216	74OC342	57		0	0	0	0	0	0
217	74OC343	58		0	0	0	0	0	0
218	74OC344	59		0	0	0	0	0	0
219	74OC345	60		0	0	0	0	0	0
220	74OC346	61		0	0	0	0	0	0
221	74OC347	62		0	0	0	0	0	0
222	74OC348	63		0	0	0	0	0	0
223	74OC349	64		0	0	0	0	0	0
224	74OC350	65		0	0	0	0	0	0
225	74OC351	66		0	0	0	0	0	0
226	74OC352	67		0	0	0	0	0	0
227	74OC353	68		0	0	0	0	0	0
228	74OC354	69		0	0	0	0	0	0
229	74OC355	70		0	0	0	0	0	0
230	74OC356	71		0	0	0	0	0	0
231	74OC357	72		0	0	0	0	0	0
232	74OC358	73		0	0	0	0	0	0
233	74OC359	74		0	1	0	0	0	1
234	74OC360	75		0	0	0	0	0	0
235	74OC361	76		0	0	0	0	0	0
236	74OC362	77		0	0	0	0	0	0
237	74OC363	78		0	0	0	0	0	0
238	74OC364	79		0	0	0	0	0	0
239	74OC365	80		0	0	0	0	0	0
240	74OC366	81		0	0	0	0	0	0
241	74OC367	82		0	0	0	0	0	0
242	74OC368	83		0	0	0	0	0	0
243	74OC369	84		0	0	0	0	0	0
244	74OC370	85		0	0	0	0	0	0
245	74OC371	86		0	0	0	0	0	0
246	74OC372	87		0	0	0	0	0	0
247	74OC373	88		0	0	0	0	0	0
248	74OC374	89		0	0	0	0	0	0
249	74OC375	90		0	0	0	0	0	0
250	74OC376	91		0	0	0	0	0	0
251	74OC377	92		0	0	0	0	0	0
252	74OC378	93		0	0	0	0	0	0
253	74OC379	94		0	0	0	0	0	0
254	74OC380	95		0	0	0	0	0	0
255	74OC381	96		0	0	0	0	0	0
256	74OC382	97		0	0	0	0	0	0
257	74OC383	98		0	0	0	0	0	0
258	74OC384	99		0	0	0	0	0	0
259	74OC385	100		0	0	0	0	0	0
					0	Szolgáltatás évközi megszűnése			

