

**ERSTE ÖNKÉNTES ÉS MAGÁNNYUGDÍJPÉNTÁR  
ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNTÁRI ÁGAZAT 2012. ÉVI  
BESZÁMOLÓJÁNAK KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETÉNEK  
SZÖVEGES RÉSZE**

## Tartalomjegyzék:

1. A számviteli politika meghatározó elemei, a beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások, és a 2012. 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 2012. 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 .....	9
6. A céltartalékok, a teljesített szolgáltatások, a nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült kiadások, a tagoknak visszatérített összegek alakulása .....	11
6.1. A fedezeti céltartalék alakulása .....	11
6.2. A likviditási céltartalékok alakulása .....	13
6.3. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka .....	14
6.4. A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült dologi kiadások .....	14
6.5. Immateriális javak és tárgyi eszköz állomány változása .....	14
7. A cash-flow kimutatás értékelése .....	15
8. Kiegészítő vállalkozási tevékenység .....	16
9. A munkáltatói kötelezettségvállalások teljesülése .....	16
10. A tagokkal szembeni követelések értékelése .....	16
13. Alkalmazotti állomány, választott tisztségviselők .....	17
14. A Pénztár szolgáltatói .....	17
15. A határidős ügyletek, kockázati tőkealap-jegy, értékpapírkölcsön bemutatása .....	17
16. A befektetési tevékenység hatékonyságának értékelése .....	18
16.1. A befektetési arányok alakulása .....	18
16.2. A pénztári vagyon piaci értékének, nyilvántartási értékének, értékelési különbözetének alakulása .....	19
16.3. A Pénztár egységnyi nettó eszközértéke 2012. december 31-én .....	21
16.4. Az eszközök értékváltozása a pénztár egységnyi nettó eszközértékére vetítve ....	21
16.5. A hozamráta alakulása .....	21
16.6. A befektetési környezet alakulása .....	21
17. A működést jellemző mutatók .....	28
17.1. Gazdálkodást jellemző mutatók: .....	28
17.2. A pénztár által szükségesnek ítélt további mutatószámok alakulása .....	29

# 1. A számviteli politika meghatározó elemei, a beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások, és a 2012. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatásának bemutatása

## 1.1. A számviteli politika meghatározó elemei

Az ERSTE Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár 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 25/2011. (XI.17.) PSZÁF 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 (nő 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 Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete részére.

Az éves pénztári beszámoló részei:

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

A pénztár az éves pénztári beszámolóval egyidejűleg üzleti jelentést is készít, de az

nem része az éves beszámolónak.

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

A mérlegkészítés időpontja az üzleti évet követő harmadik 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 céltartalékot képezni.

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

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

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

a gazdasági környezet várható változásaira tekintettel.

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

- fedezeti tartalék,
- függő tagdíjbefizetések esetén.

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

Az értékelési különbözet az önkéntes ágazatnál 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 különbözeteiket a pénztár könyvviteli nyilvántartásaiban munkanapokra, a hónap, illetve negyedév utolsó napjaira vonatkozóan mutatja ki.

A pénztár sajátossága, hogy magánnyugdíjpénztárt is működtet. Az önkéntes és magán ágazat nyilvántartása elkülönítetten történik.

## **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 2012. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatása**

A 2012. évtől hatályba lépett jogszabályi változások a beszámoló tartalmát és formáját nem érintették lényegesen.

## 2. A Pénztár gazdálkodását meghatározó jelleggel befolyásoló körülmények bemutatása

Az önkéntes pénztári ágazat 2012. évi gazdálkodását és működését elsődlegesen a következő tényezők befolyásolták:

- 2012. július 1-vel beolvadt az IKR-Bábolna Önkéntes Nyugdíjpénztár, a beolvadást a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (PSzÁF) H-EN-IV-3/2013. számú határozatában engedélyezte, illetve a Fővárosi Törvényszék végzésében jóváhagyta. A beolvadás következtében mind a Pénztár vagyona, mind a taglétszáma 10%-kal gyarapodott.
- A magánnyugdíjpénztári ágazat taglétszáma az év indulásakor már nagyon alacsony volt (2.474 fő), majd a 2012. július 1-vel megkezdett végelszámolási folyamatban tovább csökkent, év végére a taglétszám összesen 13 fő. Ez a változás hatást gyakorolt a két ágazat között megosztott fix költségekre, amelyek így emelkedtek az önkéntes pénztári ágazatban.
- A kedvező befektetési stratégiának és környezetnek köszönhetően magas hozamot ért el a pénztár, ami hatással volt a vagyon gyarapodására.

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

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

## 3. A pénztári taglétszám alakulása

### A taglétszám alakulása a 2005. év végétől

	2005. év	2006. év	2007. év	2008. év	2009. év	2010. év	2011. év	2012. év
<b>Taglétszám</b>	21.185	23.942	26.766	30.133	30.718	31.749	33.542	35.826
<b>Ebből járadékos</b>	4	4	5	4	1	3	3	3

### A 2012. év taglétszámának alakulása jogcímek és negyedévek szerint

	2011. évi tény adat	2012. évi pénzügyi terv adatai	2012. I. negyedév	2012. II. negyedév	2012. III. negyedév	2012. IV. negyedév	2012. teljes időszakban
<b>Időszak elején</b>	31 749	34 694	33 542	33 372	32 989	35 819	33 542
<b>Időszak alatti változás</b>	1 793	2 600	-170	-383	2 830	7	2 284
<b>Új tagok összesen</b>	3 711	4 500	359	116	3 138	460	4 073
Új belépő (+)	3 483	4 050	328	98	115	437	978
Átlépő más pénztárból (+)	228	450	31	18	3 023	23	3 095
<b>Kilépők összesen</b>	1 918	1 900	529	499	308	453	1 789
Szolgáltatásban részesült (-)	929	950	239	180	137	223	779
Átlépő más pénztárba (-)	336	350	94	110	86	60	350
Elhalálozott tagok (-)	50	0	8	16	4	14	42
Kilépett (-)	591	600	188	193	80	149	610
Egyéb megszűnés (-)	12	0	0	0	1	7	8
<b>Időszak végén</b>	33 542	37 294	33 372	32 989	35 819	35 826	35 826
Járadékot igénybe vevő	3	3	3	3	3	3	3

A 2012. évben összesen 4.073 fő (2011-ben 3.711 fő) csatlakozott a Nyugdíjpénztárhoz, amelyből 3.095 fő (2011-ben 228 fő) más pénztárból lépett át, amely tartalmazza az IKR-Bábolna Önkéntes Nyugdíjpénztár 2012. július 1-i fordulónappal történő beolvadását. A pénzügyi tervben 4.500 új belépő szerepelt, amely értéktől a tény adat 9,5%-al elmaradt.

Csökkent a kilépők száma, 350 fő (2011-ben 336 fő) lépett át más pénztárba, 779 fő (2011-ben 929 fő) pénztártag vett igénybe nyugdíjszolgáltatást, illetve 610 tag

szüntette meg a tagságát a 10 éves várakozási idő elérésével. Az összesen 1.789 (2011-ben 1.918 fő) kilépő 18 fővel több, mint a tervezett 1.900 fős érték.

2012.december 31-ig 6919 tag érte el a 10 éves pénztártagságot, vagyonuk 6.815.367 eFt, ebből tőke: 4.338.199 eFt, hozam és értékelési különbözet: 2.477.168. 2013-ban további 2.426 tag éri el a 10 éves tagságot, 2012. december 31-i egyenlegük 2.234.036 eFt, melyből tőke: 1.709.770 eFt, hozam és értékelési különbözet: 524.266 eFt.

A küldöttközgyűlés 2012. február 20-án úgy döntött, hogy 2012. július 1-vel megkezdí a magánnyugdíjpénztári ágazat végelszámolással történő jogutód nélküli megszüntetését. A magánpénztári ágazat tagjai átléptek másik magánnyugdíjpénztárba, vagy visszaléptek az állami nyugdíjrendszerbe, így tagsági jogviszonnal az év végén már nem rendelkeztek tagok, így a két ágazat közös tagjainak a létszáma is 0 fő.

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

##### 4.1. A bevételek és kiadások (ráfordítások) alakulása

	Működési tartalék		Fedezeti tartalék		Likviditási tartalék		Összesen	
	2011.	2012.	2011.	2012.	2011.	2012.	2011.	2012.
Bevételek	166 679	156 519	2 220 783	2 211 556	2 014	2 559	2 389 476	2 370 634
Befektetési tevékenység bevételei	2 961	3 650	905 990	3 032 959	4 294	4 205	913 245	3 040 814
<b>Bevételek összesen</b>	<b>169 640</b>	<b>160 169</b>	<b>3 126 773</b>	<b>5 244 515</b>	<b>6 308</b>	<b>6 764</b>	<b>3 302 721</b>	<b>5 411 448</b>
Kiadások	222 515	271 065	577 707	660 023	608	695	800 830	931.783
Befektetési tevékenység kiadásai	404	33	854 433	477.076	381	260	855 218	477 369
<b>Kiadások összesen</b>	<b>222 919</b>	<b>271 098</b>	<b>1 432 140</b>	<b>1 137 099</b>	<b>989</b>	<b>955</b>	<b>1 656 048</b>	<b>1.409.152</b>
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	-55 836	-114 546	1 643 076	1 551 533	1 406	1.864	1 588 646	1.438.851
Befektetési tevékenység eredménye	2 557	3 617	51 557	2 555 883	3 913	3 945	58 027	2 563 445
<b>Eredmény összesen</b>	<b>-53 279</b>	<b>-110 929</b>	<b>1 694 633</b>	<b>4 107 416</b>	<b>5 319</b>	<b>5.809</b>	<b>1 646 673</b>	<b>4.002.296</b>

adatok eFt-ban

A Pénztár bevételei - az éves pénztári beszámolóban szereplő eredmény-kimutatás alapján - 2012-ben összesen 5.411.448 eFt-ot (2011-ben 3.302.721 eFt-ot), kiadásai 1.409.777 eFt-ot (2011-ben 1.656.048 eFt-ot) tettek ki, így a 2012-ben felhasználható eredmény összesen 4.001.671 eFt (2011-ben 1.646.673 eFt). A kiemelkedő bevétel egyértelműen a befektetéseken elért magas hozamnak köszönhető. A felhasználható eredményből 4.107.416 eFt a fedezeti céltartalékot, 5.809 eFt a likviditási céltartalékot növelte, 110.929 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	143 169	156 519	1 827 056	2 211 556	1 278	2 559	1 971 503	2 370 634
Befektetési tevékenység bevételei	2 721	3 650	1 082 388	3 032 959	89	4 205	1 085 198	3 040 814
<b>Bevételek összesen</b>	<b>145 890</b>	<b>160 169</b>	<b>2 909 444</b>	<b>5 244 515</b>	<b>1 367</b>	<b>6 764</b>	<b>3 056 701</b>	<b>5 411 448</b>
Kiadások	238 038	271 065	1 045 000	660 023	12	695	1 283 050	931.783
Befektetési tevékenység kiadásai	0	33	137 259	477 076	0	260	137 259	477 369
<b>Kiadások összesen</b>	<b>238 038</b>	<b>271 098</b>	<b>1 182 259</b>	<b>1 137 099</b>	<b>12</b>	<b>1 580</b>	<b>1 420 309</b>	<b>1.409.152</b>
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	-94 869	-114 546	782 056	1 551 533	1 266	1.864	688 453	1 438 851
Befektetési tevékenység eredménye	2 721	3 617	945 129	2 555 883	89	3 945	947 939	2 563 445
<b>Eredmény összesen</b>	<b>-92 148</b>	<b>-110 929</b>	<b>1 727 185</b>	<b>4 107 416</b>	<b>1 355</b>	<b>5 809</b>	<b>1 636 392</b>	<b>4.002..296.</b>

adatok eFt-ban

A bevétel, csökkentve a meg nem fizetett tagdíjak tartalékára képzett céltartalékkal, 5.411.448 eFt összegű, ami a tervezett bevétel 177,04%-a.

A működési bevételek értéke, a befektetési bevételek nélkül 156.519 eFt (terv: 143.169 eFt), a 2011. évi bevétel 166.679 eFt volt.

A működési kiadások (befektetési tevékenység ráfordításai nélkül) 271.065 eFt (terv: 238.038 eFt). A 2011. évi összköltség 222.515 eFt volt.

A fedezeti és működési tartalék, valamint a likviditási tartalék eredménykimutatásban szereplő egyéb ráfordításokból a meg nem fizetett tagdíjak tartalékának leírásából származó hitelezési veszteség nagysága 694.762 eFt volt.

A befektetési tevékenység eredménye 2.563.445 eFt jelentősen meghaladja a tervezett értéket (terv: 947.939 eFt, 2011-es eredmény 58.027 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.

