



Aegon Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár

# Éves beszámoló

## Kiegészítő melléklet

### Szöveges és számszaki adatok

2019. január 1 - 2019. 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, 2020. május 28.

Bánfalvi István  
Igazgatótanács elnöke

Kuhmann Tímea  
Számveteli rendért felelős vezető

## Tartalom

<b>1. A 2019. évre érvényes számviteli politika ismertetése és egyéb általános információk</b> .....	3
1.1. Számviteli politika ismertetése .....	3
1.2. A beszámolók ellenőrzése .....	4
1.3. Kiegészítő információk.....	5
<b>2. Befektetési feltételek 2019. évben</b> .....	7
2.1. Globális tőkepiaci összefoglaló .....	7
2.2. Hazai makrogazdasági háttér .....	8
2.3. A negyedik negyedéves teljesítményre a következő tényezők voltak hatással.....	10
2.4. A vagyonekelt befektetések megoszlása a negyedévek fordulónapjain.....	12
2.5. A választható portfóliók hozamteljesítményei, arányai 2019-ban.....	13
<b>3. Mérleg, eredménykimutatás tételei</b> .....	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
<b>4. Egyéb információk, elemzések</b> .....	22
4.1. Taglétszám.....	22
4.2. Munkáltatói és egyéni kötelezettségvállalások.....	24
4.3. Nyugdíjszolgáltatások igénybevétele és egyéb kifizetések .....	24
4.4. Azonosítatlan (függő) befizetések .....	26
4.5. Független kötelezettségek .....	27
4.6. Gazdálkodást közvetlenül jellemző mutatók .....	27
4.7. Alkalmazottak bérköltség alakulása .....	28
4.8. Egyéb kimutatások .....	30
4.9. Fedezeti és biztonsági tartalékok alakulása a közép- és hosszú távú pénzügyi terv tükrében .....	32
4.10. Cash Flow kimutatás .....	34
4.11. Fedezeti céltartalék mozgástábla .....	35
4.12. Likviditási tartalékok mozgástábla .....	36
4.13. Mérlegfordulónap utáni gazdasági események.....	36
4.14. Közvetéssel kapcsolatos információk .....	37

## 1. A 2019. évre érvényes számviteli politika ismertetése és egyéb általános információk

### 1.1. Számviteli politika ismertetése

Az éves beszámolót alátámasztó könyvvezetés 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 vagyonát 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 nyugdíj szolgáltatás 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 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 beszámoló készítés alkalmával végzi 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 különbözethez, a forrásoknál értékelési különbözethez 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 céltartalékra kell átvezetni.

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 nyugdíj szolgáltatások finanszírozására a szolgáltatási tartalékba átvezetett összeget, valamint a fedezeti tartalék befektetéseinek értékelési különbözeteit.

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 tagsági 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 2019-ben.

## 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, nyugdíjszolgáltatási, 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, nyugdíjszolgáltatási, 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, melyek a szokásos tevékenységgel nem állnak kapcsolatban, és értékük meghaladja a mérlegfőösszeg 3%-át. 2019 során ilyen jellegű tételeket a Társaság nem azonosított.

Amennyiben az ellenőrzés, az önellenőrzés az előző év(ek) éves beszámolójában elkövetett jelentős összegű hibá(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 eredmény-kimutatásban is külön-külön oszlopban szerepelnek az előző évi adatok, a lezárt év(ek)re vonatkozó módosítások, valamint a tárgyevi adatok.

A Pénztár jelentős információnak minősíti 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 2020. 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 2019. 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 2019. évi könyvvizsgálati díja bruttó 5.207 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 2019-es üzleti évben.

Az AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár könyvvizsgáló társasága a 2019. üzleti év tekintetében a PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78., cégjegyzékszám: 01-09-063022, adószám: 10256161-2-44, kamarai bejegyzési száma: 001464), könyvvizsgálója: Kőműves Kinga (kamarai tagsági száma: 007240).

## 2. Befektetési feltételek 2019. évben

### 2.1. Globális tőkepiaci összefoglaló

A pénzügyi piacokat illetően 2019 utolsó negyedévére a kínai-amerikai kereskedelmi háború veszített jelentőségéből. Ekkorra már világossá vált, hogy az amerikai elnök, Donald Trump nem fog engedni követeléseiből a kereskedelmi tárgyalásokon, így a kínai félnek kell megengednie, ha eredményeket akarnak elérni. A kínaiak keményen kritizálták az amerikaiak tárgyalási technikáit, azonban úgy tűnik, mégis Donald Trump akarata győzedelmeskedett. A kereskedelmi tárgyalások 2019-ben zajlottak. Eközben az amerikai gazdaság oldalazott, néhány indikátor, például az ISM feldolgozóipari index, amely augusztus óta az 50 pontos határ alatt stagnált, azt mutatta, hogy a gazdaság lassulóban van és akár recesszióba is fordulhat. Azonban az, hogy a szolgáltatási szektor teljesítményét mérő ISM indikátor értéke 50 feletti, a 3,5%-os munkanélküliségi mutató negyvenéves mélyponton van és az infláció is 2% alatti, mind arra utalt, hogy a gazdaság jól teljesített.

A FED októberben 25 bázisponttal csökkentette az irányadó dollárkamatávot, mely már a harmadik vágás volt 2019-ben. Az irányadó kamat célsávja 1,5-1,75% között volt 2019 végén. A kamatsökkentések összhangban voltak a várakozásokkal, de számos közgazdász vetette fel a kérdést, hogy szükség volt-e rájuk egyáltalán. Ahogy már említettük, a gazdaság jól teljesített, az infláció ugyan alacsony volt, de stabil és a FED korábban hasonló körülmények között nem lazított. A FED elnöke, Jerome Powell azonban a kongresszusi meghallgatásán rávilágított arra, hogy miként vélekedtek a jövőbeli kamatemeléseket és – vágásokat illetően, amiből az látszott, hogy a szigorítás esélye még az inflációs cél időleges túllövése esetén is valószínűtlen volt. Az amerikai pénzügyi feszültségek csillapításának érdekében a FED közben újra elkezdte növelni a mérlegét, és bár nem beszéltek új „QE”-ről, de néhány hónap alatt 430 milliárd dollárral emelkedett a mérlegfőösszege, ami jelentős plusz likviditást jelentett.

Decemberben Európa végre úgy tűnt, megoldást talált egyik legnagyobb problémájára. Angliában Boris Johnson konzervatív pártja nyerte a választást, ami feloldhatja a brit kilépéssel kapcsolatos patthelyzetet. Az angol font erősödéssel reagált, 18 hónapos csúcsra, 1,35 főlé ugrott a dollárral szemben, és a hírt a részvénypiac is nagyon kedvezően fogadta. Még sok tárgyalás hátravan az Európai Unióval, de legalább sikerült valamilyen fejleményt elérni a Brexit kapcsán. Mario Draghi október végével befejezte munkáját az Európai Központi Bank elnökeként, de az utolsó sajtótájékoztatóján hangsúlyozta, hogy az EKB mindent meg fog tenni annak érdekében, hogy segítse a gyengülő európai gazdaságot. Utódja, Christine Lagarde ugyancsak hangoztatta az első sajtókonferenciáján, hogy amíg a gazdaság gyengén teljesít és az infláció ilyen szinteken marad, addig az európai gazdaságnak sokkal nagyobb támogatásra van szüksége a jegybank felől. Tekintettel arra, hogy a 2019-es európai gazdasági növekedés 0,5% lett és a 2020-as előrejelzést is 1,1%-ra csökkentették, valamint az ipari termelés is 2012 óta most a leggyengébb (Euróza feldolgozóipari BMI értéke szeptemberben 45,7), az EKB új elnökének lesz mit tennie, hogy elérje a célját.

A részvénypiacok jól reagáltak a csökkenő feszültség és bizonytalanság híreire és így nagyon erősen teljesítettek az utolsó negyedévben. Az S&P 500 index 8,5%-ot emelkedett a negyedik negyedévben, ezzel 29%-ra duzzasztva a 2019-es teljesítményt. Az Eurostoxx50 5%-kal feljebb zárta a negyedévet, 25%-kal feljebb pedig az évet. A feltörekvő piaci részvényeknek a 11,4%-os negyedéves teljesítménnyel végül sikerült felzárkózniuk, de az éves teljesítményük (15%) még mindig elmaradt a fejlett piacokétól.

A kötvénypiacok emelkedő hozamkörnyezettel szembesültek a negyedik negyedévben. Az amerikai tízéves állampapír hozama az október eleji 1,5%-ról decemberre 1,9%-ra nőtt, a legérdekesebb azonban az volt, hogy a német 10 éves hozam -60 bázisponttól -20 bázisponttra nőtt december végére, pedig az adatok nem sokat javultak. Az amerikai és német 10 éves hozamkülönbség 223 bázisponttól 210 bázisponttra csökkent az utolsó negyedévben. A feltörekvő piaci hozamfelárak pedig a kockázati étvágnak köszönhetően 300 bázispont alá szűkültek, amit 5 éve csak az idei év elején sikerült rövid ideig megfigyelni.

Ami a nyersanyagokat illeti, az olaj jól teljesített az utolsó negyedévben, hiszen az árfolyam 15%-ot – 53 dollár/hordóról 61 dollár/hordóra - emelkedett. Az arany is jól teljesített a negyedik negyedévben. Az árfolyam 3,5%-ot – 1.477 dollárról 1.529 dollárra – emelkedett, részben a dollár gyengülésének köszönhetően.



A német tízéves hozamok tovább emelkedtek  
 Forrás: Bloomberg

Az új típusú koronavírus járvány olyan gyors eladási hullámot eredményezett 2020 elején, mely sem 1929-ben, sem pedig 1987-ben nem volt megfigyelhető. A koronavírus Kínából indult 2019 decemberben, majd nyugat felé kezdett el terjedni, míg végül elérte az Egyesült Államokat is. Mivel azonban ezt kezdetben senki nem vette komolyan, a világgazdaság kevesebb, mint két hónap alatt teljesen leállt. Ez persze jelentős hatással van a 2020-as év globális GDP-jére is, hiszen a korai becslések szerint akár 3%-os lassulás is elképzelhető 2020-ban, amely így magasabb lehet, mint a 2008-2009-es pénzügyi válság idején.

## 2.2. Hazai makrogazdasági háttér

A hazai gazdaság a negyedik negyedévben is kiválóan teljesített, az öt százalékos év/év növekedés bőven az elemzői várakozások felett volt. A negyedik negyedéves adatok az ipari termelést tekintve kissé gyengébben alakultak a vártnál, ami az európai adatok fényében nem meglepetés, azonban a kiskereskedelmi forgalom dinamikája továbbra is a várakozások felett alakult. Ez alapján a negyedik negyedévben is erős GDP dinamika volt a jellemző, a teljes éves növekedés öt százalék közelében alakult. A fogyasztás mellett a beruházások magas szintje is nagymértékben hozzájárult a növekedéshez.