260	74OC4	Összesen	5 éves járadék	4	0	2	0	0	2
261	74OC401	16		0	0	0	0	0	0
262	74OC402	17		0	0	0	0	0	0
263	74OC403	18		0	0	0	0	0	0
264	74OC404	19		0	0	0	0	0	0
265	74OC405	20		0	0	0	0	0	0
266	74OC406	21		0	0	0	0	0	0
267	74OC407	22		0	0	0	0	0	0
268	74OC408	23		0	0	0	0	0	0
269	74OC409	24		0	0	0	0	0	0
270	74OC410	25		0	0	0	0	0	0
271	74OC411	26		0	0	0	0	0	0
272	74OC412	27		0	0	0	0	0	0
273	74OC413	28		0	0	0	0	0	0
274	74OC414	29		0	0	0	0	0	0
275	74OC415	30		0	0	0	0	0	0
276	74OC416	31		0	0	0	0	0	0
277	74OC417	32		0	0	0	0	0	0
278	74OC418	33		0	0	0	0	0	0
279	74OC419	34		0	0	0	0	0	0
280	74OC420	35		0	0	0	0	0	0
281	74OC421	36		0	0	0	0	0	0
282	74OC422	37		0	0	0	0	0	0
283	74OC423	38		0	0	0	0	0	0
284	74OC424	39		0	0	0	0	0	0
285	74OC425	40		0	0	0	0	0	0
286	74OC426	41		0	0	0	0	0	0
287	74OC427	42		0	0	0	0	0	0
288	74OC428	43		0	0	0	0	0	0
289	74OC429	44		0	0	0	0	0	0
290	74OC430	45		0	0	0	0	0	0
291	74OC431	46		0	0	0	0	0	0
292	74OC432	47		0	0	0	0	0	0
293	74OC433	48		0	0	0	0	0	0
294	74OC434	49		0	0	0	0	0	0
295	74OC435	50		0	0	0	0	0	0
296	74OC436	51		0	0	0	0	0	0
297	74OC437	52		0	0	0	0	0	0
298	74OC438	53		0	0	0	0	0	0
299	74OC439	54		0	0	0	0	0	0
300	74OC440	55		0	0	0	0	0	0
301	74OC441	56		0	0	0	0	0	0
302	74OC442	57		0	0	0	0	0	0
303	74OC443	58		0	0	0	0	0	0
304	74OC444	59		0	0	0	0	0	0
305	74OC445	60		0	0	0	0	0	0
306	74OC446	61		1	0	0	0	0	1
307	74OC447	62		1	0	1	0	0	0
308	74OC448	63		1	0	0	0	0	1
309	74OC449	64		1	0	1	0	0	0
310	74OC450	65		0	0	0	0	0	0
311	74OC451	66		0	0	0	0	0	0
312	74OC452	67		0	0	0	0	0	0
313	74OC453	68		0	0	0	0	0	0
314	74OC454	69		0	0	0	0	0	0
315	74OC455	70		0	0	0	0	0	0
316	74OC456	71		0	0	0	0	0	0
317	74OC457	72		0	0	0	0	0	0
318	74OC458	73		0	0	0	0	0	0
319	74OC459	74		0	0	0	0	0	0
320	74OC460	75		0	0	0	0	0	0
321	74OC461	76		0	0	0	0	0	0
322	74OC462	77		0	0	0	0	0	0
323	74OC463	78		0	0	0	0	0	0
324	74OC464	79		0	0	0	0	0	0
325	74OC465	80		0	0	0	0	0	0
326	74OC466	81		0	0	0	0	0	0
327	74OC467	82		0	0	0	0	0	0
328	74OC468	83		0	0	0	0	0	0
329	74OC469	84		0	0	0	0	0	0
330	74OC470	85		0	0	0	0	0	0
331	74OC471	86		0	0	0	0	0	0
332	74OC472	87		0	0	0	0	0	0
333	74OC473	88		0	0	0	0	0	0
334	74OC474	89		0	0	0	0	0	0
335	74OC475	90		0	0	0	0	0	0
336	74OC476	91		0	0	0	0	0	0
337	74OC477	92		0	0	0	0	0	0
338	74OC478	93		0	0	0	0	0	0
339	74OC479	94		0	0	0	0	0	0
340	74OC480	95		0	0	0	0	0	0
341	74OC481	96		0	0	0	0	0	0
342	74OC482	97		0	0	0	0	0	0
343	74OC483	98		0	0	0	0	0	0
344	74OC484	99		0	0	0	0	0	0
345	74OC485	100		0	0	0	0	0	0
					0	Szolgáltatás évközi megszűnése			