2012. január 1-től hatályos tartalékfelosztás:

	Fedezeti tart.	Működési tart.	Likviditási tart.
0-10.000 Ft	90,00%	10,00%	0,00%
10.000 – 500.000 Ft	95,00%	4,90%	0,10%
500.000 Ft felett	99,00%	1,00%	0,00%

2013. január 1-től hatályos tartalékfelosztás:

	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 2012-ben 3.000- Ft volt, 2013. január 1-től 5.000 Ft/tag/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 más pénztárba átlépőktől, a 10 év várakozási idő után kilépő tagoktól, valamint a 10 éves várakozási idő utáni kifizetést igénylő tagoktól levonható elszámolási költség 3.000 Ft, amely a működési tartalék bevételét növeli.

## 5. A működési tevékenység eredménye

A működési tevékenység bevételei összesen 160.169 eFt-ot (2011-ben 169.640 eFt.), ráfordításai 271.098 eFt-ot (2011-ben 222.919 eFt-ot) tettek ki, így a működési tevékenység eredménye 110.929 eFt veszteség (2011-ben -53.279 eFt). A veszteség közel 10 millió Ft-tal több, mint a tervezett -92.148 eFt érték.

A működési célú befektetési tevékenység eredménye 3.617 eFt (terv: 2.721 eFt).

A Pénztár 2012-ben rendkívüli eredményt nem realizált, 30 MFt működési támogatást kapott az Erste Befektetési Zrt-től.

A működési tevékenység - meg nem fizetett tagdíjak tartalékával csökkentett, és az utólag befolyt tagdíjakkal növelt - tagdíjbevétele a tagok egyéb befizetéseivel együtt 82.522 eFt, a működési tartalékra jutó eseti befizetés nagysága 30.136 eFt.

## A működési tartalék alakulása

	2011. évi tény adat	2012. évi pénzügyi terv adatai	2012. tény adatai	tény-terv	tény/terv
Tagok által fizetett tagdíj	59 334	53 460	59 642	6 183	111,56%
Munkáltatói tagdíj hozzájárulás	39 212	53 460	27 357	-26 103	51,17%
Meg nem fizetett tagdíjak tart.	40 383	0	39 279	39 279	
Utólag befolyt tagdíjak	7 096	0	6 488	6 488	
<b>Tagdíjbevételek összesen</b>	<b>65 259</b>	<b>106 919</b>	<b>54 208</b>	<b>-52 711</b>	<b>50,70%</b>
Tagok egyéb befizetése	34 114	1 000	28 314	27 314	2831,40%
Adomány	30 133	30 000	30 136	136	100,45%
Egyéb bevételek	37 173	5 250	43 861	38 611	835,45%
<b>Nem bef. jell. bevételek összesen</b>	<b>166 679</b>	<b>143 169</b>	<b>156 519</b>	<b>13 350</b>	<b>109,32%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	87 401	3 982	21 343	17 361	535,99%
Személyi jellegű ráfordítások	81 591	124 849	121 419	-3 430	97,25%
Értékcsökkenési leírás	19 339	26 750	31 203	4 453	116,65%
Pénztárfelügyeletel kapcs. ráford.	3 838	4 450	4 239	-211	95,26%
Egyéb ráfordítások	30 346	78 007	92 861	14 854	119,04%
<b>Nem bef. jell. ráfordítások összesen</b>	<b>222 515</b>	<b>238 038</b>	<b>271 065</b>	<b>33 027</b>	<b>113,87%</b>
<b>Nem bef. jell. tev. eredménye</b>	<b>-55 836</b>	<b>-94 869</b>	<b>-114 546</b>	<b>-19 677</b>	<b>120,74%</b>
Befektetési tevékenység bevételei*	2 961	2 721	3 650	929	134,14%
Befektetési tevékenység ráfordításai**	404	0	33	33	
<b>Befektetési tevékenység eredménye</b>	<b>2 557</b>	<b>2 721</b>	<b>3 617</b>	<b>896</b>	<b>132,93%</b>
<b>Rendkívüli eredmény</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Eredmény; céltartalékképzés</b>	<b>-53 279</b>	<b>-92 148</b>	<b>-110 929</b>	<b>-18 781</b>	<b>-20,38%</b>

adatok eFt-ban

## Az anyagjellegű ráfordítások jelentősebb tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Anyagköltség	6 760
Tagszervezési díj	2 847
Könyvvizsgálat	5 600
Marketing, hirdetés	1 370
Egyéb szolgáltatás	4 766

adatok eFt-ban

## A személyi jellegű ráfordítások tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Ügyvezető és alkalmazottak munkabére	86 474
Személyi jellegű egyéb kifizetés	10.246
Bérfelárulék	24.699

adatok eFt-ban

Az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság tagjai tiszteletdíjban nem részesültek.

Értékcsökkenési leírás: 31.203 eFt

Az egyéb ráfordítások jelentősebb tételei

Felügyeleti díj: 4.239 eFt

Nem tervezett tétel az egyéb ráfordításokban szereplő hitelezési veszteség, melynek összege 34.044 eFt, ugyanakkor az ezzel kapcsolatos bevétel sem szerepel a tervben.

## A Pénztár működési eredményének alakulása a 2007. év óta:

Megnevezés	2007-ben	2008-ban	2009-ben	2010-ben	2011-ben	2012-ben
<b>Előző évek halmozott eredménye (tartaléktőke):</b>	88 603	274 276	207 436	137 220	165 321	133 722
<b>Adott év mérleg szerinti működési eredménye:</b>	175 646	-66 840	-68 350	-14 071	-53 279	-110 929
<b>Tagdíj-nemfizető tagoktól ktg levonás + likvid. átcsoportosítás</b>	10 027	0	0	42 172	21 680	56 363
<b>Működési tevékenység felhasználható eredménye</b>	274 276	207 436	139 086	165 321	133 722	79 156

adatok eFt-ban

A küldöttközgyűlés 2012. december 20-i ülésén a következő határozatot hozta:

**„5/2012.12.20/KGYÖ Önkéntes nyugdíjpénztári ágazat határozat:**

*A közgyűlés nyílt szavazással, 24.067 "igen" szavazattal, elfogadta, hogy a likviditási tartalék likvid eszközállományát 2012. december 21-i fordulónapra csoportosítsák át a működési tartalékba, és elfogadásra javasolja a közgyűlés számára.”*

A döntés értelmében 25.150 eFt átcsoportosításra került a likviditási tartalékból a működési tartalékba azzal a céllal, hogy a Pénztár működési kiadásaira megfelelő fedezet álljon rendelkezésre.

A tagdíj-nemfizető pénztártagoktól levonható költségek működési tartalékra jutó része (tény:30.952 eFt) a számviteli előírásoknak megfelelően közvetlenül a tőketartalékot növelte, így a bevételek között nem szerepelhet. (Az Önkéntes Pénztárakról szóló törvény 2001. évtől lehetővé teszi, hogy azoktól a pénztártagoktól, akik nem fizetnek tagdíjat – kivéve a szüneteltetőket – költség levonást lehessen alkalmazni. A nem fizető pénztártagokra vonatkozó szabályokat a Pénztár „Alapszabály”-a, valamint belső szabályzata tartalmazza. A költséglevonás mértéke az egységes tagdíjnak a működési illetve likviditási tartalékra jutó része. A levonható költségtérítés összege maximum az adott évre jóváírt hozam, tehát a pénztártag egyéni számláján lévő tőkét nem érinti. A pénzügyi tervben ezen a jogcímen keletkező bevételt az „Egyéb bevétel” soron kellett tervezni. Ezzel szemben a vonatkozó számviteli rendelet előírása szerint ezt a bevételt, mint „Tartaléktőke” 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 14.580.514 eFt nyitó állományhoz képest 18.627.020 eFt-ra növekedett 2012-ben. A szolgáltatási tartalékon lévő összeg 7.574 eFt-ról 12.109 eFt-ra változott.

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	
			c	terv	tény
001	73OEA1	I. Egyéni számlákon			
002	73OEA101	Nyitó állomány	14 440 008	15 500 000	14 580 514
003	73OEA102	Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	2 220 783	1 579 556	2 211 556
004	73OEA103	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	198 359	247 500	61 179
005	73OEA104	Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	1 426 226	1 082 332	1 747 326
006	73OEA105	Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	- 520 536	-	1 284 703
007	73OEA106	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	7 974	-	436
008	73OEA107	Tartaléktöke átcsoportosítás (+/-)	700	-	1 169
009	73OEA108	Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	807 803	852 500	760 035
010	73OEA109	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	723 969		897 739
011	73OEA110	Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	207 182	192 500	368 110
012	73OEA111	Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	577 707	-	660 023
013	73OEA112	Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	854 415	137 251	477 066
014	73OEA113	Egyéb változás (+/-)	- 21 924	-	1 903 110
015	73OEA114	Egyéni számlák záróállománya	14 580 514	17 227 137	18 627 020
016	73OEA2	II. Szolgáltatási tartalékon			
017	73OEA201	Nyitó állomány	7 677	1 000	7 574
018	73OEA202	Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	807 803	852 500	760 035
019	73OEA203	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés (+)	-	-	-
020	73OEA204	Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)	-	-	-
021	73OEA205	Szolgáltatási tartalékokat megillető értékelési különbözet (+/-)	-	-	11
022	73OEA206	Szolgáltatási tartalékokat megillető hozambevételek (+)	300	-	930
023	73OEA207	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	-	-	-
024	73OEA208	Tartaléktökekből átcsoportosítás (+)	-	-	-
025	73OEA209	Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások (-)	808 147	852 500	765 260
026	73OEA210	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	-	-	-
027	73OEA211	Más pénztárba átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása (-)	-	-	-
028	73OEA212	Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások (-)	-	-	-
029	73OEA213	Szolgáltatási számlát terhelő egyéb kiadások (-)	-	-	-
030	73OEA214	Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások (-)	18	56	10
031	73OEA215	Egyéb változás (+/-)	- 41	-	8 829
032	73OEA216	Szolgáltatási tartalék záró állománya	7 574	852 508	12 109

adatok eFt-ban

Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek 0,5%-kal csökkentek az előző évhez képest, és 40%-kal meghaladták a tervezett értéket.

A fedezeti céltartalék alakulására a legnagyobb hatással az elért hozambevétel volt, ami jelentősen meghaladta az előző évi, illetve a tervezett értéket is, a 3.032 millió Ft hozam és értékelési különbözet bevétel, többszöröse a tavalyi évi 906 millió Ft-nak és a tervezet 1.082 millió Ft-nak.

## Nyugdíj szolgáltatások szolgáltatástípusonkénti bontásban

A Pénztárból más nyugdíjpénztárakba átlépett tagok száma 336 főről 350 főre emelkedett 2011-hez képest, az átvitt tagi fedezet azonban 77,7%-kal növekedett, ami elsődlegesen a hozamnak és az egyéni számlák átlagos állomány-növekedésének köszönhető.

Csak 148 fővel csökkent a 10 éves várakozási idő letelte utáni kifizetések száma, az összege azonban 14,2%-kal magasabb volt, mint az előző évben.

Nyugdíj szolgáltatás típusa	2011.	2012.	Változás %
Egyösszegű nyugdíj szolgáltatás	806 282	763 462	94,69%
Időszaki járadék szolgáltatás	1 521	1 798	118,21%
Összesen:	807 803	765 260	94,73%

adatok eFt-ban

A kifizetést igénylők részére összesen 879.718 eFt elszámolás készült, amelyből 439.474 eFt hozamjellegű, 440.244 eFt tőkejellegű elszámolás volt. A Pénztár az elszámolást követően 54.135 eFt SZJA-t fizetett be az APEH-hez, és 4.607 eFt elszámolási költséget vont le.

613 fő a teljes egyéni számlakövetelés kifizetését követően kilépett és megszüntette a tagsági viszonyát.

675 főnél kizárólag hozamfelvétel történt, teljes tőkekövetelését az egyéni számláján hagyta. További 106 fő a hozam mellett a tőkekövetelésének egy részét vagy 100%-át is visszakérte, de tagsági viszonyát nem szüntette meg a Pénztárnál.

2012-ben az elhunyt tagok száma csökkent (2011-ben 50 fő, 2012-ben 41 fő), a kedvezményezettek és örökösök részére kifizetett összeg is csökkent (2012-ben 18.021 eFt, 2011-ben 18.426 eFt).

A Pénztártól szolgáltatást igénybe vett tagok száma csökkent az előző évhez képest (2011-ben 929 fő, 2012-ben 779 fő), a 2012. évi kifizetés is csökkent az előző évhez képest. (2011-ben 807.803 eFt, 2012-ben 765.260 eFt).

A járadék szolgáltatást igénybe vett tagok száma 3 fő volt év végén, a tagok többnyire az 5 éves időtartamú járadék szolgáltatást részesítik előnyben.

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

Járadék típus	Év eleji létszám	Év eleji egyenleg	Év végi egyenleg	Év végi létszám
3 éves	1	58	2.682	1
4 éves				
5 éves	1	67	588	1
8 éves				
10 éves	1	6.927	8.834	1
25 éves				
Összesen:	3	7.052	12.104	3

adatok eFt-ban

A fedezeti céltartalék hiánya miatt a likviditási céltartalékból átcsoportosítás nem történt a 2012. évben.