A magas növekedés magas inflációval párosult. Bár a havi inflációs adatok már nem okoztak meglepetést, az év/év headline infláció decemberre 4%-ra emelkedett (ami a toleranciasáv teteje), és a maginflációs folyamatok is erős inflációs nyomást jeleztek, ez a mutató is elérte a 4%-os szintet. A jegybank által preferált adószűrt maginfláció is 3,5% felett alakult, bár dinamikája némileg csökkent. Az inflációs mutatók valószínűleg 2020 első negyedévében érik el csúcspontjukat és fokozatosan a cél közelébe csökkennek 2021 elejére.

A költségvetés helyzete továbbra is kényelmes volt. A hiánycél bőven tarthatónak bizonyult, néhány egyedi kiadásra is jutott pénz az év végén. A finanszírozás a lakossági állampapírok nyomán egyelőre gond nélkül biztosított.

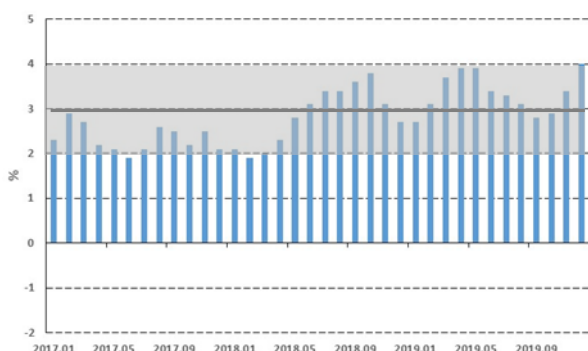
A forint a novemberi mélypont után (337,25) az év végére a 330-as szint közelébe tudott erősödni az euróval szemben. Ebben szerepet játszott az MNB kisebb monetáris politikai korrekciója is: a jegybank alelnöke anekdotális információk szerint egy háttérbeszélgetésen jelezte, hogy nem várható a monetáris politika további lazítása, ez pedig megerősítést nyert a decemberi kamatlétszámítás után kiadott közleményben, ahol az inflációs előrehaladás körül immár szimmetrikus kockázatokat lát a jegybank.



A kötvényhozamok szűk sávban mozogtak az utolsó negyedévben, a tízéves papír hozama 2,1-1,75 sáv tetejéhez zárta közelebb az évet, az ötéves papír az 1,1-0,8 százalékos sáv aljához volt közelebb december végén, a görbe tehát meredekedett.

A részvénypiac 13,5 százalékot emelkedett, az OTP és a Richter teljesítettek kiemelkedően (20% illetve 29% emelkedés).

A koronavírus járvány terjedése a hazai makro- és tőkepiaci folyamatokat is dominálta, a korábbi növekedési és piaci várakozásokat teljesen felülírva. A bizonytalanság hatalmas, a korlátozások hosszának és mértékének függvénye a makropálya alakulása. Az megállapítható, hogy a gazdaság nyitottsága a sérülékenyebb országok közé sorol minket, de szerencsére jelentős egyensúlytalanságok most nincsenek a gazdaságban, mind a belső-, mind a külső eladósodottság kezelhető mértékű. A növekedési várakozások szórása igen széles, a jegybank még a legújabb előrejelzésében is igen optimista, és kis növekedést vár 2020-ra, de a legtöbb elemző 5% körüli, vagy annál mélyebb visszaesést prognosztizál.



Az infláció a toleranciasáv tetejéig emelkedett  
Forrás: Bloomberg



Az EURHUF árfolyam alakulása  
Forrás: Bloomberg

2019 utolsó negyedévet újra remek teljesítménnyel zárták a feltörekvő piaci keménydevizás állampapírok. A negyedév egészében az eszközosztály hozamfelára 47 bázisponttal csökkent, amiből csak decemberben 34 bázispontot láttunk.

A kockázati étvágy októberben ismét visszatért a piacokra, melynek több oka is volt. Egyrészt a megbeszélések első fázisában megállapodásra jutottak a felek az amerikai-kínai kereskedelmi háborúban, másrészt a gyorsjelentési időszak is nagyjából javította a várakozásokat. A FED bejelentette, hogy mérlegének növelése érdekében újra megkezdte az értékpapírok vásárlását, és végül a Brexit legújabb fejleménye is hozzájárult a hangulat javulásához. A legfőbb felülteljesítő ország Argentína volt, ahol a piac a választási eredményekre várt. E folyamat alatt a piac kissé megnyugodott, amely az argentin hozamok 68 bázispontos csökkenését eredményezte. A régióknban Ukrajna teljesített leginkább felül, miután a kötvényhozamfelárok 46 bázisponttal szűkültek.

Novemberben a piac az USA és Kína közötti kereskedelmi megállapodás első fázisával kapcsolatos további hírekre várt. Nem volt túl sok fejlemény a kereskedelmi tárgyalások felől, de Trump bejelentette, hogy visszaállítja az argentin és brazil acél- és alumíniumtermékek vámját. Miután hónap elején a feltörekvő piacon némi hozamfelár-szűkülésnek lehettünk szemtanúi, a keménydevizás kötvények a hónapvégi visszapattnás után valamelyest lejjebb zárták a hónapot. A piaci aktivitás elég gyenge volt és a múlt hónapban kiáramlást tapasztaltunk az eszközosztályból.

December koronázta meg az eszközosztály 2019-es teljesítményét. Ahogy az amerikai-kínai első körös megállapodásban és a Brexit-tel kapcsolatban is előrelépés történt, úgy kezdte el kiárazni a piac a korábbi magas szintű politikai kockázatokat. Az év utolsó hónapja tovább segítette a keménydevizás állampapírok 2019-es teljesítményét, melyek amerikai dollárban mérve 15%-ot értek el a mögöttünk hagyott évben.

Európában Olaszországban robbant be elsőként a járvány. Természetesen az európai gazdaság is leállt, azonban a vírus nem egyformán terjedt a kontinensen. Úgy tűnik, hogy Németország viszonylag jól tudta kezelni a helyzetet, míg Spanyolországban, Olaszországban, Franciaországban és az Egyesült Királyságban kedvezőtlenebbül néz ki a fertőzési görbe. Kicsit korai még megállapítani, hogy milyen hatással lesz ez az európai gazdaságokra nézve, de az biztosnak tűnik, hogy azok az országok fognak leginkább szenvedni,

amelyek nagymértékben függenek a turizmustól. Az Európai Központi Bank is próbál segíteni, újabb eszközvásárlásokkal is, hiszen elfogadott egy 750 milliárd eurós kötvényvásárlási programot. Az Unió is különböző fiskális könnyítéseket alkalmaz a tagországok felé, de a közös fellépés még várat magára, a tagállamok eltérő mértékű költségvetési intézkedéseket tettek. A DAX 40%-ot esett, az európai bankszektor az EKB által előírt, tőkehelyzetet stabilizálандó osztalékfizetési és részvényvisszavásárlási stop nyomán az egyik legnagyobb alulteljesítő volt, több mint 50 százalékos eséssel.

Mind a fejlett, mind a feltörekvő piacoknak sikerült emelkedniük az év utolsó negyedében, így a részvénypiacoknak figyelemre méltó éves hozamot sikerült produkálniuk 2019-ben. Az amerikai részvények esetében a 30%-os emelkedés még a 2018 év végi esés fényében is kiemelkedő mértékű, amely leginkább a továbbra is jelentős részvény-visszavásárlási aktivitásnak és a FED monetáris politikai fordulatának köszönhető.

Az erőteljes teljesítmény azonban nem párosult profitnövekedéssel, így jelentősen drágábbak lettek a részvények és sok piac esetén már elértük a 2018-as év elején tapasztalt P/E szorzókat. 5 és 10 éves távlatban is mind a fejlett, mind a feltörekvő piaci részvények közel 2 szórással az átlagos árazásuk felett forognak. Az elemzők szerint 2020-ban volatilis év várható.

A befektetői hangulat javulása is segítette a részvénypiacok teljesítményét a negyedévben, így a csökkenő feszültség a kereskedelmi háború körül és a Brexit körüli bizonytalanság csökkenése is hozzájárult az emelkedéshez. Emellett a pozícionáltság is támogató volt, miután a befektetők a negyedévet jelentősen alulsúlyozott pozíciókkal indították, így volt tér az emelkedésre.

A negyedik negyedévet a fejlett piaci részvények 8,2%-os hozammal zárták, míg a globális feltörekvő piacoknak ezt is meghaladó 11,4%-os árfolyamemelkedést sikerült elérniük dollárban mérve. A fejlett piacon belül Európa és Amerika hasonló pozitív teljesítményt ért el, míg a japán részvények valamelyest alulteljesítettek. A forint erősödése a fejlett piaci devizákkal szemben azonban valamelyest árnyalja ezeket a pozitív teljesítményeket.

Emelkedést könyvelhetett el magának a régiós piacokat lekövető index is az év utolsó negyedében euróban mérve, a legjobb teljesítményt a magyar részvénypiac nyújtotta, ami a Richter és az OTP részvények jó teljesítményének volt leginkább köszönhető. A magyar piacot a negyedik negyedévben a kiemelkedő évet záró román részvények követik, míg a lengyel részvények az év utolsó negyedében is folytatták a gyengébb teljesítményt, így az egész évet tekintve bekerült a lengyel piac a 10 legrosszabb teljesítményt nyújtó részvénypiac közé. Összességében a magyar részvények szárnyalása nem tudta ellensúlyozni a többi kelet-közép-európai piac teljesítményét, így a régiós részvények kissé alulteljesítettek a globális feltörekvő piacokat.

### 2.3. A negyedik negyedéves teljesítményre a következő tényezők voltak hatással

1. A kötvényportfólióban a feltörekvő piaci és egyéb kötvények jól teljesítettek, míg a hazai kötvényekben nagy ármozgás nem volt tapasztalható a negyedév során.
2. A negyedik negyedévet enyhe felülsúlyos részvénystratégiával indítottuk, amit végig tartottunk a negyedév során. Összességében a negyedévet vizsgálva jó döntés volt a részvény felülsúlyos stratégia, de a forint erősödése a fejlett piaci devizákhoz képest kissé elvitt a teljesítményből.
3. Az utolsó negyedévben a fejlett részvénypiacokat végig felülsúlyon, míg a globális feltörekvő piacokat alulsúlyon tartottuk.
4. A negyedév során a Lengyel részvény alap súlyát a referencia indexnél magasabb szinten tartottuk, így a lengyel részvények alulteljesítése végett a CEE régiós stratégiánk elvitt a teljesítményből. A portfólió stratégiai egyedi részvénykitettsége jól teljesített a negyedik negyedévben, a Graphisoft Park és az Állami nyomda is pozitív hozamot produkált, azonban az eddig jelentősen alulteljesítő Waberer's folytatta a gyengébb teljesítményt és jelentős esést szenvedett el az év utolsó negyedében is.
5. A feltörekvő piacokon belül az orosz piac az egész negyedév során felülsúlyban volt, ami hozzáadott a negyedéves teljesítményhez, miután az orosz piac volt 2019 legjobb teljesítő részvénypiac. Továbbra is tartottuk a feltörekvő piacokon belül a mexikói és a görög részvénypiaci felülsúlyos kitettséget; a negyedév során a görög részvények felülteljesítettek, így ez hozzáadott a teljesítményhez, azonban a mexikói részvények a globális feltörekvő piacokat alulmúló hozamot produkáltak.

