



Aegon Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár

Éves beszámoló

Kiegészítő melléklet

Szöveges és számszaki adatok

2018. január 1. - 2018. december 31.

Aegon Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár.

Székhelye	1091 Budapest Üllői út 1.
Tevékenységi eng. száma	E/160/95
Tevékenységi eng. kelte:	1995.11.22.
Adószám	18076334-2-43

Budapest, 2019. május 23.

.....
Bánfalvi István
Igazgatótanács elnöke

.....
Kuhmann Tímea
Számviteli rendért felelős vezető

Tartalom

1. A 2018. évre érvényes számviteli politika ismertetése és egyéb általános információk	3
1.1. Számviteli politika ismertetése	3
1.2. A beszámolók ellenőrzése	4
1.3. Kiegészítő információk	5
2. Befektetési feltételek 2018. évben	7
2.1. Globális tőkepiaci összefoglaló	7
2.2. Hazai makrogazdasági háttér	8
2.3. A negyedik negyedéves teljesítményre a következő tényezők voltak hatással	11
2.4. A vagyonnevezelt befektetések megoszlása a negyedévek fordulónapjain	12
2.5. A választható portfóliók hozamteljesítményei, arányai 2018-ban	13
3. Mérleg, eredménykimutatás tételei	14
3.1. Befektetések alakulása, értékelése	14
3.2. Követelések	15
3.3. Pénzeszközök	16
3.4. Aktív időbeli elhatárolások	16
3.5. Saját tőke alakulása	16
3.6. Céltartalékok alakulása	17
3.7. Értékelési különbözet változása	18
3.8. Átcsoportosítás céltartalékok között	19
3.9. Meg nem fizetett tagdíjak	19
3.10. Kötelezettségek	19
3.11. Passzív időbeli elhatárolások	19
3.12. Beszámoló átsorolások	20
3.13. Az elért eredmények, a működést jellemző mutatók elemzése	20
4. Egyéb információk, elemzések	22
4.1. Taglétszám	22
4.2. Munkáltatói és egyéni kötelezettségvállalások	23
4.3. Nyugdíjszolgáltatások igénybevétele és egyéb kifizetések	23
4.4. Azonosítatlan (függő) befizetések	25
4.5. Függő kötelezettségek	26
4.6. Gazdálkodást közvetlenül jellemző mutatók	26
4.7. Alkalmazottak bérköltség alakulása	28
4.9. Cash Flow kimutatás	32
4.10. Fedezeti céltartalék mozgástábla	33
4.11. Likviditási tartalékok mozgástábla	34
4.12. Mérlegfordulónap utáni gazdasági események	34
4.13. Közzététellel kapcsolatos információk	34

1. A 2018. évre érvényes számviteli politika ismertetése és egyéb általános információk

1.1. Számviteli politika ismertetése

Az éves beszámolót alátámasztó könyvvizetés során a Pénztár a 2000. évi C. Törvény és a 223/2000. évi Kormányrendelet előírásai szerint járt el, a felsorolt jogszabályokban foglalt számviteli előírásoktól és értékelési eljárásoktól a pénztári vagyon egyik elemének értékelésekor sem térnek el a pénztári nyilvántartások.

Az Eszközök a Pénztár vagyont befektetett eszközök, forgóeszközök és aktív időbeli elhatárolások fő csoportosításban mutatja. Az eszközök befektetett, ill. forgóeszközzé való minősítését az eszköz bekerülésekor kell elvégezni.

Az eszközök minősítése annak figyelembevételével történik, hogy az a Pénztár tevékenységéhez tartósan – legalább egy éven túl – vagy egy éven belül kapcsolódik. A Pénztár a tevékenységet egy éven belül szolgáló eszközöket forgóeszköznek minősíti.

A Pénztár a mérlegében szereplő összvagyonot a következő fő csoportokba sorolja:

- a Pénztár működését szolgáló (működési célú) vagyonrész,
- a nyugdíjszolgáltatás fedezetét jelentő vagyonrész,
- likviditási és kockázati fedezetet szolgáló (biztonsági célú) vagyonelemek.

A Pénztár befektetési tevékenysége során vásárolt értékpapírok besorolását mindig a vásárlástól a lejáratig számított időtartam, valamint a vásárláskor érvényesített szándék alapján kell eldönteni.

A pénztári vagyont piaci értéken tartjuk nyilván. Az értékelés és az elszámoló egységek, befektetési egységek árfolyamának megállapítása munkanaponta és a hónap utolsó napjára a Letétkezelő által történik.

Azt a befektetett eszközök között szereplő értékpapírt, amely az adott év fordulónapján a lejáratig hátralévő napok száma alapján már forgóeszköznek számít, át kell sorolni a forgóeszközök közé. Az átsorolást évente egyszer, a beszámolókészítés alkalmával végezi el a Pénztár.

A pénztár befektetési portfóliója (fedezeti és likviditási célú értékpapírai) piaci értéken történő értékelése naponta történik, az értékpapírok könyv szerinti értékei és piaci árfolyamai közötti különbséget a könyvviteli nyilvántartásokban az eszközöknél értékelési különbözetként, a forrásoknál értékelési különbözetből képzett tartalékként jelenik meg.

A bevételek (befizetések) között kell kimutatni az azonosított, egyéni számlán jóváírt tagdíj-, illetve az egyéb - nem tagdíj jellegű - bevételeket, továbbá az azonosított, működési célra, valamint a likviditási és kockázati célra jóváírt bevételeket.

Az azonosítatlan (függő) befizetések azonosításakor annak összegét jóváírt tagdíjként kell elszámolni az egyéb rövid lejáratú kötelezettség csökkentésével egyidejűleg. Az azonosítatlan (függő) befizetések azonosításának időpontjára vonatkozóan, azok befektetéséből származó nettó hozam likviditási és kockázati tartalékban kimutatott, egyéni számlákat megillető összegét az egyéni számlán belül a hozambevételekből képzett céltartalékokra kell átvézetni.

A fedezeti, valamint a likviditási céltartalékokat az ilyen címen nevesített ráfordításokkal szemben kell képezni. A céltartalékok közötti átcsoportosítást a céltartalékok között közvetlenül kell elszámolni.

A fedezeti tartalékon belül elkülönítetten kell kimutatni az egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételekből, valamint az egyéni számlák fedezetét képező eszközök befektetéséből származó hozambevételekből képzett céltartalékokat, továbbá az egyéni számlákról a nyugdíjszolgáltatások finanszírozására a szolgáltatási tartalékba átvézetett összeget, valamint a fedezeti tartalék befektetéseinek értékelési különbözetét.

Analitikus nyilvántartás keretében biztosítani kell, hogy az egyéni számlák egyenlege, valamint a tárgyidőszaki forgalma pénztárgonkénti bontásban megállapítható legyen.

A felhalmozási időszakban a taggal szembeni kötelezettséget az egyéni számla kötelezettség alszámláján kell elszámolni.

Az elszámoló egységekre épülő nyilvántartási rendszerre való áttérést követően (2015.10.01-től) a tárgynegyedév végéig, illetve a mérleg fordulónapjáig előírt, de a tárgynegyedév végéig, illetve a mérleg fordulónapjáig pénzügyileg nem rendezett összegét kell meg nem fizetett tagdíjak tartalékként megképezni a ráfordításokkal szemben.

A befolyt tagdíjhátralék összegét utólag befolyt tagdíjak bevételeként kell elszámolni a meg nem fizetett tagdíjak tartalékának felhasználásával egy időben.

A pénztárg tagtagsági viszonyának megszűnésekor a taggal szembeni kötelezettségeket kell növelni az egyéni számla, illetve a szolgáltatási számla kötelezettségek teljesítése alszámlájával szemben. A tagsági viszony megszűnésekor az alapszabályban meghatározott, a pénztárg egyéni számláján nyilvántartott összegből levont szolgáltatási költséget a működési tevékenység egyéb bevételeként kell elszámolni.

A más pénztárból átlépő tagok által áthozott fedezeti céltartalékot az egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételekből, valamint az egyéni számlák fedezetét képező eszközök befektetéséből származó hozambevételekből képzett céltartalék megbontásban kell kimutatni.

Más pénztártól átlépő pénztárgok egyéni számlájának, illetve járadékfedezetének (szolgáltatási számlájának) átvételekor, az azok fedezetéül kapott befektetések és pénzeszközök összegével növelni kell a megfelelő eszközszámlák értékét a fedezeti tartalékban lévő egyéni, illetve szolgáltatási számlákkal szemben.

A pénztárg más pénztárba történő átlépésekor, vagy tagsági viszonyának egyéb módon történő megszűnésekor a pénztárnál kimutatott tagdíjhátralékának összegét az egyéb ráfordítások között hitelezési veszteségként kell elszámolni a tagdíjkövetelések csökkentésével egyidejűleg, valamint a meg nem fizetett tagdíjak tartalékát felhasználásként kell elszámolni az egyéb bevételekkel szemben.

A tartaléktőke és a fedezeti, illetve a likviditási céltartalékok közötti átcsoportosítást a tartaléktőke és a céltartalékok között közvetlenül kell elszámolni.

Az Aegon Önkéntes Nyugdíjpénztár csak Önkéntes pénztári ágazattal rendelkezik 2018-ban.

1.2. A beszámoló ellenőrzése

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások működési eredményt, nyugdíj-szolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékokat növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja a 30.000 ezer Ft-ot, akkor a 30.000 ezer Ft.

Nem jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - működési eredményt, nyugdíj-szolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékokat növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege nem haladja meg a jelentős összegű hiba szerinti értékhatárt.

Kivételes nagyságú, előfordulású tételek (bevételek, költségek, ráfordítások) azok, melyeket a Társaság az előző időszakokban a rendkívüli eredményekben mutatott ki, azaz a szokásos tevékenységgel nem állnak kapcsolatban, és értékük meghaladja a mérlegfőösszeg 3%-át. 2018 során ilyen jellegű tételeket a Társaság nem azonosított.

Amennyiben az ellenőrzés, az önellenőrzés az előző év(ek) éves beszámolójában elkövetett jelentős összegű hiba(ka)t állapított meg, akkor az előző év(ek)re vonatkozó – a mérlegkészítés napjáig megismert és nem vitatott, nem fellebbezett, jogerőssé vált megállapítások miatti – módosításokat a mérleg és az eredménykimutatás minden tételénél az előző év adatai mellett be kell mutatni. Azok nem képezik részét a mérleg és az eredménykimutatás tárgyevi adatainak. Ez esetben a mérlegben is, az eredménykimutatásban is külön-külön oszlopban szerepelnek az előző évi adatok, a lezárt év(ek)re vonatkozó módosítások, valamint a tárgyevi adatok.

A Pénztár jelentős információnak minősít az éves pénztári beszámolóra vonatkozóan a megbízható és valós összkép kialakítását befolyásoló minden olyan információt, amely a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíj-szolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékok együttes összegét 3 százalékkal megváltoztatja. Nem jelentős információ, amely hatása nem haladja meg a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíj-szolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékok együttes összegének 3 százalékát.

1.3. Kiegészítő információk

A mérlegkészítés időpontja 2019. január 31.

A Pénztár és az AEGON Magyarország Pénztárszolgáltató Zrt. által kötött szerződés meghatározza belső gazdálkodását.

A Pénztár működéséhez szükséges tárgyi feltételeket az AEGON Magyarország Pénztárszolgáltató Zrt. biztosítja, melynek következtében a Pénztár immateriális javakkal, tárgyi eszközökkel nem rendelkezik, így ezekkel kapcsolatban költsége nem merül fel.

A 2018. évi pénzügyi terv teljesítését akadályozó tényező nem volt.

A Pénztár gazdálkodását rendkívüli körülmények nem befolyásolták.