## 6.2. A likviditási céltartalékok alakulása

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév
			1 c	2 d
001	73OEB1	I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére		
002	73OEB101	Nyitó állomány	269	6
003	73OEB102	Tárgyévben likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)	- 263	- 6
004	73OEB103	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)		
005	73OEB104	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)		
006	73OEB105	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	-	-
007	73OEB106	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának egyéb bevételei (+)	-	-
008	73OEB107	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	-	-
009	73OEB108	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	-	-
010	73OEB109	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	-	-
011	73OEB110	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	-	-
012	73OEB111	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya	6	-
013	73OEB2	II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára		
014	73OEB201	Nyitó állomány	- 18 552	-25 275
015	73OEB202	Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	2 241	2 659
016	73OEB203	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	-	-
017	73OEB204	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	-	-
018	73OEB205	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	19	6
019	73OEB206	Azonosítatlan befizetések befektetési hozama kockázati tartalékának egyéb bevételei (+)	-	27 328
020	73OEB207	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	7 974	-
021	73OEB208	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	1 009	-
022	73OEB209	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	-	-
023	73OEB210	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	-	65
024	73OEB211	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	- 25 275	4 653
025	73OEB3	III. Egyéb likviditási célokra		
026	73OEB301	Nyitó állomány	17 003	21 788
027	73OEB302	Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	3 341	3 150
028	73OEB303	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	416	903
029	73OEB304	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	-	-
030	73OEB305	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	-	-
031	73OEB306	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	1 028	2 173
032	73OEB307	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	-	436
033	73OEB308	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	-	-
034	73OEB309	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	-	25 150
035	73OEB310	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék felhasználás egyéb célokra (-)	-	-
036	73OEB311	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya	21 788	2 428

adatok eFt-ban

A likviditási céltartalékok állománya a beszámolási időszakban -3.481 eFt-ról 7.081 eFt-ra változott. A legnagyobb növelő tényező a függő portfólió befektetési

hozamához kapcsolódó 27.328 eFt, a legnagyobb csökkentő tényező pedig a küldöttközgyűlés döntése alapján a működési tartalékba átcsoportosított 25.150 eFt. 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 meghaladta a tervezett értéket, a pénzügyi terv 2.354 eFt-tal számolt, a tényadat pedig 7.081 eFt.

### 6.3. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka

A meg nem fizetett tagdíjak tartalékának állománya 2011. év végén 791.366 eFt volt. 2012-ben a Pénztár 801.621 eFt céltartalékot képzett a meg nem fizetett tagdíjakra, melyből 126.354 eFt pedig utólagosan befolyt. A meg nem fizetett tagdíjakra képzett céltartalékok záró állománya 771.871 eFt, hitelezési veszteségként 694.762 eFt került leírásra.

### 6.4. A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült dologi kiadások

A pénztár a nyugdíjszolgáltatások folyósításakor felmerülő költségeket a számviteli politikájában meghatározottak szerint nem tekinti jelentősnek, ezért azokat külön nem nevesíti, és nem terheli rá a tagok számláira. A nem szolgáltatási kifizetéseknél a jogszabályi előírás szerinti 3.000 Ft/fő költséglevonást érvényesíti, míg a szolgáltatásoknál kizárólag a tényleges, a Magyar Posta Zrt. nyilvános hirdetménye szerinti postaköltséget hárítja az érintett pénztártagokra.

### 6.5. Immateriális javak és tárgyi eszköz állomány változása

Szám- la száma	Bruttó Érték				ÉCS				Nettó könyv szerinti érték		
	Nyitó bruttó érték	Növe- kedés	Csök- kenés	Záró	Nyitó	Növe- kedés	Csök- kenés	Záró	Nyitó	Tárgy- évi válto- zás	Záró
111	138 372	673	0	139 045	64 220	26 812	0	91 032	74 153	-26 139	48 014
11	138 372	673	0	139 045	64 220	26 812	0	91 032	74 153	-26 139	48 014
141	22 109	776	0	22 886	16 629	3 603	0	20 232	5 480	-2 827	2 654
142	1 633	0	360	1 273	1 336	54	260	1 130	297	-155	143
143	9 913	0	1 526	8 387	2 927	1 891	285	4 533	6 987	-3 132	3 854
14	33 656	776	1 886	32 546	20 891	5 548	545	25 895	12 764	-6 114	6 650
Kisértékű tárgyiesz közök	7 078	158	291	6 945	7 078	158	291	6 945	0	0	0

## 7. A cash-flow kimutatás értékelése

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév
			1 c	2 d
001	73OD01	Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye (+/-)	- 53 279	- 110 929
002	73OD02	Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	7 723	26 139
003	73OD03	Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	-	-
004	73OD04	Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	5 927	6 114
005	73OD05	Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állomány változása (+/-)	-	-
006	73OD06	Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állomány változása (+/-)	- 1 753 907	- 2 646 226
007	73OD07	Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	3 702	- 25
008	73OD08	Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	-	-
009	73OD09	Tartaléktöke állomány változása (+/-)	21 681	56 668
010	73OD10	Követelésállomány változása (+/-)	88 158	12 072
011	73OD11	Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	922 072	- 97 397
012	73OD12	Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-	-
013	73OD13	Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	42 908	- 19 495
014	73OD14	Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	-	-
015	73OD15	Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	36 711	- 28 230
016	73OD16	Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	961	- 7 985
017	73OD17	Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	-	-
018	73OD18	Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	-	-
019	73OD19	Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	- 47 223	53 800
020	73OD20	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	- 1 406	- 2 559
021	73OD21	Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	-	-
022	73OD22	Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	-	-
023	73OD23	Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	25	- 111
024	73OD24	Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	- 3 445	10 322
025	73OD25	Fedezeti céltartalékképzés (+)	2 215 169	2 822 166
026	73OD26	Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	7 974	47
027	73OD27	Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökekből (+)	944	1 169
028	73OD28	Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	198 359	61 179
029	73OD29	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	416	903
030	73OD30	Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	207 182	368 110
031	73OD31	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	723 969	897 739
032	73OD32	Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	808 147	765 260
033	73OD33	Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	- 21 878	1 868 136
034	73OD34	Likviditási céltartalékképzés (+)	6 216	5 809
035	73OD35	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	416	903
036	73OD36	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökekből (+)	19	-
037	73OD37	Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	7 974	436
038	73OD38	Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktökébe (-)	-	25 150
039	73OD39	Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	-	29 501
040	73OD40	Pénzeszköz változás	- 69 861	- 16 530
041	73OD401	Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	39	- 84
042	73OD402	Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	- 69 900	- 16 446

adatok eFt-ban

A működés mérleg szerinti eredménye 110.929 eFt veszteség, az immateriális javak állománya 26.139 eFt-tal csökkent, a tárgyi eszközök állománya 2012-ben 6.114 eFt-tal csökkent.

A tartaléktőke 56.668 eFt-tal növekedett a nem fizető tagok költséglevonásából és a likviditási tartalékból történt átcsoportosításból.

A meg nem fizetett tagdíjak tartalék állománya 19.495 eFt-tal csökkent, a Pénztár szállítói állománya pedig 7.985 eFt-tal.

### 8. Kiegészítő vállalkozási tevékenység

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

### 9. A munkáltatói kötelezettségvállalások teljesülése

A munkáltatói tagok összességében eleget tettek szerződésben rögzített kötelezettség-vállalásaiknak, ugyanakkor a munkáltatói tagdíjtvállalás adóterheinek változása miatt, illetve egyéb, népszerű munkáltatói cafeteria-elemek megjelenése okán a munkáltatói befizetések aránya jelentősen csökkent (2011-ben 40%, 2012-ben 33%) az elmúlt években az összbefizetésekhez képest, és az egyéni befizetések aránya növekedett.

### 10. A tagokkal szembeni követelések értékelése

A Pénztár mérlegében kimutatott tagdíjkövetelés összesen 771.871 eFt, 13.317 eFt egyéb követelés, 4.994 eFt tagi kölcsön, amely összeg a beolvadt pénztártagok meglévő tartozása, a Pénztár új tagi kölcsönt, az Alapszabálynak megfelelően, nem folyósít.

A tagdíjkövetelésből 2012 év végéig 771.871 eFt egyéni tagdíjat az esedékességig nem fizettek meg, amire a Pénztár a céltartalékot megképezte. Ezen követelések a következő éves beszámoló elkészítéséig vagy befolyznak, vagy pedig hitelezési veszteségként leírásra kerülnek a megképezett céltartalék összegében.

### 11. Azonosítatlan (függő) befizetések állományának elemzése

A Pénztár függő állománya 53,8 millió Ft-tal növekedett, azonban 2013. március 31-re ezen állomány 21,9 millió Ft-ra csökkent, melyből 15,1 millió Ft 1 éven túli. A 365 napot meghaladó állomány rendezésére a Pénztár egy ütemezett programot indít 2013-ban.

Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
47 871 725 Ft	1 767 156 573 Ft	1 713 360 080 Ft	101 668 218 Ft
<b>Függő állománycsökkenés 30 napos időtartamonkénti megbontásban</b>			
Hónap	Tagdíj beazonosításából	Visszautalásból	Összesen
2012.01	124 723 300 Ft	730 533 Ft	125 453 833 Ft
2012.02	81 648 614 Ft	81 153 Ft	81 729 767 Ft
2012.03	158 846 186 Ft	89 900 Ft	158 936 086 Ft
2012.04	89 130 084 Ft	1 333 085 Ft	90 463 169 Ft
2012.05	121 080 955 Ft	75 166 Ft	121 156 121 Ft
2012.06	141 549 599 Ft	1 563 888 Ft	143 113 487 Ft
2012.07	90 099 506 Ft	1 031 336 Ft	91 130 842 Ft
2012.08	120 748 633 Ft	-10 793 521 Ft	109 955 112 Ft
2012.09	120 625 805 Ft	11 625 139 Ft	132 250 944 Ft
2012.10	129 193 158 Ft	340 739 Ft	129 533 897 Ft
2012.11	201 874 210 Ft	6 496 318 Ft	208 370 528 Ft
2012.12	319 760 278 Ft	1 506 016 Ft	321 266 294 Ft
	1 699 280 328 Ft	14 079 752 Ft	1 713 360 080 Ft



A fenti táblázat záró állományának negyedéven túl azonosítatlan összege:

90 napon belüli	80 822 872 Ft
90-180 nap közötti	2 638 969 Ft
180-365 nap közötti	2 595 593 Ft
365 napon túli	13 671 220 Ft
Összesen	101 668 218 Ft

## 12. Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek bemutatása

Megnevezés	Összeg
Költségvetéssel szembeni kötelezettségek	6 903
Társadalombiztosítási kötelezettség	2 326
Felügyelettel szembeni kötelezettségek	1 134
Rövid lejáratú különféle egyéb kötelezettségek	1 864
<b>Összesen:</b>	<b>12 227</b>

adatok eFt-ban

## 13. Alkalmazotti állomány, választott tisztségviselők

A főállású munkavállalók száma 2012. december 31-én 12 főre csökkent, és összesen 5 részmunkaidős munkatárs segítette a társaság működését.

## 14. A Pénztár szolgáltatói

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

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

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

### Nyitott határidős ügyletek 2012. 12. 31-én

	Érték	Értékelési különbözet
<b>USD</b>	791 545 704 Ft	-10 230 509 Ft
<b>EUR</b>	5 248 778 712 Ft	-155 771 810 Ft

### Lezárt határidős ügyletek eredménye 2012. évben

Ügylet megnevezése	Devizaárfolyam veszteség	Devizaárfolyam nyereség	Devizaárfolyam hatás összesen
Határidős Deviza Eladás EUR	258 008 258	545 600 994	287 592 736
Határidős Deviza Eladás USD	51 495 533	117 671 224	66 175 691
Összesen	309 503 791	663 272 218	353 768 427

adatok Ft-ban

### Lezárt határidős ügyletek eredménye 2013. mérlegkészítés napjáig

Ügylet megnevezése	Devizaárfolyam veszteség	Devizaárfolyam nyereség	Devizaárfolyam hatás összesen
Határidős Deviza Eladás EUR	448 059 077	185 755 563	-262 303 514
Határidős Deviza Eladás USD	78 328 243	94 399 419	16 071 176
Összesen	526 387 320	280 154 982	-246 232 338

adatok Ft-ban

A Nyugdíjpénztár vagyongazdálkodója, 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 2012. december 31-én:

Megnevezés	Könyv szerinti érték	Piaci érték
CENTRAL FUND Kockázati Tőkealapjegy Zártvégű	103 349 480	112 872 299

adatok Ft-ban

### Értékpapírkölcsön

Értékpapírkölcsön ügyletekkel a Pénztár a 2012. évben, illetve 2012. 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 2011. 09. 01-től:

Önkéntes nyugdíjpénztár	Minimum aránya a portfolióban	Maximum aránya a portfolióban	Referencia index	Referencia index súly	Fedezettség	
I. eszközcsoport	0,0%	50,0%	RMAX 21,25% + MAX 59,5%			
II. eszközcsoport	0,0%	20,0%				
III. eszközcsoport	30,0%	100,0%				
IV. eszközcsoport	0,0%	10,0%				
V. eszközcsoport	0,0%	20,0%				
VI.-VII. eszközcsoport	0,0%	20,0%				
XIII. eszközcsoport	0,0%	5,0%	MAX	1,00%		
VIII. eszközcsoport	0,0%	7,5%	BUX	4,00%		
IX. és XI. eszközcsoportok	0,0%	7,5%	15,0%	MSCI World (MSDUWI)	3,00%	bm: 100% min. 90%
				CETOP 20	2,00%	
				DJEU50 (SX5E)	2,50%	bm: 75% min. 60%
X. eszközcsoport	0,0%	10,0%	BIX	6,75%		
XII. eszközcsoport	0,0%	0,0%	-	0,00%		