6. Az alternatív befektetések jó teljesítményt nyújtottak a negyedik negyedévben, így pozitívan járultak hozzá a teljesítményhez. Az intézményi sorozatok esetében a Panoráma 304, a Maraton 278, az Alfa 200 bázisponttal, míg a MoneyMaxx 41 bázisponttal teljesítette felül a referencia indexét.
7. A Megatrend portfólió teljesítménye a negyedév során elmaradt a referencia index értékétől, aminek egyik oka, hogy az idei szektorkiválasztás alulteljesített. A Klíma pénztár korábbi Solactive benchmark használatára nem voltunk jogosultak 2019. január 1-től, az megváltozott MSCI World Index-re, de közben hivatalosan a befektetési politika tekintetében climate change-ről megatrend-re való áttérés csak később történt meg. Így az év eleji átmeneti időszakban alulteljesítettek a portfólióban lévő climate change részvények az MSCI World benchmarkhoz képest.

## 2.4. A vagyonekeztelt befektetések megoszlása a negyedévek fordulónapjain

<b>Dátum</b>		<b>2018.12.31</b>				
%	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Megatrend	Szakértői	Szum
Kötvények aránya	96,22%	71,97%	43,96%	46,56%	57,14%	67,16%
Hazai részvények aránya	0,00%	0,67%	0,79%	0,00%	2,52%	0,82%
Nemzetközi részvények aránya	0,00%	15,41%	33,53%	45,22%	10,35%	17,39%
Közép-kelet európai részvények aránya	0,00%	5,03%	12,10%	0,00%	3,88%	5,37%
Total Return eszközök aránya	0,00%	5,43%	2,94%	0,00%	16,05%	5,64%
Egyéb (cash/betét/köv/köt)	3,78%	1,49%	6,68%	8,22%	10,06%	3,62%
<b>SUM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>Dátum</b>		<b>2019.03.31</b>				
%	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Megatrend	Szakértői	Szum
Kötvények aránya	100,21%	72,89%	47,62%	46,18%	60,63%	68,74%
Hazai részvények aránya	0,00%	0,67%	0,76%	0,00%	2,99%	0,86%
Nemzetközi részvények aránya	0,00%	13,79%	31,06%	52,06%	2,51%	15,63%
Közép-kelet európai részvények aránya	0,00%	5,38%	12,24%	0,00%	5,06%	5,76%
Total Return eszközök aránya	0,00%	5,32%	2,80%	0,00%	16,15%	5,52%
Egyéb (cash/betét/köv/köt)	-0,21%	1,95%	5,52%	1,76%	12,66%	3,49%
<b>SUM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>Dátum</b>		<b>2019.06.30</b>				
%	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Megatrend	Szakértői	Szum
Kötvények aránya	97,04%	71,65%	48,58%	46,83%	53,88%	67,04%
Hazai részvények aránya	0,00%	0,67%	0,74%	0,00%	4,37%	1,01%
Nemzetközi részvények aránya	0,00%	14,55%	32,24%	50,19%	13,23%	17,48%
Közép-kelet európai részvények aránya	0,00%	5,97%	13,20%	0,00%	5,63%	6,36%
Total Return eszközök aránya	0,00%	4,93%	2,45%	0,00%	17,83%	5,40%
Egyéb (cash/betét/köv/köt)	2,96%	2,23%	2,79%	2,98%	5,06%	2,71%
<b>SUM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>Dátum</b>		<b>2019.09.30</b>				
%	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Megatrend	Szakértői	Szum
Kötvények aránya	99,61%	72,46%	50,00%	49,33%	51,11%	67,62%
Hazai részvények aránya	0,00%	0,69%	0,74%	0,00%	3,09%	0,88%
Nemzetközi részvények aránya	0,00%	15,25%	34,82%	47,18%	18,46%	18,90%
Közép-kelet európai részvények aránya	0,00%	5,88%	12,52%	0,00%	3,83%	6,02%
Total Return eszközök aránya	0,00%	4,94%	2,39%	0,00%	19,04%	5,51%
Egyéb (cash/betét/köv/köt)	0,39%	0,78%	-0,47%	3,49%	4,47%	1,07%
<b>SUM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>Dátum</b>		<b>2019.12.31</b>				
%	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Megatrend	Szakértői	Szum
Kötvények aránya	95,86%	67,49%	42,07%	42,65%	45,00%	61,91%
Hazai részvények aránya	0,00%	0,72%	0,76%	0,00%	3,07%	0,90%
Nemzetközi részvények aránya	0,00%	15,97%	36,96%	46,73%	21,89%	20,17%
Közép-kelet európai részvények aránya	0,00%	6,48%	12,80%	0,00%	3,71%	6,44%
Total Return eszközök aránya	0,00%	4,92%	2,31%	0,00%	17,86%	5,36%
Egyéb (cash/betét/köv/köt)	4,14%	4,42%	5,10%	10,62%	8,47%	5,22%
<b>SUM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2.5. A választható portfóliók hozamteljesítményei, arányai 2019-ban

### A választható portfóliók hozamteljesítményei 2019-ben

Portfóliók	Abszolút szint	Benchmark	Benchmarkhoz képest
	(%)	(%)	(bp)
<b>Klasszikus</b>	4,32	4,04	28
<b>Kiegyensúlyozott</b>	10,16	9,97	19
<b>Növekedési</b>	14,73	14,15	58
<b>Szakértői</b>	8,10	1,74	636
<b>MegaTrend</b>	16,38	19,13	-275

A negyedik negyedévben a Megatrend portfólió teljesített alul, a többi portfólió a referenciaindexek teljesítményét meghaladó hozamot produkált. A jelentési periódusban a Szakértői portfólió hozta a legmagasabb felülteljesítést. Ami az éves teljesítményeket illeti, - a Megatrend portfólión kívül - az összes portfólió a referenciaindexeket meghaladó teljesítményt ért el.

### A választható portfóliók arányai 2019-ben

Portfóliók	Pénztári vagyon záró piaci érték (ezer forint)	Választható portfóliók vagyonarányai (%)
<b>Klasszikus</b>	13 744 912	7,13
<b>Kiegyensúlyozott</b>	118 855 534	61,62
<b>Növekedési</b>	30 754 021	15,94
<b>Szakértői</b>	21 136 712	10,96
<b>MegaTrend</b>	8 386 496	4,35
<b>Összesen:</b>	<b>192 877 675</b>	<b>100</b>

### 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 2019.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Értékpapírok	Beszerzési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Befektetési célú Magyar államkötvények	77 579 162	4 491 115	82 070 277
Forgatási célú Magyar államkötvények	5 528 510	-90 317	5 438 193
Diszkont kincstárjegyek	5 788 786	1 247	5 790 033
Jelzáloglevelek	199 318	2 116	201 434
Befektetési jegyek	61 941 688	14 775 551	76 717 239
Magyar részvények	1 163 994	580 287	1 744 281
Nemzetközi részvények	1 500 170	156 170	1 656 340
Kötvények	10 601 948	257 372	10 859 320
<b>Összesen</b>	<b>164 303 576</b>	<b>20 173 541</b>	<b>184 477 117</b>

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 2019.12.31.

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
<b>Portfólió összesen</b>	<b>172 766 925</b>	<b>193 108 758</b>	<b>968 016</b>	<b>968 016</b>	<b>1 349 578</b>	<b>1 380 438</b>	<b>175 084 519</b>	<b>195 457 212</b>
<i>Bankszámlák és készpénz összesen</i>	<i>9 417 834</i>	<i>9 368 518</i>	<i>837 016</i>	<i>837 016</i>	<i>657 395</i>	<i>657 395</i>	<i>10 912 245</i>	<i>10 862 929</i>
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>163 030 635</b>	<b>183 173 316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 272 941</b>	<b>1 303 801</b>	<b>164 303 576</b>	<b>184 477 117</b>
Befektetési célú Magyar államkötvények	77 579 162	82 070 277	0	0	0	0	77 579 162	82 070 277
Forgatási célú Magyar államkötvények	5 528 510	5 438 193	0	0	0	0	5 528 510	5 438 193
Diszkont kincstárjegyek	4 667 668	4 668 906	0	0	1 121 118	1 121 127	5 788 786	5 790 033
Kötvények	10 601 948	10 859 320	0	0	0	0	10 601 948	10 859 320
Jelzáloglevél	199 318	201 434	0	0	0	0	199 318	201 434
Befektetési jegyek	61 789 865	76 534 565	0	0	151 823	182 674	61 941 688	76 717 239
Magyar részvények	1 163 994	1 744 281	0	0	0	0	1 163 994	1 744 281
Nemzetközi részvények	1 500 170	1 656 340	0	0	0	0	1 500 170	1 656 340
<i>Határidős ügyletek</i>	<i>0</i>	<i>248 567</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>248 567</i>
<i>Követelés-Kötelezettség</i>	<i>318 456</i>	<i>318 357</i>	<i>131 000</i>	<i>131 000</i>	<i>-580 758</i>	<i>-580 758</i>	<i>-131 302</i>	<i>-131 401</i>

### Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása 2019.12.31.

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	16 412 404	16 372 575	8 796 486
Magyarország	148 725 297	167 289 777	6 921 076
Egyéb országok	9 946 818	11 794 860	11 546 269
<b>Összesen</b>	<b>175 084 519</b>	<b>195 457 212</b>	<b>27 263 831</b>

### Befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása 2019.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
HUF	139 484 493	157 413 059
EUR	14 911 060	15 108 418
GBP	249 348	246 989
USD	12 727 776	14 874 952
CHF	802	955
JPY	659 893	692 099
Egyéb	7 051 147	7 120 740
<b>Összesen</b>	<b>175 084 519</b>	<b>195 457 212</b>

## 3.2. Követelések

A követelések jelentős részét, 98,68%-át tagdíjkövetelések és 1,32%-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 2019.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Követelések állománya 2018-2019.	2018.		2019.		Változás
	Összeg	Megoszlás	Összeg	Megoszlás	
Tagdíjkövetelések	7 338 801	97,54%	8 452 654	98,68%	1 113 853
Vevőkövetelések	1 703	0,02%	0	0,00%	-1 703
Egyéb követelések	183 645	2,44%	112 924	1,32%	-70 721
<b>Összesen</b>	<b>7 524 149</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 565 578</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 041 429</b>

Tagdíjkövetelésként a tavalyi évhez képest nagyobb összeget tartunk nyilván. 2019 során az 1.703 ezer Ft-os vevőkövetelést a Pénztár behajthatatlannak minősítette és leírta. Az egyéb követelések között kimutatott értékpapírokhoz kapcsolódó követelések összege az előző évhez képest csökkent.

### 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 tavalyi évben a lekötött betét állománya a Pénztári elszámolási betétszámlák között került kimutatásra, 2019-ben a rövid lejáratú bankbetétek soron.

A pénzeszközök állománya 4,2 Mrd forinttal emelkedett az előző év végi állományhoz képest, leginkább az EUR állományban látszik a növekedés. A pénzeszközök megbontását a következő táblázat mutatja.

