

CHINOIN Nyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet
a 2017. üzleti év
éves beszámolójához

Az Éves beszámolót elfogadó közgyűlés időpontja: 2018. május 3.

A pénztár alap adatai és szervezeti felépítése:

Pénztár neve: CHINOIN GYÓGYSZER ÉS VEGYÉSZETI TERMÉKEK GYÁRA Zrt.
MUNKAVÁLLALÓI NYUGDÍJPÉNZTÁRA

Székhelye: 1045 Budapest, Tó u. 1-5.

Adószáma: 18066775-1-41

Az alakulás időpontja: 1994. október 19.

Tevékenységi engedélye: E/39/94.

A pénztár az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló törvény hatálya alá tartozó, munkahelyi alapon szerveződő kiegészítő nyugdíjpénztár.

A pénztár fő szolgáltatása az egyösszegű szolgáltatás vagy járadék, illetve a kettő kombinációjának formájában nyújtott nyugdíjszolgáltatás. Emellett és ennek érdekében a pénztár gondoskodik a befizetések gyűjtéséről, a pénztár vagyonának a pénztártagok érdekében történő befektetéséről, a tagok egyéni számláján lévő összeg nyilvántartásáról és megállapításáról.

A Pénztár legfőbb szerve a közgyűlés, mely legutóbb 5 fős Igazgatótanácsot és 3 fős Ellenőrző Bizottságot választott. A tisztségviselők mandátuma 2018. május 8-áig szól.

Az Igazgatótanács elnöke: Garamvölgyi Mihály
tagjai: Jung Zsuzsanna
Nagy András
Dr. Szatmári István
Szilágyi Gyula

Az Ellenőrző Bizottság elnöke: Dr. Lontai Éva
tagjai: Kajor Imréné
Szabó László

A testületek összetétele és létszáma a 2017. májusi közgyűlésen módosult, az IT a korábbi 7 főről 5 főre csökkent a korábbi IT elnök nyugdíjba vonulásával összefüggésben. Az EB létszáma nem, de személyi összetétele ugyancsak módosult ekkor.

A Pénztárnak 2 főállású alkalmazottja van - az egyikük az ügyvezető -, akik az igazgatótanács elnöke irányítása mellett látják el a pénztár ügyfélszolgálati feladatait és a pénztár működtetésével kapcsolatos egyéb teendőket.

Az adminisztrációs tevékenységet vállalkozási szerződés keretében a Pensionet Szolgáltató Kft látja el.

A pénztár szolgáltatói partnerei:

Bankszámla vezető:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
--------------------	-----------------------------

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Vagyonkezelők:	Hold Befektetési Alapkezelő Zrt
	Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.
	Generali Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Nyilvántartó:	Penzionet Szolgáltató Kft.
Könyvvizsgáló:	Circulum Audit Kft – Karikás Judit

A pénztár számviteli politikájának ismertetése

A mérlegkészítés napja: 2018. január 25.

Amortizációs politika: A tartós, de kis értékű eszközök értékbeni nyilvántartásában a 100.000 Ft alatti egyedi beszerzési értékű tárgyi eszközök teljes értékét a használatba vételkor értékcsökkenésként kell elszámolni. A 100.000 Ft feletti egyedi beszerzési értékű tárgyi eszközök értékcsökkenésének elszámolása a 223/2000. (XII.19.) korm. rendeletben meghatározott leírási kulcsok alkalmazásával történik, negyedévente.

Értékelési szabályok: A hitelviszonyt megtestesítő kamatozó értékpapírok, tulajdoni részesedést jelentő befektetések, diszkont értékpapírok esetében a számviteli törvény szerinti beszerzési érték, tartós befektetési célú ingatlanok esetében az értékcsökkenéssel csökkentett beszerzési érték képezi a könyv szerinti értéket.

Az értékelési különbözet az eszközcsoportok mérleg fordulónapjára, illetve a negyedév utolsó napjára vonatkozóan meghatározott, a felhalmozott kamatot is tartalmazó piaci értéke és könyv szerinti értéke közötti különbözet. A források között a működési, a fedezeti és a likviditási tartalékon belül értékelési különbözetből képzett céltartalékként jelenik meg. Az értékelési különbözetből képzett céltartalékon belül külön kerül kimutatásra az időarányos kamat, a járó osztalék, a devizaárfolyam-változás, valamint az egyéb piaci értékítéletből adódó értékelési különbözet összege.

A módosított 223/2000.(XII. 19.) kormányrendelet előírásai alapján az eszközöket és forrásokat leltározással, egyeztetéssel ellenőrizni, és egyedenként értékelni kell.

Pénztári szabályzatok:

- Alapszabály
- Számviteli politika
- Számlarend, számlatükör
- Adatvédelmi szabályzat
- Pénzkezelési szabályzat
- Leltározási és selejtezési szabályzat
- Panaszkezelési szabályzat
- Szabályzat a tagi kölcsön igényléséről, folyósításáról és elszámolásáról
- Befektetési politika
- A pénztár ügykezelési díjai
- Szolgáltatási és kifizetési szabályzata
- Hozamfelosztási szabályzat

- Tartalékképzési szabályzata
- Szabályzat a pénzmosás megelőzésére és megakadályozására

A pénztárnál lefolytatott ellenőrzések hatásai: Az üzleti év folyamán a pénztár törvényességi felügyeletét ellátó Magyar Nemzeti Bank nem végzett ellenőrzést a pénztárnál, arra legutóbb 2016-ban került sor. A tárgyidőszakban adóhatósági ellenőrzésre sem került sor a pénztárnál.

Az Ellenőrző Bizottság munkatervébe felvett ellenőrzései és célvizsgálatai nem tártak fel olyan hiányosságot, amely a korábbi beszámolók módosítását tették volna szükségessé.

Tájékoztató adatok:

A Chinoi Nyugdíjpénztár alapszabálya alapján az előírt egységes tagdíj mértéke valamennyi pénztártagra nézve egységesen havi 1.000 Ft/éves 12.000 Ft.

Tartalékok képzése

A tagdíjszerű bevételek százalékos megoszlása az egyes tartalékok között az alábbi:

Megnevezés	Fedezeti	Működési	Likviditási
Egységesen	99,0%	0,9%	0,1%

Taglétszám alakulása

2017. december 31-én a tagok száma 3 279 fő, ami 27 fővel (0,8%-kal) haladja meg az előző évi záró létszámot.

A pénztárba új belépők száma 108 fő, a más pénztárból átlépő tagok száma 4 fő.

A beszámolás időszakában 85 fő tagsági viszonya szűnt meg. Közülük 46 fő szolgáltatás igénybevételével (35 egyösszegű szolgáltatásban, 11 fő járadék végkifizetéssel), 20 fő a várakozási ideje birtokában történő megszüntetéssel, 6 fő másik pénztárba átlépéssel szüntette meg a tagságát, míg további 13 főnek elhalálozás folytán szűnt meg a tagsága a pénztárban.

2017. év folyamán 187 fő élt a várakozási ideje letelte birtokában az adómentes hozama felvétele lehetőségével, további 61 fő pedig a tagsági jogviszonya fenntartásával vette fel a hozamát és a tőkét is (illetve annak bizonyos hányadát).