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

**A befektetési arányok alakulása 2012-ben negyedévenként, befektetés típusok szerint, a tárgynegyedév végén meglévő (piaci értéken figyelembe vett) pénztári eszközök százalékában:**

Befektetés típusok (negyedéves letétkezelői jelentés adatai szerint)	2012. I.n.év	2012. II.n.év	2012. III.n.év	2012. IV.n.év
Diszkontkincstárjegy	4,86%	2,95%	1,71%	0,53%
MNB kötvény	0,05%	3,42%	0,01%	2,95%
Fix kamatozású Államkötvény	53,73%	57,23%	57,3%	54,79%
Fix kamatozású egyéb kötvény	8,71%	6,68%	8,87%	11,01%
Jelzáloglevelek	7,32%	5,78%	4,64%	3,04%
Belföldi részvények	3,28%	3,08%	2,77%	2,27%
Belföldi befektetési jegy	10,34%	12,3%	14,08%	11,1%
Külföldi befektetési jegy	6,93%	5,2%	6,15%	7,76%
FX Forward	-0,19%	-0,24%	0,37%	-0,88%
Kockázati tőle alap jegy	0,75%	0,74%	0,74%	0,60%
Egyéb külföldi kötvények	0,38%	0,5%	0,43%	0,41%
Változó kamatozású államkötvények	1,29%	1,25%	1,11%	3,38%
Pénzeszközök	3,1%	1,28%	3,16%	3,17%
KÖV/KÖT	-0,55%	-0,17%	-1,34%	-0,13%
<b>Összesen</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Megnevezés	2010	2011	2012
	IV. negyedév	IV. negyedév	IV. negyedév
Befektetett pü-i eszk. nyilvántartási értéke	8.060.675	9.814.583	12 460 808
Forgóeszk. köz. nyilv. értékpapírok nyilv. értéke	5.233.564	4.311.493	4 408 889
<b>Nyilv.érték összesen</b>	<b>13.294.239</b>	<b>14.126.076</b>	<b>16 869 697</b>
Befektetett pü-i eszköz értékelési különbözete	338.739	30.184	1 353 308
Forgóeszk. köz. nyilv. értékpapírok értékelési kül.	238.994	19.645	22 089
<b>Értékelési különbözet összesen</b>	<b>577.733</b>	<b>49.829</b>	<b>1 375 397</b>
<b>Piaci érték összesen</b>	<b>13.871.972</b>	<b>14.175.905</b>	<b>18 245 094</b>

adatok eFt-ban

A táblázat nem tartalmazza a pénzeszközök értékét.

**Portfólióállomány devizanemenkénti megoszlása**

Megnevezés	Befektetések tárgyidőszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések tárgyidőszak végi értéke - piaci értéken
HUF	11 617 034	12 638 434
EUR	5 045 508	5 395 782
GBP	0	0
USD	770 182	784 531
CHF	0	0
JPY	0	0
Egyéb	0	0
<b>Összesen</b>	<b>17 432 724</b>	<b>18 818 747</b>

adatok eFt-ban

## Portfólióállomány földrajzi megoszlása

Megnevezés	Befektetések tárgyidőszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések tárgyidőszak végi értéke piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok - piaci értéken
Összesen	17 432 724	18 818 747	934 549
Európai Gazdasági Térség összesen	16 662 542	18 023 985	934 549
Izland	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0
Norvégia	0	0	0
EU tagországok összesen	16 662 542	18 023 985	934 549
Ausztria	0	0	0
Belgium	0	0	0
Bulgária	0	0	0
Ciprus	0	0	0
Cseh Köztársaság	0	0	0
Dánia	0	0	0
Egyesült Királyság	0	0	0
Észtország	0	0	0
Finnország	0	0	0
Franciaország	0	0	0
Görögország	0	0	0
Hollandia	0	0	0
Írország	0	0	0
Lengyelország	0	0	0
Lettország	0	0	0
Litvánia	0	0	0
Luxenburg	605 240	666 194	666 194
Magyarország	16 057 302	17 357 791	268 355
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	770 182	794 762	0
Amerikai Egyesült Államok	770 182	794 762	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	5 004 631	13 814 116
Bankszámla és készpénz	237 307	0
14 napon belül lejáró eszközök	389 445	0
15-30 napon belül lejáró eszközök	0	0
31-60 napon belül lejáró eszközök	99 251	0
61-90 napon belül lejáró eszközök	0	0
91-180 napon belül lejáró eszközök	607 602	0
181-365 napon belül lejáró eszközök	796 617	0
1-3 éven belül lejáró eszközök	0	5 158 853
4-5 éven belül lejáró eszközök	0	3 923 322
6-10 éven belül lejáró eszközök	19 224	2 649 557
10 éven túl lejáró eszközök	0	512 183
Lejárat nélküli eszközök	2 855 185	1 570 201

A pénztár befektetett vagyona a tárgyévben növekedett. Összességében a beszámolási időszakban a Pénztár befektetett vagyonának piaci értéke 14.175.905

eFt-ról 18.245.094 eFt-ra gyarapodott.

Az értékelési különbözet állománya az év elején meglévő 49.829 eFt-ról év végére 1.375.397 eFt-ra nőtt.

### Az értékelési különbözet állományváltozásának bemutatása:

	Befektetett pénzügyi eszközök	Forgatási célú értékpapírok	Összesen
<b>Nyitó</b>	30 183 749	19 645 407	49 829 156
<b>Növekedés</b>	7 414 253 884	6 982 079 678	14 396 333 562
<b>Csökkenés</b>	6 091 130 309	6 979 635 776	13 070 766 085
<b>Záró</b>	1 353 307 324	22 089 309	1 375 396 633

adatok Ft-ban

### 16.3. A Pénztár egységnyi nettó eszközértéke 2012. december 31-én

Sorszám	Értékelés alapja	Nyilvántartási érték	Piaci érték
(a)	(b)	(c)	(e)
<b>01.</b>	<b>Pénztár egésze</b>	17 457 273	18 843 026
<b>02.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	145 779	145 779
<b>03.</b>	<b>Pénztár eszközeinek nettó értéke</b>	17 311 494	18 697 247

adatok eFt-ban

Megjegyzés: a nyilvántartási és a piaci érték a 2012. december 31-i pénzeszközök állományát 587.306 eFt nyilvántartási értéken és 597.932 eFt piaci értéken tartalmazza.

### 16.4. Az eszközök értékváltozása a pénztár egységnyi nettó eszközértékére vetítve

Az egységnyi nettó eszközérték meghatározása:

$Egységnyi\ nettó\ eszközérték = (18697247 / 17311494) = 1,080048$

### 16.5. A hozamráta alakulása

	Pénztár egésze összesen
2012. évi pénztári nettó hozamráta	16,80%
2012. évi referenciahozam	16,44%
Nettó átlagos hozamráta (2003-2012)	7,29%
Átlagos referenciahozam (2003-2012)	7,76%
Vagyonnövekedési mutató (2003-2012)	7,38%

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

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

	ELSZE árfolyam 2011. 12. 31.	ELSZE árfolyam 2012. 12. 31.	ELSZE darabszám 2012. 12. 31.
<b>Fedezeti portfólió</b>	1,198210	1,407859	13 256 065 718,11
<b>Függő portfólió</b>	1,393305	1,422929	71 497 732,38

### 16.6 A befektetési környezet alakulása

Az alábbiakban negyedéves bontásban összefoglaljuk a 2012. év gazdasági folyamatait és röviden elemezzük a portfóliókra ható pénz-, és tőkepiaci eseményeket, valamint áttekintést adunk a legfontosabb befektetési eszközök hozamáról.

## 2012. I. Negyedév

2012. első negyedévét vizsgálva egyértelműen megállapítható, hogy a január-márciusi időszak során a befektetők kockázati vállalási hajlandósága megnövekedett. Ezen időszakban a kockázatos eszközöknek általánosan emelkedett az ára, míg a biztonságosnak tekintett eszközök korábbi áremelkedése megtörni látszott.

Úgy a nemzetközi, mint pedig a hazai tőkepiaci indexek egy viszonylag erős negyedévvél kezdték az évet. Ha csak az index mozgásokat figyeljük, azonban már akkor is láthatunk némi különbséget a nagy nemzetközi és a hazai mutatók között. Míg az idei év során a legfontosabb nemzetközi részvényindexek (MSCI World Free, DJEU50, DAX, NIKKEI S&P) folyamatos emelkedést tudtak felmutatni, addig a hazai részvényindexnél éppúgy, mint a hazai kötvények teljesítményét reprezentáló indexeknél vagy az EURHUF kurzusnál az volt tapasztalható, hogy egy egységes januári gyengülést követően februárig erőteljesen erősödtek, majd innen a negyedév végéig egy oldalazó mozgást folytattak.

Természetesen a nemzetközi szinten és Magyarországon is mások voltak a körülmények. Január 6-va Magyarországot valamennyi nagy nemzetközi hitelminősítőnél a befektetésre nem ajánlott kategóriába került, ráadásul valamennyi rating cégnél mindezt a minősítést negatív kilátással kapta meg. Mivel tavaly a Kormányzat által körvonalazott IMF megállapodás lehetősége is folyamatosan tolódozott és az EU is a hiteltárgyalások feltételül újabb és újabb igényeket jelentett be a magyar állampapír hozamok az év elején 11% közelébe ugrottak és a hazai fizetőeszköz is újabb csúcsra 324-es szintig gyengült az euróval szemben. Január közepén a magyar miniszterelnök Brüsszelben az Európa Parlament előtt engedékenynek és kompromisszum-késznek mutatkozott, mely szereplést követően a piacok elkezdtek árazni egy gyors IMF megállapodás lehetőségét, azonban a tárgyalások megkezdésének csúszásával ez a kezdeti optimizmus alábbhagyott és a hazai indexek a negyedév végéig már csak egy oldalazó mozgást produkáltak.

A nemzetközi piacokon ezzel szemben a pozitív hangulat a negyedév egészében kitartott, így a legnagyobb indexek hónapról – hónapra emelkedést tudtak felmutatni. Az emelkedésnek a motorja azonban meglátásunk szerint nem a fundamentumok gyors javulása volt, hanem sokkal inkább a piacra kerülő pótlólagos likviditás támogatta az árfolyamokat, illetve sok esetben a pozitív idei első negyedévi teljesítmény a tavalyi veszteségek technikai korrekciójaként is felfogható. Természetesen a piacok megnyugvását az is segítette, hogy az EU-t vezető Németország kinyilvánította, hogy az Unió beteg emberét jelentő Görögország euróövezetből való kilépését továbbra is megpróbálja megakadályozni, és úgy tűnt, hogy a fokozódó belső társadalmi elégedetlenség ellenére a görögök is elkezdtek egy restriktívebb költségvetési politika végrehajtását, ami a megmentésüket célzó újabb 130 milliárd eurós mentőcsomagnak is a feltételét jelentette. Ezen tényekre a befektetői kockázatvállalási hajlandóság növekedett, január közepétől az euró is enyhén erősödött és a válsághelyzetekben biztos menedéknek számító aranyból is a negyedév végén már egy mérsékelt csökkenést lehetett megfigyelni. Az európai periféria országok állampapír piacain a decemberi és a február végi LTRO tenderek eredményezte likviditás bőség nyomán egy erőteljes hozamcsökkenésnek lehettünk a szemtanúi.

Márciusra megnyugvás látszott az Európai adósságválság kapcsán is. A görög helyzet ismételten – bár megint csak időlegesen - rendeződni látszik, hiszen a görögök adósság leírásába és kötvénycseréjébe a magánbefektetők 85,8%-ka beegyezett és az EU is döntött egy újabb 130 mrd eurós segélycsomagról. A fentiek eredményeképp Görögország a 350 milliárd eurós adósságállományát 100 milliárd euróval tudta csökkenteni.

A negyedév első hónapját követően megnyugvás mutatkozott a hazai befektetések kapcsán. A Magyarországról szóló hírek - januárral ellentétben - már ugyan nem egy hamarosan bekövetkező államcsőd vizionálásáról szóltak, de a tudósítások nem is a magyar gazdaság átütő sikereiről számoltak be. Annak ellenére, hogy igazán jó hírek nem láttak napvilágot, a külföldiek tulajdonában levő állampapír állomány 4219 milliárd forintos értékével március végére új rekordot ért el. Az év végén még 3800 mrd Ft alatt levő állomány 4100 mrd Ft közelébe növekedett, majd egy hirtelen ugrással március 28-án újabb +141 mrd Ft-os emelkedés volt megfigyelhető.