Függő, a beszámolóban nem szereplő kötelezettsége, illetve származékos ügyletből eredő kötelezettsége a Pénztárnak nincsen.

A céltartalékok képzése a pénzügyi tervben meghatározottak alapján történt. A céltartalékok között jelentős mértékű átcsoportosítás a tárgyévben nem történt.

A fedezeti és likviditási céltartalékok tagdíjból történő képzése a pénzügyi tervvel összhangban – jelentős eltérés nélkül – alakult. A tartalékok megoszlása a jogszabályi előírásoknak megfelel.

A fedezeti céltartalékot érintő rendkívüli tartalékátcsoportosítás nem történt.

A működési tevékenység alakulását befolyásoló rendkívüli esemény, illetve rendkívüli tartalékátcsoportosítás nem történt a tárgyévben.

Az éves beszámoló elkészítésével megbízott, felelős személy Kuhmann Tímea számviteli rendért felelős vezető, mérlegképes könyvelői NGM regisztrációs száma: 196837

Vezető tisztségviselők

Ügyvezető: Palkó Mónika

Igazgató tanács

Elnöke: Bánfalvi István
Tagjai: dr. Gáti György
Horváth Gyula

Ellenőrző bizottság

Elnöke: Varga Ildikó
Tagjai: dr. Nagy László
Szabó Tibor

Könyvvizsgáló társaság, könyvvizsgáló személye, könyvvizsgálói díj

A Pénztár 2018. évi könyvvizsgálati díja bruttó 4.874 ezer Ft volt. A Társaság könyvvizsgálója az éves beszámoló vizsgálatán felül elvégezte a rövid és hosszú távú pénzügyi terv vizsgálatát is, mely szolgáltatás díját a fenti könyvvizsgálati díj tartalmazza. Más szolgáltatást a Társaság nem vett igénybe a könyvvizsgálójától a 2018-as üzleti évben.

Az AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár könyvvizsgáló társasága a 2018. üzleti év tekintetében a PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78., cégjegyzékszáma: 01-09-063022, adószáma: 10256161-2-44, kamarai bejegyzési száma: 001464), könyvvizsgálója: Kőműves Kinga (kamarai tagsági száma: 007240).

2. Befektetési feltételek 2018. évben

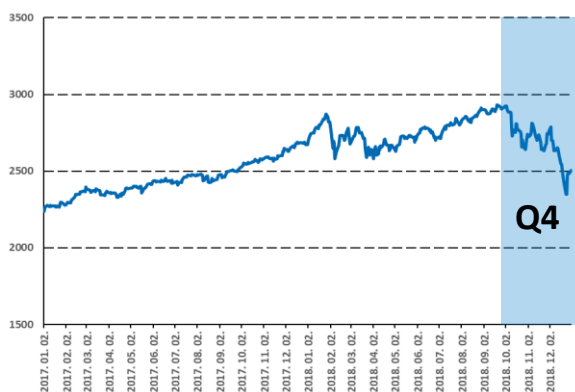
2.1. Globális tőkepiaci összefoglaló

A 2018-as év csalódást okozott a befektetőknek, hiszen számos piacon mind a részvények, mind pedig a kötvények negatív hozamot generáltak. A gyenge teljesítmény legfőbb mozgatórugói a FED kamatemelési ciklusa, a növekvő kereskedelmi háborús feszültségek, a politikai zűrzavar (pl. Brexit), valamint az USA-n kívül lassuló gazdasági növekedés voltak. A gyenge teljesítményeket ezek magyarázhatják, pedig a helyzet talán nem annyira borús. A rendszerszinten fontos gazdaságok nemhogy nem kerültek szembe recesszióval, vagy átlag alatti gazdasági növekedéssel, de a legtöbb piaci szereplő 2019-re sem vár recessziós forgatókönyvet. A világ néhány részén, nevezetesen Európában és Kínában ugyan csalódást okozott a gazdasági növekedés mértéke, de a 2018 és 2019-es évre vonatkozó globális növekedési előrejelzések csupán kismértékben módosultak lefelé. A Fed folytatta a monetáris kondíciók fokozatos normalizálását, ez azonban meglehetősen jól volt kommunikálva és nagyjából megfelelt a piaci várakozásoknak is, és fő mozgatórugóját nem az inflációs nyomás nagymértékű erősödése, hanem az amerikai gazdaság szilárd ciklikus pozíciója jelentette.

Amikor csak kismértékben változik meg a globális makrogazdasági háttér és közben olyan nagymértékű piaci visszaesés következik be, mint az októberi, akkor alapvetően felmerül a kérdés, hogy vajon csak egy túlzott piaci reakciónak voltunk-e tanúi, és utána a fundamentumok kerülnek-e ismét a befektetői figyelem fókuszába. Az amerikai reákkamatok éles növekedése jelentette az októberi eladási hullám katalizátorát, de tovább súlyosbította a helyzetet, hogy a 2019-es eredményvárakozásokat folyamatosan lefelé módosították a hónapban, és hogy a piac megkérdőjelezte a vezető technológiai vállalatok egy szűk körének rendkívül magas értékeltségét. De a globális pénzügyi piacok gyenge teljesítménye nem teljesen az októberi visszaesésről szólt. Az amerikai részvények kivételével a főbb eszközosztályoknak az októberi visszaesés talán csak a legzajosabb időszaka volt az évnek, egy egész éves esést betetőzve. A részvénypiacok Európában, Japánban, az Egyesült Királyságban és Kínában is gyengén teljesítettek mielőtt az amerikai részvényekkel párhuzamosan tovább estek volna októberben.

A 2018-as év kivételesen nehéz évnek bizonyult főként a vegyes portfóliók számára. Az év szinte az összes nagy eszközosztály számára negatív hozamokat eredményezett, így a befektetők a készpénzen kívül nem nagyon tudtak más eszközosztályba menekülni. 2015-ig kell visszatekintenünk, amikor is a globális részvények, kötvények és az áru piacok egyszerre generáltak negatív hozamokat az egész évre. Tekintve a pozitív korrelációt a részvények, kötvények és árucikkek között, a piaci mozgások, főleg az elmúlt három hónapban igencsak fájdalmasak voltak a befektetők számára.

Összefoglalva tehát, a negyedik negyedévet, ezen belül is főként a decemberi hónapot a kockázatos eszközökre nehezedő globális növekedési félelmek jellemezték. Az amerikai részvények 14%-kal estek, alulteljesítve ezzel hosszú idő után először a legtöbb régiót. Az olajárak az újra felbukkanó kínálati és a növekedési félelmek miatti keresleti aggodalmak miatt összeomlottak: a WTI árfolyama közel 40%-ot esett a negyedik negyedévben. A romló növekedési kilátások, zuhanó részvénypiacok és a csökkenő olajárak nyomán a fejlett piaci kötvényhozamok erőteljes csökkenésbe kezdtek, az amerikai 10 éves hozamok 45 bázispontot estek a negyedik negyedévben, míg a német hozamok az év elejéhez képest a legalacsonyabb szinteken zárták az évet.



Éves mélyponton az S&P 500
Forrás: Bloomberg



Az olaj ára 40%-ot esett a negyedik negyedévben
Forrás: Bloomberg

2.2. Hazai makrogazdasági háttér

A magyar gazdaság még mindig a potenciálisnál jobban teljesít, így erős negyedik negyedéves növekedés mellett valószínűleg 4,5% körüli lesz az egész éves reál GDP bővülés. A maginfláció a szűkös munkaerőpiac és az emelkedő bérek miatt egyenletesen növekedett és jövőre valószínűleg át fogja lépni a 3%-ot. A jegybank érdekes helyzetbe került, hiszen a magasabb maginfláció miatt felkészültek a monetáris politika 2019-ben történő normalizálására, de a csökkenő olajárak és a fejlett piaci monetáris szigorítás késleltetése megkönnyebbülést jelenthet. A globális fejlemények és a javuló headline inflációs pálya miatt, a piac kiárazta a kamatemeléseket, így a helyi kötvénypiac erősen teljesített a negyedik negyedévben, a 10 éves kötvényhozamok a szeptemberi csúcstól az év végéig 90 bázisponttal csökkentek. A ralit a javuló fiskális pozíció és az EU támogatások kifizetése is támogatta.

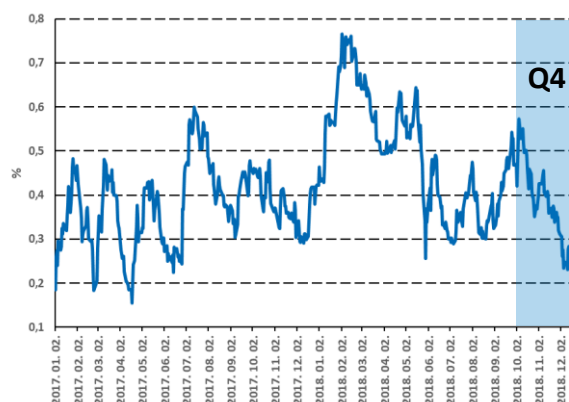
Az EURHUF árfolyam némileg az előző negyedéves érték alatt, éppen 321 felett zárta az évet.

A helyi részvények masszívan felülteljesítettek a negyedik negyedévben, a BUX index 5%-kal, az OTP 9%-kal emelkedett.



A magyar 10 éves kötvényhozam 90 bp-t csökkent

Forrás: Bloomberg



Éves mélyponton a német 10 éves kötvényhozam

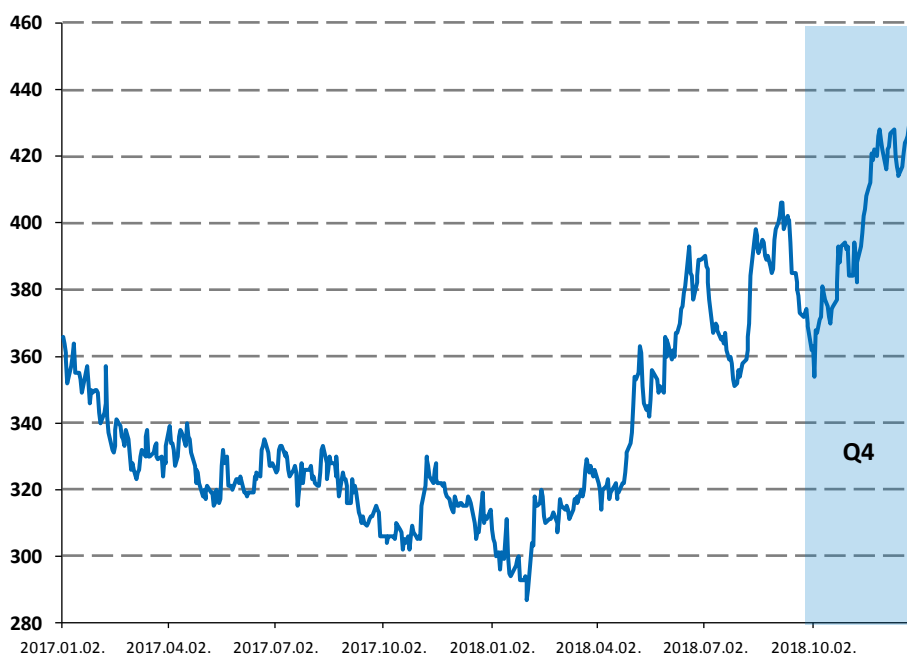
Forrás: Bloomberg

A kockázatos eszközök, a nyersanyagok kivételével szépen teljesítettek júliusban. A nyersanyagok árának októberben jelentős volatilitást és negatív hozamokat produkáltak a piacok. A rossz hangulat a feltörekvő piaci eszközöket is elérte, bár a kötvények jobban teljesítettek – kevésbé volt rossz a teljesítményük. A feltörekvő piaci állampapírok (USD) felára átlagosan 30 bázisponttal emelkedett. A feltörekvő európai régióban vegyes teljesítményeket láttunk: a hangulat romlása miatt a magas kockázatú országok, mint Azerbajdzsán vagy Ukrajna alulteljesítettek, de a török kötvények felülteljesítőek voltak, ahogy csökkentek a politikai és monetáris politikai kockázatok.