#### Pénzeszközök állománya devizanemenként

Nagyságrend: ezer forint

Devizanemek	Fedezeti portfóliók		Működési portfólió		Likviditási és Független portfóliók		Pénztár összesen	
	2018.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2019.12.31
<b>Bankszámlák, lekötött betétek</b>	<b>5 783 379</b>	<b>9 368 518</b>	<b>714 290</b>	<b>837 016</b>	<b>172 620</b>	<b>657 395</b>	<b>6 670 289</b>	<b>10 862 929</b>
CAD	1 557	1 705	0	0	0	0	1 557	1 705
CHF	160 422	955	0	0	0	0	160 422	955
CZK	6 371	110 687	0	0	0	0	6 371	110 687
EUR	2 013 788	6 493 258	0	0	0	0	2 013 788	6 493 258
GBP	195 770	246 990	0	0	0	0	195 770	246 990
HRK	10 031	5 329	0	0	0	0	10 031	5 329
HUF	1 840 883	2 070 466	714 290	837 016	172 620	657 395	2 727 793	3 564 877
JPY	0	96 824	0	0	0	0	0	96 824
NOK	496	517	0	0	0	0	496	517
PLN	358 757	131 526	0	0	0	0	358 757	131 526
RON	587 715	794	0	0	0	0	587 715	794
SEK	0	0		0	0	0	0	0
TRY	213 730	45 344	0	0	0	0	213 730	45 344
USD	393 859	164 123	0	0	0	0	393 859	164 123

### 3.4. Aktív időbeli elhatárolások

A Pénztár 2019. évben sem mutat ki aktív időbeli elhatárolást.

### 3.5. Saját tőke alakulása

2019. évben a saját tőke 191.809 ezer Ft-tal nőtt az előző évhez képest, mely a 2019-es évi működési nyeresége a Pénztárnak. A 2018-as évtől kezdve a jogszabályi változások miatt a működési eredményben jelenik meg a nemfizető pénztártagok hozamából származó levonás értéke, így annak eredményre gyakorolt hatása kimutatható. A 2019-es évben 355.776 ezer Ft volt a nemfizető pénztártagok hozamából történt levonás az erősödő hozamkörnyezetnek köszönhetően.



### Saját tőke változás kimutatás 2019

Nagyságrend: ezer forint

Saját tőke alakulás 2019.	Induló tőke	Be nem fizetett alapítói támogatások (-)	Tartalék tőke	Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye	Értékelési tartalék	Összesen
<b>Nyitó egyenleg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>552 840</b>	<b>-82 674</b>	<b>0</b>	<b>470 166</b>
2018. évi Működési és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredmény átvezetése	0	0	-82 674	82 674	0	0
2019. évi Működési és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye	0	0	0	191 809	0	191 809
<b>Záró egyenleg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>470 166</b>	<b>191 809</b>	<b>0</b>	<b>661 975</b>

### 3.6. Céltartalékok alakulása

A tárgyévben működési céltartalék képzés nem történt.

2019. évben a fedezeti tartalék állománya, a pénztártagok egyéni és szolgáltatási számláinak összessége 16.866.735 ezer Ft-tal növekedett (tavaly 627.844 ezer Ft-tal).

### Fedezeti céltartalék mozgástábla

Nagyságrend: ezer forint

Fedezeti céltartalék változása	2018	2019	Változás
<b>Nyitó állomány</b>	<b>175 543 991</b>	<b>176 171 835</b>	<b>627 844</b>
Céltartalék képzés (+)	28 027 502	54 389 271	<b>26 361 769</b>
Céltartalék feloldás (-)	27 399 658	37 522 536	<b>10 122 878</b>
<b>Záró állomány</b>	<b>176 171 835</b>	<b>193 038 570</b>	<b>16 866 735</b>

Fedezeti tartalékon az előző évhez képest összességében 26,3 milliárd Ft-tal nagyobb összegű képzés történt. Az egyéni számlára történő befizetések és a más pénztárból átlépők behozott vagyona együttesen 0,7 milliárd Ft-tal csökkent, ezt azonban ellensúlyozta a kedvező hozamkörnyezet, aminek következtében az egyéni számlákon jóváírt hozam és értékelési különbözet 23,8 milliárd Ft-tal emelkedett. Az egyéni számláról, a szolgáltatások fedezetére átcsoportosított összeg a tárgyévben 3,2 milliárd forinttal emelkedett. Ezzel szemben 10,1 milliárd Ft-tal több céltartalék került feloldásra, 2019-ban az előző évihez képest ismét többen vettek igénybe szolgáltatást.

### Céltartalékok állománya összesen 2019.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Céltartalékok állománya összesen	2018.12.31	Tárgyévi változások	2019.12.31
<b>Működési céltartalék</b>	0	0	0
jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
működési portfólió értékelési különbözetére	0	0	0
<b>Fedezeti céltartalék</b>	176 171 835	16 866 735	193 038 570
egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	175 971 351	16 831 041	192 802 392
szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	200 484	35 694	236 178
<b>Likviditási céltartalék</b>	197 921	-424	197 497
értékelési különbözetre	31 287	-436	30 851
egyéb likviditási célokra	167 842	-51	167 791
azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	-1 208	63	-1 145
<b>Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka</b>	7 338 801	1 113 853	8 452 654
működési célú	467 146	68 129	535 275
fedezeti célú	6 871 594	1 045 724	7 917 318
likviditási és kockázati célú	61	0	61
<b>Összesen:</b>	<b>183 708 557</b>	<b>17 980 164</b>	<b>201 688 721</b>

A likviditási és kockázati céltartalékok állománya 424 ezer Ft-tal csökkent.

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 2019. év

Nagyságrend: ezer forint

Értékelési különbözet	Nyitó	Tárgyévi növekedés	Tárgyévi csökkenés	Záró
Befektetési célú magyar államkötvények	503 014	6 522 999	-2 534 898	4 491 115
Forgatási célú magyar államkötvények	-1	456 394	-546 710	-90 317
Diszkont kincstárjegyek	3 589	14 971	-17 313	1 247
Jelzáloglevelek	-51 434	118 138	-64 588	2 116
Befektetési jegyek	5 133 850	12 733 463	-3 091 762	14 775 551
Magyar részvények	441 098	283 201	-144 012	580 287
Nemzetközi részvények	412 326	628 100	-884 256	156 170
Kötvények	64 578	597 675	-404 881	257 372
<b>Összesen</b>	<b>6 507 020</b>	<b>21 354 941</b>	<b>-7 688 420</b>	<b>20 173 541</b>

Az értékpapírok értékelési különbözetén kívül a Pénztár a pénzeszközök között rendelkezik még átértékelési különbözettel (Pénzeszközök értékelési különbözete 2019 év végén: -49.316 ezer Ft).

### 3.8. Átcsoportosítás céltartalékok között

Az Igazgató tanács döntése alapján 2019. 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 2019 év végén 8.452.654 ezer Ft volt (tavaly 7.338.801 ezer Ft), ami 1.113.853 ezer Ft-tal több, mint az előző évben. A tagok az általuk vállalt tagdíj befizetésnek 2019-ben kevésbé tettek eleget, így nagyobb összeg került ilyen jogcímen elszámolásra.

### 3.10. Kötelezettségek

Kötelezettségek között csak rövid lejáratú kötelezettségeket mutat ki a Pénztár. 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 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 52.580 ezer Ft már kifizetésre került 2019.12.31-ig. A 2020-as irattározási költséget 7.521 ezer Ft-ra terveztük, így ezt a kötelezettséget teljes összegében a rövid lejáratú kötelezettségek között mutatjuk ki a beszámolóban (átsorolás ilyen jogcímen már nincs).

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 a következő időszakban történik meg. 2019 év végén nem voltak átmenő értékpapír ügyletek a Pénztárnál.

#### Kötelezettségek 2019.12.31

Nagyságrend: ezer forint

Kötelezettségek	2018	2019	Változás
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>7 566</b>	<b>0</b>	<b>-7 566</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>1 825 570</b>	<b>1 557 895</b>	<b>-267 675</b>
Tagokkal szembeni kötelezettségek	182 829	257 819	74 990
Szállítókkal szembeni kötelezettség	78 152	74 428	-3 724
Vagyonkezelővel szembeni kötelezettség	0	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	51 743	42 689	-9 054
Azonosítatlan függő befizetések	1 512 846	1 182 959	-329 887
<b>Összes kötelezettség</b>	<b>1 833 136</b>	<b>1 557 895</b>	<b>-275 241</b>

### 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 2018-ban csupán 6 millió Ft sikerdíj elhatárolást tartalmazott, ez a szám 2019-ben 118,1 millió Ft volt. Egyéb díjakkal, költségekkel

kapcsolatos időbeli elhatárolásokon belül tagszervezéssel kapcsolatos díj, 2019. negyedik negyedévi könyvvizsgálati díj, valamint többes foglalkoztatási költség (Lakástakarékpénztár végelszámolása miatt) került elszámolásra.

### Passzív időbeli elhatárolások 2019.12.31

Nagyságrend: ezer forint

Passzív elhatárolások	2018	2019	Változás
Egyéb költségek és ráfordítások időbeli elhatárolása	25 951	43 813	17 862
Vagyonkezelési díj elhatárolás	81 648	195 223	113 575
Letétkezelési díj elhatárolás	2 500	4 418	1 918
Bizományosi díj elhatárolás	13 977	2 146	-11 831
<b>Összesen</b>	<b>124 076</b>	<b>245 600</b>	<b>121 524</b>

### 3.12. Beszámoló átsorolások

A befektetett pénzügyi eszközökből a forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok közé kerültek átsorolásra 259.065 ezer Ft értékben kötvények, 4.632.706 ezer Ft értékben állampapírok és -62.126 ezer Ft értékben értékpapírok értékelési különbözete, mivel ezen értékpapírok lejáratára egy éven belüli, így már nem szolgálják a Pénztár tevékenységét tartósan – legalább egy éven túl.

A tagokkal szembeni kötelezettségek közül az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek közé soroltunk át 11.383 ezer Ft-ot, amely a szolgáltatás során a tagtól már levont, személyi jövedelemadó összege.

A Pénzeszközök sorról 600 ezer Ft átsorolásra került az Egyéb követelések közé, mely egy tévesen kétszer jóváírt, és a fedezeti portfólióba átvezetett beutalás volt, mely a működési számláról lett pótolva annak rendezéséig.

### 3.13. Az elért eredmények, a működést jellemző mutatók elemzése

A Pénztár 2019. évi működési tevékenységének eredménye 191.809 ezer Ft nyereség. A kialakult eredmény a korábbi évek veszteségéhez képest 2019-ben nyereséget mutat. A 2018-as évtől a nemfizető tagok hozamából elvont összeget az eredményben kell elszámolni.

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	2018.12.31	2019.12.31	Változás
Működési tevékenység eredménye	-82 674	191 809	274 483
Nemfizető tagok hozamából történt levonás	63 020	355 776	292 756

Az eredményt alakító jelentősebb tényezők 2019. évben a tagdíjbevételek 44.248 ezer Ft-os növekedése, az egyéb bevételek 310.592 ezer Ft-os növekedése, a működési célra kapott rendszeres támogatások és eseti adományok 2.448 ezer Ft-os csökkenése és az összes működéssel kapcsolatos ráfordítás 77.891 ezer Ft-os emelkedése jelentette.