## **2012. II. negyedév**

Ha a 2012. év második negyedévének tőke-, és pénzügyi folyamatait bemutató grafikonokat vizsgáljuk, feltűnik, hogy 2012. második negyedévében a piacok meglehetősen Janus arcúak voltak. A negyedév első két hónapjában alapvetően a depressziónak a jelei voltak megfigyelhetők a tőkepiaci befektetők körében, míg május-június fordulóján a piacokon lezajlott hirtelen trendváltást követően a befektetők „risk on” üzemmódba kapcsoltak és a korábbi borút derűsebb hangulat követte.

Ha részletesen vizsgáljuk 2012. második negyedévében a főbb indexeket azt tapasztaljuk, hogy az indexek meglehetősen egységesen viselkedtek. A negyedév első felében a kockázat kerülés volt jellemző valamennyi piacra, ennek során a főbb tőzsdemutatók (DAX, S&P, MSCI WF, NIKKEI) csökkenést szenvedtek el. Ha a devizákat vizsgáljuk, akkor úgy globálisan, mint a hazai piac tekintetében az figyelhető meg, hogy a kockázati éhség tekintetében május-június fordulóján változás állt be. Úgy az EURHUF mint az EURUSD lokális szélsőértékre került. A magyar állampapír hozamok szintén május végén – június elején voltak a lokális maximumukon. A 10 éves futamidejű magyar referenciahozam június 1-én 8,95%-os szinten tetőzött. Ezzel párhuzamosan a biztonságot jelentő német és amerikai állampapírok hozama a mélyben maradt. Május-június fordulóján az éven belüli futamidejű és a kétéves német állampapírok is negatív(!) hozammal forogtak és ugyanezen időszakban, június elsején a hosszabb futamidejű biztonságos befektetéseket megtestesítő német és amerikai 10 éves futamidejű állampapírok hozama mindenkor minimum szintjükre jutott, mely az amerikai 10 éves kötvény esetében 1,45%-os, míg a német 10 éves kötvény esetében 1,17%-os hozamot jelentett. Június elejétől azonban a befektetők a kockázatosabb eszközök felé fordultak és a tőkepiaci indexek alapvetően emelkedtek. Ez – többek között - a tőzsdeindexek emelkedésében, a fejlődő piaci kötvényhozamok csökkenésében, a devizák dollárral szemben való erősödésében, illetve hazai szemszögből vizsgálva a forint erősödésében és a magyar kötvényhozamok csökkenésében mutatkozott meg.

Kérdésként természetesen felmerül, hogy mi a hajtóereje a tőkepiaci trendek látványos május végi, június eleji megfordulásának. Egyrészt a június 17-i görög választások eredményeként a korábbi félelmekkel ellentétben nem tudott az az eurószkeptikus szélsőbaloldali Sziriza nyerni, amelynek a hatalomra kerülésétől a piaci szereplők a korábbi görög IMF csomag feltételeinek radikális felülvizsgálatát, így a jövőbeli görög költségvetési kiadások megnövekedését és az adóbevételek jelentős csökkenését várták volna. Egy esetleges EU szkeptikus választási győzelem első körben az eurózónából történő görög kilépést valószínűsítette, melyet második körben dominó hatásként követhetett volna egy az euró egységét veszélyeztető támadás a többi MEDCLUB ország ellen, ami az euró és azzal párhuzamosan az Európai Unió hosszútávú fennmaradását is veszélyeztethette volna. Természetesen a görög probléma még most az EU mellett elkötelezett pártok kormányalakításával sem zárult le véglegesen, hiszen a társadalmi feszültségek - melyek az EU ellenes görög pártok megerősödéséhez vezettek, és mely erősödés kiváltó oka az évek óta tartó görög megszorításokban keresendő - továbbra is fennállnak.

A kedvező görög választási eredményeken túlmenően tovább javított a befektetői hangulaton az is, hogy a június 28-29-én tartott EU csúcson a piacokat megnyugtató döntéseket hozott. Ezek közül a piacok számára az egyik legfontosabb hír az volt, hogy a válságkezelő alapok (EFSF, ESM) számára - a tagállamok által történt elfogadást követően - megnyílhat az a lehetőség, hogy a másodlagos állampapír piacokon kötvényvásárlásokkal lezörítsék a hozamokat. Mivel az alapok vásárlásának nem előfeltétele valamiféle jövőbeli makrogazdasági vállalás, a döntés szinte automatikus stabilizátor a spanyol és a görög állampapír piacokon. A bejelentést követően az olasz és a spanyol hozamok csökkenni kezdtek, melyet valamennyi piaci szegmens a kockázatok csökkenéseként azonosított. A döntéshozók vélekedése szerint a válságkezelő alapok másodlagos állampapírpiaci vásárlása egyben azt is jelenti, hogy a periféria országok állampapír hozamai hosszabb távon is alacsonyabbak lesznek, mely a hosszútávú finanszírozásuk lehetőségeit is növeli.

További döntés volt a június végi EU csúcson, hogy a résztvevők elfogadták a 120 milliárd eurós keretösszegű, a gazdasági növekedést elősegítő intézkedéseket és az európai országok pénzügyi stabilitását elősegítő úgynevezett „Növekedési Paktum”-ot. Ennek eredményeként az Európai Beruházási Bank (EIB) hitelkapacitása 60 mrd euróval nőni fog, melyet gazdaságélénkítő programokra fognak felhasználni. Hasonló nagyságrendű forrást jelent a tagországoknak járó, de fel nem használt támogatások átcsoportosítását lehetővé tevő összeg.

A csúcson hozott további intézkedések pontosították az állandó válságkezelési alap (ESM) működését illetve az eurózóna bankjaira kiterjedő, várhatóan az ECB alá rendelt egységes európai bankfelügyelet év végéig történő felállítását.

Ha a hazai piacra ható tényezőket vizsgáljuk, akkor ismét nem haladhatunk el szó nélkül a magyar (gazdaság)politika árfolyamalakító szerepe mellett. A negyedév során a jelentős nemzetközi hatások közepette is megmaradt a magyar bel-, és gazdaságpolitika árfolyamalakító hatása. Ez a magyarázata annak, hogy addig míg a nemzetközi indexek a negyedév alatt számottevő veszteséget tudtak felmutatni, a forint közel 3%-os mértékben erősödni tudott és a magyar kötvényindexek (MAX, CMAX) negyedéves hozama is meghaladta az 5%-ot. A 3%-os forinterősödés és a 3 évnél hosszabb futamidejű állampapírok 100 bázispontos negyedéves hozamcsökkenése ráadásul olyan makrogazdasági helyzetben következett be, amikor a legfrissebb adatok alapján a magyar gazdaság teljesítménye az első negyedévben 1,3%-kal csökkent, miközben az – előző negyedévekben a növekedés húzóerejeként azonosított - export orientált ipari termelés már csökkent (2012 április: -0,2%), és a lakossági fogyasztás is zsugorodik.

A magyar állampapírok és a forint iránti bizalmat egyértelműen a kormány és az IMF-EU közötti tárgyalások megkezdésével kapcsolatos befektetői-elemzői esélylatolgatás határozta meg. A piacok számára fontos irányjelző volt, hogy az április 24-én tartott Orbán – Barosso találkozón a magyar miniszterelnök kötelezettséget vállalt rá, hogy a Kormány a jegybanktörvényt az Európai Bizottság észrevételeinek megfelelően a jegybanki függetlenség biztosítása érdekében átdolgozza és a felmerült további vitás kérdéseket (adatvédelmi hivatal, bírák nyugdíjazása, igazságszolgáltatási reform) is rendezzi. A magyar kormányfő tárgyaláson mutatott konstruktív hozzáállása és kompromisszum készsége a piacoknak egy egyszeri de erőteljes impulzust jelentett, mely a kötvényhozamok 100 bázispontos szakadását és a forintnak az euróval szemben 10 egységgel történő erősödését vonta maga után.



Fontos mérföldkő volt a magyar gazdaságpolitika számára, hogy az ECOFIN június 22-i ülésén döntött arról, hogy Magyarország ugyan a 2004. óta tartó túlzott deficiteljárás hatálya alól nem kerül ki, viszont a kohéziós támogatások 2013. január 1-i befagyasztásáról szóló - mintegy 500 millió eurós elvonást jelentő – határozatát megszüntették. Az ECOFIN döntésében a Kormány által április végén bemutatott, a 3%-os költségvetési hiány és a költségvetési egyensúly hosszabb távú fenntarthatóságát biztosító Széll Kálmán Terv 2.0 központi szerepet játszott. A terv az idei év tekintetében 150 milliárd forintos míg a jövő évi terv tekintetében 600 milliárd forintos (további 450 milliárd forintos) költségvetési egyenleg javulást céloz meg. A Kormány szerint a tervezett javulás 60%-át a bevételi oldal, míg 40%-át a kiadási oldal fogja biztosítani.

### **2012. III. negyedév**

Ha megvizsgáljuk a harmadik negyedévi pénz,- tőke,- és áruipiaci grafikonokat azt láthatjuk, hogy az árfolyamok alapvetően megtartották az első negyedév végén kapott lendületüket és a befektetői kockázati éhség erősödésével tovább gyarapodtak. A negyedéves részvényindex teljesítményeket vizsgálva látható, hogy az európai indexek – amik a görög helyzet tavaszi eszkalálódása miatt az első negyedévben meglehetősen negatív jövőképet áraztak be – a harmadik negyedéves jobb teljesítményükkel felzárkóztak az amerikai tőzsdeindexekhez. Ennek során a DAX a harmadik negyedévben 12,47 %-os, a DJEU50 átfogó európai index 8.37 %-os teljesítményt ért el, míg az S&P, a Dow Jones és a Nasdaq indexek egységesen 4-6 % közötti negyedéves teljesítményt tudtak felmutatni. (Éves teljesítmények tekintetében a DAX 22% feletti növekedése meghaladja mind a vezető amerikai indexek 20 % alatti teljesítményét, mind pedig a DJEU50 index januártól számított 5,94%-os hozamát.) A negyedév során a hazai kötvényindexek korábbi jó teljesítménye is fennmaradt, így a MAX és a CMAX is 5% közeli negyedéves teljesítményt ért el, amelynek eredményeként a hazai kötvényindexek éves teljesítménye a negyedév végén 15 % környékén alakult. A kockázatvállalási hajlandóság fokozódását mutatja, az is, hogy a hároméves futamidejű olasz állampapírok hozama 0,7 százalékpontos negyedéves csökkenéssel 5,1 százalék alá csökkent és a negyedév végén az euró a dollárhoz képest a negyedév eleji szintjéhez képest erősödött. Ha az áruipiacok negyedéves teljesítményét vizsgáljuk akkor azt láthatjuk, hogy a nyári hónapokban a befektetői kockázati éhség (no meg a likviditás) megnövekedésének eredményeként az arany és a Brent árfolyama is több mint 10 %-kal erősödött.

A fentiekben bemutatott indexalakulások alapján látható, hogy a nyári hónapokban a globális pénzüpiaci hangulat számottevően javult. A befektetői optimizmust az európai válság kezelésével kapcsolatos bejelentések és az újabb amerikai monetáris lazításra vonatkozó várakozások táplálták. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED végül szeptember közepén jelentette be új, havi 40 milliárd dolláros eszközvásárlási programját, ami azonban az előző mennyiségi lazításokhoz képest már nem határozta meg időbeli korlátot. A mennyiségi lazítás kapcsán már többször kritikaként hangzott el, hogy az eddigi tapasztalatok alapján a kötvények visszavásárlásra fordított összeg 90%-ban pénz és tőkepiacokra áramlik és ott okoz árfolyam emelkedést ahelyett, hogy a bankok azt a gazdasági szereplők számára kihiteleznék. Azonban az amerikai lakosság esetében megfigyelhető, hogy a pénzügyi eszközök magas arányt képeznek a megtakarításaikon belül, így az árfolyam emelkedés a vagyonhatáson keresztül mégiscsak növeli a lakossági fogyasztást, vagyis a program - ha közvetett módon is de - ösztönzi a gazdasági növekedést és segíti a program munkahely teremtő céljának elérését.

Az európai válságkezelés kapcsán az idei évben a legjelentősebb változás az volt, hogy az ECB az amerikai jegybank szerepét betöltő FED-hez hasonlóan a célfüggvényébe az infláció elleni küzdelem mellett fokozatosan felvette a gazdaság

élénkítésének szempontjait is. Ennek keretében a tavalyi év novemberével megkezdődően döntött két, a piacok számára egyenként 500 milliárd eurós keretösszegben pótlólagos forrást biztosító LTRO (Long-Term Refinancing Operation) csomagról, illetve döntött a pénzügyi stabilitási alapnak az ESM/EFSM-nek a felállításáról, valamint a ezeknek az alapoknak az állampapír piacokon történő szerepvállalásáról is. Ezek a lépések a korábbi, csak az infláció elleni küzdelmet megfogalmazó ECB célkitűzéshez képest módosulást jelentenek és kezdenek némiképp hasonlatossá válni a FED gazdasági növekedést is szem előtt tartó irányelveihez.