A negyedévben továbbra is az eddigi kockázati faktorok mozgatták a piacokat (Brexit, Olaszország, kereskedelmi háborúk), de az olajárfolyam összeomlásának is komoly volt hatása: a kockázatmentes hozamok emelkedése visszafordult. Ez a credit piacokon nem sokat segített, a vállalati kötvények felárai novemberben jelentősen tágultak, különösen a HY szektorban. Mivel a feltörekvő piaci kötvények ezzel az eszközosztállyal szembeni korrelációja magas, itt is a spreadek szélesedését tapasztaltuk, újabb kb. 30 bázisponttal. A feltörekvő piaci kötvényalapokból továbbra is jelentős tőkekivonásokat hajtottak végre.

Decemberben nagy várakozás előzte meg az amerikai-kínai megbeszéléseket a G20 csúcstalálkozón, és legalább egy tűzszünetben úgy tűnik, sikerült megállapodni. A piaci hangulat így sem sokat javult, a globális növekedéssel kapcsolatos féltelmek kerültek előtérbe. Ez további spread-tágulást okozott, ahogy a fejlett piaci, "kockázatmentes" kötvények hozama csökkent. A török eszközök továbbra is jól teljesítettek, az orosz-ukrán konfliktus miatt viszont az ukrán kötvények gyengélkedtek.

Jelentős spread-tágulás ment végbe a negyedévben (EMBIG index, bp)



Forrás: Bloomberg, Aegon

Kifejezetten volatilis kereskedés jellemezte a részvénypiacokat az év utolsó negyedében. Október elején a főbb amerikai részvényindexeknek még sikerült új abszolút csúcsra kapaszkodniuk, azonban az optimizmus hamar elmúlt és az amerikai részvénypiacon a 29-es nagy válság óta nem láthattunk akkora decemberi csökkenést, mint 2018-ban. Az egész évet tekintve egy évtizede nem látott esést szenvedett el az eszközosztály, míg a kötvények a konszenzussal ellentétesen jobban teljesítettek, azaz a befektetők a gazdaság lassulását árazták. A magyar részvények felülteljesítettek, így az egész évet tekintve nullán zártak, azonban az utolsó negyedében +6%-os hozamot tudtak felmutatni.

November elején az amerikai időközi választás tartotta lázban a befektetőket, ahol végül a konszenzusnak megfelelő eredmény valósult meg. A demokraták visszaszerezték a Képviselőházat, ugyanakkor Trump számára pozitív módon a szenátusi többség nem került veszélybe. A hó végén azonban minden figyelem a G20-as csúcstalálkozóra, azon belül is a Trump-Xi találkozóra hárult. A két vezető megbeszélése végül tűzszünettel zárult, ami alapján 90 napos intenzív egyeztetési periódus kezdődött a kettejük között feszülő ellentéteket feloldása céljából továbbá a korábban belengetett, 200 milliárd dollár értékű kínai import 25 százalékos tarifájának január elseji bevezetése is elhalasztásra került.

December elején az amerikai hozamgörbe 2007 óta először invertálódott, azaz a kettő és az öt éves hozamkülönbség nulla alá csökkent. A befektetőkben felmerült ennek hatására, hogy közelebb lehet a következő recesszió, mint gondolnánk, miután a fordított hozamgörbe korábban az esetek nagy részében a recesszió előjele volt. Emellett a globális növekedés lassulásával kapcsolatos félelmek tovább fokozták a kockázatkerülést.

Az európai részvényeket a Brexit körül kialakult bizonytalanság és az olasz költségvetés kérdése tartotta nyomás alatt. Decemberben az olasz eszközök kissé fellélegezhetek, miután az Európai Bizottság elfogadta az új 2019-es költségvetési tervet, ami 2,04 százalékos deficitcéllal számol. A Brexit kimenetele azonban továbbra is kérdéses és jelentős bizonytalanságot hordoz magában a jövőt tekintve is.

Az olaj is kifejezetten rossz negyedévet zárt, október elején még közel 4 éves csúcson volt, azonban az év végére több mint 35%-ot veszített az értékéből. A legnagyobb probléma a fekete arany számára a lassuló globális kereslettel párhuzamosan elszálló termelés, így a piaci szereplők a hirtelen kialakult olaj-túlkínálattól féltek.

A részvények árazását tekintve tovább javult a helyzet az utolsó negyedében, az európai és az amerikai részvények árazása 10 éves időtávon is csak átlagosnak mondható, azonban az EPS várakozásaikat lefelé

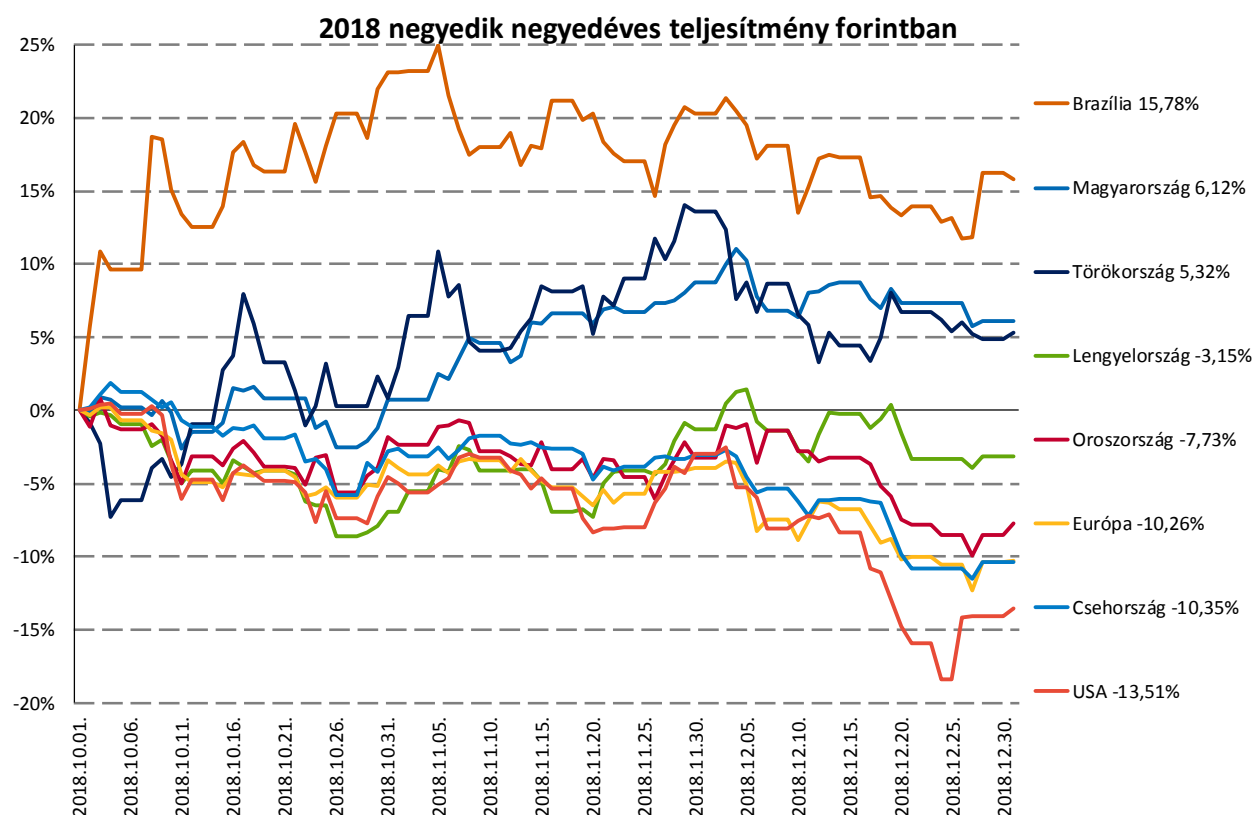
módosítják az elemzők. Emellett a PMI mutatók (Beszerzési Menedzser Index) mind a fejlett, mind a feltörekvő piacoknál a gazdaság lassulását mutatják.

Összességében az év elején optimistábban tekintünk a részvény eszközosztályra a befektetői hangulatra adott taktikai score-unk javulásával. Az év utolsó hónapjában a részvényalapok a 2008-as nagy gazdasági világválság óta nem tapasztalt mértékű pénzügyi áramlást szenvedtek el, amit túlzottnak értékelünk, és úgy gondoljuk, hogy a következő időszakban a befektetői hangulat támogatni fogja a részvények emelkedését. A feltörekvő piaci részvények körül is pozitívba fordult a szentiment, a fejlődő piaci részvények 12 egymást követő hete pénzbeáramlást élvezhetnek, míg a dollár gyengülése is levegőhöz juttatja a feltörekvő piaci devizákat. Emellett a negyedik negyedévben a feltörekvő piaci részvényeknek sikerült felülteljesíteniük a fejlett társaikat.

Az egyedi piacokat tekintve a brazil részvények érték el a legjobb teljesítményt az év utolsó negyedévében, a befektetők annak örültek, hogy az elnökválasztáson a piacbarátabbnak tekintett jobboldali jelölt nyert. Emellett a magyar és a török részvények tudtak még pozitív hozamot felmutatni, míg amerikai piac impozáns 13,5%-os eséssel zárta a negyedévet.

Csökkenést könyvelhetett el magának a régiós piacokat lekövető index is az év utolsó negyedévében, a legjobban a magyar piac teljesített, míg a leggyengébb negyedévet az osztrák és a román piac zárta. A román részvények decemberben jelentős esést szenvedtek el a bankokat és a közmű vállalatokat sújtó új kormányzati tervezet miatt, de a kelet-közép európai piacok így is felülteljesítették a fejlett európai részvényeket.

Összességében a negyedév során a feltörekvő piacok teljesítménye meghaladta a fejlett piacokét, míg a fejlett piacokon belül Európa felülteljesített, míg a japán és az amerikai részvények nagyobb esést szenvedtek el.



2.3. A negyedik negyedéves teljesítményre a következő tényezők voltak hatással

1. Az év végi rali meglepetésként ért minket, a portfóliók kamatkockázatát semleges szinten tartottuk, a görbe laposodását várva. Ez a szigorú MNB közlemény ellenére sem történt meg. Egyéb kötvény típusú eszközeink kissé rontották a teljesítményt, a kötvényfelárak a rossz piaci hangulatban az év legmagasabb szintjén zártak.
2. A negyedik negyedév során a részvényeket végig neutrál szinten tartottuk, a forint stabilan tartotta magát mind a fejlett mind a régiós devizákkal szemben, így ez a negyedéves teljesítményt nem befolyásolta érdemben.
3. A negyedév első két hónapjában fejlett piaci eszközökből enyhe felülsúlyt, míg feltörekvő piaci eszközökből alulsúlyt tartottunk, amely allokáció elvitt a teljesítményből. November végén azonban a feltörekvő piaci hangulat javulásával megnöveltük a fejlődő részvények súlyát, azonban ezt a kitettséget lefedő alapok alulteljesítettek a pénztár benchmarkjához viszonyítva.
4. A CEE régiós stratégiánk minimálisan elvitt a teljesítményből, a magyar és a román részvényt piacon alakítottunk ki felülsúlyos pozíciókat a negyedév során. A hazai részvények jó teljesítménye pozitívan járult hozzá a teljesítményhez, azonban a román részvényt piac decemberi nagyobb esése elvitt a teljesítményből.
5. A feltörekvő piacokon belül november elején a török részvények súlyát zártuk vissza a neutrális szintre, ami jó döntésnek bizonyult, miután a török piac felülteljesített a negyedik negyedévben.
6. Az alternatív befektetések gyengébb teljesítményt nyújtottak a negyedik negyedévben, az intézményi sorozatok esetében a MoneyMaxx 74, az Alfa 178 bázisponttal, a Maraton 349 bázisponttal, míg a Panoráma 557 bázisponttal teljesítette alul a referencia indexét. Az abszolút hozamú alapjaink teljesítményét negatívan befolyásolta a decemberi rekord nagy részvényt piaci esés, miután a negyedik negyedévben kedvező árazási szinteket, jó beszállási pontokat azonosítottunk egyes papírokban, így elkezdtünk közép és hosszútávú pozíciók építésébe, amelyek azonban rövidtávon veszteséget szenvedtek el.