346	74OC5	Összesen	7 éves járadék	0	1	0	0	0	1
347	74OC501	16		0	0	0	0	0	0
348	74OC502	17		0	0	0	0	0	0
349	74OC503	18		0	0	0	0	0	0
350	74OC504	19		0	0	0	0	0	0
351	74OC505	20		0	0	0	0	0	0
352	74OC506	21		0	0	0	0	0	0
353	74OC507	22		0	0	0	0	0	0
354	74OC508	23		0	0	0	0	0	0
355	74OC509	24		0	0	0	0	0	0
356	74OC510	25		0	0	0	0	0	0
357	74OC511	26		0	0	0	0	0	0
358	74OC512	27		0	0	0	0	0	0
359	74OC513	28		0	0	0	0	0	0
360	74OC514	29		0	0	0	0	0	0
361	74OC515	30		0	0	0	0	0	0
362	74OC516	31		0	0	0	0	0	0
363	74OC517	32		0	0	0	0	0	0
364	74OC518	33		0	0	0	0	0	0
365	74OC519	34		0	0	0	0	0	0
366	74OC520	35		0	0	0	0	0	0
367	74OC521	36		0	0	0	0	0	0
368	74OC522	37		0	0	0	0	0	0
369	74OC523	38		0	0	0	0	0	0
370	74OC524	39		0	0	0	0	0	0
371	74OC525	40		0	0	0	0	0	0
372	74OC526	41		0	0	0	0	0	0
373	74OC527	42		0	0	0	0	0	0
374	74OC528	43		0	0	0	0	0	0
375	74OC529	44		0	0	0	0	0	0
376	74OC530	45		0	0	0	0	0	0
377	74OC531	46		0	0	0	0	0	0
378	74OC532	47		0	0	0	0	0	0
379	74OC533	48		0	0	0	0	0	0
380	74OC534	49		0	0	0	0	0	0
381	74OC535	50		0	0	0	0	0	0
382	74OC536	51		0	0	0	0	0	0
383	74OC537	52		0	0	0	0	0	0
384	74OC538	53		0	0	0	0	0	0
385	74OC539	54		0	0	0	0	0	0
386	74OC540	55		0	0	0	0	0	0
387	74OC541	56		0	0	0	0	0	0
388	74OC542	57		0	0	0	0	0	0
389	74OC543	58		0	0	0	0	0	0
390	74OC544	59		0	0	0	0	0	0
391	74OC545	60		0	0	0	0	0	0
392	74OC546	61		0	0	0	0	0	0
393	74OC547	62		0	0	0	0	0	0
394	74OC548	63		0	0	0	0	0	0
395	74OC549	64		0	1	0	0	0	1
396	74OC550	65		0	0	0	0	0	0
397	74OC551	66		0	0	0	0	0	0
398	74OC552	67		0	0	0	0	0	0
399	74OC553	68		0	0	0	0	0	0
400	74OC554	69		0	0	0	0	0	0
401	74OC555	70		0	0	0	0	0	0
402	74OC556	71		0	0	0	0	0	0
403	74OC557	72		0	0	0	0	0	0
404	74OC558	73		0	0	0	0	0	0
405	74OC559	74		0	0	0	0	0	0
406	74OC560	75		0	0	0	0	0	0
407	74OC561	76		0	0	0	0	0	0
408	74OC562	77		0	0	0	0	0	0
409	74OC563	78		0	0	0	0	0	0
410	74OC564	79		0	0	0	0	0	0
411	74OC565	80		0	0	0	0	0	0
412	74OC566	81		0	0	0	0	0	0
413	74OC567	82		0	0	0	0	0	0
414	74OC568	83		0	0	0	0	0	0
415	74OC569	84		0	0	0	0	0	0
416	74OC570	85		0	0	0	0	0	0
417	74OC571	86		0	0	0	0	0	0
418	74OC572	87		0	0	0	0	0	0
419	74OC573	88		0	0	0	0	0	0
420	74OC574	89		0	0	0	0	0	0
421	74OC575	90		0	0	0	0	0	0
422	74OC576	91		0	0	0	0	0	0
423	74OC577	92		0	0	0	0	0	0
424	74OC578	93		0	0	0	0	0	0
425	74OC579	94		0	0	0	0	0	0
426	74OC580	95		0	0	0	0	0	0
427	74OC581	96		0	0	0	0	0	0
428	74OC582	97		0	0	0	0	0	0
429	74OC583	98		0	0	0	0	0	0
430	74OC584	99		0	0	0	0	0	0
431	74OC585	100		0	0	0	0	0	0
					0	Szolgáltatás évközi megszűnése			