A 20 fős jogviszony megszüntetése melletti felvételt is beleszámítva tehát mindösszesen 268 fő részére teljesített ilyen jogcímen kifizetést a pénztár.

A kilépések számának megoszlása negyedévenként:

Negyedévek	Szolgáltatás (fő)	Átlépés (fő)	Elhalálozás (fő)	10 éves kifiz.(fő)
I. negyedév	8	1	4	6
II. negyedév	8	2	3	4
III. negyedév	21	3	3	5
IV. negyedév	9	-	3	5

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Összesen	46	6	13	20
-----------------	-----------	----------	-----------	-----------

A kilépők számának alakulását az előző évhez képest az alábbi táblázat mutatja:

Év	Szolgáltatás (fő)	Átlépés (fő)	Elhalálozás (fő)	10 éves kifiz.(fő)
2016.	32	4	10	25
2017.	46	6	13	20
Változás	+14	+2	+3	-5

A tagsági jogviszony megszűnések száma 2017. évben 14-el nőtt az előző évhez mérten.

A várakozási idejük alapján kifizetés igénybevételére jogosult vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok száma 2.382 fő. Vagyonuk 11.938.874 ezer Ft.

A tagdíjfizetést elmulasztó (tagdíjat nem fizető) tagok száma 602 fő, vagyonuk 2.064.685 ezer Ft a fordulónapon.

Átlagos kifizetések alakulása

Az egyes jogcímekhez tartozó kifizetések átlagos összegértékei az alábbiak szerint alakultak a tárgyidőszakban:

Jogcím	Összegvolumen (ezer Ft)	Esetszám (fő)	Átlagos összeg (eFt/fő)
Egyössz ny.kifizetés	169 679	35	4 848
Járadék kifizetések	227 318	114	1 994
Átlépési kifizetés	17 503	6	2 917
10 éves fenntartó	129 129	61	2 117
10 éves hozam	131 084	187	701
10 éves kilépő	24 577	20	1 229
Kedvezményezett	35 998	13	2 769

A Pénztár a kifizetések elszámolása során az Alapszabály függelékeként rögzített költségtérítési szabályoknak megfelelő költségeket számolt fel (a szolgáltatások kifizetése díjmentesen történik).

A Pénztár mérlegének bemutatása

A Pénztár 2017. december 31-i mérlegfőösszege 13.720.559 ezer Ft, mely az előző évi mérleg főösszege 1,2%-kal (164 Mft-tal) alacsonyabb.

ESZKÖZÖK

A pénztár mérlegében eszközként mutatja ki a pénztár rendelkezésére álló, használatára bocsátott, a pénztár működését szolgáló, valamint a nyugdíjszolgáltatás, a likviditás és kockázat fedezetéül szolgáló befektetett eszközöket és forgóeszközöket, továbbá az aktív időbeli elhatárolásokat.

A fő eszközsorok megoszlása:

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Megnevezés	Összeg (ezer forint)	A mérlegfőösszeg %-ában
A) Befektetett eszközök	0	0,00%
B) Forgóeszközök	13 720 559	100,00%
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0,00%
ESZKÖZÖK összesen:	13 720 559	100,00%

A) Befektetett eszközök (0 ezer forint)

A pénztár 2017-ben befektetett eszközzel (beleértve a tárgyi és pénzügyi eszközöket is) nem rendelkezik. A pénztár a számviteli politikájának 2008. január 1-i módosítása alapján a befektetett pénzügyi eszközeit teljes egészében a forgóeszközök között tartja nyilván, tekintettel arra, hogy az értékpapírokat forgatási céllal szerzi be és éven túli megkülönböztetésük nem indokolt.

B) Forgóeszközök (13.720.559 ezer forint)

A pénztár vagyonának 100%-a forgóeszköz.

Forgóeszközként kerülnek kimutatásra a követelések 101.405 ezer forint összegben (0,74%), amely 22.124 ezer forint összegű tagdíjkövetelésből, 78.579 ezer forint összegű tagi kölcsönből, illetve 702 ezer forint egyéb követelésből áll.

A forgóeszközökön belül kimutatott értékpapírok állománya 13.532.194 ezer forint, amely a forgóeszközök 98,63%-át teszi ki. Az értékpapírok, forgatási céllal történő vásárlásával, a pénztár kamat, hozam illetve árfolyamnyereség elérésére törekszik.

A pénzeszközök értéke (elszámolási betétszámla, elkülönített betétszámlák) a forgóeszközök között 86.960 ezer forint, amely a forgóeszköz-állomány 0,63%-át jelenti.

C) Aktív időbeli elhatárolások (0 ezer forint)

Aktív időbeli elhatárolásként összeget nem mutat ki a pénztár a fordulónapon.

FORRÁSOK

A Pénztár a mérleg forrás oldalán mutatja ki a saját tőkéjét, a céltartalékait, a kötelezettségeit és a passzív időbeli elhatárolásokat.

Megoszlása:

Megnevezés	Összeg (ezer forint)	A mérlegfőösszeg %-ában
D) Saját tőke	229 613	1,67%
E) Céltartalékok	13 455 198	98,07%
F) Kötelezettségek	35 097	0,26%
G) Passzív időbeli elhatárolások	651	0,00%
FORRÁSOK összesen:	13 720 559	100,00%

D) Saját tőke (229.613 ezer forint)

A pénztár saját tőkéje az elmúlt évek működési tevékenységből származó eredményét (244.454 ezer forint) tartalmazó tartaléktőkéből illetve a működés tárgyevi eredményéből (-14.841 ezer forintos veszteség) tevődik össze.

E) Céltartalékok (13.455.198 ezer forint)

A **működési céltartalék** összege 2.317 ezer forint. A pénztár várható jövőbeni kötelezettségekre működési céltartalékokat nem képzett. A működési célú befektetési portfólió mérleg fordulónapjára vonatkozóan meghatározott, felhalmozott kamatot is tartalmazó piaci értéke és könyv szerinti értéke közötti különbözetében kimutatott értékelési különbözet összege 2.317 ezer forint.

A **fedezeti céltartalék** nagysága 13.353.693 ezer forint, mely mögött a tagok egyéni és szolgáltatási számlákon vezetett követelése állnak, ami felett kizárólag a pénztártagok rendelkeznek. A céltartalék alakulása a későbbiekben kerül részletezésre.

Egyéni számlák tartalmának alakulása

Az egyéni számlák nyitó állománya az üzleti év első napján 11.152.307 ezer forint volt.

A tárgyévben egyéni számlákon jóváírt bevételek döntő része tagdíjbefizetés; egyéni tagdíjbefizetés 361.789 ezer forint (a meg nem fizetett tagdíjakat is beleértve), munkáltatói tagdíj hozzájárulás 224.737 ezer forint. A más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelések 40.334 ezer forinttal növelték a tartalékokat. A fedezeti tartalékokon jóváírt bevételek között 2017-ben az adójóváírásra jogosító, adóhatóság által beutalt összegek volumene 93.611 ezer forint.

Az egyéni számlákat megillető realizált hozambevétel összege 475.967 ezer forint, az értékelési különbözet 118.388 ezer forint, melyek egyenlege 594.355 ezer forint.