2.4. A vagyonkezelt befektetések megoszlása a negyedévek fordulónapjain

Dátum	2017.12.31				
%	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Klímaváltozás	Szakértői
Kötvények aránya	96,84%	68,46%	45,85%	44,63%	47,85%
Hazai részvények aránya	0,00%	0,71%	0,92%	0,00%	4,05%
Nemzetközi részvények aránya	0,00%	16,43%	35,67%	49,60%	15,02%
Közép-kelet európai részvények aránya	0,00%	5,25%	11,29%	0,00%	10,38%
Total Return eszközök aránya	0,00%	5,47%	3,12%	0,00%	17,63%
Egyéb (cash/betét/köv/köt)	3,16%	3,68%	3,16%	5,77%	5,07%
SUM	100%	100%	100%	100%	100%

Dátum	2018.03.31				
%	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Klímaváltozás	Szakértői
Kötvények aránya	99,82%	71,77%	45,36%	45,83%	53,13%
Hazai részvények aránya	0,00%	0,72%	0,91%	0,00%	3,72%
Nemzetközi részvények aránya	0,00%	13,87%	31,64%	50,45%	3,43%
Közép-kelet európai részvények aránya	0,00%	5,07%	11,35%	0,00%	5,18%
Total Return eszközök aránya	0,00%	5,56%	3,13%	0,00%	17,47%
Egyéb (cash/betét/köv/köt)	0,18%	3,01%	7,61%	3,72%	17,07%
SUM	100%	100%	100%	100%	100%

Dátum	2018.06.30				
%	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Klímaváltozás	Szakértői
Kötvények aránya	99,53%	68,90%	42,91%	43,02%	58,31%
Hazai részvények aránya	0,00%	0,69%	0,82%	0,00%	2,98%
Nemzetközi részvények aránya	0,00%	14,32%	32,80%	49,89%	5,15%
Közép-kelet európai részvények aránya	0,00%	5,05%	10,77%	0,00%	2,15%
Total Return eszközök aránya	0,00%	5,66%	3,03%	0,00%	17,34%
Egyéb (cash/betét/köv/köt)	0,47%	5,38%	9,67%	7,09%	14,07%
SUM	100%	100%	100%	100%	100%

Dátum	2018.09.30				
%	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Klímaváltozás	Szakértői
Kötvények aránya	99,81%	73,47%	47,98%	47,94%	60,56%
Hazai részvények aránya	0,00%	0,65%	0,76%	0,00%	7,36%
Nemzetközi részvények aránya	0,00%	14,66%	32,79%	48,34%	9,18%
Közép-kelet európai részvények aránya	0,00%	5,38%	11,61%	0,00%	2,98%
Total Return eszközök aránya	0,00%	5,48%	2,90%	0,00%	16,91%
Egyéb (cash/betét/köv/köt)	0,19%	0,36%	3,96%	3,72%	3,01%
SUM	100%	100%	100%	100%	100%

Dátum	2018.12.31				
%	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Klímaváltozás	Szakértői
Kötvények aránya	96,22%	71,97%	43,96%	46,56%	57,14%
Hazai részvények aránya	0,00%	0,67%	0,79%	0,00%	2,52%
Nemzetközi részvények aránya	0,00%	15,41%	33,53%	45,22%	10,35%
Közép-kelet európai részvények aránya	0,00%	5,03%	12,10%	0,00%	3,88%
Total Return eszközök aránya	0,00%	5,43%	2,94%	0,00%	16,05%
Egyéb (cash/betét/köv/köt)	3,78%	1,49%	6,68%	8,22%	10,06%
SUM	100%	100%	100%	100%	100%

2.5. A választható portfóliók hozamteljesítményei, arányai 2018-ban

A választható portfóliók hozamteljesítményei 2018-ban

Portfóliók	Abszolút szint (%)	Benchmark (%)	Benchmarkhoz képest (bp)
Klasszikus	-0,5	-0,2	-30
Kiegyensúlyozott	-2,45	-0,89	-156
Növekedési	-3,6	-1,26	-234
Szakértői	-2,03	1,82	-385
Klímaváltozás	-0,11	-0,81	70

A Pénztár szakértői „E” portfóliója abszolút hozamra törekvő portfólió, nincsen előre meghatározott stratégiai eszközallokáció, a vagyonkezelő saját belátása szerint a vagyonkezelési irányelvek minimum-maximum értékei, valamint a törvény adta limitek között szabadon dönthet. Referencia indexe RMAX+1,5%. A negyedév során az egyedi értékpapírok kiválasztása, azok piaci időzítése és a pozíciómenedzsment az aktív vagyonkezelés részét képezték. A befektetési politikában rögzített hosszú távú, stratégiai referencia súlyokat továbbra is hatékonyak tartjuk, így ezek megváltoztatását nem tervezzük.

A választható portfóliók arányai 2018-ban

Portfóliók	Pénztári vagyon záró piaci érték (ezer forint)	Választható portfóliók vagyonarányai (%)
Klasszikus	13 433 674	7,63
Kiegyensúlyozott	110 894 046	63,01
Növekedési	25 761 023	14,64
Szakértői	19 603 833	11,14
Klímaváltozás	6 290 126	3,57
Összesen:	175 982 702	100

3. Mérleg, eredménykimutatás tételei

3.1. Befektetések alakulása, értékelése

A befolyt tagdíjakat a Pénztár felosztja a működési és fedezeti tartalékok között.

A Pénztár portfólióját a befektetési politika szerinti vagyonelemek: diszkont kincstárjegyek, rövid- és hosszú lejáratú államkötvények, részvények, jelzáloglevelek, befektetési jegyek, önkormányzati és vállalati kötvények, határidős ügyletek és repó ügyletek alkotják.

Értékpapír állomány 2018.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Értékpapírok	Beszerzési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Befektetési célú Magyar államkötvények	94 861 436	503 015	95 364 451
Diszkont kincstárjegyek	6 666 084	3 589	6 669 673
Jelzáloglevelek	1 762 340	-51 434	1 710 906
Befektetési jegyek	54 052 973	5 133 851	59 186 824
Magyar részvények	999 984	441 096	1 441 080
Nemzetközi részvények	3 303 091	412 327	3 715 418
Kötvények	3 727 151	64 576	3 791 727
Összesen	165 373 059	6 507 020	171 880 079

Az értékpapírok piaci értékelése, és a választható portfóliók árfolyamainak meghatározása a letétkezelő napi eszközértékelése alapján történik. Az értékpapírok értékelési különbözete a főkönyvben havonta (napi bontásban) elszámolásra kerül.

Pénztári vagyon 2018.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	Fedezeti portfóliók		Működési portfólió		Likviditási és Függő portfóliók		Pénztári vagyon összesen	
	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték
Portfólió összesen	169 717 343	176 178 104	807 785	807 785	1 679 446	1 710 751	172 204 574	178 696 640
<i>Bankszámlák és készpénz összesen</i>	<i>5 857 365</i>	<i>5 783 379</i>	<i>714 290</i>	<i>714 290</i>	<i>172 620</i>	<i>172 620</i>	<i>6 744 275</i>	<i>6 670 289</i>
Értékpapírok összesen	163 397 967	169 873 682	0	0	1 975 092	2 006 397	165 373 059	171 880 079
Befektetési célú Magyar államkötvények	94 861 436	95 364 451			0	0	94 861 436	95 364 451
Diszkont kincstárjegyek	4 842 815	4 846 387			1 823 269	1 823 286	6 666 084	6 669 672
Kötvények	3 727 151	3 791 727	0	0	0	0	3 727 151	3 791 727
Jelzáloglevél	1 762 340	1 710 906	0	0	0	0	1 762 340	1 710 906
Befektetési jegyek	53 901 150	59 003 713	0	0	151 823	183 111	54 052 973	59 186 824
Magyar részvények	999 984	1 441 080	0	0	0	0	999 984	1 441 080
Nemzetközi részvények	3 303 091	3 715 418	0	0	0	0	3 303 091	3 715 418
Határidős ügyletek	0	61 418	0	0	0	0	0	61 418
Követelés értékpapír ügyletekből	185 365	182 979	0	0	0	0	185 365	182 979
Kötelezettségek értékpapír ügyletekből	-276 646	-276 646	-93 495	-93 495	468 266	468 266	98 125	98 125

Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása 2018.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok - piaci értéken
EU tagországok Magyarország nélkül	9 918 179	8 970 756	8 150 862
Magyarország	152 529 289	159 779 131	10 005 438
Egyéb országok	9 757 106	9 946 753	9 933 272
Összesen	172 204 574	178 696 640	28 089 572

Befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása 2018.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
HUF	147 300 873	154 151 971
EUR	7 917 306	7 739 745
GBP	499 382	424 208
USD	13 256 489	13 291 981
CHF	150 851	160 421
JPY	1 092 099	926 978
Egyéb	1 987 574	2 001 336
Összesen	172 204 574	178 696 640

3.2. Követelések

A követelések jelentős részét, közel 97,54%-át tagdíjkövetelések, 0,02%-át a követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők), a fennmaradó 2,44%-át értékpapír ügyletből származó követelések alkotják.

A tagdíjköveteléseket döntően az egyéni - pénzügyileg fordulónapig nem rendezett – tagdíj kötelezettségvállalások alakítják.

Az értékpapír ügyletből származó követelések döntő részben értékesítés típusú ügyletekből, járó osztalékokból áll.

Követelések állománya 2018.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Követelések állománya 2017-2018.	2017.		2018.		Változás
	Összeg	Megoszlás	Összeg	Megoszlás	
Tagdíjkövetelések	7 567 370	83,93%	7 338 801	97,54%	-228 569
Vevőkövetelések	1 703	0,02%	1 703	0,02%	0
Egyéb követelések	1 447 339	16,05%	183 645	2,44%	-1 263 694
Összesen	9 016 412	100,00%	7 524 149	100,00%	-1 492 263

Tagdíjkövetelésként a tavalyi évhez képest kisebb összeget tartunk nyilván. 2017 év végén a Pénztár az Egyéb követelések legnagyobb hányadát kitevő, 1.424.761 ezer Ft eladásból származó követelést (értékpapír eladáshoz kapcsolódó követelés) tartott nyilván, aminek a pénzügyi teljesítése 2018-ban megtörtént. Ilyen jellegű követelés 2018 év végén nem volt.

3.3. Pénzeszközök

A Pénztár részére átutalt tagdíjak folyamatosan befektetésre kerülnek. A Fedezeti portfóliókban, a befektetett vagyon része a számlapénz illetve a lekötött betét állomány is. A pénzeszközök állománya 4 Mrd forinttal csökkent az előző év végi állományhoz képest, leginkább az EUR és a HUF állományban látszik a csökkenés. A pénzeszközök megbontását a következő táblázat mutatja.