432	74OC6	Összesen	10 éves járadék	1	2	1	0	0	2
433	74OC601	16		0	0	0	0	0	0
434	74OC602	17		0	0	0	0	0	0
435	74OC603	18		0	0	0	0	0	0
436	74OC604	19		0	0	0	0	0	0
437	74OC605	20		0	0	0	0	0	0
438	74OC606	21		0	0	0	0	0	0
439	74OC607	22		0	0	0	0	0	0
440	74OC608	23		0	0	0	0	0	0
441	74OC609	24		0	0	0	0	0	0
442	74OC610	25		0	0	0	0	0	0
443	74OC611	26		0	0	0	0	0	0
444	74OC612	27		0	0	0	0	0	0
445	74OC613	28		0	0	0	0	0	0
446	74OC614	29		0	0	0	0	0	0
447	74OC615	30		0	0	0	0	0	0
448	74OC616	31		0	0	0	0	0	0
449	74OC617	32		0	0	0	0	0	0
450	74OC618	33		0	0	0	0	0	0
451	74OC619	34		0	0	0	0	0	0
452	74OC620	35		0	0	0	0	0	0
453	74OC621	36		0	0	0	0	0	0
454	74OC622	37		0	0	0	0	0	0
455	74OC623	38		0	0	0	0	0	0
456	74OC624	39		0	0	0	0	0	0
457	74OC625	40		0	0	0	0	0	0
458	74OC626	41		0	0	0	0	0	0
459	74OC627	42		0	0	0	0	0	0
460	74OC628	43		0	0	0	0	0	0
461	74OC629	44		0	0	0	0	0	0
462	74OC630	45		0	0	0	0	0	0
463	74OC631	46		0	0	0	0	0	0
464	74OC632	47		0	0	0	0	0	0
465	74OC633	48		0	0	0	0	0	0
466	74OC634	49		0	0	0	0	0	0
467	74OC635	50		0	0	0	0	0	0
468	74OC636	51		0	0	0	0	0	0
469	74OC637	52		0	0	0	0	0	0
470	74OC638	53		0	0	0	0	0	0
471	74OC639	54		0	0	0	0	0	0
472	74OC640	55		0	0	0	0	0	0
473	74OC641	56		0	0	0	0	0	0
474	74OC642	57		0	0	0	0	0	0
475	74OC643	58		0	0	0	0	0	0
476	74OC644	59		0	0	0	0	0	0
477	74OC645	60		0	1	0	0	0	1
478	74OC646	61		1	0	1	0	0	0
479	74OC647	62		0	1	0	0	0	1
480	74OC648	63		0	0	0	0	0	0
481	74OC649	64		0	0	0	0	0	0
482	74OC650	65		0	0	0	0	0	0
483	74OC651	66		0	0	0	0	0	0
484	74OC652	67		0	0	0	0	0	0
485	74OC653	68		0	0	0	0	0	0
486	74OC654	69		0	0	0	0	0	0
487	74OC655	70		0	0	0	0	0	0
488	74OC656	71		0	0	0	0	0	0
489	74OC657	72		0	0	0	0	0	0
490	74OC658	73		0	0	0	0	0	0
491	74OC659	74		0	0	0	0	0	0
492	74OC660	75		0	0	0	0	0	0
493	74OC661	76		0	0	0	0	0	0
494	74OC662	77		0	0	0	0	0	0
495	74OC663	78		0	0	0	0	0	0
496	74OC664	79		0	0	0	0	0	0
497	74OC665	80		0	0	0	0	0	0
498	74OC666	81		0	0	0	0	0	0
499	74OC667	82		0	0	0	0	0	0
500	74OC668	83		0	0	0	0	0	0
501	74OC669	84		0	0	0	0	0	0
502	74OC670	85		0	0	0	0	0	0
503	74OC671	86		0	0	0	0	0	0
504	74OC672	87		0	0	0	0	0	0
505	74OC673	88		0	0	0	0	0	0
506	74OC674	89		0	0	0	0	0	0
507	74OC675	90		0	0	0	0	0	0
508	74OC676	91		0	0	0	0	0	0
509	74OC677	92		0	0	0	0	0	0
510	74OC678	93		0	0	0	0	0	0
511	74OC679	94		0	0	0	0	0	0
512	74OC680	95		0	0	0	0	0	0
513	74OC681	96		0	0	0	0	0	0
514	74OC682	97		0	0	0	0	0	0
515	74OC683	98		0	0	0	0	0	0
516	74OC684	99		0	0	0	0	0	0
517	74OC685	100		0	0	0	0	0	0
					0	Szolgáltatás évközi megszűnése			