A tartalék állományát a következő tételek csökkentették az üzleti év folyamán: Szolgáltatások fedezetére 434.021 ezer forint összegben történt átcsoportosítás a szolgáltatási tartalékba.

Tagoknak, kedvezményezetteknek az év során 312.217 ezer forint visszatérítés történt, más pénztárba átlépő tag követelésének átadása 20.949 ezer forint volt. Egyéb változásként a fedezeti tartalék 1.544 ezer forinttal csökkent, a tagi kölcsönöket vissza nem fizetett tagok vonatkozásában elvont kölcsönkövetelés összege következtében.

Az egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások – árfolyamveszteségek, vagyonkezelői és letétkezelői díjak, befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások 173.768 ezer forinttal csökkentették a tartalék állományát.

Az egyéni számlák záró állománya fentiek eredőjeként 11.750.335 ezer forint.

Szolgáltatási tartalék alakulása

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A szolgáltatási tartalék nyitó értéke 1.517.372 ezer forint. A tartalék vagyonát emelte az év folyamán az egyéni számlákról átcsoportosított 434.022 ezer forintos egyenleg, valamint a befektetéseken elért 57.698 ezer forintos hozambevétel.

A tartalék egyenlegét csökkentette a szolgáltatásként igénybe vett 405.734 ezer forintos összeg.

Fentiek eredőjeként a szolgáltatási tartalék záró állománya 1.603.358 ezer forint.

A fedezeti tartalék alakulását az alábbi tábla mutatja be:

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2016.	2017.
I. Egyéni számlákon		
Nyitó állomány	10 573 937	11 152 307
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	912 930	912 231
Más pénztárból áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	47 273	40 334
Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	529 707	475 967
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	124 969	118 388
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktőkéből átcsoportosítás (+)	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	489 900	434 021
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés (-)	349 791	312 217
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	5 551	20 949
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	6 011	6 393
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	182 306	173 768
Egyéb változás (+/-)	-2 950	-1 544
Egyéni számlák záróállománya	11 152 307	11 750 335
II. Szolgáltatási tartalékon		
Nyitó állomány	1 286 421	1 517 372
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	489 900	434 022
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés (+)	0	0
Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)	0	0
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	22 721	23 375
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	40 239	34 323
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktőkéből átcsoportosítás (+)	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott szolgáltatások (-)	321 909	405 734
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	0	0
Más pénztárba átlépők szolgáltatási fedezetének átadása (-)	0	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások (-)	0	0
Szolgáltatási számlát terhelő egyéb kiadások (-)	0	0
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos kiadások (-)	0	0
Egyéb változás (+/-)	0	0
Szolgáltatási tartalék záró állománya	1 517 372	1 603 358

Likviditási céltartalék alakulása

A **likviditási céltartalék** összege 92.385 ezer forint, melyből a likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék állománya 7.534 ezer forint. A pénztár folyamatos fizetőképességének biztosítására 84.851 ezer forint egyéb likviditási céltartalékot különít el.

Megnevezés	Nyitóállomány (ezer forint)	Záróállomány (ezer forint)	Változás (eFt)
Értékelési különbözetre	5 304	7 534	2 230
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartaléka	0	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék	83 187	84 851	1 664

A likviditási tartalék növekedését és csökkenését befolyásoló tényezők az alábbiak (ezer forint):

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére		
Nyitó állomány	-638	5 304
Tárgyévben likviditási portf. ért. különbözetére képzett céltartalék (+)	5 942	2 230
Likv. port. ért. kül. tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)		
Likv. port. ért. kül. tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)		
Likv. port. ért. kül. tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Likv. port. ért. kül. tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
Likv. port. ért. kül. tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Likv. port. ért. kül. tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Likv. port. ért. kül. tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Likv. port. ért. kül. tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	0	0
Likv. port. ért. kül. tartalékának záró állománya	5 304	7 534
II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára		
Nyitó állomány	0	0
Tárgyévben az azonosítatlan befizetések bef. hozamára képzett céltartalék (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Azonosítatlan befizetések befektetési hozama kockázati tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	0	0
III. Egyéb likviditási célokra		
Nyitó állomány	82 620	83 187
Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	567	1 664
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Egyéb likv. célokra képzett tartalék felhasználás egyéb célokra (-)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya	83 187	84 851

Meg nem fizetett tagdíjak tartalékát 6.803 ezer forint összegben a pénztár azon tagdíjkövetelései után mutatja ki, amelyek a mérlegkészítés időpontjáig nem kerültek pénzügyileg rendezésre a tárgyévi tagdíjkötelezettség tekintetében. Ezen összeg eszkozdalon a tagdíjkövetelések részeként jelenik meg. A korábbi évekről fennálló meg nem fizetett tagdíjkövetelése állományát a Pénztár az éves zárás keretében leírta/lezárta.

A céltartalékok együttesen a mérlegfőösszeg 98,07%-át teszik ki. A céltartalékok az előző évhez mérten 5,4%-kal bővültek.

A céltartalékok alakulása (ezer forintban):

Megnevezés	Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány
Működési céltartalék	1 012	1 305	2 317
jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
működési portfólió értékelési különbözetére	1 012	1 305	2 317

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Fedezeti céltartalék	12 669 679	684 014	13 353 693
egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	11 152 307	598 028	11 750 335
szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	1 517 372	85 986	1 603 358
Likviditási és kockázati céltartalék	88 491	3 894	92 385
értékelési különbözetre	5 304	2 230	7 534
egyéb likviditási célokra	83 187	1 664	84 851
azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	0	0	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	6 457	346	6 803
működési célú	58	3	61
fedezeti célú	6 393	342	6 735
likviditási és kockázati célú	6	1	7
Összesen:	12 765 639	689 559	13 455 198

F) Kötelezettségek (35.097 ezer forint)

A Pénztár hosszú lejáratú kötelezettséggel nem rendelkezik.

Tagokkal szembeni kötelezettsége nem állt fenn a pénztárnak a fordulónapon. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek (35.083 ezer forint) döntően a befektetési tevékenységgel összefüggésben állnak fenn (32.854 ezer Ft), részben vagyongazdálkodási díjként, részben a fordulónapon áthúzódó befektetési ügyletekből. 1.298 ezer forintot tesz ki a letétkezelővel szembeni díjkötelezettség, 924 ezer forintot a felügyelet felé fennálló díjkötelezettség. A kötelezettségek között szerepel továbbá egy tagi kölcsön előtörlesztéséből fennálló 7 eFt-os kamatkorrekció összege.

A pénztárnak szállítói tartozása/fizetési kötelezettsége nincs a fordulónapon.

Az azonosítatlan függő befizetések közül fennálló fordulónapi állomány 14 ezer forintot tesz ki, két munkáltatói túlfizetéséből származóan.