Pénzeszközök állománya devizanemenként

Nagyságrend: ezer forint

Devizanemek	Fedezeti portfóliók		Működési portfólió		Likviditási és Függő portfóliók		Pénztár összesen	
	2018.12.31	2017.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2018.12.31	2017.12.31
Bankszámlák, lekötött betétek	5 783 379	10 226 931	714 290	718 170	172 620	189 872	6 670 289	11 134 972
CAD	1 557	1 556	0	0	0	0	1 557	1 556
CHF	160 422	149 714	0	0	0	0	160 422	149 714
CZK	6 371	79	0	0	0	0	6 371	79
EUR	2 013 788	4 050 581	0	0	0	0	2 013 788	4 050 581
GBP	195 770	19 213	0	0	0	0	195 770	19 213
HRK	10 031	3 619	0	0	0	0	10 031	3 619
HUF	1 840 883	4 341 486	714 290	718 170	172 620	189 872	2 727 793	5 249 528
JPY	0	0	0	0	0	0	0	0
NOK	496	486	0	0	0	0	496	486
PLN	358 757	356 346	0	0	0	0	358 757	356 346
RON	587 715	311	0	0	0	0	587 715	311
SEK	0	0		0	0	0	0	0
TRY	213 730	62 786	0	0	0	0	213 730	62 786
USD	393 859	1 240 752	0	0	0	0	393 859	1 240 752

3.4. Aktív időbeli elhatárolások

A Pénztár 2018. évben sem mutat ki aktív időbeli elhatárolást.

3.5. Saját tőke alakulása

2018. évben a saját tőke 82.674 ezer Ft-tal csökkent az előző évhez képest, mely a 2018-as évi működési vesztesége a Pénztárnak. A 2018-as évtől kezdve a jogszabályi változások miatt a működési eredményben jelenik meg a nemfizető pénztártagok hozamából származó levonás értéke, eltérően az előző évtől, ahol közvetlenül a tőkében lett kimutatva (eredmény hatása nem volt). A 2018-as évben 63.020 ezer Ft volt a nemfizető pénztártagok hozamából történt levonás a gyenge hozamkörnyezet miatt.

A Pénztár a 2018. évi működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyévi eredményének vesztesége 48,99%-kal csökkent az előző évhez képest. Azért, hogy a 2017. évi, hozamlevonást nem tartalmazó eredményt jobban össze tudjuk hasonlítani az ideivel, érdemes a 2018-as eredményben kimutatott, nemfizető tagok hozamából történő elvonást figyelmen kívül hagyni. Az így kapott eredményt összehasonlítva a tavalyi értékkel, a Pénztár működési tevékenységének vesztesége 10 %-kal csökkent.

Működési eredmény alakulása

Nagyságrend: ezer forint

Eredmény alakulása	2017.12.31	2018.12.31	Változás
Működési tevékenység eredménye	-162 088	-82 674	79 414
Nemfizető tagok hozamából történt levonás	287 782	63 020	-224 762

Működési eredmény nemfizető hozamelvonás nélkül	-162 088	-145 694	16 394
---	----------	----------	--------

3.6. Céltartalékok alakulása

A működési céltartalékok állománya 7 ezer Ft-tal csökkent, ez a 2017-es évben értékelési különbözetre képzett céltartalék felhasználása. A tárgyévben további működési céltartalék képzés nem történt.

2018. évben a fedezeti tartalék állománya, a pénztártagok egyéni és szolgáltatási számláinak összessége 627.844 ezer Ft-tal növekedett (tavaly 16.227.632 ezer Ft-tal).

Fedezeti céltartalék mozgástábla

Nagyságrend: ezer forint

Fedezeti céltartalék változása	2017	2018	Változás
Nyitó állomány	159 316 359	175 543 991	16 227 632
Céltartalék képzés (+)	39 237 026	28 027 502	-11 209 524
Céltartalék feloldás (-)	23 009 394	27 399 658	4 390 264
Záró állomány	175 543 991	176 171 835	627 844

Fedezeti tartalékon az előző évhez képest összességében 11,2 milliárd Ft-tal kisebb összegű képzés történt. Az egyéni számlára történő befizetések és a más pénztárból átlépők behozott vagyona együttesen közel 1,4 milliárd Ft-tal emelkedett, de a kedvezőtlen hozamkörnyezet miatt az egyéni számlákon jóváírt hozam és értékelési különbözet 14,6 milliárd Ft-tal csökkent. Ezzel szemben 4,4 milliárd Ft-tal több céltartalék került feloldásra, 2018-ban többen vettek igénybe szolgáltatást az előző évhez képest.

Céltartalékok állománya összesen 2018.12.31.

Nagyságrend: ezer Forint

Céltartalékok állománya összesen	2017.12.31	Tárgyévi változások	2018.12.31
Működési céltartalék	7	-7	0
jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
működési portfólió értékelési különbözetére	7	-7	0
Fedezeti céltartalék	175 543 991	627 844	176 171 835
egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	175 374 314	597 037	175 971 351
szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	169 677	30 807	200 484
Likviditási céltartalék	197 859	62	197 921
értékelési különbözetre	31 126	161	31 287
egyéb likviditási célokra	167 849	-7	167 842
azonosíthatlan befizetések befektetési hozamára	-1 116	-92	-1 208
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	7 567 371	-228 570	7 338 801
működési célú	476 968	-9 822	467 146
fedezeti célú	7 090 342	-218 748	6 871 594
likviditási és kockázati célú	61	0	61
Összesen:	183 309 228	399 329	183 708 557

A likviditási és kockázati céltartalékok állománya 62 ezer Ft-tal növekedett.

A céltartalékok képzése a pénztári bevételek pénzügyi tervben rögzített megoszlási aránya szerint történt.

3.7. Értékelési különbözet változása

A Pénztár a vagyont piaci értéken értékeli és tartja nyilván. A bekerülési/könyv szerinti érték és a piaci érték közötti különbözet értékelési különbözethez kerül elszámolásra.

Értékelési különbözet mozgása 2018. év

Nagyságrend: ezer forint

Értékelési különbözet	Nyitó	Tárgyévi növekedés	Tárgyévi csökkenés	Záró
Befektetési célú magyar államkötvények	4 352 983	3 552 646	-7 402 615	503 014
Forgatási célú magyar államkötvények	-12 745	15 756	-3 012	-1
Diszkont kincstárjegyek	265	13 193	-9 869	3 589
Jelzáloglevelek	61 075	3 984	-116 493	-51 434
Befektetési jegyek	9 278 658	3 324 865	-7 469 673	5 133 850
Magyar részvények	602 309	144 551	-305 762	441 098
Nemzetközi részvények	564 031	534 942	-686 648	412 325
Kötvények	138 907	197 701	-272 030	64 578
Összesen	14 985 484	7 787 638	-16 266 102	6 507 020

Az értékpapírok értékelési különbözetén kívül a Pénztár a pénzeszközök között rendelkezik még átértékelési különbözettel (Pénzeszközök értékelési különbözete 2018 év végén: -73 986 ezer Ft).

3.8. Átcsoportosítás céltartalékok között

Az Igazgató tanács döntése alapján 2018. évben nem történt céltartalékok közötti átcsoportosítás.

3.9. Meg nem fizetett tagdíjak

A meg nem fizetett tagdíjak céltartalékanak képzését a vonatkozó kormányrendelet előírásainak megfelelően végeztük.

A meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés 2018 év végén 7.338.801 ezer Ft volt (tavaly 7.561.371 ezer Ft), ami 115.017 ezer Ft-tal kevesebb, mint az előző évben. A tagok az általuk vállalt tagdíj befizetésnek 2018-ban jobban eleget tettek, így kevesebb összeg került ilyen jogcímen elszámolásra.

3.10. Kötelezettségek

Kötelezettségek között hosszú és rövid lejáratú kötelezettségeket mutathat ki a Pénztár. A magánnyugdíjpénztári ágazat végelszámolásával a Magánnyugdíjpénztár átadott 2013.03.28-án az Önkéntes Nyugdíjpénztár részére a végelszámolás lezárását követő 8 év irattározási költségének fedezetére 58.616 ezer Ft-ot, amelyből 43.529 ezer Ft már kifizetésre került 2018.12.31-ig. A 2019-es irattározási költséget 7.521 ezer Ft-ra terveztük, az éven túl esedékes 7.566 ezer Ft-ot a hosszú lejáratú kötelezettségek között mutatjuk ki a beszámolóban. A Pénztárnak rövid lejáratú kötelezettsége főként a tagokkal szembeni kötelezettségeiből, a Vagyonkezelővel, Letétkezelővel, belföldi szállítókkal szembeni kötelezettségekből, az egyéb rövid lejáratú kötelezettségekből (az 1 éven belül fizetendő magánnyugdíjpénztári ágazat irattározási költsége, adók, járulékok), valamint az azonosítatlan függő befizetések állományából adódik.

A vagyonkezelővel szembeni kötelezettség soron az értékpapír ügyletekkel kapcsolatos átmenő tételeket tartjuk nyilván, azaz itt mutatjuk ki az értékpapír vételhez kapcsolódó összeget, aminek a pénzügyi teljesítése csak következő időszakban történik meg. 2017 év végén volt ilyen értékpapír ügylet (átmenő tétel). 2018 év végén nem voltak átmenő értékpapír ügyletek a Pénztárnál.

Kötelezettségek 2018.12.31

Nagyságrend: ezer Forint

Kötelezettségek	2017	2018	Változás
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	14 180	7 566	-6 614
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7 089 177	1 825 570	-5 263 607
Tagokkal szembeni kötelezettségek	219 657	182 829	-36 828
Szállítókkal szembeni kötelezettség	38 778	78 152	39 374
Vagyonkezelővel szembeni kötelezettség	5 499 135	0	-5 499 135
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	36 697	51 743	15 046
Azonosítatlan függő befizetések	1 294 910	1 512 846	217 936
Összes kötelezettség	7 103 357	1 833 136	-5 270 221

3.11. Passzív időbeli elhatárolások

Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása között mutatjuk ki a vagyonkezelői díjak időbeli elhatárolását, a letétkezelői valamint a bizományosi díjak elhatárolását és az egyéb díjakkal, költségekkel kapcsolatos időbeli elhatárolásokat. A vagyonkezelővel szembeni díj elhatárolás a 2017-es évben tartalmazott 136,2 millió Ft sikerdíj elhatárolást is, ez a 2018-as évben csupán 6 millió Ft volt. Egyéb

díjakkal, költségekkel kapcsolatos időbeli elhatárolásokon belül tagszervezéssel kapcsolatos díj, 2018. negyedik negyedévi könyvvizsgálati díj valamint marketing díj került elszámolásra.

Passzív időbeli elhatárolások 2018.12.31

Nagyságrend: ezer Forint

Passzív elhatárolások	2017	2018	Változás
Egyéb költségek és ráfordítások időbeli elhatárolása	36 062	25 951	-10 111
Vagyonkezelési díj elhatárolás	209 637	81 648	-127 989
Letétkezelési díj elhatárolás	4 360	2 500	-1 860
Bizományosi díj elhatárolás	17 789	13 977	-3 812
Összesen	267 848	124 076	-143 772

3.12. Beszámoló átsorolások

A befektetett pénzügyi eszközökből a forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok közé kerültek átsorolásra 521.967 ezer Ft értékben kötvények, 1.626.463 ezer Ft értékben állampapírok és 117.058 ezer Ft értékben értékpapírok értékelési különbözete, mivel ezen értékpapírok lejáratát egy éven belüli, így már nem szolgálják a Pénztár tevékenységét tartósan – legalább egy éven túl.