Az idei év során ez idáig a magyar gazdaság esetében egyértelműen a recesszióba csúszásnak lehettünk a tanúi. A recesszió fő oka a belső kereslet gyengesége volt. A belső keresletet részben a válság előtt felhalmozott magán és kormányzati adósságok leépítése fogta vissza, részben pedig a bizonytalanabbá váló gazdasági környezet és a szigorodó hitelezési feltételek. A fiskális hiánycélok tartása várhatóan idén és jövőre is visszafogja a belső keresletet, csakúgy mint a bankokra kivetett adók miatt lecsökkent méretű bankrendszer finanszírozási képességének gyengülése. A jövő évi gazdasági növekedés forrása az export marad amit várhatóan az európai konjunktúra várt élénkülése is támogat.

Ha már a negyedéves hazai fejleményeket vizsgáljuk, akkor nem mehetünk el szó nélkül amellett, hogy a külföldi befektetők tulajdonában levő forint állampapír állomány ismét új csúcsára jutott. A forintban nominált állampapír állomány alakulását vizsgálva az tűnik fel, hogy 2011/2012 fordulóján történt ország leminősítések ellenére a külföldiek tulajdonában levő forint kötvény állomány az elmúlt háromnegyedévben folyamatosan emelkedett, mely szeptember végén 4850 milliárd forint közelében jár. Az állománynövekedés eredményeként az összes forintban kibocsátott állampapír 43 százalékát már külföldiek birtokolták. Érdekes megfigyelni, hogy ez a külföldi állománynövekedés milyen szorosan összefüggést mutat a külföldi euró-likviditás változásával, míg a magyar állam adósságbesorolásának változásával már nem volt ilyen szoros az összefüggés.

Az állampapír piacon megfigyelt trendek - Magyarország bővliba vágása ellenére a külföldi állampapír hányad növekszik - felhívják a figyelmet arra, hogy a hazai gazdaságpolitikai intézkedések mellett a nemzetközi likviditás alakulásának mennyire fontos szerepe van. Ennek kapcsán az előttünk álló negyedévek során kiemelt szempont lehet a külföldi likviditás változása, illetve a nemzetközi befektetők kockázatvállalási hajlamának változása.

A negyedév során két alkalommal is alapkamatot csökkentett az MNB. Mind a két kamatdöntésnél is látszódott, hogy az Orbán kormány által kinevezett külső tagok négy szavazata az MNB szakmai stáb véleményét képviselő belső tagok szavazatával nem egyezett meg, melynek eredményeként került sor a kamatvágásra. A második döntést követően meglehetősen furcsa üzenete volt annak, hogy a Jegybanktanács akkor vág kamatot, amikor a Jegybank szakmai stábja a friss inflációs jelentésében az inflációs pálya megemeléséről értekezik és leszögezi, hogy a 3 %-os inflációs cél elérésére 2014. második feléig nem lát lehetőséget.

#### **2012. IV. negyedév**

Pozitív hangulatban telt az év utolsó negyedéve: Görögország megkapta az újabb mentőcsomagot, az amerikai jegybank, a Fed pedig egyértelművé tette, hogy addig nem emeli a kamatokat, amíg a munkanélküliségi ráta 6,5 százalék fölött, a várható infláció pedig 2,5 százalék alatt marad. Az amerikai költségvetési szakadékkal kapcsolatos bizonytalanság azonban visszafogta a kockázatvállalási kedvet és az amerikai részvényt piac csak az év utolsó napján tudott a november végi szint fölé lendülni, miután az utolsó pillanatban megszületett a megállapodás a szakadék

elkerüléséről. Az európai és a feltörekvő piaci részvényindexek viszont komolyabb mértékben emelkedtek, míg a japán jen több mint két éves mélypontra esett a dollárral szemben, miközben az euró másfél százalékot erősödött. Az arany gyengén szerepelt, az olaj lényegében stagnált. A negyedév győztese a japán piac volt, amely ezúttal 17% felett hozott, míg az amerikai indexek nem tudták tartani az előző negyedévi szinteket.

Szegmensenként vizsgálva a hazai tőke-, és pénzpiaci indexek elmúlt negyedévet megállapíthatjuk, hogy az indexek eszközosztálytól függően vegyes teljesítményt mutattak. Így a hazai részvények árfolyamalakulását reprezentáló BUX index az elmúlt negyedévben 2,23 %-kal csökkent, míg a hazai kötvényindexek közül a hosszabb futamidejű MAX index 5,17 %-kal, az éven belüli papírokat is tartalmazó MAX Composit index értéke pedig 4,70 %-kal emelkedett. A hazai piacon tevékenykedő ingatlan befektetési alapok 2012. negyedik negyedéves teljesítményét vizsgálva megállapítható, hogy a BIX index 0,91 %-kal csökkent, mely jelentősen elmaradt az RMAX index 2,06 %-os negyedéves növekedésétől.

A Budapesti Értéktőzsde részvényindexe 2012. negyedik negyedévében lemaradó volt. A BUX index az időszak első felében óvatos emelkedést mutatott, majd november közepétől jelentős mértékben esett. Legmagasabb értékét október 17-én érte el, amikor 19500 pont felett is járt, míg a legalacsonyabbat november 28-án 17462 ponttal. A második negyedévben a blue chippek közül egyedül az OTP tudott emelkedni 6,55%-ot, míg a Magyar Telekom 11,76%-kal, a MOL 3,35%-kal, a Richter Gedeon pedig 6,68%-kal értékelődött le. A négy papír mindegyike - eltérő okokból - eladói nyomás alatt volt. A Richter Gedeon részvénye november végével kikerült az MSCI EM indexből, a magyar kormány pedig januártól közműadót vezet be, amely negatívan érinti a MOL-t és a Magyar Telekomot. Emellett a bankadó állandóvá tételéről is döntöttek, ami az OTP számára kedvezőtlen.

A tőkepiacok szempontjából kiemelt fontosságú amerikai döntésre az idei év elején került fel a végső pont, miután a Fehér Ház és a kongresszusi republikánusok kompromisszumos törvényjavaslatát a szenátus után a képviselőház is megszavazta, s Barack Obama aláírásával életbe léphet a „pénzügyi szakadékot” (fiscal cliff) elkerülő vagy legalább is elhalasztó megállapodás. A megegyezés értelmében a 450.000 dollárnál többet kereső amerikai adófizetők az addig 35%-os mértékű adójának 39,6%-ra emelésével úgy tűnik, hogy legalább időlegesen elkerülhetővé vált az, hogy az amerikai GDP közel 4%-át elérő automatikus költségvetési kiigazítás életbe lépjen, mely egyes elemzői vélemények szerint nemcsak az USA-t hanem az egész világgazdaságot is a recesszióba rántotta volna. (A „fiscal cliff” jelentette automatikus költségvetési kiigazítás az addigi adó- és járulékkedvezmények eltörlését, valamint az adók és járulékok emelését foglalta volna magában annak érdekében, hogy az amerikai államadóság és a költségvetési hiány az USA-ban mindenképpen csökkenjen.) A legmagasabb jövedelmű amerikaiakat érintő adóemelés eredményeként ugyan az USA recesszióba csúszása rövidtávon elkerülhetővé vált, azonban a magas államadósság továbbra is problémát jelenthet. Ha egy kicsit távolabbról nézzük az amerikai gazdaságot, akkor azt láthatjuk, hogy a hagyományos monetáris politika eszközei jórészt kimerültek és a fiskális politika gazdaságösztönzésének is határt szab az államadósság magas szintje.

Európában sikerült elvi megállapodásra jutni a görög helyzet kapcsán a nemzetközi feleknek, és a Bundestag is megszavazta a változtatásokat. Az IMF feladta a veszteség leírás követelését, cserébe a görög állam jelentős kedvezményeket kapott az Európai felektől. Olcsóbb lett a safe haven országok finanszírozásánál is a görög állam hitele. Az euró zóna tagok vállalták, hogy a közvetlenül nyújtott hitelek kamatát 100 bázisponttal csökkentik, emellett az EFSF által nyújtott hitelek kamatfizetési

periódusát 10 évvel eltolták, lejáratát 15 évvel meghosszabbítják. Lényegében burkolt leírásról volt szó. A spanyol hozamok közel tíz hónapos mélypontra voltak, ilyen körülmények között még a várakozásokon felüli hiány mellett sem akartak segítséget kérni.

Októberben a kormányzat első 550 milliárdos költségvetési kiigazító csomagja szinte csak ortodox elemeket tartalmazott, a piaci szereplők egyöntetűen úgy ítélték meg, hogy ezzel lényegében az EU/IMF megállapodást készítette elő a magyar vezetés. Azonban az EU/IMF számára a tervezett megszorítások a túlzott deficit eljárás alól történő kikerüléshez nem voltak elegendők, így novemberben a kormányzat közzétette a harmadik Matolcsy-csomagot is. Sok meglepetést nem tartogatott: durva adóemelések a vállalati szektornak, azon belül is az eddig is leginkább célzott vállalatoknak. Az összességében 850 milliárdosra tervezett csomag túlnyomó részét adóintézkedések adták. A gazdaságpolitika már csak számok teljesítésére fókuszált, a hiányt az Európai Bizottság módszerei szerint is 3% alá szeretnék nyomni, hogy végleg kikerüljön a túlzott deficit eljárás alól hazánk, és így az egyetlen kártyát is kivegye Brüsszel kezéből. A hónap végén S&P leminősítette hazánk adósságát, melynek jelentős kötvénypiaci hatása nem volt.

A negyedév során megjelent növekedési adatok elszomorító hazai képet festettek, a visszaesés 1,5%-os volt (A végső GDP adat 2012. évre -1,7%-ot mutat.). A mezőgazdasági teljesítmény húzta le a növekedési számot, a teljes gazdaság visszaeséséből 1,1%-nyit magyarázott. A termelési oldalon nincs szektor, amelyik húzni tudná a gazdaságot. Az ipar harmadik negyedéve stagnál (minimálisan zsugorodik is), a szolgáltatások csökkenése egyre nagyobb (-0,7% év/év). Felhasználás szempontjából hasonlóan szomorú képet kapunk: a belföldi piacok erőteljesen csökkentek: mind a háztartások fogyasztása (-3,9% év/év), mind a beruházás (- 3,6% év/év) masszív visszaesésben voltak, az egyenleget pedig a külkereskedelmünk és az állami fogyasztás javította valamelyest. A másik oldalon a globális hozamvadászat közepette a 10 éves állampapírok hozama hétéves mélypontra süllyedt, miközben decemberben 5 000 milliárd forint fölé emelkedett a külföldiek részesedése az állampapírpiacra (ez megközelíti a 43%-t). Év végén szinte eufórikus volt a hangulat a hazai kötvénypiacon. Csak decemberben a hozamok a futamidő függvényében 30-70 bázisponttal csökkentek.

## 17. A működést jellemző mutatók

### 17.1. Gazdálkodást jellemző mutatók:


	<u>2011. év</u>	<u>2012. év</u>
Fedezeti tartalék tagdíjbevétele / Fedezeti tartalék összes bevétele	31,13%	16,48%
Fedezeti tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Fedezeti tartalék összes bevétele	28,98%	57,83%
Működési tartalék tagdíj bevétele / Működési tartalék összes bevétele	38,50%	33,84%
Működési tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Működési tartalék összes bevétele	1,75%	2,28%
Likviditási tartalék tagdíj bevétele / Likviditási tartalék összes bevétele	13,38%	11,58%
Likviditási tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Likviditási tartalék összes bevétele	68,07%	62,17%
Bér és személyi jellegű kiadások / Működéssel kapcsolatos ráfordítások	36,06%	44,79%

## 17.2. A pénztár által szükségesnek ítélt további mutatószámok alakulása


Mutatószámok	2011. év	2012. év
Éves átlagos taglétszám	32.645 fő	34.684 fő
Egyéni számlák állományának átlagos értéke	444.479 Ft/tag	478.715 Ft/tag
Egy főre jutó átlagos havi befizetés értéke	2.720 Ft/fő/hó	3.918 Ft/fő/hó
Egyösszegű szolgáltatás egy főre eső átlaga	869.540 Ft/tag	980.054 Ft/tag

A Nyugdíjpénztár elkészítette mindkét ágazat 2012. évi beszámolóját és az összevont beszámolót. Az összevont beszámolóban az önkéntes ágazat esetében az előző időszak a 2011. évi üzleti év, a tárgyidőszak pedig 2012. üzleti év, a magánnyugdíjpénztári ágazatban azonban, tekintettel arra, hogy az ágazat 2012. július 1-én megkezdte az ágazat végelszámolással történő jogutód nélküli megszüntetését, az előző időszak a 2012. január 1-től 2012. június 30-ig tartó időszak, a tárgyidőszak pedig a 2012. július 1. és 2012. december 31-ig tartó időszak.

Budapest, 2012. május 31.