A csökkenő taglétszám ellenére idén tovább növekedett a tagdíjbevétel (708.679 ezer Ft), aminek az oka, hogy a tagok magasabb összegű egyéni tagdíjat fizetnek be a nagyobb adókedvezmény kihasználása érdekében. A tagoknál egyre jobban előtérbe került az öngondoskodás.

Az egyéb, működéssel kapcsolatos bevételek 2019. év végén 943.482 ezer Ft-ot tesznek ki (tavaly 632.890 ezer Ft volt). A növekedés fő oka, hogy a nemfizető tagoktól elvont hozam értéke az előző évihez képest sokkal magasabb, a pozitív hozamoknak köszönhetően (355.776 ezer Ft). Egyéb bevételek között mutatjuk ki ezen kívül a meg nem fizetett tagdíjak tartalékának felhasználását (487.078 ezer Ft), valamint a szolgáltatások kifizetéséhez kapcsolódó költségtérítések összegét és az egyéb, máshová nem sorolható bevételeket (100.628 ezer Ft).

A Pénztár működéséhez szükséges költségek fedezetét a tagoktól illetve a munkáltatóktól befolyt tagdíjak (42,78%), valamint a működési célra juttatott támogatások (0,26%) illetve az egyéb bevételek (56,96%) képezték.

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.

Az anyagjellegű ráfordítások és a működéssel kapcsolatos egyéb ráfordításokon belül a tagdíjbevételek leírásából adódó hitelezési veszteségként elszámolt tételek jelentik a működési ráfordítások lényegi részét.

#### Működéssel kapcsolatos ráfordítások 2019.

Nagyságrend: ezer forint

<b>Működéssel kapcsolatos ráfordítások</b>	<b>1 464 642</b>
<b>Anyagjellegű ráfordítások</b>	<b>734 344</b>
Anyagköltség	30 865
Igénybe vett szolgáltatások	604 862
<i>Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díj</i>	<i>527 087</i>
<i>Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (számla alapján)</i>	<i>69 377</i>
<i>Könyvvizsgálat díja (számla alapján)</i>	<i>5 259</i>
<i>Szaktanácsadás díja (számla alapján)</i>	<i>2 245</i>
<i>Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség</i>	<i>894</i>
Egyéb szolgáltatások költsége	98 617
<b>Személyi jellegű ráfordítások</b>	<b>193 709</b>
<b>Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások</b>	<b>536 589</b>

A működéssel kapcsolatos anyagjellegű ráfordítások összege 5,39%-kal növekedett az előző évhez képest. A növekedés azzal magyarázható, hogy az anyagjellegű ráfordításokon belül az anyagköltség 30,24%-kal növekedett, az igénybe vett szolgáltatások értéke szinte megegyezik az előző évvel és az Egyéb szolgáltatások költsége is emelkedett 35,85%-kal.

Az anyagköltségek 30,24%-os növekedése a többes foglalkoztatás miatt továbbszámlázott nem személyi jellegű költségek elszámolásából adódik.

Az igénybe vett szolgáltatásokon belül az adminisztrációs díj 1,49%-kal csökkent, a tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj összege emelkedett 22,1%-kal, valamint a könyvvizsgálat díja is nőtt 7,9%-kal. A szaktanácsadás díja, valamint a marketing költség is kevesebb lett az előző évhez képest. A szaktanácsadás díja 16,2%-kal csökkent, míg a marketing költség 19,46%-kal.

Az adminisztrációs díj alakulását a nem fizető tagok hozamából történő működési költség levonása jelentősen befolyásolja.

A működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások között mutatjuk ki a meg nem fizetett működési célú tagdíjak hitelezési veszteségét (487.078 ezer Ft), ami az előző évben ilyen jogcímen megképzett tartalék leírásának értéke (a jogszabályban meghatározott várakozási idő letelte után). Ezen kívül itt mutatjuk ki a működéssel kapcsolatos egyéb behajthatatlan követelés leírt összegét is (1.059 ezer Ft), valamint az egyéb, működéssel kapcsolatos ráfordításokat (688 ezer Ft).

A nem fizető tagok hozamából történő működési költség volumene függ a Pénztár hozamainak alakulásától. A Pénztár nettó éves fedezeti hozama 2018. során ingadozott a bizonytalan globális makrogazdasági környezet következtében. 2019-ben erősödés figyelhető meg, a hozamok emelkedtek, a IV. negyedév végén a nettó éves fedezeti hozam értéke +9,89%.

	Negyedéves adat				Éves
	2019q1	2019q2	2019q3	2019q4	2019.
Fedezeti portfólió teljes bruttó hozam (%)	3,94	1,52	2,90	1,70	10,42%
Fedezeti portfólió teljes nettó hozam (%)	3,80	1,40	2,78	1,58	9,89%
Fedezeti portfólió referencia hozam (%)	3,70	1,43	2,77	1,36	9,57%

A Pénztár a jövőben is hasonló tendenciára számít a hozamok tekintetében.

2019. évben a Pénztár megváltoztatta a tartalékok közötti felosztás sávhatárait és azok arányszámait. 2019-ben az évi 120.001 – 240.000 Ft-ig, az évi 240.001 – 500.000 Ft-ig, valamint az évi 500.001 – 1.000.000 Ft-ig terjedő befizetéseknél 1%-kal csökkentek az arányszámok a fedezeti tartalék esetében és 1%-kal emelkedtek a működési tartalék esetében. Az évi 1.000.000 Ft feletti befizetés teljes összegben a fedezeti tartalékba kerül, működési tartalék levonás nem történik ezekből a befizetésekből.

**A tagdíjakból a fedezeti, a működési és a likviditási tartalékra jutó rész aránya (%)**

	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	95	5	0
évi 240.001 – 500.000 Ft-ig	97	3	0
évi 500.001 – 1.000.000 Ft-ig	98	2	0
évi 1.000.001 Ft felett	100	0	0

## 4. Egyéb információk, elemzések

### 4.1. Taglétszám

2019 év végén a záró létszám 173.366 fő (ebből férfi 90.118 fő és nő: 83.248 fő), mely létszám adat tartalmaz 65 fő járadékot igénybe vevő tagot is. A Pénztár éves átlagos taglétszáma 175 398 fő.

**A taglétszám alakulása 2019.**

Nagyságrend: fő

Létszám változás	Létszám	Éves létszám változás
<b>Taglétszám időszak elején</b>	<b>177 806</b>	<b>-4 440</b>
Időszak alatti taglétszám növekedés	4 996	
Időszak alatti taglétszám csökkenés	9 436	
<b>Taglétszám időszak végén</b>	<b>173 366</b>	

## Taglétszám változása korcsoportonként 2019.

Nagyságrend: fő

Korcsoportok	Nyitó élő létszám	Létszám növekedés								Záró élő létszám
		Létszám növekedés	Létszám csökkenés							
		Új belépő	Átlépő	10 éves várakozási idő után kilépők	Egyösszegű nyugdíjszolg.	Egyösszegű rokkant szolg.	Elhunyt	Egyéb ok miatt megszűnt	Lejárt járadékos szerződések	
-19	19	48	0	0	0	0	0	1	0	66
20-29	5 593	1 228	16	8	0	0	1	5	0	6 791
30-39	32 637	1 280	122	893	0	5	13	1	0	32 883
40-49	66 005	1 366	212	1 962	2	14	61	2	0	65 118
50-59	47 098	931	116	1 266	573	80	142	2	1	45 849
60-69	24 419	117	35	230	3 169	85	201	0	6	20 810
70-	2 035	26	2	0	169	0	37	0	4	1 849
<b>Végösszeg</b>	<b>177 806</b>	<b>4 996</b>	<b>503</b>	<b>4 359</b>	<b>3 913</b>	<b>184</b>	<b>455</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>173 366</b>

Az alábbi táblázatban látható a 2019 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 (6.000 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 2019.

Nagyságrend: ezer forint

Korcsoport	Aktív létszám (fő)	Egyéni számla egyenlege
-19	53	2 867
20-29	3 812	1 212 469
30-39	13 636	14 491 780
40-49	24 720	44 661 366
50-59	20 923	46 837 862
60-69	8 861	31 496 369
70-	396	2 097 752
<b>Összesen:</b>	<b>72 401</b>	<b>140 800 465</b>

### Passzív tagok korcsoportos bontása 2019.

Nagyságrend: ezer forint

Korcsoport	Passzív létszám (fő)	Egyéni számla egyenlege
40-49	2	525
50-59	41	108 073
60-69	748	3 590 764
70-	109	647 565
<b>Tagdíjfizetést vállalt</b>	<b>900</b>	<b>4 346 927</b>
-19	13	403
20-29	2 979	353 255
30-39	19 247	5 849 538
40-49	40 396	18 623 974
50-59	24 885	13 446 088
60-69	11 201	8 450 020
70-	1 344	1 274 993
<b>Tagdíjfizetést nem vállalt</b>	<b>100 065</b>	<b>47 998 271</b>
<b>Összesen:</b>	<b>100 965</b>	<b>52 345 198</b>

## 4.2. Munkáltatói és egyéni kötelezettségvállalások

Tárgyévben a munkáltatói és egyéni – pénzügyileg fordulónapig nem rendezett – tagdíj kötelezettségvállalások összesen 1.113.853 ezer Ft-tal emelkedtek, 8.452.654 ezer Ft-ra. Ezen belül az egyéni tagdíj kötelezettségvállalások 1.008.832 ezer Ft-tal növekedtek, 8.123.314 ezer Ft-ra, a munkáltatói kötelezettségvállalások 104.948 ezer Ft-tal emelkedtek 323.338 ezer Ft-ra, a korcsoportos befizetésből származó tagdíj kiegészítés követelést év végén nem mutatunk ki (ez 29 ezer Ft-os csökkenést jelent). Az adományokkal kapcsolatos kötelezettségvállalások 102 ezer Ft-tal emelkedtek, 6.002 ezer Ft-ra.

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

## 4.3. Nyugdíj szolgáltatások igénybevétele és egyéb kifizetések

Nyugdíj szolgáltatás pénzügyi teljesítése 2019. évben 4.108 pénztárg esetében történt meg, míg az előző évben 2.866 tag esetében. Ebből egyösszegű nyugdíj szolgáltatást 3.913 fő, egyösszegű rokkant nyugdíj szolgáltatást 184 fő vett igénybe, valamint 11 fő járadékos tagsága szűnt meg 2019-ben.

2019.12.31-én összesen 65 fő aktív járadékos kifizetésben részesülő tagot tart nyilván a Pénztár, ami 3 fővel több, mint az előző évi záró 62 fő járadékos létszám. 2019. évben 14 új fő kért járadékszolgáltatást és 11 fő járadékszolgáltatása lejárt.

A nyugdíj szolgáltatási kötelezettségek fedezete teljes mértékben biztosított. A klasszikus nyugdíj szolgáltatási kifizetés tárgyévi összege 8.842.536 ezer Ft (előző évben 5.604.003 ezer Ft). Előző évhez viszonyítva a klasszikus szolgáltatást igénybevevők részére kifizetett összeg nagymértékben emelkedett, 2019-ben a szolgáltatást igénybe vevők létszáma is jelentősen nőtt.