A kötelezettségek állományának részletezése (ezer forintban):

Megnevezés	Összeg
Pénztártagokkal, kedvezményezettekkel szemben fennálló kötelezettség	0
Kötelezettségek áruszállításból, szolgáltatásból	0
Adó- és járulékkötelezettségek	0
Bér- és egyéb jövedelem elszámolási kötelezettségek	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség (tagi kölcsön túlfizetéséből)	7
Befektetési tevékenység áthúzódó ügyleteiből fennálló kötelezettségek	1 850
Vagyongazdálkodókkal szembeni díjkötelezettségek	31 004
Letétkezelővel szembeni díjkötelezettségek	1 298
Felügyelettel szembeni kötelezettségek	924
Azonosítatlan függő befizetések	14

Az azonosítatlan tételek alakulását az alábbi táblázat mutatja (ezer forintban):

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

2017.	Beérkezett	Beazonosított	Visszautalt
Nyitó egyenleg	5		
I. negyedév	1 747	-	1 752
II. negyedév	-	-	-
III. negyedév	16	-	16
IV. negyedév	114	-	100
Záró egyenleg			14

A fordulónapon fennálló 14 ezer forint összegű függő állomány 2018-ban visszautalással rendezésre került.

G) Passzív időbeli elhatárolások (651 ezer forint)

A mérleg fordulónapja előtti időszakra vonatkozó illetve azt terhelő azon költségeket, ráfordításokat mutatja ki a Pénztár, melyek összege a mérlegkészítés napjáig a pénztár tudomására jutott, illetve szerződésekből meghatározható. 2 ilyen tétele állt fenn a pénztárnak a fordulónapon:

Jogcím	Szolgáltató neve	Összeg (ezer forint)
IV. nev. könyvvizsgálói díj	Circulum Audit Kft	635
IV. nev. díj	Önkéntes Pénztárak Szövetsége	16

A Pénztár eredményének bemutatása

A Pénztárnak bevétele alapvetően a tagdíjbefizetésekből, a tagok részére fizetett munkáltatói hozzájárulásból, eseti vagy rendszeres adományokból, az adóhatóságtól befolyó befizetésekből, valamint a pénzügyi műveletek bevételeiből származik, míg ráfordítása jellemzően működési jellegű költségekből és a befektetésekkel kapcsolatos ráfordításokból keletkezik. A pénztár a jogszabályoknak megfelelően tartalékonként elkülönített eredménykimutatást készít az egyes tevékenységi célok alapján megbontott bevételeiből, költségeiből, illetve ráfordításaiból.

Működési tevékenység

A működés fedezetét a pénztár tagdíjbevételeinek, illetve a tagok részére fizetett munkáltatói hozzájárulási összegeknek a közgyűlés által meghatározott hányada, a működési célra kapott rendszeres támogatás, a más pénztárba átlépő illetve a pénztárból kilépő tagoktól levont át-/kilépési díj, illetve a működésre fel nem használt működési célú vagyon befektetéséből származó hozambevétel biztosítja.

A pénztár kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytat.

Fedezeti célú tevékenység

A nyugdíjcélú tevékenység fedezetét döntően a tagdíjbefizetések, a tagok részére fizetett munkáltatói hozzájárulás fedezeti tartalékra jutó hányaddal, a szolgáltatások fedezetére juttatott eseti adományok és a pénzügyi műveletek eredményéből negyedévente képzett céltartalék képezi.

A nyugdíjszolgáltatások nyújtása érdekében felhalmozódó vagyont elkülönítetten tartja nyilván a pénztár: a felhalmozási időszakban lévő tagok vagyonát tartalmazó egyéni számlák tartalékként, valamint a már szolgáltatást igénylő tagok követeléseit tartalmazó szolgáltatási tartalékként.

Likviditás biztosítása

A pénztár működőképességének és a szolgáltatások nyújtásának zökkenőmentes biztosítása érdekében tagdíjbevételeinek meghatározott részét a likviditási tartaléka javára számolja el. Likviditási célú bevételt képez továbbá a likviditási tartalék befektetett részén realizált hozam és elszámolt értékelési különbözet összege.

A likviditási tevékenységre elszámolt, ráfordításokkal csökkentett bevételből különböző célokra tartalékokat képez a pénztár.

A működési tevékenység eredményének bemutatása

A pénztár működési tevékenységének eredménye egyrészt a szokásos működési tevékenység eredményéből – ami a pénztár működésével kapcsolatban az üzleti évben elszámolt bevételek és költségek, ráfordítások különbözete –, másrészt a befektetési tevékenység eredményéből – ami a befektetésekből származó bevételek, illetve ráfordítások különbözete- tevődik össze.

A tárgyévi működési eredmény megoszlása:

Megnevezés	Összeg (ezer forint)	Megoszlás
Szokásos működési tevékenység eredménye	-14 695	99,02%
Befektetési tevékenység eredménye	-146	0,98%
Működési eredmény (mérleg szerinti)	-14 841	

A pénztár előző évi működési eredménye +4.430 ezer forint volt, amitől a tárgyévi 14.841 ezer Ft-os veszteség számottevően elmarad. Az eredményváltozás három okra vezethető vissza, az egyik, hogy 2017-ben a működési források befektetésén érdemi hozam nem termelődött, a másik, hogy a személyi háttér változása okán a személyi jellegű kiadások számottevően megemelkedtek (részben esetileg felmerülő kiadások okán), a harmadik ok pedig az, hogy 2016-ban az eredményt növelte a működési források értékelési különbözet csökkenésével összefüggésben lévő realizált befektetési eredmény is.

A működési tartalék értékelési különbözetéből képzett céltartalék állománya ugyanakkor 1.305 ezer Ft-tal nőtt, így ezt is figyelembe véve a működési célú források állománya összességében 13.536 ezer Ft-tal csökkent.

A működési tartalékot érintő bevételek összege az előző évben összesen 35.575 ezer forint volt, tárgyévben 38.411 ezer forint.

A tagdíjbevételek (egyéni és munkáltatói hozzájárulás) (7.375 ezer forint) a működési tartalék bevételeinek 19,2%-át teszik ki. A pénztár működési célú adományként az előző évinél 4.709 ezer forinttal magasabb összegű, 28.447 ezer forintos bevételt realizált (74,1%). Az átlépőktől és kilépőktől levont átlépési és kilépési költség és az egyéb működési bevételek összege 229 ezer forint (0,6%).

A működési célú eszközök befektetéséből származó hozambevétel 2.360 ezer forint, amely egyrészt a pénzügyileg realizált, kapott kamatokból, árfolyamnyereségekből, másrészt az értékelési különbözetben elszámolt várható hozamból adódik össze. Ezekkel szemben 2.506 ezer forintot tettek ki a befektetési tevékenységgel

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

kapcsolatos ráfordítások, így a befektetési tevékenység eredménye -146 ezer forintra adódott.

A pénztár működési bevételének megoszlását az alábbi táblázat mutatja (ezer forintban):

Bevételek jogcímei	2016. évben	Változás	2017. évben
Tagok által fizetett tagdíj	3 137	106,79%	3 350
Munkáltatói hozzájárulás	2 107	96,96%	2 043
Támogatás, adomány	23 738	119,84%	28 447
Tagok egyéb befizetései	2 357	86,68%	2 043
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak(-)	58	105,17%	61
Pénzügyi műveletek bevételei	4 037	58,46%	2 360
Egyéb bevételek	257	89,11%	229
Működési összes bevétel	35 575	107,97%	38 411

A bevételek összességében 1%-kal nőttek.