  
.....  
Dr. Simon Zsolt  
Igazgatótanács elnöke

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

  
.....  
Mohr Lajos  
Ügyvezető igazgató

### Mellékletek:

Portfólió állomány 2012. december 31-i könyv szerinti és piaci érték

Biztosításmatematikai melléklet

Biztosításmatematikai mérleg

**Portfólió állomány 2012.12.31.**

adatok E Ft

Megnevezés	ISIN/azonosító kód	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
			Fedezeti portfólió			Működési portfólió			Likviditási és kockázati portfólióA			Azonosítatlan (függő) befizetések			Portfóliók összesen		
Portfólió összesen				17 322 769	18 708 782		7 623	7 623		585	585		101 747	101 757		17 432 724	18 818 747
Bankszámlák és készpénz összesen				486 921	497 547		7 563	7 563		585	585		92 237	92 237		587 306	597 932
Házipénztár (forint és valuta)				0	0		45	45		0	0		0	0		45	45
Pénzforgalmi számla és befektetési számla				136 921	136 921		7 518	7 518		585	585		92 237	92 237		237 261	237 261
Elszámolási számla		0,000000	2	131 412	131 412	1	7 515	7 515	1	585	585		92 228	92 228		231 740	231 740
Letétkezelői alszámla		0,000000	2	3	3		3	3	0	0	0		9	9		15	15
Letétkezelői alszámla		0,000000	1	5 506	5 506				0							5 506	5 506
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg				350 000	360 626		0	0		0	0		0	0		350 000	360 626
Lekötött betét hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg		0,000000	2	350 000	360 626		0	0		0	0					350 000	360 626
Értékpapírok összesen				16 756 779	18 288 646		60	60		0	0		9 510	9 520		16 766 349	18 298 226
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				12 477 662	13 740 054		60	60		0	0		9 510	9 520		12 487 232	13 749 634
Magyar állampapír				9 935 959	11 044 692		0			0	0		0	0		9 935 959	11 044 692
D130220	HU0000518865	0,992506	100 000 000	93 217	99 251		0	0		0	0		0	0		100 000 000	93 217
Hungary Rep of 4.5% 29/01/2014 (Erste)	XS0183747905	1,015000	2 000 000	563 377	615 457		0	0		0	0		0	0		2 000 000	563 377
HUNGARY REP OF (BB)	XS0161667315	1,002500	2 000 000	584 936	607 602		0	0		0	0		0	0		2 000 000	584 936
Hungary (Rep of) 6.75% 28/07/2014 (Erste)	XS0441511200	1,054050	1 980 000	585 339	624 567		0	0		0	0		0	0		1 980 000	585 339
Hungary (Rep of) 4,375% SNR NTS 04/07/17	XS0284810719	0,985000	950 000	243 876	278 545		0	0		0	0		0	0		950 000	243 876
2014/C	HU0000402193	1,003552	500 000 000	474 568	526 045		0	0		0	0		0	0		500 000 000	474 568
2014/D	HU0000402516	1,021884	550 000 000	542 876	575 360		0	0		0	0		0	0		550 000 000	542 876
2015/A	HU0000402268	1,050462	782 420 000	813 028	877 142		0	0		0	0		0	0		782 420 000	813 028
2016/C	HU0000402318	0,994317	1 050 000 000	968 805	1 094 998		0	0		0	0		0	0		1 050 000 000	968 805
2017/A	HU0000402037	1,035467	747 080 000	694 773	778 688		0	0		0	0		0	0		747 080 000	694 773
2017/B	HU0000402375	1,033899	981 850 000	923 139	1 071 450		0	0		0	0		0	0		981 850 000	923 139
2019/A	HU0000402433	1,025237	1 056 200 000	949 474	1 118 593		0	0		0	0		0	0		1 056 200 000	949 474
2020/A	HU0000402235	1,087454	866 960 000	859 934	951 508		0	0		0	0		0	0		866 960 000	859 934
2022/A	HU0000402524	1,063212	474 500 000	438 424	521 784		0	0		0	0		0	0		474 500 000	438 424
2023/A	HU0000402383	0,993336	361 210 000	316 963	361 000		0	0		0	0		0	0		361 210 000	316 963
2015/B	HU0000402482	0,977500	200 000 000	193 500	195 788		0	0		0	0		0	0		200 000 000	193 500
2028/A	HU0000402532	1,065013	140 250 000	124 880	151 184		0	0		0	0		0	0		140 250 000	124 880
2015/C	HU0000402581	1,050928	145 000 000	142 625	156 356		0	0		0	0		0	0		145 000 000	142 625
2015/X Prémium Euró Magyar Államkötvény	HU0000402615	1,000000	1 500 000	422 225	439 374		0	0		0	0		0	0		1 500 000	422 225
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal				1 714 106	1 865 718		0			0	0		0	0		1 714 106	1 865 718
DK 2014/01	HU0000347281	0,994100	355 240 000	339 854	370 387		0	0		0	0		0	0		355 240 000	339 854
DK 2015/01	HU0000348768	1,035500	100 000 000	99 159	110 610		0	0		0	0		0	0		100 000 000	99 159
DK 2015/02	HU0000350376	1,031212	100 000 000	102 538	105 860		0	0		0	0		0	0		100 000 000	102 538
MFB 5,875% NTS 31/05/2016	XS0632248802	1,001765	1 600 000	415 852	482 940		0	0		0	0		0	0		1 600 000	415 852
MFB 4,125% 30/10/2013 (Erste)	XS0272248492	1,005280	2 000 000	564 132	589 738		0	0		0	0		0	0		2 000 000	564 132
Magyar Nem. Vagy Zrt. 25/09/2014 (ERSTE)	XS0451905367	0,999490	700 000	192 571	206 183		0	0		0	0		0	0		700 000	192 571
Külföldi állampapír				0	0		0	0		0	0		0	0		0	0
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal				0	0		0	0		0	0		0	0		0	0
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				624 327	622 765		60	60		0	0		9 510	9 520		633 897	632 345
COMMERZBANK AG FRANKFURT 8% FUND	XS0300171294	0,961200	80 000 000	79 224	76 896		0	0		0	0		0	0		80 000 000	79 224
MNB130102	HU0000624366	0,999704	316 450 000	313 749	314 357		0	0		0	0		2 000 000	1 996		318 450 000	315 745
MNB130109	HU0000624374	0,998669	239 410 000	231 354	231 512	60 000	60	60		7 530 000	7 514		7 521	7 521		247 000 000	238 928
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				0	0		0	0		0	0		0	0		0	0
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				203 270	206 879		0	0		0	0		0	0		203 270	206 879
FK13NF01	HU0000345434	1,010500	201 570 000	203 270	206 879		0	0		0	0		0	0		201 570 000	203 270
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				0	0		0	0		0	0		0	0		0	0
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				0	0		0	0		0	0		0	0		0	0
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				0	0		0	0		0	0		0	0		0	0
Részvények				519 637	426 772		0	0		0	0		0	0		519 637	426 772
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény				519 637	426 772		0	0		0	0		0	0		519 637	426 772
Egis DEMAT	HU0000053947	17,585000	901	19 465	15 844		0	0		0	0		0	0		901	19 465
Elmü Nyrt.	HU0000074513	12,300000	2 362	53 725	29 053		0	0		0	0		0	0		2 362	53 725
Émász	HU0000074539	10,115000	2 833	53 242	28 656		0	0		0	0		0	0		2 833	53 242
Földhitel- és Jelzálogbank Rt.	HU0000078175	0,390000	6 584	8 676	2 568		0	0		0	0		0	0		6 584	8 676
Magyar Telekom	HU0000073507	0,375000	96 948	56 689	36 355		0	0		0	0		0	0		96 948	56 689
Mol	HU0000068952	17,755000	9 234	181 899	163 950		0	0		0	0		0	0		9 234	181 899

Megnevezés	ISIN/azonosító kód	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
			Fedezeti portfólió			Működési portfólió			Likviditási és kockázati portfólióA			Azonosítatlan (függő) befizetések			Portfóliók összesen		
Otp Demat	HU0000061726	4,150000	21 163	75 041	87 826	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21 163	75 041	87 826
Pannergy	HU0000089867	0,579000	3 975	3 315	2 301	0	0	0	0	0	0	0	0	3 975	3 315	2 301	
Richter	HU0000067624	36,210000	1 590	60 581	57 574	0	0	0	0	0	0	0	0	1 590	60 581	57 574	
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. "A" Sor. Törzs	HU0000097738	0,236000	11 206	7 004	2 645	0	0	0	0	0	0	0	0	11 206	7 004	2 645	
Ma-on kibocsátott, nyilvánosan forg-ba hozott részvény, melynek kibocsátója köt. vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bev-nek nincs törvényi v. egyéb akadálya				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		0,000000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forg-ba hozott részvény, melynek kibocsátója köt. vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére v. elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bev-nek nincs törvényi v. egyéb akadálya				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				3 225 238	3 549 395	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3 225 238	3 549 395	
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot				981 856	1 047 485	0	0	0	0	0	0	0	0	0	981 856	1 047 485	
Erste Európai Részvény Befektetési Alap	HU0000708649	0,001066	91 986 917	82 685	98 067	0	0	0	0	0	0	0	0	91 986 917	82 685	98 067	
Erste Globális Részvény Alapok Alapja	HU0000708631	0,001148	26 500 000	29 110	29 542	0	0	0	0	0	0	0	0	26 500 000	29 110	29 542	
Erste Nyíltv. Hazai Indexkövető Részvény B.A.	HU0000708441	0,000745	439 574 475	340 352	327 395	0	0	0	0	0	0	0	0	439 574 475	340 352	327 395	
Erste Nyíltv. Közép-Európai Részvény Bef. A.	HU0000701537	0,001955	303 090 559	529 709	592 481	0	0	0	0	0	0	0	0	303 090 559	529 709	592 481	
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye				867 961	1 040 954	0	0	0	0	0	0	0	0	0	867 961	1 040 954	
Erste Nyíltv. Euró Ingatlan Befektetési Alap	HU0000707740	0,344538	3 021 305	867 961	1 040 954	0	0	0	0	0	0	0	0	3 021 305	867 961	1 040 954	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot				1 375 421	1 460 956	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 375 421	1 460 956	
DB X-TRACKERS	LU0274211217	7,787638	85 545	605 239	666 194	0	0	0	0	0	0	0	0	85 545	605 239	666 194	
ISHARES MSCI ACW	US4642882579	10,622314	74 820	770 182	794 762	0	0	0	0	0	0	0	0	74 820	770 182	794 762	
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Jelzáloglevél				534 242	572 425	0	0	0	0	0	0	0	0	0	534 242	572 425	
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél				534 242	572 425	0	0	0	0	0	0	0	0	0	534 242	572 425	
FJ15NF01	HU0000652425	1,020823	340 570 000	332 729	355 723	0	0	0	0	0	0	0	0	340 570 000	332 729	355 723	
FJ17NF01	HU0000652508	1,027529	150 000 000	149 276	163 980	0	0	0	0	0	0	0	0	150 000 000	149 276	163 980	
FJ17NF02	HU0000652730	1,050358	50 000 000	52 237	52 722	0	0	0	0	0	0	0	0	50 000 000	52 237	52 722	
Külföldön bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Határidős ügyletek				0	-166 004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-166 004	
FX FORWARD	HDEVEUSD	0,000000	0	0	-1 162	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 162	
FX FORWARD	HDEVEUSD	0,000000	0	0	-6 683	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6 683	
FX FORWARD	HDEVEUSD	0,000000	0	0	-2 385	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 385	
FX FORWARD	HDEVEEUR	0,000000	0	0	-3 295	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3 295	
FX FORWARD	HDEVEEUR	0,000000	0	0	-1 628	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 628	
FX FORWARD	HDEVEEUR	0,000000	0	0	-147 348	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-147 348	
FX FORWARD	HDEVEEUR	0,000000	0	0	-1 327	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 327	
FX FORWARD	HDEVEEUR	0,000000	0	0	-2 176	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 176	
Opció ügyletek				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Repó ügyletek				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
SWAP ügyletek				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ingatlan				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tagi kölcsön				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Kockázati kealap-jegy				103 349	112 873	0	0	0	0	0	0	0	0	0	103 349	112 873	
CENTRÁL-FUND Kockázati Tőkealap Zártv. Tőkej.	HU0000900055	0,990000	114 012 423	103 349	112 873	0	0	0	0	0	0	0	0	114 012 423	103 349	112 873	
Értékpapír-kölcsönzési ügyletekből származó követelések				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Követelés értékpapír ügyletekből				5 007	5 007	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5 007	5 007	
				5 007	5 007	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5 007	5 007	
Kötelezettségek értékpapír ügyletekből				29 287	29 287	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29 287	29 287	
				29 287	29 287	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29287	29287	