518	74OC7	Összesen	15 éves járadék	0	1	0	0	0	1
519	74OC701	16		0	0	0	0	0	0
520	74OC702	17		0	0	0	0	0	0
521	74OC703	18		0	0	0	0	0	0
522	74OC704	19		0	0	0	0	0	0
523	74OC705	20		0	0	0	0	0	0
524	74OC706	21		0	0	0	0	0	0
525	74OC707	22		0	0	0	0	0	0
526	74OC708	23		0	0	0	0	0	0
527	74OC709	24		0	0	0	0	0	0
528	74OC710	25		0	0	0	0	0	0
529	74OC711	26		0	0	0	0	0	0
530	74OC712	27		0	0	0	0	0	0
531	74OC713	28		0	0	0	0	0	0
532	74OC714	29		0	0	0	0	0	0
533	74OC715	30		0	0	0	0	0	0
534	74OC716	31		0	0	0	0	0	0
535	74OC717	32		0	0	0	0	0	0
536	74OC718	33		0	0	0	0	0	0
537	74OC719	34		0	0	0	0	0	0
538	74OC720	35		0	0	0	0	0	0
539	74OC721	36		0	0	0	0	0	0
540	74OC722	37		0	0	0	0	0	0
541	74OC723	38		0	0	0	0	0	0
542	74OC724	39		0	0	0	0	0	0
543	74OC725	40		0	0	0	0	0	0
544	74OC726	41		0	0	0	0	0	0
545	74OC727	42		0	0	0	0	0	0
546	74OC728	43		0	0	0	0	0	0
547	74OC729	44		0	0	0	0	0	0
548	74OC730	45		0	0	0	0	0	0
549	74OC731	46		0	0	0	0	0	0
550	74OC732	47		0	0	0	0	0	0
551	74OC733	48		0	0	0	0	0	0
552	74OC734	49		0	0	0	0	0	0
553	74OC735	50		0	0	0	0	0	0
554	74OC736	51		0	0	0	0	0	0
555	74OC737	52		0	0	0	0	0	0
556	74OC738	53		0	0	0	0	0	0
557	74OC739	54		0	0	0	0	0	0
558	74OC740	55		0	0	0	0	0	0
559	74OC741	56		0	0	0	0	0	0
560	74OC742	57		0	0	0	0	0	0
561	74OC743	58		0	0	0	0	0	0
562	74OC744	59		0	0	0	0	0	0
563	74OC745	60		0	0	0	0	0	0
564	74OC746	61		0	1	0	0	0	1
565	74OC747	62		0	0	0	0	0	0
566	74OC748	63		0	0	0	0	0	0
567	74OC749	64		0	0	0	0	0	0
568	74OC750	65		0	0	0	0	0	0
569	74OC751	66		0	0	0	0	0	0
570	74OC752	67		0	0	0	0	0	0
571	74OC753	68		0	0	0	0	0	0
572	74OC754	69		0	0	0	0	0	0
573	74OC755	70		0	0	0	0	0	0
574	74OC756	71		0	0	0	0	0	0
575	74OC757	72		0	0	0	0	0	0
576	74OC758	73		0	0	0	0	0	0
577	74OC759	74		0	0	0	0	0	0
578	74OC760	75		0	0	0	0	0	0
579	74OC761	76		0	0	0	0	0	0
580	74OC762	77		0	0	0	0	0	0
581	74OC763	78		0	0	0	0	0	0
582	74OC764	79		0	0	0	0	0	0
583	74OC765	80		0	0	0	0	0	0
584	74OC766	81		0	0	0	0	0	0
585	74OC767	82		0	0	0	0	0	0
586	74OC768	83		0	0	0	0	0	0
587	74OC769	84		0	0	0	0	0	0
588	74OC770	85		0	0	0	0	0	0
589	74OC771	86		0	0	0	0	0	0
590	74OC772	87		0	0	0	0	0	0
591	74OC773	88		0	0	0	0	0	0
592	74OC774	89		0	0	0	0	0	0
593	74OC775	90		0	0	0	0	0	0
594	74OC776	91		0	0	0	0	0	0
595	74OC777	92		0	0	0	0	0	0
596	74OC778	93		0	0	0	0	0	0
597	74OC779	94		0	0	0	0	0	0
598	74OC780	95		0	0	0	0	0	0
599	74OC781	96		0	0	0	0	0	0
600	74OC782	97		0	0	0	0	0	0
601	74OC783	98		0	0	0	0	0	0
602	74OC784	99		0	0	0	0	0	0
603	74OC785	100		0	0	0	0	0	0
					0	Szolgáltatás évközi megszűnése			