A pénztár működési költségeinek megoszlását az alábbi táblázat mutatja:

Megnevezés	2016. év (eFt)	2017. év (eFt)	Változás (%) (2017/2016)	Megoszlás (%)
anyagköltség	169	170	100,59%	0,34%
személyi jellegű kifizetések	17 768	31 739	178,63%	62,54%
adminisztrációs díj	8 839	9 296	105,17%	18,32%
könyvizsgálati díj	2 492	2 540	101,93%	5,01%
marketing-, hirdetés-, reklám	0	0	-	0,00%
felügyeleti díj	3 458	3 524	101,91%	6,94%
egyéb igénybe vett szolgáltatás	3 546	3 419	96,42%	6,74%
egyéb ráfordítás	55	58	105,45%	0,11%
Összesen	36 327	50 746	139,69%	100,00%

Kiadási oldalon 40%-os (mintegy 14 MFt) a növekedés, alapvetően a személyi jellegű kiadások megnövekedése miatt. Ebben szerepet játszik, hogy a közgyűlés döntése szerint az igazgatótanács elnöke immár tiszteletdíjban részesült, illetve 2017-ben végkielégítéssel megszűnt az egyik alkalmazott munkaviszonya, ami eseti többletkiadást jelentett a pénztárnak.

Az igazgatótanács elnöke 2017. júniusa óta tiszteletdíjban részesül, ennek összege 2017-ben bruttó 2.100 ezer forintot tett ki. Az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság tagjai – az IT elnökön kívül - díjazásban nem részesülnek.

2017-től ügyvezetőt is kinevezett a pénztár, az ügyvezető munkabére 2017. szeptembertől-decemberig bruttó 2.400 ezer Ft volt.

Az igénybe vett szolgáltatások főképpen a banki költségeket (2.500 ezer forint) és a postai befizetések és kifizetések díjait (745 ezer forint) foglalják magukban.

A ChinoIn Zrt. támogatói adomány nyújtásával járul hozzá a pénztár működtetéséhez, ami a bevétel oldalon működési adományként jelenik meg.

A napi működéshez szükséges eszközöket, irodaszereket, a Pénztár tagokkal folyó levelezéseinek postaköltségét továbbra is átvállalja a ChinoIn Zrt.

A pénztár működési céltartalékot a működési portfólió értékelési különbözetéből képez, melynek 1.012 ezer forint összegű nyitó állománya az üzleti év végére 2.317 ezer forintra bővült.

A fedezeti célú tevékenység eredményének bemutatása

A fedezeti célú összbevétel 1.564.284 ezer forint, amelyből a szolgáltatási célú tagdíjbevételek 58,3%-ot, a pénzügyi tevékenység bevételei 41,7%-ot tettek ki. A tagdíjbevételeken belül az egyéni tagdíjként fizetett összegek 74,6%-kal, a munkáltatói hozzájárulásként fizetett összegek 24,6%-kal részesülnek. A támogatói adományként befolyt összeg mindössze 0,1%-kal részesül a bevételekből.

A pénztár fedezeti tartalék bevételeinek megoszlását az alábbi táblázat mutatja (ezer forintban):

Bevételek jogcímei	2016. évben	Változás	2017. évben
Tagok által fizetett tagdíj	345 120	106,78%	368 524
Munkáltatói hozzájárulás	231 716	96,99%	224 737
Támogatás, adomány	3 865	24,94%	964
Tagok egyéb befizetései	330 109	96,44%	318 348
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak(-)	6 393	105,35%	6 735
Egyéb bevételek	8 513	75,10%	6 393
Szolgáltatási célú bevételek összes	912 930	99,92%	912 231
Pénzügyi műveletek bevételei	717 636	90,86%	652 053
Fedezeti összes bevétel	1 630 566	95,94%	1 564 284

A befektetési tevékenység eredménye

A fedezeti célú befektetéssel kapcsolatos bevétel 652.053 ezer forint, amely egyrészt a pénzügyileg realizált, kapott kamatokból, az értékpapírok forgatásával elért árfolyamnyereségből, a befektetési jegyek realizált hozamából, másrészt az értékelési különbözetben elszámolt várható hozamot jelentő időarányosan járó kamatból, valamint piaci értékítéletből adódó értékkülönbözetből származik.

A fedezeti célú befektetési tevékenység ráfordításai, azaz az árfolyamveszteségek, vagyonkezelői és letétkezelői díjak, továbbá a befektetési tevékenység egyéb ráfordításai 173.768 ezer forintot tettek ki.

A fedezeti célú befektetési tevékenység eredménye fentiek egyenlegeként 478.285 ezer forint.

A szolgáltatási célú bevételek és ráfordítások 905.838 ezer forintos egyenlegének 478.285 ezer forint hozammal növelt összege, azaz **a nyugdíjcélú tevékenység eredménye 1.384.123 ezer forint, melyből a pénztár fedezeti céltartalékot képzett.**

Likviditási célú eredmény bemutatása

A likviditási célú bevételek között az egyéni tagdíjbevétel 592 ezer forint, a munkáltatói hozzájárulás összege 227 ezer forint. Támogatói adományként összeg nem került a tartalék javára elszámolásra. Likviditási célú egyéb bevételként a korábbról fennálló meg nem fizetett tagdíjkövetelést számolta el a pénztár, részben árbevételként, részben ugyanilyen összegben ráfordításként is.

A likviditási források befektetéséből származó bevételei 3-362 ezer Ft-ot tett ki.

A pénztár likviditási tartalékának bevételeinek megoszlását az alábbi táblázat mutatja (ezer forintban):

Bevételek jogcímei	2016. évben	Változás	2017. évben
Tagok által fizetett tagdíj	349	106,59%	372
Munkáltatói hozzájárulás	234	97,01%	227
Támogatás, adomány	0	-	0
Tagok egyéb befizetései	262	86,64%	227
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak(-)	6	116,67%	7
Pénzügyi műveletek bevételei	6 742	49,87%	3 362
Egyéb bevételek	54	11,11%	6
Likviditási összes bevétel	7 635	54,84%	4 187

A befektetési tevékenység eredménye

A likviditási célú befektetéssel kapcsolatos bevétel 3.362 ezer forint, ami egyrészt a pénzügyileg realizált, kapott kamatokból, az értékpapírok forgatásával elért árfolyamnyereségből, másrészt az értékelési különbözetben elszámolt várható hozamot jelentő időarányosan járó kamatból, valamint piaci értékítéletből adódó értékkülönbözetből származik.

A likviditási célú befektetési tevékenység ráfordításai, azaz az árfolyamveszteségek, vagyonkezelői és letétkezelői díjak, továbbá a befektetési tevékenység egyéb ráfordításai, 287 ezer forintot tettek ki.

A likviditási célú befektetési tevékenység eredménye fentiek eredményeként 5.622 ezer forint.