Szolgáltatási fő típusonkénti megoszlás 2019. évben: 8.617.883 ezer Ft öregségi egyösszegű nyugdíj szolgáltatás (előző évben 5.432.673 ezer Ft), 166.607 ezer Ft rokkant egyösszegű nyugdíj szolgáltatás (előző évben 130.228 ezer Ft) és 58.047 ezer Ft járadékszolgáltatás (előző évben 41.101 ezer Ft) kifizetésre került sor.

### Nyugdíj szolgáltatás igénybevétele korcsoportonként, járadékosok nélkül 2019.

Nagyságrend: fő

Korcsoport	Egyösszegű nyugdíj szolgáltatás	Egyösszegű rokkant szolgáltatás	Összes nyugdíj szolgáltatás
-19	0	0	0
20-29	0	0	0
30-39	0	5	5
40-49	2	14	16
50-59	573	80	653
60-69	3 169	85	3 254
70-	169	0	169
Végösszeg	3 913	184	4 097



### Járadékszolgáltatás igénybevétele korcsoportonként 2019.

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	1	1	0	0	1
60-69	49	12	6	0	0	55
70-	12	1	4	0	0	9
<b>Végösszeg</b>	<b>62</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65</b>

A 10 éves várakozási időt elérők és ezzel tagságukat meg is szüntetőik létszáma 4.359 fő. Az ilyen jogcímen kifizetett tagok létszáma az előző évihez képest emelkedést mutat (2018-ban 2.294 fő). 2019-ben 503 fő lépett át másik nyugdíjpénztárba (tavaly: 462 fő), az elhunyt tagok száma pedig 455 fő (ez tavaly 437 fő volt). Egyéb jogcímen 11 szerződés szűnt meg.

### Átlépők és egyéb jogcímen kifizetést kérő tagok 2019.

Nagyságrend: fő

Korcsoport	Átlépő másik nyugdíjpénztárba	Elhunyt	10 éves várakozási idő után kilépők
20-29	16	1	8
30-39	122	13	893
40-49	212	61	1 962
50-59	116	142	1 266
60-69	35	201	230
70-	2	37	0
<b>Végösszeg</b>	<b>503</b>	<b>455</b>	<b>4 359</b>

A más pénztárba átlépő tagok részére 480.296 ezer Ft-ot fizetett ki a Pénztár, míg a 10 éves várakozási időt elérő tagok részére, valamint kedvezményezettek (elhunyt tagok esetében) részére 6.618.280 ezer Ft-ot térített vissza a Pénztár.

A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban a lenti táblázatban látható költségek merültek fel 2019-ben.

### A nyugdíjszolgáltatás folyósításával kapcsolatban felmerült kiadások költségnemenkénti bontásban 2019.12.31.

Nagyságrend: forint

Költségkategória	Önkéntes
Pénztári MIS táblából bérköltség szolgáltatási tevékenységre eső része	46 753 983
Pénztárszolgáltató MIS táblából admin költség szolgáltatásra eső része	11 244 946
Szolgáltatások száma 2019-ben (fő)	16 121
<b>Adminisztrációs költség egy szolgáltatásra vetítve (Ft)</b>	<b>3 598 Ft</b>

A várakozási idő figyelembevételével szolgáltatási kifizetésre jogosultak vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok köre 2019. december 31-ig 129.119 fő, amely tagsági kör egyéni számláinak tárgyévi egyenlege 167.865.825 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	1 177 387
31-60	4 950
61-90	277
91-120	148
121-150	140
151-180	57
181 felett	0
<b>Összesen</b>	<b>1 182 959</b>

##### Függő tételek negyedéven belül

Nagyságrend: ezer forint

Azonosítatlan függő	Összeg
negyedéven belüli	1 182 614
negyedéven túli	345
<b>Összesen</b>	<b>1 182 959</b>

Az azonosítatlan függő tételek év végi állománya az előző évi állományhoz képest csökkent, ami a 2019-es év alacsonyabb év végi tagdíjbefizetéseknek köszönhető.

##### Függő mozgás havi bontásban 2019. év

Nagyságrend: ezer forint

	2019. január	2019. február	2019. március	2019. április	2019. május	2019. június
Nyitó	1 512 846	119 189	57 614	134 382	255 874	377 570
Bejövő pénz	705 517	1 004 798	964 953	1 011 508	1 040 844	1 032 161
0-30	-600 381	-848 270	-781 372	-729 661	-743 475	-866 309
31-60	-1 478 962	-203 220	-98 498	-147 681	-165 770	-279 207
61-90	-17 994	-14 421	-6 437	-10 632	-5 300	-8 271
91-120	-833	-152	-1 255	-1 147	-4 503	-1 236
121-150	-332	-223	-153	-832	-121	-632
151-180	-372	-65	-45	-34	-30	-28
180 felett	-300	-22	-425	-29	51	-269
<b>Összes beazonosodás</b>	<b>-2 099 174</b>	<b>-1 066 373</b>	<b>-888 185</b>	<b>-890 016</b>	<b>-919 148</b>	<b>-1 155 952</b>
Egyenleg	-1 393 657	-61 575	76 768	121 492	121 696	-123 791
Záró	119 189	57 614	134 382	255 874	377 570	253 779

	2019. július	2019. augusztus	2019. szeptember	2019. október	2019. november	2019. december
Nyitó	253 779	320 499	369 079	237 904	358 225	338 290
Bejövő pénz	1 360 889	1 162 801	1 393 492	1 672 188	1 789 807	3 085 218
0-30	-1 009 632	-949 996	-1 146 372	-1 337 178	-1 574 535	-1 907 789
31-60	-276 184	-162 500	-347 542	-211 031	-230 841	-330 060
61-90	-7 052	-1 463	-19 387	-2 635	-2 658	-1 497
91-120	-859	-64	-10 241	-634	-1 216	-568
121-150	-442	-60	-463	-263	-424	-404
151-180	0	-36	-453	-100	-17	-207
180 felett	0	-102	-209	-26	-51	-24
<b>Összes beazonosodás</b>	<b>-1 294 169</b>	<b>-1 114 221</b>	<b>-1 524 667</b>	<b>-1 551 867</b>	<b>-1 809 742</b>	<b>-2 240 549</b>
Egyenleg	66 720	48 580	-131 175	120 321	-19 935	844 669
Záró	320 499	369 079	237 904	358 225	338 290	1 182 959

#### 4.5. Függő kötelezettségek

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

#### 4.6. Gazdálkodást közvetlenül jellemző mutatók

	Előző év	Tárgyév	INDEX
1. A) Tartalékok tárgyévi tagdíjbevétele			
B) Tartalékok tárgyévi összes bevétele			
A) 14.242.074 ezer Ft	<b>63,29%</b>	<b>30,51%</b>	<b>48,21%</b>
B) 46.681.518 ezer Ft			

A tagdíjbevétel aránya 30,51%. A tartalékok bevételeinek kisebb részét a tagok és munkáltatók rendszeres befizetései alkotják.

2019. évben az összes bevétel 30,51%-át teszik ki a tagdíjbevételek, mely 51,79%-os csökkenést jelent az előző évi 63,29%-os arányszámhoz képest. A tartalékok tárgyévi bevétele megduplázódott a tavalyihoz képest (ez legfőképpen a 2019-es befektetési tevékenység bevételeinek köszönhető), ezért az összes tagdíjbevétel kisebb arányt képvisel, ezért figyelhető meg csökkenés. A tagdíjbevételek a taglétszám csökkenése ellenére 2019-ben is 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.

	Előző év	Tárgyév	INDEX
2. A) Egyéni számlákat megillető realizált hozam			
B) Tartalékok tárgyévi összes bevétele			
A) 8.774.112 ezer Ft	<b>32,06%</b>	<b>18,80%</b>	<b>58,62%</b>
B) 46.681.518 ezer Ft			

A befolyt tagdíjak, eseti és rendszeres adományok befektetéséből és egyéb kamatokból realizált hozam az összes bevételnek 18,80%-át teszik ki az előző évi 32,06%-kal szemben. Ez a mutató 41,38%-os csökkenést mutat az előző évhez képest. Ugyanakkor az értékelési különbözet -8.526.941 ezer Ft-ról 13.879.977 ezer Ft-ra emelkedett.

	Előző év	Tárgyév	INDEX
3. A) Tartalékok egyéb bevételei			
B) Tartalékok tárgyévi összes bevétele			
A) 9.784.401 ezer Ft	<b>41,71%</b>	<b>20,96%</b>	<b>50,26%</b>
B) 46.681.518 ezer Ft			

Az egyéb bevételek alkotják a tárgyévi összes bevétel 20,96%-át. A mutató 49,74%-os csökkenést mutat az előző évhez képest, a magasabb összes bevétel értéke miatt. Az egyéb bevételek összege nagyságrendileg

megegyezik a tavalyyival. 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 veszteségként leírt bevételek is.

		Előző év	Tárgyév	INDEX
4.	A) Igénybe vett szolgáltatások kiadásai			
	B) Működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások			
A)	604.862 ezer Ft	43,30%	41,30%	95,37%
B)	1.464.642 ezer Ft			

Az igénybe vett szolgáltatások kiadásai alkotják a tárgyévi költségek 41,30%-át. Ezek a költségek tartalmazzák a szolgáltatóknak fizetett díjat is. A mutató 4,63%-os csökkenést mutat az előző évhez képest.

### Egy főre jutó nyugdíjszolgáltatás átlagos éves értéke szolgáltatás típusonként

Rokkant egyösszegű nyugdíjszolgáltatás

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

Öregségi egyösszegű nyugdíjszolgáltatás

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

Járadékos nyugdíjszolgáltatás

764 ezer Ft/fő (előző időszak 571 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 6.767 Ft, az előző évi 6.801 Ft-tal szemben. A mutató értéke 0,5%-os csökkenést mutat az előző évi 15,21%-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 4.726 ezer Ft.

### 4.7. Alkalmazottak bérköltség alakulása

Az alkalmazottak száma 2019. december 31-én 10 fő, ebből 3 főnek főmunkaviszonyú és 7 főnek részmunka-viszonyú szerződése van. Ezen kívül 61 fő áll alkalmazásban több munkáltató által kötött, úgynevezett többes foglalkoztatási szerződéssel az Aegon Magyarország több tagjával és az Önkéntes Nyugdíjpénztárral.

A személyi jellegű ráfordítások 155.901 ezer Ft-ról 193.709 ezer Ft-ra emelkedett. Ebből az alkalmazottak bérköltsége a tavalyi 129.532 ezer Ft-ról 162.740 ezer Ft-ra emelkedett, a bérjárulékok 24.697 ezer Ft-ról 29.219 ezer Ft-ra emelkedett, továbbá a személyi jellegű egyéb kifizetések 1.672 ezer Ft-ról 1.750 ezer Ft-ra nőtt. A bérköltség és járulékok jelentős részét továbbra is a többes foglalkoztatás teszi ki.