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek közül a hosszú lejáratú kötelezettségek közé soroltunk át 7.566 ezer Ft-ot, amely a magánnyugdíjpénztári ágazat éven túl esedékes irattározási költsége, A tagokkal szembeni kötelezettségek közül az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek közé soroltunk át 15.858 ezer Ft-ot, amely a szolgáltatáskor levont személyi jövedelemadó összege.

3.13. Az elért eredmények, a működést jellemző mutatók elemzése

A Pénztár 2018. évi működési tevékenységének eredménye 82.674 ezer Ft veszteség. A kialakult eredmény a korábbi évhez képest növekedést mutat, azaz ez az érték 79.414 ezer Ft veszteségcsökkenést jelent az előző évhez képest. Ez részben eredménye a jogszabályi változásoknak, ami alapján a nemfizető tagok hozamából elvont összeget az eredményben kell elszámolni 2018. évtől. A Pénztár működéséhez szükséges költségekre a pénzügyileg ténylegesen realizálódott bevételek működési célú része, a nem fizető tagok egyéni nyugdíjszámlájának befektetéséből származó hozamából történő levonás fedezetet nyújtott.

Működési eredmény alakulása

Nagyságrend: ezer forint

Eredmény alakulása	2017.12.31	2018.12.31	Változás
Működési tevékenység eredménye	-162 088	-82 674	79 414
Nemfizető tagok hozamából történt levonás	287 782	63 020	-224 762
Működési eredmény nemfizető hozamelvonás nélkül	-162 088	-145 694	16 394

Az eredményt alakító jelentősebb tényezők 2018. évben, a tagdíjbevételek 62.831 ezer Ft-os növekedése, az egyéb bevételek 212.422 ezer Ft-os csökkenése, a működési célra kapott rendszeres támogatások és eseti adományok 901 ezer Ft-os csökkenése, az összes működéssel kapcsolatos ráfordítás 230.115 ezer Ft-os csökkenése, a befektetési tevékenység eredményének 216 ezer Ft-os csökkenése jelentette.

A csökkenő taglétszám ellenére növekedett a tagdíjbevétel, aminek az oka, hogy a tagok magasabb összegű egyéni tagdíjat fizetnek be a nagyobb adókedvezmény kihasználása érdekében, így a tagoknál előtérbe került az öngondoskodás.

Az egyéb, működéssel kapcsolatos bevételek 2018. év végén 632.890e Ft-ot tesznek ki (tavaly 845.312e Ft). A csökkenés fő oka, hogy a nemfizető tagoktól elvont hozam értéke az előző évihez képest sokkal kevesebb, a negatív hozamoknak köszönhetően. Egyéb bevételek között mutatjuk ki ezen kívül a meg nem fizetett tagdíjak tartalékának felhasználását (487.470e Ft), valamint a szolgáltatások kifizetéséhez kapcsolódó költségtérítések összegét és egyéb, máshová nem sorolható bevételeket (82.399e Ft).

A működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások között 2018-tól már nem kell kimutatni a hozamelvonás értéket, ezért látszik csökkenés (-287.061e Ft) ezen a soron. Itt mutatjuk ki a meg nem fizetett működési célú tagdíjak hitelezési veszteségét (-487.470e Ft), ami az előző évben ilyen jogcímen megképzett tartalék leírásának értéke (a jogszabályban meghatározott várakozási idő letelte után).

A Pénztár működéséhez szükséges költségek fedezetét a tagoktól illetve a munkáltatóktól befolyt tagdíjak (50,95%), valamint a működési célra juttatott támogatások (0,52%) illetve egyéb bevételek (48,53%) képezték. Az anyagjellegű ráfordítások és a működéssel kapcsolatos egyéb ráfordításokon belül a tagdíjbevételek leírásából adódó hitelezési veszteséggént elszámolt tételek jelentik a működési ráfordítások lényegi részét.

A működéssel kapcsolatos anyagjellegű ráfordítások 6,48%-kal növekedett az előző évhez képest. A növekedés azzal magyarázható, hogy az anyagjellegű ráfordításokon belül az anyagköltség 43,59%-kal növekedett, a szaktanácsadás díja közel megduplázódott, míg a marketing költség több, mint duplájára növekedett a tárgyévre az előző évhez képest. A tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj csökkent 11,14%-kal az tárgyévre az előző évhez képest. Az adminisztrációs díj 7,12%-kal emelkedett a 2017. évhez képest, amely összeg alakulását a nem fizető tagok hozamából történő működési költség levonása jelentősen befolyásolja.

A nem fizető tagok hozamából történő működési költség volumene függ a Pénztár hozamainak alakulásától.

A Pénztár nettó éves fedezeti hozama 2017. évi 6,36 %-ról -2,83%-ra csökkent a gyenge globális makrogazdasági környezet miatt. 2018. évben a III. negyedévben kisebb javulás figyelhető meg, mely után a IV. negyedévben a hozam ismét visszaesett.

	Negyedéves adat				Éves
	2018q1	2018q2	2018q3	2018q4	2018.
Fedezeti portfólió teljes bruttó hozam (%)	-0,86	-0,85	0,33	-0,97	-2,34
Fedezeti portfólió teljes nettó hozam (%)	-0,98	-0,97	0,20	-1,10	-2,83
Fedezeti portfólió referencia hozam (%)	-0,79	-0,46	1,12	-0,45	-0,58

A Pénztár a jövőben emelkedő tendenciára számít a hozamok tekintetében.

Az anyagköltségek 43,59%-os növekedése a többes foglalkoztatás miatt továbbszámlázott nem személyi jellegű költségek elszámolásából adódik.

2018. évben nem változtatta a Pénztár a tartalékok közötti felosztás sávhatárait és azok arányszárait.

**A tagdíjakból a fedezeti, a működési és a likviditási tartalékokra jutó rész aránya
(%) 2016.07.01-től**

	Fedezeti	Működési	Likviditási
évi 0- 10.000 Ft-ig	90	10	0
évi 10.001 - 120.000 Ft-ig	94	6	0
évi 120.001 – 240.000 Ft-ig	96	4	0
évi 240.001 - 500.000 Ft-ig	98	2	0
évi 500.001 Ft felett	99	1	0

4. Egyéb információk, elemzések

4.1. Taglétszám

2018 év végén a záró létszám 177.806 fő (ebből férfi 91.981 fő és nő: 85.825 fő), mely létszám adat tartalmaz 62 fő járadékot igénybe vevő tagot is. A Pénztár éves átlagos taglétszáma 178.433 fő.

A taglétszám alakulása 2018.

Nagyságrend: fő

Létszám változás	Létszám	Éves létszám változás
Taglétszám időszak elején	178 773	-967
Időszak alatti taglétszám növekedés	5 097	
Időszak alatti taglétszám csökkenés	6 064	
Taglétszám időszak végén	177 806	

Taglétszám változása korcsoportonként 2018.

Nagyságrend: fő

Korcsoportok	Nyitó élő létszám	Létszám növekedés	Létszám csökkenés							Záró élő létszám
		Új belépő	Átlépő	10 éves várakozási idő után kilépők	Egyösszegű nyugdíjszolg.	Egyösszegű rokkant szolg.	Elhunyt	Egyéb ok miatt megszűnt	Lejárt járadékos szerződések	
-19	13	45	0	0	0	0	0	0	0	58
20-29	5 872	1 359	19	3	0	0	1	0	0	7 208
30-39	36 475	1 503	130	652	0	2	14	1	0	37 179
40-49	65 292	1 305	165	1 003	2	16	64	1	0	65 346
50-59	46 025	781	113	533	529	58	126	1	0	45 446
60-69	23 342	99	34	103	2 123	60	187	1	6	20 927
70-	1 754	5	1	0	67	0	45	1	3	1 642
Végösszeg	178 773	5 097	462	2 294	2 721	136	437	5	9	177 806

Az alábbi táblázatban látható a 2018 év végi élő taglétszámból az aktív és passzív tagok száma, korcsoportos bontásban. Az időszak végi élő taglétszámból azon tagok minősülnek aktív tagnak, akik legalább a hat hónapra jutó egységes (minimális) tagdíj összegét (5.000 Ft/hó) befizették 12 hónap vonatkozásában, az aktuális tárgynegyedévet is figyelembe véve. Az időszak végi élő taglétszámból azon tagok minősülnek passzív tagnak, akik befizetéseik alapján nem sorolhatóak az aktív tagok közé.

Aktív tagok korcsoportos bontása 2018.

Nagyságrend: ezer forint

Korcsoport	Aktív létszám (fő)	Egyéni számla egyenlege
-19	52	2 209
20-29	4 385	1 204 616
30-39	15 895	14 854 409
40-49	25 970	40 964 919
50-59	21 564	42 308 653
60-69	9 042	29 258 937
70-	370	1 806 031
Összesen:	77 278	130 399 775

Passzív tagok korcsoportos bontása 2018.

Nagyságrend: ezer forint

Korcsoport	Passzív létszám (fő)	Egyéni számla egyenlege
40-49	2	434
50-59	63	157 821
60-69	673	2 881 664
70-	79	441 059
Tagdíjfizetést vállalt	817	3 480 977
-19	6	146
20-29	2 823	277 256
30-39	21 284	5 766 621
40-49	39 374	16 016 608
50-59	23 819	11 226 289
60-69	11 212	8 017 654
70-	1 193	971 204
Tagdíjfizetést nem vállalt	99 711	42 275 777
Összesen:	100 528	45 756 755

4.2. Munkáltatói és egyéni kötelezettségvállalások

Tárgyévben a munkáltatói és egyéni – pénzügyileg fordulónapig nem rendezett – tagdíj kötelezettségvállalások összesen 228.570 ezer Ft-tal csökkentek, 7.338.801 ezer Ft-ra. Ezen belül az egyéni tagdíj kötelezettségvállalások 157.515 ezer Ft-tal csökkentek, 7.114.482 ezer Ft-ra, a munkáltatói kötelezettségvállalások 59.690 ezer Ft-tal csökkentek 218.390 ezer Ft-ra, a korcsoportos befizetésből származó tagdíj kiegészítés év végi követeléseként 29 ezer Ft-ot számoltunk el, valamint az adományokkal kapcsolatos kötelezettségvállalások is 11.297 ezer Ft-tal csökkentek, azaz 5.900 ezer Ft-ra.

A munkáltatói kötelezettségvállalások jellemzően a bevallást követő egy-két hónapon belül pénzügyileg teljesülnek.

4.3. Nyugdíjszolgáltatások igénybevétele és egyéb kifizetések

Nyugdíjszolgáltatás pénzügyi teljesítése 2018. évben 2.866 pénztártag esetében történt meg, míg az előző évben 2.284 tag esetében. Ebből egyösszegű nyugdíjszolgáltatást 2.721 fő, egyösszegű rokkant nyugdíjszolgáltatást 136 fő vett igénybe, valamint 9 fő járadékos tagsága szűnt meg 2018-ban.

2018.12.31-én összesen 62 fő aktív járadékos kifizetésben részesülő tagot tart nyilván a Pénztár, ami 5 fővel több, mint az előző évi záró 57 fő járadékos létszám. 2018. évben 15 új fő kért járadékszolgáltatást

és 10 fő járadékszolgáltatása lejárt (ebből 1 fő megszüntette a járadékfizetést és vagyonának visszahelyezését kérte az általa választott portfólióba).

A nyugdíjszolgáltatási kötelezettségek fedezete teljes mértékben biztosított. A klasszikus nyugdíjszolgáltatási kifizetés tárgyévi összege 5.604.003 ezer Ft (előző évben 3.658.118 ezer Ft). Előző évhez viszonyítva a klasszikus szolgáltatást igénybevevők részére kifizetett összeg nagymértékben emelkedett, 2018-ban a szolgáltatást igénybe vevők létszáma is jelentősen nőtt.