A likviditási célú bevételek és ráfordítások 819 ezer forint egyenlegének 3.075 ezer forint befektetési eredménnyel növelt összege, azaz **a likviditási eredmény 3.894 ezer forint, melyből a pénztár likviditási céltartalékot képzett.**

Befektetések alakulása

A pénztár befektetési tevékenységének fő célja, hogy a tagok egyén számlájára jóváírt összegeket befektesse - a törvényi szabályozás figyelembevételével és a pénztár folyamatos likviditásának fenntartása mellett - oly módon, hogy a befektetett

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

eszközökön a lehető legmagasabb hozamot érje el és emellett a nyugdíj szolgáltatási igényekhez szükséges likviditást folyamatosan fenntartsa.

Befektetések alakulása eszközcsoportonként

A pénztári befektetési portfólió nyitó piaci értéke 13.031.296 ezer forint, mely az év során 5,1%-kal növekedett, záró állománya 13.696.585 ezer forint.

Az értékelési különbözet állományában a nyitó 564.493 ezer forintos összegről 145.300 ezer forintos növekedés következett be, amelynek eredményeként a záró állomány 709.793 ezer forintos értéket tartalmaz.

Vagyonelemek	Nyitó			Évközbéli változás			Záró		
	Nyilv.érték	Piaci érték	Értékelési kül.	Nyilv.érték	Piaci érték	Értékelési kül.	Nyilv.érték	Piaci érték	Értékelési kül.
Értékpapírok									
Magyar állampapír	10 951 974	11 128 304	176 330	-609 732	-498 613	111 119	10 342 242	10 629 691	287 449
Külföldi állampapír	123 659	149 190	25 531	200 527	177 026	-23 501	324 186	326 216	2 030
Kötvény	322 430	350 357	27 927	-63 912	-51 175	12 737	258 518	299 182	40 664
Részvény	773 188	972 643	199 455	14 779	56 906	42 127	787 967	1 029 549	241 582
Befektetési jegy	748 680	871 645	122 965	247 805	247 677	-128	996 485	1 119 322	122 837
Jelzáloglevél	112 471	117 254	4 783	0	-1 177	-1 177	112 471	116 077	3 606
Értékpapírok összesen:	13 032 402	13 589 393	556 991	-210 533	-69 356	141 177	12 821 869	13 520 037	698 168
Bankszámlák	177 288	176 783	-505	-90 328	-90 355	-27	87 492	86 960	-532
Határidős ügylet	0	8 007	8 007	0	4 150	4 150	0	12 157	12 157
Tartozás-követelés	-844 261	-844 261	0	843 113	843 113	0	-1 148	-1 148	0
Tagi kölcsön	101 374	101 374	0	-22 795	-22 795	0	78 579	78 579	0
Pénztár összesen	12 466 803	13 031 296	564 493	519 457	664 757	145 300	12 986 792	13 696 585	709 793

Befektetések földrajzi elhelyezkedésük szerinti megoszlása

A pénztár befektetési földrajzi elhelyezkedésük tekintetében az alábbi összetételt mutatják a fordulónapon:

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
Vagyon mindösszesen	12 986 796	13 696 585
ebből Európai Gazdasági Térség összesen	12 535 244	13 222 058
Norvégia	42 930	44 046
EU tagországok összesen	12 492 314	13 178 012
Ausztria	81 046	96 994
Cseh Köztársaság	20 539	22 405
Egyesült Királyság	38 397	39 286
Franciaország	9 722	11 703
Hollandia	22 655	27 947
Horvátország	146 724	176 928
Lengyelország	56 339	60 185
Luxemburg	7 721	13 621
Magyarország	11 865 672	12 431 516
Németország	156 306	197 104
Románia	87 193	100 323

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Egyéb ország	451 552	474 527
Amerikai Egyesült Államok	388 115	396 669
Japán	9 647	10 169
Egyéb más országok	53 790	67 689

Befektetések devizanem szerinti megoszlása

A pénztár fordulónapi vagyonát kitevő befektetései az alábbi devizanemekben denomináltak:

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
HUF	11 410 606	11 939 213
EUR	411 722	512 088
GBP	38 397	39 286
USD	816 890	832 592
JPY	9 647	10 169
Egyéb	299 534	363 237
Összesen	12 986 796	13 696 585

Portfólió állomány a fordulónapon

Portfólió összesen	12 986 796	13 696 585
Bankszámlák és készpénz összesen	87 491	86 960
Pénzforgalmi számla és befektetési számla	87 491	86 960
Értékpapírok összesen	12 821 874	13 520 037
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)	10 924 950	11 255 088
Magyar állampapír	10 342 246	10 629 691
Külföldi állampapír	18 879	29 780
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	52 610	56 836
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	21 519	33 607
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	184 389	208 739
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	305 307	296 435
Részvények	787 968	1 029 551
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	210 129	355 425
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény	577 839	674 126
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír	996 485	1 119 321
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	376 341	550 722
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	110 668	41 043
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	509 476	527 556
Jelzáloglevél	112 471	116 077

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	112 471	116 077
Határidős ügyletek	0	12 157
Tagi kölcsön	78 579	78 579
Követelés értékpapír ügyletekből	702	702
Kötelezettségek értékpapír ügyletekből	1 850	1 850

Egyéb információk

A pénztár tagi kölcsönállománya nem éri el a vagyona 0,6%-át. A tagi kölcsönök állománya az év folyamán 101.374 ezer Ft-ról 78.579 ezer forintra csökkent. A pénztárban tagi lekötésre az év folyamán nem került sor.

Hozamok alakulása

A pénztár fedezeti tartalékára számított nettó hozamrátája 3,75%, a pénztári bruttó hozamráta 4,10% volt 2017. évben. A referenciahozam 3,41% volt, míg a KSH által közzétett december/december alapú infláció 2,1%-ot ért el 2017-ben. Az utóbbi adat figyelembevételével a pénztár befektetési tevékenysége 1,65%-os reálhozamot eredményezett a tagok számára a tárgyidőszakban.

A pénztár befektetési teljesítménye az elmúlt 10 évben (2008-2017. között) átlagosan éves 5,83%-os nettó hozamot ért, az ugyanezen időszakra számított referenciahozam 5,95%.

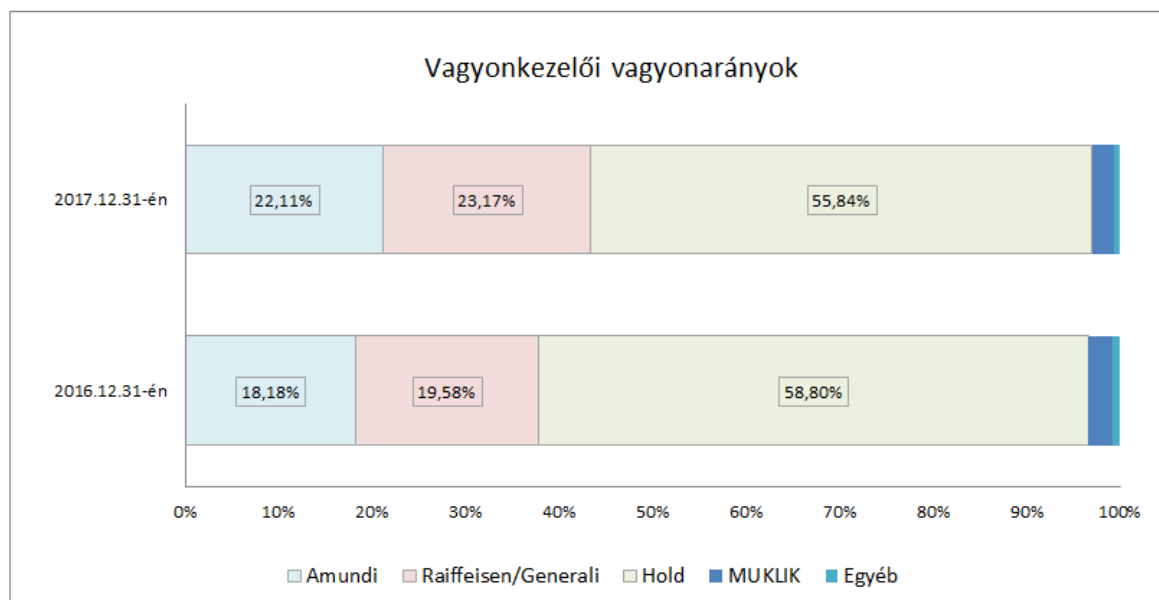
Ugyanezen mutatók az elmúlt 15 éves időszakra (2003-2017. között): 7,02%-os nettó hozam, illetve azzal megegyező 6,98%-os referenciahozam.