604	74OC8	Össze n	20 éves járadék	0	1	0	0	0	1
605	74OC801	16		0	0	0	0	0	0
606	74OC802	17		0	0	0	0	0	0
607	74OC803	18		0	0	0	0	0	0
608	74OC804	19		0	0	0	0	0	0
609	74OC805	20		0	0	0	0	0	0
610	74OC806	21		0	0	0	0	0	0
611	74OC807	22		0	0	0	0	0	0
612	74OC808	23		0	0	0	0	0	0
613	74OC809	24		0	0	0	0	0	0
614	74OC810	25		0	0	0	0	0	0
615	74OC811	26		0	0	0	0	0	0
616	74OC812	27		0	0	0	0	0	0
617	74OC813	28		0	0	0	0	0	0
618	74OC814	29		0	0	0	0	0	0
619	74OC815	30		0	0	0	0	0	0
620	74OC816	31		0	0	0	0	0	0
621	74OC817	32		0	0	0	0	0	0
622	74OC818	33		0	0	0	0	0	0
623	74OC819	34		0	0	0	0	0	0
624	74OC820	35		0	0	0	0	0	0
625	74OC821	36		0	0	0	0	0	0
626	74OC822	37		0	0	0	0	0	0
627	74OC823	38		0	0	0	0	0	0
628	74OC824	39		0	0	0	0	0	0
629	74OC825	40		0	0	0	0	0	0
630	74OC826	41		0	0	0	0	0	0
631	74OC827	42		0	0	0	0	0	0
632	74OC828	43		0	0	0	0	0	0
633	74OC829	44		0	0	0	0	0	0
634	74OC830	45		0	0	0	0	0	0
635	74OC831	46		0	0	0	0	0	0
636	74OC832	47		0	0	0	0	0	0
637	74OC833	48		0	0	0	0	0	0
638	74OC834	49		0	0	0	0	0	0
639	74OC835	50		0	0	0	0	0	0
640	74OC836	51		0	0	0	0	0	0
641	74OC837	52		0	0	0	0	0	0
642	74OC838	53		0	0	0	0	0	0
643	74OC839	54		0	0	0	0	0	0
644	74OC840	55		0	0	0	0	0	0
645	74OC841	56		0	0	0	0	0	0
646	74OC842	57		0	0	0	0	0	0
647	74OC843	58		0	0	0	0	0	0
648	74OC844	59		0	0	0	0	0	0
649	74OC845	60		0	1	0	0	0	1
650	74OC846	61		0	0	0	0	0	0
651	74OC847	62		0	0	0	0	0	0
652	74OC848	63		0	0	0	0	0	0
653	74OC849	64		0	0	0	0	0	0
654	74OC850	65		0	0	0	0	0	0
655	74OC851	66		0	0	0	0	0	0
656	74OC852	67		0	0	0	0	0	0
657	74OC853	68		0	0	0	0	0	0
658	74OC854	69		0	0	0	0	0	0
659	74OC855	70		0	0	0	0	0	0
660	74OC856	71		0	0	0	0	0	0
661	74OC857	72		0	0	0	0	0	0
662	74OC858	73		0	0	0	0	0	0
663	74OC859	74		0	0	0	0	0	0
664	74OC860	75		0	0	0	0	0	0
665	74OC861	76		0	0	0	0	0	0
666	74OC862	77		0	0	0	0	0	0
667	74OC863	78		0	0	0	0	0	0
668	74OC864	79		0	0	0	0	0	0
669	74OC865	80		0	0	0	0	0	0
670	74OC866	81		0	0	0	0	0	0
671	74OC867	82		0	0	0	0	0	0
672	74OC868	83		0	0	0	0	0	0
673	74OC869	84		0	0	0	0	0	0
674	74OC870	85		0	0	0	0	0	0
675	74OC871	86		0	0	0	0	0	0
676	74OC872	87		0	0	0	0	0	0
677	74OC873	88		0	0	0	0	0	0
678	74OC874	89		0	0	0	0	0	0
679	74OC875	90		0	0	0	0	0	0
680	74OC876	91		0	0	0	0	0	0
681	74OC877	92		0	0	0	0	0	0
682	74OC878	93		0	0	0	0	0	0
683	74OC879	94		0	0	0	0	0	0
684	74OC880	95		0	0	0	0	0	0
685	74OC881	96		0	0	0	0	0	0
686	74OC882	97		0	0	0	0	0	0
687	74OC883	98		0	0	0	0	0	0
688	74OC884	99		0	0	0	0	0	0
689	74OC885	100		0	0	0	0	0	0

Biztosításmatematikai mérleg 2014

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 2014. évre vonatkozó biztosítási mérlege.

A Pénztár által szolgáltatott, 2014.12.31-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 1%-os technikai kamatláb alkalmazásával kerül sor.
- A járadékokat a Pénztár szolgáltatási szabályzata értelmében évente újraszámolja.
- A 2014.12.31-én meglévő járadékok – mindössze 10 darab – járadéktagjának (újra)kalkulálására 2014 folyamán a meglévő szolgáltatási számla egyenlegének, illetve a hátralévő tartam, továbbá a technikai kamat figyelembevételével került sor.

A tartalék szükséglet nagyságát 2014.12.31-ére a következőképpen határozzuk meg:

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

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 (1%)
 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 2014.12.31-i tartalékszükséglete összesen:

$$R = 30\,099\,289 \text{ Ft}$$

A pénztári járadékosok szolgáltatási számlájának 2014.12.31-i egyenlege:

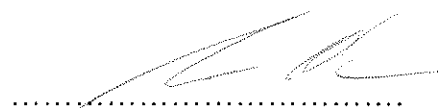
$$R^* = 30\,652\,320 \text{ Ft}$$

Innen a biztosításmatematikai mérleg:

$$R^* - R = 553\,031 \text{ Ft}$$

A mérleg pozitív egyenlegű, azaz a jelenlegi járadéktagok mellett a 1%-os hozam elérése esetén a tartalékok összege fedezi a kifizetéseket.

Budapest, 2015.04.23



Kozák Ádám
aktuárius