Szolgáltatási fő típusonkénti megoszlás 2018. évben: 5.432.673 ezer Ft öregségi egyösszegű nyugdíjszolgáltatás (előző évben 3.503.824 ezer Ft), 130.228 ezer Ft rokkant egyösszegű nyugdíjszolgáltatás (előző évben 117.450 ezer Ft) és 41.101 ezer Ft járadékszolgáltatás (előző évben 36.843 ezer Ft) kifizetésre került sor.

Nyugdíjszolgáltatás igénybevétele korcsoportonként, járadékosok nélkül 2018.

Nagyságrend: fő

Korcsoport	Egyösszegű nyugdíjszolgáltatás	Egyösszegű rokkant szolgáltatás	Összes nyugdíjszolgáltatás
-19	0	0	0
20-29	0	0	0
30-39	0	2	2
40-49	2	16	18
50-59	529	58	587
60-69	2 123	60	2 183
70-	67	0	67
Végösszeg	2 721	136	2 857

Járadékszolgáltatás igénybevétele korcsoportonként 2018.

Nagyságrend: fő

Korcsoport	Járadékosok létszáma év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Járadékosok száma év végén
-19	0	0	0	0	0	0
20-29	0	0	0	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40-49	0	0	0	0	0	0
50-59	1	2	0	0	0	3
60-69	42	13	4	0	2	49
70-	14	0	4	0	0	10
Végösszeg	57	15	8	0	2	62

A 10 éves várakozási időt elérők és ezzel tagságukat meg is szüntetőik létszáma 2.294 fő. Az ilyen jogcímen kifizetett tagok létszáma az előző évihez hasonló mértékű volt (2017-ben 2.274 fő). 2018-ban 462 fő lépett át másik nyugdíjpénztárba (tavaly: 473 fő), az elhunyt tagok száma pedig 437 fő (ez tavaly 541 fő volt). Egyéb jogcímen 5 szerződés szűnt meg.

Átlépők és egyéb jogcímen kifizetést kérő tagok 2018.

Nagyságrend: fő

Korcsoport	Átlépő másik nyugdíjpénztárba	Elhunyt	10 éves várakozási idő után kilépők
20-29	19	1	3
30-39	130	14	652
40-49	165	64	1 003
50-59	113	126	533
60-69	34	187	103
70-	1	45	0
Végösszeg	462	437	2 294

A más pénztárba átlépő tagok részére 467.698 ezer Ft-ot fizetett ki a Pénztár, míg a 10 éves várakozási időt elérő tagok részére, valamint kedvezményezettek (elhunyt tagok esetében) részére 4.614.310 ezer Ft-ot térített vissza a Pénztár.

A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban a lenti táblázatban látható költségek merültek fel 2018-ban.

A nyugdíjszolgáltatás folyósításával kapcsolatban felmerült kiadások költségnemenkénti bontásban 2018.12.31.

Nagyságrend: forint

Költségkategória	Önkéntes
Pénztári MIS táblából bérköltség szolgáltatási tevékenységre eső része	35 033 105
Pénztárszolgáltató MIS táblából admin költség szolgáltatásra eső része	6 485 006
Szolgáltatások száma 2018-ban (fő)	11 849
Adminisztrációs költség egy szolgáltatásra vetítve (Ft)	3 504 Ft

A várakozási idő figyelembevételével szolgáltatási kifizetésre jogosultak vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok köre 2018. december 31-ig 132.718 fő, amely tagsági kör egyéni számláinak tárgyévi egyenlege 153.813.021 ezer Ft.

4.4. Azonosítatlan (függő) befizetések

Az azonosítatlan (függő) befizetések megoszlását, részleteit az alábbi táblázatok mutatják.

Függő tételek korosítása

Nagyságrend: ezer forint

Sávok (nap)	Összeg
0-30	1 490 828
31-60	19 384
61-90	1 090
91-120	396
121-150	711
151-180	411
181 felett	26
Összesen	1 512 846

Függő tételek negyedéven belül

Nagyságrend: ezer forint

Azonosítatlan függő	Összeg
negyedéven belüli	1 511 302
negyedéven túli	1 544
Összesen	1 512 846

Az azonosítatlan függő tételek év végi állománya az előző évi állományhoz képest magasabb, ami a 2018-as év magasabb év végi tagdíjbefizetéseknek köszönhető.

Függő mozgás havi bontásban 2018. év

Nagyságrend: ezer forint

	2018. január	2018. február	2018. március	2018. április	2018. május	2018. június
Nyitó	1 294 910	157 007	210 691	322 465	262 911	235 315
Bejövő pénz	936 747	1 150 459	1 379 677	1 498 574	1 356 220	1 779 756
0-30	-788 238	-948 856	-1 064 834	-1 254 899	-1 127 862	-1 571 184
31-60	-1 270 894	-142 450	-194 711	-296 556	-237 841	-224 827
61-90	-14 675	-5 024	-2 446	-6 185	-17 361	-4 804
91-120	-606	-314	-5 709	-163	-567	-498
121-150	-138	-77	-194	-268	-99	-44
151-180	-52	-30	-10	-56	-72	-52
180 felett	-47	-23	0	0	-13	-5
Összesen beazonosodás	-2 074 649	-1 096 774	-1 267 904	-1 558 128	-1 383 817	-1 801 414
Egyenleg	-1 137 902	53 684	111 774	-59 554	-27 596	-21 658
Záró	157 007	210 691	322 465	262 911	235 315	213 657

	2018. július	2018. augusztus	2018. szeptember	2018. október	2018. november	2018. december
Nyitó	213 657	171 212	156 915	171 281	251 774	299 983
Bejövő pénz	1 110 674	1 064 047	1 033 752	1 170 019	1 621 345	3 230 757
0-30	-945 308	-916 214	-889 357	-926 588	-1 325 581	-1 739 888
31-60	-204 273	-158 244	-127 619	-142 120	-241 161	-276 380
61-90	-2 772	-3 478	-1 406	-5 033	-1 572	-1 180
91-120	-516	-173	-519	-15 447	-4 014	-307
121-150	-210	-59	-265	-120	-191	-42
151-180	-32	-78	-220	-105	-150	-82
180 felett	-8	-98	0	-114	-466	-16
Összesen beazonosodás	-1 153 119	-1 078 344	-1 019 386	-1 089 526	-1 573 136	-2 017 894
Egyenleg	-42 445	-14 297	14 366	80 493	48 209	1 212 863
Záró	171 212	156 915	171 281	251 774	299 983	1 512 846

4.5. Függő kötelezettségek

A Pénztárnak egyéb függő, jövőbeni (biztos) kötelezettsége nincs.

4.6. Gazdálkodást közvetlenül jellemző mutatók

1. A) Tartalékok tárgyévi tagdíjbevétele B) Tartalékok tárgyévi összes bevétele	Előző év	Tárgyév	INDEX
A) 14 561 732 ezer Ft	35.43%	63,29%	178,63%
B) 23 008 425 ezer Ft			

A tagdíjbevétel aránya 63,29%. A tartalékok bevételeinek kisebb részét a tagok és munkáltatók rendszeres befizetései alkotják.

2018. évben az összes bevétel 63,29%-át teszik ki a tagdíjbevételek, mely 78,63 %-os növekedést jelent az előző évi 35,43%-os arányszámhoz képest. A tagdíjbevételek a taglétszám csökkenése ellenére növekedtek annak köszönhetően, hogy a továbbra is fennmaradó 20%-os adó visszatérítés rendszere az egyéni számlára teljesített egyéni befizetések és más egyéb jövedelemnek minősülő jóváírások tudták ellensúlyozni, sőt a továbbra is kedvezőtlen adózási szabályok ellenére (megnövekedett az önkéntes pénztári munkáltatói hozzájárulás után fizetendő adóteher) a munkáltatói tagdíj-hozzájárulás is növekedett.

2. A) Egyéni számlákat megillető realizált hozam B) Tartalékok tárgyévi összes bevétele	Előző év	Tárgyév	INDEX
A) 7 377 604ezer Ft	29,19%	32,06%	109,85%
B) 23 008 425 ezer Ft			

A befolyt tagdíjak, eseti és rendszeres adományok befektetéséből és egyéb kamatokból realizált hozam az összes bevételnek 32,06%-át teszik ki az előző évi 29,19%-kal szemben. Ez a mutató 9,85%-os növekedést mutat az előző évhez képest. Ugyanakkor az értékelési különbözet 3.008.228 ezer Ft-ról -8.526.941 Ft-ra csökkent.

3. A) Tartalékok egyéb bevételei B) Tartalékok tárgyévi összes bevétele	Előző év	Tárgyév	INDEX
A) 9.596.003 ezer Ft	26,95%	41,71%	154,75%
B) 23.008.425 ezer Ft			

Az egyéb bevételek alkotják a tárgyévi összes bevétel 41,71%-át. A mutató 54,75%-os növekedést mutat az előző évhez képest. Az egyéb bevételek közé tartoznak többek között a szolgáltatások költségtérítéséből származó bevételek, az egyéb tagi kifizetések költségtérítéséből származó bevételek, valamint az egyéb működési tevékenység bevételei, továbbá a hitelezési veszteséggént leírt bevételek is.

4. A) Igénybe vett szolgáltatások kiadásai B) Működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások	Előző év	Tárgyév	INDEX
A) 600 521 ezer Ft	35,22%	43,30%	122,95%
B) 1 386 751 ezer Ft			

Az igénybe vett szolgáltatások kiadásai alkotják a tárgyévi költségek 43,30%-át. Ezek a költségek tartalmazzák a szolgáltatóknak fizetett díjat is.

A mutató 22,95%-os növekedést mutat az előző évhez képest. Ennek oka, hogy 2018. évben az adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díjak mértéke növekedett a 2017. évhez képest.

Egy főre jutó nyugdíjszolgáltatás átlagos éves értéke szolgáltatás típusonként

Rokkant egyösszegű nyugdíjszolgáltatás

958 ezer Ft/fő (előző időszak 593 ezer Ft/fő)

Öregségi egyösszegű nyugdíjszolgáltatás

1.997 ezer Ft/fő (előző időszak 990 ezer Ft/fő)

Járadékos nyugdíjszolgáltatás

571 ezer Ft/fő (előző időszak 484 ezer Ft/fő)

Az átlagos érték változását a szolgáltatásban részesülők életkor szerinti megoszlásának és egyéni számlájuk értéke előző évi szolgáltatott tagokhoz képest eltérő értéke okozta.

Egy főre jutó átlagos havi befizetés értéke

Az egy főre jutó havi átlagos befizetés 6.081 Ft, az előző évi 5.903 Ft-tal szemben. A mutató értéke 15,21%-kal tovább növekedett az előző évi 2,11%-os növekedéshez képest.

Vezető tisztségviselők juttatásai

Az igazgató tanács és az ellenőrző bizottság tagjainak tevékenységükért az üzleti év után nem került járandóság kifizetésre.

A pénztár ügyvezetőjének tevékenységéért az üzleti évben elszámolt járandóság összege járulékokkal együtt 5.179 ezer Ft.

4.7. Alkalmazottak bérköltség alakulása

Az alkalmazottak száma 2018. december 31-én 11 fő, ebből 3 főnek főmunkaviszonyú és 8 főnek részmunka-viszonyú szerződése van. Ezen kívül 70 fő áll alkalmazásban több munkáltató által kötött, úgynevezett többes foglalkoztatási szerződéssel az Aegon Magyarország több tagjával és az Önkéntes Nyugdíjpénztárral.