A fedezeti tartalékon belül a negyedévenkénti hozam felosztása a pénztártagok egyéni számláinak idővel súlyozott átlagegyenlege alapján történt meg.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A vagyongazdálkodó tevékenysége eredményszámai és bruttó hozamrátái a következőképpen alakultak 2017-ben:

Hold	2,01%
Raiffeisen	6,34%
Amundi	7,70%



Határidős és opciós ügyletek

A pénztár portfóliójának 2017. évben lezárt határidős fedezeti célú ügyletei 38.130 ezer Ft-os hozamnyereséget és 33.146 ezer forint hozamvesztést eredményeztek, az év végén nyitott ügyletek értékelési pozíciója 12.157 ezer forint. A fordulónapon fennálló pozíciók/ügyletek a mérlegkészítésig lezárultak. A határidős ügyletek évközi mozgását és az év végi állományát az alábbiakban részletezzük:

Amundi fedezeti po.:

Pozíció	Nyitás	Deviza	Lejárat	Összege	hat. árf.	Ft érték	ford. árf.	nyereség	vesztés
Eladási	2016.09.28	USD	2017.01.06	29 100	274,02	7 973 982	290,45	0	478 113
Eladási	2016.12.21	USD	2017.02.03	195 000	298,00	58 110 000	288,00	1 950 000	0
Eladási	2016.12.21	EUR	2017.01.27	370 000	310,64	114 936 800	311,10	0	170 200
Eladási	2016.12.21	RUB	2017.01.25	22 219 000	4,84	107 428 865	4,86	0	555 475
Eladási	2017.01.06	USD	2017.03.06	29 100	289,95	8 437 545	291,30	0	39 285
Eladási	2017.01.20	RUB	2017.03.24	22 219 000	4,77	106 006 849	5,00	0	5 088 151
Eladási	2017.02.03	USD	2017.04.03	75 000	287,47	21 560 250	291,00	0	264 750
Eladási	2017.02.03	USD	2017.04.03	35 000	287,47	10 061 450	288,83	0	47 600
Eladási	2017.02.03	USD	2017.04.03	85 000	287,47	24 434 950	291,82	0	369 750
Eladási	2017.02.06	PLN	2017.03.08	720 000	72,09	51 904 800	71,66	309 600	0
Eladási	2017.01.26	EUR	2017.04.21	370 000	311,44	115 232 800	313,30	0	688 200
Eladási	2017.02.24	USD	2017.06.01	29 100	290,27	8 446 857	275,10	441 447	0
Eladási	2017.02.24	PLN	2017.05.26	720 000	71,30	51 336 000	73,81	0	1 803 600

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Eladási	2017.02.24	RUB	2017.06.26	22 219 000	4,86	107 962 121	4,68	4 021 639	0
Eladási	2017.02.24	USD	2017.06.06	75 000	290,19	21 764 250	273,70	1 236 750	0
Eladási	2017.04.21	EUR	2017.06.26	370 000	313,59	116 028 300	309,50	1 513 300	0
Eladási	2017.05.29	USD	2017.08.31	29 100	274,50	7 987 950	253,30	616 920	0
Eladási	2017.06.06	USD	2017.08.31	23 000	272,80	6 274 400	253,30	448 500	0
Eladási	2017.06.26	RUB	2017.09.05	22 219 000	4,59	101 951 882	4,45	3 188 426	0
Eladási	2017.06.26	EUR	2017.08.31	370 000	309,65	114 570 500	305,00	1 720 500	0
Eladási	2017.09.04	RUB	2017.12.08	22 219 000	4,34	96 474 898	4,38	0	922 089
Eladási	2017.08.23	JPY	2017.11.24	960 000	2,35	2 257 440	2,38	0	31 872
Eladási	2017.08.29	EUR	2017.11.30	258 000	305,16	78 731 280	311,20	0	1 558 320
Eladási	2017.08.29	EUR	2017.11.30	112 000	305,16	34 177 920	308,59	0	384 160
Eladási	2017.08.29	USD	2017.11.30	29 100	252,18	7 338 438	262,90	0	311 952
Eladási	2017.08.29	USD	2017.11.30	23 000	252,18	5 800 140	262,90	0	246 560
Összesen								15 447 083	12 960 077

Hold fedezeti po.:

Pozíció	Nyitás	Deviza	Lejárat	Összege	hat. árf.	Ft érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási	2016.11.16	GBP	2017.02.20	87 900	360,84	31 717 836	363,92	0	270 732
Eladási	2016.11.16	GBP	2017.02.20	11 100	360,84	4 005 324	363,23	0	26 529
Eladási	2016.11.28	USD	2017.03.01	59 300	292,99	17 374 307	291,72	75 311	0
Eladási	2016.11.28	USD	2017.03.01	1 200	292,99	351 588	293,62	0	756
Eladási	2016.11.28	USD	2017.03.01	51 500	292,99	15 088 985	292,68	15 965	0
Eladási	2016.12.13	EUR	2017.03.14	1 494 400	314,77	470 392 288	311,64	4 677 472	0
Eladási	2016.12.13	EUR	2017.03.14	143 000	314,77	45 012 110	309,85	703 560	0
Eladási	2016.12.13	EUR	2017.03.14	68 000	314,77	21 404 360	307,53	492 320	0
Eladási	2016.12.19	HRK	2017.03.21	2 090 000	41,12	85 931 395	41,72	0	1 263 405
Eladási	2017.01.03	EUR	2017.03.14	42 000	309,30	12 990 600	311,64	0	98 280
Eladási	2017.01.04	USD	2017.03.01	57 000	295,18	16 825 260	291,72	197 220	0
Eladási	2017.02.15	GBP	2017.05.16	89 300	363,47	32 457 871	367,83	0	389 348
Eladási	2017.02.24	USD	2017.05.30	116 300	290,59	33 795 617	274,40	1 882 897	0
Eladási	2017.03.09	EUR	2017.06.13	1 597 700	311,99	498 466 423	308,19	6 070 080	0
Eladási	2017.03.16	HRK	2017.06.20	2 208 000	41,61	91 874 880	41,65	0	88 320
Eladási	2017.03.30	EUR	2017.06.13	147 000	309,71	45 527 370	308,19	223 331	0
Eladási	2017.05.11	GBP	2017.08.15	82 300	367,43	30 239 489	338,46	2 384 568	0
Eladási	2017.05.25	USD	2017.08.25	110 800	273,40	30 292 720	258,21	1 683 384	0
Eladási	2017.06.08	EUR	2017.09.13	1 740 000	308,44	536 685 600	306,60	3 201 600	0
Eladási	2017.06.15	HRK	2017.09.19	1 907 000	41,56	79 245 385	41,21	667 450	0
Eladási	2017.08.10	GBP	2017.11.15	81 500	338,05	27 550 741	353,46	0	1 256 013
Eladási	2017.08.22	USD	2017.11.24	110 800	257,03	28 478 592	266,32	0	1 029 664
Eladási	2017.09.08	EUR	2017.12.12	1 591 100	306,60	487 831 260	314,79	0	13 031 109
Eladási	2017.09.08	EUR	2017.12.12	140 000	306,600	42 924 000	312,15	0	777 000
Eladási	2017.09.08	EUR	2017.12.12	63 900	306,600	19 591 740	312,20	0	357 840
Eladási	2017.09.14	HRK	2017.12.18	1 907 000	41,060	78 301 420	41,69	0	1 201 410
Összesen								22 275 159	19 790 406