### Pénztári alkalmazottak bérköltségének alakulása 2019.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2018.12.31. Összesen	I.n.év	II.n.év	III.n.év	IV.n.év	2019.12.31. Összesen
<b>Bérköltség</b>	<b>6 178</b>	4 146	4 329	4 306	4 317	<b>17 098</b>
<b>Többes foglalkoztatással kapcsolatos bérköltség</b>	<b>123 354</b>	29 361	35 686	36 043	44 552	<b>145 642</b>
<b>Személyi jellegű kifizetések</b>	<b>1 672</b>	310	409	369	662	<b>1 750</b>
<b>Ny.bizt.járulék (munk.)</b>	<b>709</b>	860	1 022	808	854	<b>3 544</b>
<b>Többes foglalkoztatással kapcsolatos szociális hozzájárulás</b>	<b>23 699</b>	5 641	6 856	6 214	6 964	<b>25 675</b>
<b>EHO</b>	<b>289</b>	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Rehabilitációs hozzájárulás</b>	<b>0</b>	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Összesen</b>	<b>155 901</b>	<b>40 317</b>	<b>48 303</b>	<b>47 740</b>	<b>57 349</b>	<b>193 709</b>

#### 4.8. Egyéb kimutatások

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

#### Határidős ügyletek 2019.12.31.

Nagyságrend: forint

Portfólió	Partner	Pénznem	Üzletkötés napja	Lejárat napja	Tr. Iránya	Eladott/vett Deviza	Árfolyam	Vett/eladott Deviza HUF	Eredmény
A	ING	USD	2019.12.19	2020.01.30	Eladás pozíció nyitás	1 550 000	296,54	459 637 000	-
A	ING	USD	2019.12.23	2020.01.30	Vétel pozíció zárás	-30 000	298,52	-8 955 600	-59 400
B	Erste	PLN	2019.11.12	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	21 000 000	77,81	1 634 010 000	-
B	Erste	USD	2019.11.14	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	2 100 000	301,74	633 654 000	-
B	ING	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	3 440 000	334,15	1 149 476 000	-
B	Erste	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	1 700 000	334,183	568 111 100	-
B	ING	PLN	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	26 000 000	77,45	2 013 700 000	-
B	ING	USD	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	900 000	301,375	271 237 500	-
B	Erste	USD	2019.12.02	2020.02.04	Eladás pozíció nyitás	3 865 000	299,22	1 156 485 300	-
B	Erste	USD	2019.12.06	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	2 135 000	296,66	633 369 100	-
B	ING	USD	2019.12.19	2020.01.30	Eladás pozíció nyitás	1 500 000	296,54	444 810 000	-
D	ING	EUR	2019.07.11	2020.01.15	Eladás pozíció nyitás	240 000	326,91	78 458 400	-
D	Erste	PLN	2019.11.12	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	5 000 000	77,81	389 050 000	-
D	Erste	USD	2019.11.14	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	5 500 000	301,74	1 659 570 000	-
D	Erste	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	325 000	334,183	108 609 475	-
D	Erste	EUR	2019.11.20	2020.01.22	Eladás pozíció nyitás	1 570 000	333,27	523 233 900	-
D	ING	PLN	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	6 200 000	77,45	480 190 000	-
D	ING	USD	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	1 900 000	301,375	572 612 500	-
D	Erste	USD	2019.12.06	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	2 370 000	296,66	703 084 200	-
D	ING	EUR	2019.12.19	2020.03.23	Eladás pozíció nyitás	690 000	331,84	228 969 600	-
E	ING	EUR	2019.07.11	2020.01.15	Eladás pozíció nyitás	800 000	327,01	261 608 000	-
E	Erste	PLN	2019.11.12	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	10 000 000	77,81	778 100 000	-
E	ING	CZK	2019.11.14	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	20 000 000	13,02	260 400 000	-
E	Erste	USD	2019.11.14	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	1 800 000	301,74	543 132 000	-
E	ING	EUR	2019.11.14	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	2 100 000	334,22	701 862 000	-
E	ING	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	2 440 000	334,15	815 326 000	-
E	Erste	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	2 200 000	334,175	735 185 000	-
E	Erste	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	1 363 500	334,183	455 658 521	-
E	Erste	EUR	2019.11.20	2020.01.22	Eladás pozíció nyitás	1 510 000	333,27	503 237 700	-
E	ING	PLN	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	10 000 000	77,45	774 500 000	-
E	ING	USD	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	900 000	301,375	271 237 500	-
E	ING	USD	2019.11.27	2020.01.31	Eladás pozíció nyitás	850 000	304,57	258 884 500	-
E	ING	USD	2019.12.02	2020.02.04	Eladás pozíció nyitás	1 890 000	299,42	565 903 800	-
E	Erste	USD	2019.12.02	2020.02.04	Eladás pozíció nyitás	1 737 000	299,22	519 745 140	-
E	ING	EUR	2019.12.04	2020.02.06	Eladás pozíció nyitás	2 000 000	331,47	662 940 000	-
E	Erste	USD	2019.12.05	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	780 000	296,73	231 449 400	-
E	ING	EUR	2019.12.19	2020.03.23	Eladás pozíció nyitás	4 500 000	331,84	1 493 280 000	-
F	Erste	PLN	2019.11.12	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	1 400 000	77,81	108 934 000	-
F	Erste	USD	2019.11.14	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	1 500 000	301,74	452 610 000	-
F	ING	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	470 000	334,15	157 050 500	-
F	ING	PLN	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	1 600 000	77,45	123 920 000	-
F	ING	USD	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	500 000	301,375	150 687 500	-
F	ING	EUR	2019.12.19	2020.03.23	Eladás pozíció nyitás	500 000	331,84	165 920 000	-

A mérlegkészítés napjáig az alábbi határidős ügyletek kerültek lezárásra:

Nagyságrend: forint

Portfólió	Partner	Pénznem	Üzletkötés napja	Lejárat napja	Tr. Iránya	Eladott/vett Deviza	Árfolyam	Vett/eladott Deviza HUF	Eredmény
A	ING	USD	2019.12.19	2020.01.30	Eladás pozíció nyitás	1 550 000	296,54	459 637 000	-
A	ING	USD	2019.12.23	2020.01.30	Vétel pozíció zárás	-30 000	298,52	-8 955 600	-59 400
A	ING	USD	2020.01.28	2020.01.30	Vétel pozíció zárás	-1 520 000	306,8	-466 336 000	-15 595 200
B	ING	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	3 440 000	334,15	1 149 476 000	-
B	ING	EUR	2020.01.20	2020.01.21	Vétel pozíció zárás	-3 440 000	336,6	-1 157 904 000	-8 428 000
B	Erste	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	1 700 000	334,183	568 111 100	-
B	Erste	EUR	2020.01.20	2020.01.21	Vétel pozíció zárás	-1 700 000	336,5	-572 050 000	-3 938 900
B	ING	PLN	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	26 000 000	77,45	2 013 700 000	-
B	ING	PLN	2020.01.03	2020.01.27	Vétel pozíció zárás	-26 000 000	77,76	-2 021 760 000	-8 060 000
B	ING	USD	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	900 000	301,375	271 237 500	-
B	ING	USD	2020.01.23	2020.01.27	Vétel pozíció zárás	-900 000	303,7	-273 330 000	-2 092 500
B	Erste	USD	2019.12.02	2020.02.04	Eladás pozíció nyitás	3 865 000	299,22	1 156 485 300	-
B	Erste	USD	2020.01.31	2020.02.04	Vétel pozíció zárás	-3 865 000	305,14	-1 179 366 100	-22 880 800
B	ING	USD	2019.12.19	2020.01.30	Eladás pozíció nyitás	1 500 000	296,54	444 810 000	-
B	ING	USD	2020.01.28	2020.01.30	Vétel pozíció zárás	-1 500 000	306,8	-460 200 000	-15 390 000
D	ING	EUR	2019.07.11	2020.01.15	Eladás pozíció nyitás	240 000	326,91	78 458 400	-
D	ING	EUR	2020.01.14	2020.01.15	Vétel pozíció zárás	-240 000	332,9	-79 896 000	-1 437 600
D	Erste	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	325 000	334,183	108 609 475	-
D	Erste	EUR	2020.01.20	2020.01.21	Vétel pozíció zárás	-325 000	336,5	-109 362 500	-753 025
D	Erste	EUR	2019.11.20	2020.01.22	Eladás pozíció nyitás	1 570 000	333,27	523 233 900	-
D	Erste	EUR	2020.01.22	2020.01.22	Vétel pozíció zárás	-1 570 000	334,8	-525 636 000	-2 402 100
D	ING	PLN	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	6 200 000	77,45	480 190 000	-
D	ING	PLN	2020.01.03	2020.01.27	Vétel pozíció zárás	-6 200 000	77,76	-482 112 000	-1 922 000
D	ING	USD	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	1 900 000	301,375	572 612 500	-
D	ING	USD	2020.01.23	2020.01.27	Vétel pozíció zárás	-1 900 000	303,7	-577 030 000	-4 417 500
E	ING	EUR	2019.07.11	2020.01.15	Eladás pozíció nyitás	800 000	327,01	261 608 000	-
E	ING	EUR	2020.01.14	2020.01.15	Vétel pozíció zárás	-800 000	332,9	-266 320 000	-4 712 000
E	ING	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	2 440 000	334,15	815 326 000	-
E	ING	EUR	2020.01.17	2020.01.21	Vétel pozíció zárás	-2 440 000	335,5	-818 620 000	-3 294 000
E	Erste	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	2 200 000	334,175	735 185 000	-
E	Erste	EUR	2020.01.17	2020.01.21	Vétel pozíció zárás	-2 200 000	335,6	-738 320 000	-3 135 000
E	Erste	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	1 363 500	334,183	455 658 521	-
E	Erste	EUR	2020.01.17	2020.01.21	Vétel pozíció zárás	-1 363 500	335,6	-457 590 600	-1 932 080
E	Erste	EUR	2019.11.20	2020.01.22	Eladás pozíció nyitás	1 510 000	333,27	503 237 700	-
E	Erste	EUR	2020.01.22	2020.01.22	Vétel pozíció zárás	-1 510 000	334,8	-505 548 000	-2 310 300
E	ING	PLN	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	10 000 000	77,45	774 500 000	-
E	ING	PLN	2020.01.03	2020.01.27	Vétel pozíció zárás	-5 000 000	77,76	-388 800 000	-1 550 000
E	ING	PLN	2020.01.23	2020.01.27	Vétel pozíció zárás	-5 000 000	79,45	-397 250 000	-10 000 000
E	ING	USD	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	900 000	301,375	271 237 500	-
E	ING	USD	2020.01.23	2020.01.27	Vétel pozíció zárás	-900 000	303,7	-273 330 000	-2 092 500
E	ING	USD	2019.11.27	2020.01.31	Eladás pozíció nyitás	850 000	304,57	258 884 500	-
E	ING	USD	2020.01.28	2020.01.31	Vétel pozíció zárás	-150 000	306,32	-45 948 000	-262 500
E	ING	USD	2020.01.31	2020.01.31	Leszállítás pozíció zárás	-700 000	304,57	-213 199 000	-
E	ING	USD	2019.12.02	2020.02.04	Eladás pozíció nyitás	1 890 000	299,42	565 903 800	-
E	ING	USD	2020.01.31	2020.02.04	Vétel pozíció zárás	-1 890 000	305,1	-576 639 000	-10 735 200
E	Erste	USD	2019.12.02	2020.02.04	Eladás pozíció nyitás	1 737 000	299,22	519 745 140	-

E	Erste	USD	2020.01.31	2020.02.04	Vétel pozíció zárás	-1 737 000	305,14	-530 028 180	-10 283 040
F	Erste	PLN	2019.11.12	2020.02.10	Eladás pozíció nyitás	1 400 000	77,81	108 934 000	-
F	Erste	PLN	2020.01.03	2020.02.10	Vétel pozíció zárás	-900 000	77,72	-69 948 000	81 000
F	ING	EUR	2019.11.14	2020.01.21	Eladás pozíció nyitás	470 000	334,15	157 050 500	-
F	ING	EUR	2020.01.20	2020.01.21	Vétel pozíció zárás	-470 000	336,6	-158 202 000	-1 151 500
F	ING	PLN	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	1 600 000	77,45	123 920 000	-
F	ING	PLN	2020.01.03	2020.01.27	Vétel pozíció zárás	-1 600 000	77,76	-124 416 000	-496 000
F	ING	USD	2019.11.22	2020.01.27	Eladás pozíció nyitás	500 000	301,375	150 687 500	-
F	ING	USD	2020.01.23	2020.01.27	Vétel pozíció zárás	-500 000	303,7	-151 850 000	-1 162 500

Kölcsön papírügyletekkel, kapott óvadékokkal a Pénztár 2019-ben nem rendelkezett.