A személyi jellegű ráfordítások 141.353 ezer Ft-ról 155.901 ezer Ft-ra emelkedett. Ebből az alkalmazottak bérköltsége a tavalyi 113.889 ezer Ft-ról 129.532 ezer Ft-ra emelkedett, a bérjárulékok 24.758 ezer Ft-ról 24.697 ezer Ft-ra csökkent, továbbá a személyi jellegű egyéb kifizetések 2.706 ezer Ft-ról 1.672 ezer Ft-ra esett vissza. A bérköltség és járulékok jelentős részét a többes foglalkoztatás teszi ki.

Pénztári alkalmazottak bérköltségének alakulása 2018.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2017.12.31. Összesen	I.n.év	II.n.év	III.n.év	IV.n.év	2018.12.31. Összesen
Bérköltség	23 255	-6 285	4 125	4 038	4 300	6 178
Többes foglalkoztatással kapcsolatos bérköltség	90 634	38 461	28 615	27 627	28 651	123 354
Személyi jellegű kifizetések	2 706	318	315	367	672	1 672
Ny.bizt.járulék (munk.)	4 566	-1 712	802	787	833	709
Többes foglalkoztatással kapcsolatos szociális hozzájárulás	19 645	7 389	5 497	5 308	5 504	23 699
EHO	547	62	55	66	106	289
Rehabilitációs hozzájárulás	0	0	0	0	0	0
Összesen	141 353	38 234	39 409	38 193	40 066	155 901

Az üzleti év mérleg fordulónapjáig és a mérlegkészítés időszakában le nem zárt határidős ügyletek eredményre és cash-flow-ra gyakorolt hatása.

Határidős ügyletek 2018.12.31.

Nagyságrend: forint

Portfólió	Partner	Pénznem	Üzletkötés napja	Lejárat napja	Tr. Iránya	Eladott/vett Deviza	Árfolyam	Vett/eladott Deviza HUF
B	ING	EUR	2018.11.21	2019.02.22	Eladás pozíció nyitás	3 540 000	321,79	1 139 136 600
B	Erste	EUR	2018.11.21	2019.03.22	Eladás pozíció nyitás	1 700 000	321,75	546 975 000
B	ING	USD	2018.12.11	2019.03.13	Eladás pozíció nyitás	670 000	282,3	189 141 000
B	ING	USD	2018.12.12	2019.03.14	Eladás pozíció nyitás	1 910 000	282,51	539 594 100
B	Erste	USD	2018.12.12	2019.03.14	Eladás pozíció nyitás	10 955 000	282,24	3 091 939 200
D	Erste	EUR	2018.11.20	2019.04.26	Eladás pozíció nyitás	1 570 000	321,66	505 006 200
D	ING	EUR	2018.11.21	2019.02.22	Eladás pozíció nyitás	2 715 000	321,79	873 659 850
D	Erste	EUR	2018.11.21	2019.03.22	Eladás pozíció nyitás	390 000	321,75	125 482 500
D	Erste	EUR	2018.11.28	2019.02.15	Eladás pozíció nyitás	296 100	324,42	96 060 762
D	ING	EUR	2018.12.12	2019.03.14	Eladás pozíció nyitás	1 040 000	323,62	336 564 800
D	ING	USD	2018.12.12	2019.03.14	Eladás pozíció nyitás	900 000	282,51	254 259 000
E	Erste	EUR	2018.11.20	2019.04.26	Eladás pozíció nyitás	1 510 000	321,66	485 706 600
E	ING	EUR	2018.11.21	2019.02.22	Eladás pozíció nyitás	2 440 000	321,79	785 167 600
E	Erste	EUR	2018.11.21	2019.03.22	Eladás pozíció nyitás	2 563 500	321,75	824 806 125
E	Erste	EUR	2018.11.28	2019.02.15	Eladás pozíció nyitás	2 200 000	324,42	713 724 000
E	ING	USD	2018.12.12	2019.03.14	Eladás pozíció nyitás	850 000	282,51	240 133 500
E	Erste	USD	2018.12.12	2019.03.14	Eladás pozíció nyitás	2 527 000	282,24	713 220 480
E	ING	USD	2018.12.13	2019.03.18	Eladás pozíció nyitás	860 000	282,41	242 872 600
F	ING	EUR	2018.11.21	2019.02.22	Eladás pozíció nyitás	470 000	321,79	151 241 300
F	ING	EUR	2018.12.12	2019.03.14	Eladás pozíció nyitás	95 000	323,62	30 743 900

A mérlegkészítés napjáig a határidős ügyletek nem kerültek lezárásra.

Kölcsön papírügyletekkel, kapott óvadékokkal a Pénztár 2018-ban nem rendelkezett.

Kockázati tőkealapjegyek állománya 2018.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

ISIN/azonosító kód	Tétel neve	Kiegyensúlyozott portfólió		Növekedési portfólió	
		Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték
HU0000900055	Centrál Fund Kockázati Tőkealap	423 256	508 753	76 744	92 247
HU0000717061	PRIMUS III. B SOR BEF JEGY	51 200	7 045	8 100	1 115
LU0506822344	PRIMATUM FCP SIF-HUNGARY TURNAROUND	324 321	210 712	50 675	32 924

Választható Portfóliók üzleti év végi állományának könyv szerinti és piaci értéke

Nagyságrend: ezer forint

Választható portfóliók	Könyv szerinti érték	Piaci érték
Klasszikus portfólió	12 963 360	13 433 674
Kiegyensúlyozott portfólió	106 734 868	110 894 046
Növekedési portfólió	24 638 668	25 761 023
Szakértői abszolút hozam portfólió	19 236 473	19 603 833
Klímaváltozás portfólió	5 949 099	6 290 126
Összesen	169 522 468	175 982 702

Választható portfóliók árfolyama, unit darabszáma és piaci értéke

	2017. év	2018. év	2017. év	2018. év	2017. év	2018. év
Választható portfóliók	Unit darabszám		Árfolyam		Piaci érték (ezer Ft)	
Klasszikus portfólió	12 621 391 068	12 709 496 917	1,068033	1,056979	13 480 062	13 433 673
Kiegyensúlyozott portfólió	98 179 278 872	99 643 429 935	1,146473	1,112909	112 559 941	110 894 046
Növekedési portfólió	20 662 751 438	22 483 140 024	1,194228	1,145793	24 676 029	25 761 023
Szakértői abszolút hozam portfólió	16 990 844 795	18 150 722 923	1,108149	1,080058	18 828 385	19 603 833
Klímaváltozás portfólió	5 343 147 574	5 741 670 007	1,104154	1,095522	5 899 659	6 290 126

4.8. Fedezeti és biztonsági tartalékok alakulása a közép- és hosszú távú pénzügyi terv tükrében

A fedezeti tartalék a tervhez közel hasonló mértékben alakult, 1,81 %-kal magasabb fedezeti tartalékot realizált a tervhez képest. A tényleges bevétel és a kiadás adatai jelentős mértékben meghaladták a tervezett szintet. A kiadások esetében a tény adatok 185,09%-kal haladták meg a tervezett szintet, melynek oka, hogy a tárgyévben az egyéni számlákat megillető értékelési különbözet jelentős mértékű és negatív előjelű. A bevételek és a kiadások jelentős mértékű eltérése összességében mérsékelte a pénzügyi tervhez képest a kedvezőtlen eltérések hatásait.

A fedezeti tartalék pénzügyi tervhez viszonyított alakulását az alábbi táblázat tartalmazza:

Nagyságrend: ezer forint			
Fedezeti tartalék 2018. év	Tény	Terv	Tény/Terv
Nyitó	175 543 991	170 885 352	102,73%
Bevétel	36 557 791	21 318 732	171,48%
Kiadás	35 929 947	12 603 192	285,09%
Záró	176 171 835	179 600 892	98,09%

A likviditási és kockázati tartalék pénzügyi tervhez viszonyított alakulását az alábbi táblázat tartalmazza:

Nagyságrend: ezer forint			
Likviditási tartalék 2018. év	Tény	Terv	Tény/Terv
Nyitó	197 859	198 908	99,47%
Bevétel	3 115	2 262	137,71%
Kiadás	3 053	1 664	183,47%
Záró	197 921	199 506	99,21%

A likviditási és kockázati tartalék a tervhez képest hasonló mértékben alakult. Ugyanakkor a tény kiadás 83,47%-kal meghaladta a terv szintet, melynek oka, hogy az azonosítatlan befizetések befektetési hozama alul múlta az elvárásokat.

4.9. Cash Flow kimutatás

Cash-Flow kimutatás 2018.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyévi eredménye (+/-)	-162 088	-82 674
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állomány változása (+/-)	-2 973 819	-8 081 714
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tartaléktőke állomány változása (+/-)	287 780	0
Követelésállomány változása (+/-)	-598 081	1 492 263
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-10 393 222	7 222 105
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-111	-7
Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	-58 596	-228 570
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	-7 704	-6 614
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	44 967	-36 828
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	2 966 334	-5 459 761
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	347 555	217 936
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-4 128	15 046
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	0	0
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	11 795	-143 772
Fedezeti céltartalékképzés (+)	23 735 514	10 648 583
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	-2 637	-2 794
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	-287 780	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	1 281 194	690 280
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	361 254	467 698
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	4 801 915	4 614 310
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	3 658 118	5 604 003
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	322 628	-22 214
Likviditási céltartalékképzés (+)	-2 872	-2 892
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	-2 637	-2 794
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	-688	160
Pénzeszköz változás	5 687 391	-4 464 684
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	5 687 391	-4 464 684

4.10. Fedezeti céltartalék mozgástábla

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
I. Egyéni számlákon		
Nyitó állomány	159 157 622	175 374 314
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	20 844 273	22 853 662
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	1 281 194	690 280
Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	10 434 617	7 377 604
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	3 008 228	-8 526 941
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	-2 637	-2 794
Tartaléktőke átcsoportosítás (+/-)	-287 780	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	3 668 968	5 636 159
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	4 801 915	4 614 310
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	361 254	467 698
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	7 372 653	7 129 711
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	3 178 823	3 924 680
Egyéb változás (+/-)	322 410	-22 216
Egyéni számlák záró állománya	175 374 314	175 971 351
II. Szolgáltatási tartalékon		
Nyitó állomány	158 737	169 677
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	3 668 968	5 636 159
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	-4 411	-552
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	6 794	84
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások (-)	3 658 118	5 604 003
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások (-)	2 511	883
Egyéb változás (+/-)	218	2
Szolgáltatási tartalék záró állománya	169 677	200 484

4.11. Likviditási tartalékok mozgástábla

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére		
Nyitó állomány	31 029	31 126
Tárgyévben likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)	96	161
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	-1	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya	31 126	31 287
II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára		
Nyitó állomány	-89	-1 116
Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	-2 909	-3 009
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	-2 637	-2 794
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	787	-111
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	-32	-12
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	-1 116	-1 208
III. Egyéb likviditási célokra		
Nyitó állomány	167 842	167 849
Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	-59	-44
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	66	37
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya	167 849	167 842

4.12. Mérlegfordulónap utáni gazdasági események

A 2018. évi beszámoló fordulónapja után lényeges, az éves beszámolót befolyásoló esemény nem történt.

A csökkenő taglétszám ellenére növekvő tagdíjbevétel (nagyobb adókedvezmény kihasználása érdekében) valamint a nem fizető tagok egyéni nyugdíjszámlájának befektetéséből származó hozamából történő levonásából származó bevételek együttes összege megfelelő fedezetet biztosít a Pénztár működéséhez.

4.13. Közzététellel kapcsolatos információk

A Pénztár eleget téve a jogszabályi kötelezettségének éves pénztári beszámolóját, a könyvvizsgálói záradékot vagy a záradék megadásának elutasítását is tartalmazó független könyvvizsgálói jelentéssel együtt az internetes honlapján is közzéteszi, melynek elérhetősége www.aegonnyugdij.hu.

Az AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár székhelye 1091 Budapest, Üllői út 1.