## 74MA1

## Felhalmozási időszakban lévő pénztártagok létszáma korévenként - férfiak

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Belépés				Megszűnés								Év végén	Mód
			Év elején	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele			Egyéb megszűnés						
				Tagságra kötelezett pályakezdők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím		Öregségi nyugdíjjogosultság miatt	Megrokkolás miatt	Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt		
				1	2	3	4	5	6		7	8	9	10		
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	z			
001	74MA1001	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
002	74MA1002	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
003	74MA1003	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
004	74MA1004	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
005	74MA1005	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
006	74MA1006	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
007	74MA1007	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
008	74MA1008	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
009	74MA1009	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
010	74MA1010	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
011	74MA1011	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
012	74MA1012	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
013	74MA1013	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
014	74MA1014	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
015	74MA1015	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
016	74MA1016	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
017	74MA1017	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
018	74MA1018	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
019	74MA1019	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
020	74MA1020	19	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	
021	74MA1021	20	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	
022	74MA1022	21	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	
023	74MA1023	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
024	74MA1024	23	9	0	0	0	0	0	0	0	0	2	7	0	0	
025	74MA1025	24	9	0	0	1	0	0	0	0	0	2	8	0	0	
026	74MA1026	25	20	0	0	0	0	0	0	0	1	8	11	0	0	
027	74MA1027	26	28	0	0	0	0	0	0	0	0	8	20	0	0	
028	74MA1028	27	44	0	0	0	0	0	0	0	1	7	36	0	0	
029	74MA1029	28	46	0	0	0	0	0	0	0	0	16	30	0	0	
030	74MA1030	29	68	0	0	0	0	0	0	0	0	28	39	1	0	
031	74MA1031	30	74	0	0	0	0	0	0	0	1	30	43	0	0	
032	74MA1032	31	100	0	0	0	0	0	0	0	0	32	65	3	0	
<b>033</b>	<b>74MA1033</b>	<b>32</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>55</b>	<b>73</b>	<b>2</b>		
034	74MA1034	33	114	0	0	0	0	0	0	0	1	52	58	3	0	
035	74MA1035	34	89	0	0	0	0	0	0	0	0	49	40	0	0	
036	74MA1036	35	86	0	0	0	0	0	0	0	0	47	39	0	0	
037	74MA1037	36	94	0	0	0	0	0	0	0	2	57	35	0	0	
038	74MA1038	37	92	0	0	0	0	0	0	0	0	52	40	0	0	
039	74MA1039	38	71	0	0	0	0	0	0	0	3	45	23	0	0	
040	74MA1040	39	39	0	0	0	0	0	0	0	0	21	18	0	0	
041	74MA1041	40	40	0	0	0	0	0	0	0	0	23	17	0	0	
042	74MA1042	41	30	0	0	0	0	0	0	0	0	20	10	0	0	
043	74MA1043	42	29	0	0	0	0	0	0	0	0	21	8	0	0	

## 74MA1

## Felhalmozási időszakban lévő pénztártagok létszáma korévenként - férfiak

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Belépés				Megszűnés								Év végén	Mód	
			Év elején	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele				Egyéb megszűnés						
				Tagságra kötelezett pályakezdők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíjjogosultság miatt		Megrokkolás miatt	Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt			
				1	2	3	4	5	6	7		8	9	10			11
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	z				
044	74MA1044	43	30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	20	9	0	
045	74MA1045	44	21	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	12	9	1	
046	74MA1046	45	29	0	0	1	0	0	0	0	0	0	2	15	13	0	
047	74MA1047	46	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	8	6	0	
048	74MA1048	47	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	7	0	
049	74MA1049	48	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	10	7	0	
050	74MA1050	49	14	0	0	1	0	0	0	0	0	0	2	6	7	0	
051	74MA1051	50	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	6	1	
052	74MA1052	51	18	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	8	10	0	
053	74MA1053	52	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2	5	0	
054	74MA1054	53	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	0	
055	74MA1055	54	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	4	0	
056	74MA1056	55	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	3	0	
057	74MA1057	56	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	0	
058	74MA1058	57	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2	0	
059	74MA1059	58	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	
060	74MA1060	59	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	
061	74MA1061	60	3	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	1	0	
062	74MA1062	61	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	1	0	
063	74MA1063	62	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	
064	74MA1064	63	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
065	74MA1065	64	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
066	74MA1066	65	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
067	74MA1067	66	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
068	74MA1068	67	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
069	74MA1069	68	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
070	74MA1070	69	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
071	74MA1071	70	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
072	74MA1072	71	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
073	74MA1073	72	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
074	74MA1074	73	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
075	74MA1075	74	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
076	74MA1076	75	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
077	74MA1077	76	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
078	74MA1078	77	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
079	74MA1079	78	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
080	74MA1080	79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
081	74MA1081	80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
082	74MA1082	81	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
083	74MA1083	82	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
084	74MA1084	83	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
085	74MA1085	84	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
086	74MA1086	85	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

## 74MA1

## Felhalmozási időszakban lévő pénztártagok létszáma korévenként - férfiak

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Belépés				Megszűnés							Év végén	Mód	
			Év elején	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele			Egyéb megszűnés						
				Tagságra kötelezett pályakezdők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím		Öregségi nyugdíjjogosultság miatt	Megrokkolás miatt	Elhalálozás miatt			Más pénztárba történő átlépés miatt
				1	2	3	4	5	6		7	8	9			10
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	z			
087	74MA1087	86	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
088	74MA1088	87	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
089	74MA1089	88	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
090	74MA1090	89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
091	74MA1091	90	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
092	74MA1092	91	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
093	74MA1093	92	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
094	74MA1094	93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
095	74MA1095	94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
096	74MA1096	95	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
097	74MA1097	96	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
098	74MA1098	97	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
099	74MA1099	98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
100	74MA1100	99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
101	74MA1101	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
102	74MA1102	Összesen	1436	0	0	5	0	0	0	2	0	24	679	725	11	

**74MA2**

*Felhalmozási időszakban lévő pénztártagok létszáma korévenként - nők*

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Belépés				Megszűnés							Év végén	Mód	
			Év elején	Tagságra kötelezett pályakezdők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele						
							Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkulás miatt	Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt			Egyéb megszűnés
							1	2	3	4	5	6	7			8
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	z			
001	74MA2001	0	0												0	
002	74MA2002	1	0												0	
003	74MA2003	2	0												0	
004	74MA2004	3	0												0	
005	74MA2005	4	0												0	
006	74MA2006	5	0												0	
007	74MA2007	6	0												0	
008	74MA2008	7	0												0	
009	74MA2009	8	0												0	
010	74MA2010	9	0												0	
011	74MA2011	10	0												0	
012	74MA2012	11	0												0	
013	74MA2013	12	0												0	
014	74MA2014	13	0												0	
015	74MA2015	14	0												0	
016	74MA2016	15	0												0	
017	74MA2017	16	0												0	
018	74MA2018	17	0												0	
019	74MA2019	18	0												0	
020	74MA2020	19	0												0	
021	74MA2021	20	2										2		0	
022	74MA2022	21	2										2		0	
023	74MA2023	22	4										4		0	
024	74MA2024	23	7										7		0	
025	74MA2025	24	9									1	8		0	
026	74MA2026	25	10									1	9		0	
027	74MA2027	26	15									4	11		0	
028	74MA2028	27	38									7	30		1	
029	74MA2029	28	48									18	29		1	
030	74MA2030	29	60									23	37		0	
031	74MA2031	30	70									31	39		0	
032	74MA2032	31	77								1	29	47		0	
<b>033</b>	<b>74MA2033</b>	<b>32</b>	<b>72</b>									<b>30</b>	<b>42</b>		<b>0</b>	
034	74MA2034	33	83		1						1	39	44		0	
035	74MA2035	34	57									23	34		0	
036	74MA2036	35	59		1						1	28	31		0	
037	74MA2037	36	64								1	30	33		0	
038	74MA2038	37	53									27	26		0	
039	74MA2039	38	35									22	13		0	
040	74MA2040	39	32									18	14		0	
041	74MA2041	40	30									16	14		0	
042	74MA2042	41	23		1							11	13		0	
043	74MA2043	42	19									5	14		0	

## 74MA2

## Felhalmozási időszakban lévő pénztártagok létszáma korévenként - nők

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Belépés				Megszűnés							Év végén	Mód	
			Év elején	Tagságra kötelezett pályakezdők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele						
							Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkolás miatt	Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt			Egyéb megszűnés
							1	2	3	4	5	6	7			8
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	z			
044	74MA2044	43	23			1						13	11	0		
045	74MA2045	44	18									4	14	0		
046	74MA2046	45	22									13	9	0		
047	74MA2047	46	26								1	12	13	0		
048	74MA2048	47	13			2						8	7	0		
049	74MA2049	48	10									6	4	0		
050	74MA2050	49	9									4	5	0		
051	74MA2051	50	7								1	2	4	0		
052	74MA2052	51	6									3	3	0		
053	74MA2053	52	6									2	4	0		
054	74MA2054	53	9								1	4	4	0		
055	74MA2055	54	9									5	4	0		
056	74MA2056	55	3									3		0		
057	74MA2057	56	3								1	2		0		
058	74MA2058	57	2									1	1	0		
059	74MA2059	58	0											0		
060	74MA2060	59	2							1		1		0		
061	74MA2061	60	1							1				0		
062	74MA2062	61	0											0		
063	74MA2063	62	0											0		
064	74MA2064	63	0											0		
065	74MA2065	64	0											0		
066	74MA2066	65	0											0		
067	74MA2067	66	0											0		
068	74MA2068	67	0											0		
069	74MA2069	68	0											0		
070	74MA2070	69	0											0		
071	74MA2071	70	0											0		
072	74MA2072	71	0											0		
073	74MA2073	72	0											0		
074	74MA2074	73	0											0		
075	74MA2075	74	0											0		
076	74MA2076	75	0											0		
077	74MA2077	76	0											0		
078	74MA2078	77	0											0		
079	74MA2079	78	0											0		
080	74MA2080	79	0											0		
081	74MA2081	80	0											0		
082	74MA2082	81	0											0		
083	74MA2083	82	0											0		
084	74MA2084	83	0											0		
085	74MA2085	84	0											0		
086	74MA2086	85	0											0		

## 74MA2

## Felhalmozási időszakban lévő pénztártagok létszáma korévenként - nők

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Belépés				Megszűnés							Év végén	Mód		
			Év elején	Tagságra kötelezett pályakezdők	Önkéntesen belépők	Más pénztárból átlépők	TB-be visszalépés miatt			Szolgáltatás igénybe vétele							
							Öregségi nyugdíjra jogosult	Rokkantsági nyugdíjra jogosult	Egyéb jogcím	Öregségi nyugdíj jogosultság miatt	Megrokkulás miatt	Elhalálozás miatt	Más pénztárba történő átlépés miatt			Egyéb megszűnés	
							1	2	3	4	5	6	7			8	9
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	z				
087	74MA2087	86	0													0	
088	74MA2088	87	0													0	
089	74MA2089	88	0													0	
090	74MA2090	89	0													0	
091	74MA2091	90	0													0	
092	74MA2092	91	0													0	
093	74MA2093	92	0													0	
094	74MA2094	93	0													0	
095	74MA2095	94	0													0	
096	74MA2096	95	0													0	
097	74MA2097	96	0													0	
098	74MA2098	97	0													0	
099	74MA2099	98	0													0	
100	74MA2100	99	0													0	
101	74MA2101	100	0													0	
102	74MA2102	Összesen	1038	0	0	6	0	0	0	2	0	8	446	586	2		

ERSTE Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár  
Önkéntes Nyugdíjpénztári Ágazat  
Biztosításmatematikai mérleg 2012 évre

Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény 40.§. (3) bekezdése alapján a járadékszolgáltatást is nyújtó nyugdíjpénztárnak kormányrendeletben megállapított rendszerességgel és tartalommal az éves beszámoló részeként biztosításmatematikai mérleget kell készítenie. Jelen Biztosításmatematikai mérleg a 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendeletnek megfelelő tartalommal a Pénztár 2012. évre vonatkozó biztosítási mérlege.

A Pénztár által szolgáltatott, 2012.12.31-én meglévő járadékok jellemzői:

- A pénztár határozott tartamú járadékokat szolgáltat.
- A kifizetés a tag járadékszolgáltatás idején bekövetkező halála esetén is garantált (örökösök, kedvezményezettek részére).
- A járadékok kalkulációjára 2,5%-os technikai kamatláb alkalmazásával kerül sor.
- A járadékokat a Pénztár szolgáltatási szabályzata értelmében évente újraszámolja.
- A 2012.12.31-én meglévő járadékok – mindössze 3 darab – járadéktagjának újrakalkulálására 2012 folyamán a meglévő szolgáltatási számla egyenlegének, illetve a hátralévő tartam, továbbá a technikai kamat figyelembevételével került sor.

A tartalék szükséglet nagyságát 2012.12.31-ére a következőképpen határozzuk meg:

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

Ahol

- $J_k$ : a k-adik járadékos részére aktuálisan fizetendő, fizetési gyakoriság szerinti járadéktag összege  
 $n$ : a járadéktag fizetési gyakorisága  
 $h_k$ : hátralévő gyakoriság szerinti kifizetések száma  
 $i$ : technikai kamatláb (2,5%)

Az adatokat a fenti képletbe behelyettesítve a járadékszolgáltatások 2012.12.31-i tartalékszükséglete összesen:

$$R = 10\,593\,551 \text{ Ft}$$

A pénztári járadékosok szolgáltatási számlájának 2012.12.31-i egyenlege:

$$R^* = 12\,103\,663 \text{ Ft}$$

Innen a biztosításmatematikai mérleg:

$$R^* - R = 1\,510\,112 \text{ Ft}$$

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

Budapest, 2013.05.15



Kozák Ádám  
aktuárius