### Kockázati tőkealapjegyek állománya 2019.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

ISIN/azonosító kód	Tétel neve	Kiegyensúlyozott portfolió		Növekedési portfolió	
		Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték
HU0000900055	Centrál Fund Kockázati Tőkealap	423 256	248 028	76 744	44 972
LU0506822344	PRIMATUM FCP SIF-HUNGARY TURNAROUND	324 321	210 712	50 675	32 924

### Választható Portfoliók üzleti év végi állományának könyv szerinti és piaci értéke

Nagyságrend: forint

Választható portfoliók	Könyv szerinti érték	Piaci érték
Klasszikus portfolió	13 022 567 087	13 744 911 931
Kiegyensúlyozott portfolió	106 026 235 591	118 855 533 316
Növekedési portfolió	26 277 433 245	30 754 021 288
Szakértői abszolút hozam portfólió	19 428 607 940	21 136 711 942
MegaTrend portfolió	7 782 619 899	8 386 496 204
<b>Összesen</b>	<b>172 537 463 762</b>	<b>192 877 674 681</b>

### Választható portfoliók árfolyama, unit darabszáma és piaci értéke

Választható portfoliók	2018. év	2019. év	2018. év	2019. év	2018. év	2019. év
	Unit darabszám		Árfolyam		Piaci érték (ezer Ft)	
Klasszikus portfolió	12 709 496 917	12 531 620 522	1,056979	1,096818	13 433 673	13 744 912
Kiegyensúlyozott portfolió	99 643 429 935	97 399 156 421	1,112909	1,220293	110 894 046	118 855 534
Növekedési portfolió	22 483 140 024	23 489 877 261	1,145793	1,309246	25 761 023	30 754 021
Szakértői abszolút hozam portfólió	18 150 722 923	18 194 600 907	1,080058	1,161702	19 603 833	21 136 712
MegaTrend portfolió	5 741 670 007	6 621 180 360	1,095522	1,266616	6 290 126	8 386 496

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

A fedezeti tartalék a tervhez közel hasonló mértékben alakult, 2,24 %-kal magasabb fedezeti tartalékot realizált a tervhez képest. A tényleges bevétel és a kiadás adatai jelentős mértékben meghaladták a tervezett szintet. A bevételek esetében a tény adatok 176,91%-kal haladták meg a tervezett szintet, melynek oka, hogy a tárgyévben az egyéni számlákat megillető értékelési különbözet jelentős mértékű és pozitív előjelű volt. A kiadások esetében a tény adatok 144,06%-kal haladták meg a tervezett adatokat. Ez annak



köszönhető, hogy a vártnál több tag igényelt szolgáltatást az év során. A bevételek és a kiadások jelentős mértékű eltérése összességében mérsékelte a pénzügyi tervhez képest az eltérések hatásait.

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

Nagyságrend: ezer forint			
<b>Fedezeti tartalék 2019. év</b>	<b>Tény</b>	<b>Terv</b>	<b>Tény/Terv</b>
<b>Nyitó</b>	<b>176 171 835</b>	<b>184 533 371</b>	<b>95,47%</b>
Bevétel	54 389 271	19 641 184	276,91%
Kiadás	37 522 536	15 374 019	244,06%
<b>Záró</b>	<b>193 038 570</b>	<b>188 800 536</b>	<b>102,24%</b>

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

Nagyságrend: ezer forint			
<b>Likviditási tartalék 2019. év</b>	<b>Tény</b>	<b>Terv</b>	<b>Tény/Terv</b>
<b>Nyitó</b>	<b>197 921</b>	<b>198 766</b>	<b>99,57%</b>
Bevétel	3 164	1 991	158,92%
Kiadás	3 588	991	362,06%
<b>Záró</b>	<b>197 497</b>	<b>199 766</b>	<b>98,86%</b>

A likviditási és kockázati tartalék a tervhez képest hasonló mértékben alakult, a tény adat 1,14%-kal lett kevesebb a tervezetthez képest. Ugyanakkor a tény bevétel 58,92%-kal meghaladta a terv szintet, melynek oka, hogy az azonosítatlan befizetések befektetési hozama felül múlta az elvárásokat. A kiadások tekintetében az bevételekhez hasonló eltérés látható.

#### 4.10. Cash Flow kimutatás

##### Cash-Flow kimutatás 2019.12.31.

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<b>Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyévi eredménye (+/-)</b>	<b>-82 674</b>	<b>191 809</b>
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 (+/-)	-8 081 714	5 671 967
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tartaléktőke állomány változása (+/-)	0	0
Követelésállomány változása (+/-)	1 492 263	-1 041 429
Forgőeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	7 222 105	-18 456 154
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-7	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	-228 570	1 113 853
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	-6 614	-7 566
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-36 828	74 990
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	-5 459 761	-3 724
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	217 936	-329 887
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	15 046	-9 054
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	0	0
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-143 772	121 524
Fedezeti céltartalékképzés (+)	10 648 583	32 672 119
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	-2 794	-3 016
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	690 280	485 690
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	467 698	480 296
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	4 614 310	6 618 280
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	5 604 003	8 842 536
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-22 214	-346 946
Likviditási céltartalékképzés (+)	-2 892	-3 572
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	-2 794	-3 016
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	160	132
Pénzeszköz változás	-4 464 684	4 192 640
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-4 464 684	4 192 640

#### 4.11. Fedezeti céltartalék mozgástábla

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<b>I. Egyéni számlákon</b>		
<b>Nyitó állomány</b>	<b>175 374 314</b>	<b>175 971 351</b>
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	22 853 662	22 370 010
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	690 280	485 690
Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	7 377 604	8 774 112
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	-8 526 941	13 879 977
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	-2 794	-3 016
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	5 636 159	8 878 196
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	4 614 310	6 618 280
Más pénztárba átlépő tagi követelésének átadása (-)	467 698	480 296
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	7 129 711	7 054 726
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	3 924 680	5 297 287
Egyéb változás (+/-)	-22 216	-346 947
<b>Egyéni számlák záró állománya</b>	<b>175 971 351</b>	<b>192 802 392</b>
<b>II. Szolgáltatási tartalékon</b>		
<b>Nyitó állomány</b>	<b>169 677</b>	<b>200 484</b>
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	5 636 159	8 878 196
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	-552	1 095
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	84	190
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások (-)	5 604 003	8 842 536
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások (-)	883	1 252
Egyéb változás (+/-)	2	1
<b>Szolgáltatási tartalék záró állománya</b>	<b>200 484</b>	<b>236 178</b>

#### 4.12. Likviditási tartalékok mozgástábla

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<b>I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére</b>		
<b>Nyitó állomány</b>	<b>31 126</b>	<b>31 287</b>
Tárgyévben likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)	161	-436
<b>Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya</b>	<b>31 287</b>	<b>30 851</b>
<b>II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára</b>		
<b>Nyitó állomány</b>	<b>-1 116</b>	<b>-1 208</b>
Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	-3 009	-3 101
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	-2 794	-3 016
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	-111	-131
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	-12	-17
<b>Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya</b>	<b>-1 208</b>	<b>-1 145</b>
<b>III. Egyéb likviditási célokra</b>		
<b>Nyitó állomány</b>	<b>167 849</b>	<b>167 842</b>
Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	-44	-34
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	37	-17
<b>Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya</b>	<b>167 842</b>	<b>167 791</b>

#### 4.13. Mérlegfordulónap utáni gazdasági események

2019 végén láttak napvilágot az első hírek a Kínában megjelent COVID-19-ről (Koronavírusról). Év végén mindössze néhány, mindaddig ismeretlen vírus által okozott megbetegedés került jelentésre a WHO-nak. 2020 január végén hirtelen exponenciális növekedést kezdett mutatni a fertőzöttek száma, illetve Kínából kilépve egyre több országban azonosították a vírust. Bár a helyzet napról napra változik, a terjedés megállítása rendkívüli nemzetközi együttműködést igényel és megállapítható, hogy a járvány komoly negatív hatással lesz mind a világgazdaság alakulására, mind pedig a magyar gazdaságra, illetve a pénz- és tőkepiacokra.

A Pénztár vezetősége a COVID-19-es vírushatás kitérését a mérleg fordulónapját követő, nem módosító eseménynek értékeli. A beszámoló összeállításának időpontjáig nem jutott olyan információ tudomásunkra, mely jelentősen befolyásolja a 2019.12.31-ig lezárt üzleti év adatait. A 2020-as évet azonban várhatóan negatívan fogja befolyásolni a vírus jelenléte, illetve annak gazdaságra, árfolyamokra gyakorolt hatása, melynek számszerűsítése jelenleg nem lehetséges. A Pénztár tovább folytatja tevékenységét, azaz a vállalkozás folytatásának elve érvényesül.

2020 elején egy a 2019-es évet érintő esemény történt a Pénztárnál. A 2019. évi beszámoló fordulónapja után a Pénztár felfedezte, hogy a 2019.12.31-ei értékelésében a Letétkezelő tévesen adta meg egyes bankszámlák elhatárolt kamatát. Az eltérést az okozta, hogy a részükre rendelkezésre álló riport (a következő munkaszüneti nap miatt) az egy napi felhalmozott kamat helyett, két napi felhalmozott kamatot tartalmazott, azaz a 2019.12.31 helyett a 2020.01.01-ig érvényes felhalmozott kamatot. Ezek hatása bár nem jelentős két portfólió esetében az árfolyam módosítását eredményezte, ezért a javításokat a Letétkezelő és a Pénztár visszamenőlegesen elvégezte. Azok minden hatását a jelen beszámoló tartalmazza.

#### 4.14. 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](http://www.aegonnyugdij.hu).

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