Hold működési-likviditási po.:

Pozíció	Nyitás	Deviza	Lejárat	Összege	hat. árf.	Ft érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
---------	--------	--------	---------	---------	-----------	----------	---------------	----------	-----------

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Eladási	2016.12.13	EUR	2017.03.14	46 300	314,77	14 573 851	311,64	144 919
Eladási	2017.03.09	EUR	2017.06.13	46 640	311,99	14 551 214	308,20	176 766
Eladási	2017.06.08	EUR	2017.09.13	46 600	308,44	14 373 304	306,60	85 744
Eladási	2017.09.08	EUR	2017.12.12	48 300	306,60	14 808 780	314,79	395 577
Összesen								407 429 395 577

Nyitott pozíciók a fordulónapon:

Elad/vétel	Dátum kezd	Deviza	Dátum lej	Deviza összeg	hat. árf.	FT érték	ford. árf.	nyereség
Eladási pozíció	2017.11.10	GBP	2018.02.15	80 800	352,62	28 491 462	349,48	270 278
Eladási pozíció	2017.11.20	USD	2018.02.23	107 200	264,82	28 388 704	258,82	706 872
Eladási pozíció	2017.12.07	EUR	2018.03.12	1 578 300	314,84	496 911 972	310,14	7 016 934
Eladási pozíció	2017.12.13	HRK	2018.03.02	1 747 000	41,62	72 710 140	41,59	85 630
Eladási pozíció	2017.12.07	EUR	2018.03.12	48 300	314,84	15 206 772	310,14	214 736
Eladási pozíció	2017.10.12	USD	2018.01.17	382 000	259,40	99 090 800	258,82	293 351
Eladási pozíció	2017.10.26	USD	2018.01.31	640 000	263,38	168 563 200	258,82	3 141 093
Eladási pozíció	2017.11.22	JPY	2018.02.27	960 000	2,38	2 288 640	2,30	81 953
Eladási pozíció	2017.11.29	EUR	2018.04.06	258 000	311,20	80 289 600	310,14	184 695
Eladási pozíció	2017.11.29	USD	2018.04.06	52 100	260,76	13 585 596	258,82	161 363
Összesen								12 156 905

Az év során a Pénztár portfóliója opciós ügyletet nem tartalmazott.

Egyéb információk

2017. évben a pénztár értékpapír kölcsönzési tevékenységet nem végzett, kockázati tőkealap jeggyel nem rendelkezett.

A pénztár nyilvántartása nem elszámolóegység alapú, az elért befektetési teljesítményt naptári negyedéves gyakorisággal számolja és osztja fel fedezetarányosan a tagok egyéni/szolgáltatási számláin.

Befektetési politika alakulása

A befektetési politika teljesülése és a vagyonkezelői teljesítmény értékelése vagyonkezelőnként

Vagyonkezelői beszámolók a 2017-es év vagyonkezelési tevékenységéről

Hold Befektetési Alapkezelő Zrt

2017 a prosperáló világgazdaságról és a részvénypiacok töretlen emelkedéséről szólt. Sok év után először fordult elő olyan, hogy szinte az összes fejlett és fejlődő ország

pozitív reálgazdasági növekedést tudott felmutatni, miközben a globális GDP-növekedés a várakozásokat jóval felülteljesítette. Mivel ez a jó makrogazdasági környezet továbbra is alacsony hozamkörnyezettel párosult, a részvénypiacok is tovább szárnyaltak az év során. Ez a helyzet jórészen az infláció nyomott szintjének köszönhető, melynek eredményeképpen a jegybankárok alacsonyan tartják a rövid kamatokat, miközben a piaci szereplők nem hisznek a hosszú oldali kötvényhozamok emelkedésében.

A fejlett piaci részvényeket tömörítő MSCI World index 23 százalékkal, míg az index fejlődő piaci testvére 37 százalékkal emelkedett 2017-ben. Az amerikai S&P 500 21,8, a japán Nikkei 21,3, az európai Stoxx Europe 600 11,2 százalékkal zárt feljebb saját devizában. Fontos megjegyezni, hogy az európai indexeknek hátrányt jelentett, hogy az euró 13 százalékos erősödött a dollárral szemben, csökkentve ezzel az európai exportörök versenyképességét. Sok hasonló év után tehát ismét egy olyan év következett, ahol az amerikai részvénypiac jócskán rávert az európaira, ami az említett gyenge dollár mellett a techrészvények szárnyalásának és a Trump-féle adóreformnak is köszönhető, miközben a vállalati profitok mindkét régióban hasonló mértékben, 10-12 százalékkal emelkedtek. Európán belül a német DAX és a francia CAC 12,5 százalékos, az angol FTSE 12 százalékos, a spanyol IBEX 11 százalékos, míg az olasz MIB 17 százalékos emelkedett.

A 2016-ban látott mélypont után idén a nyersanyagárak emelkedését láthattuk. Az olaj piacán az OPEC-államok és Oroszország egyre sikerebben tartják be a lefektetett termeléskorlátozásokat. Ezzel párhuzamosan elkezdett az a hatás is érvényesülni, hogy a nagy olajáresés után a kapacitásberuházások csökkentek, miközben a kereslet a fejlődő országok növekedésével együtt bővült, ezek mind árfelhajtó erővel bírtak, így a Brent 67, a WTI 60,5 dolláron zárt. Az arany és az ezüst ára 13, illetve 6 százalékos emelkedtek, köszönhetően az amerikai reálhozamok csökkenésének.

Sikerekben gazdag évet hozott 2017 a közép-kelet-európai reálgazdaságok számára, méghozzá olyat, amit a gazdaság aktorainak jelentős része 2018-ra is bizonyosan aláírna. Régióknak legtöbb országában zárult az „output gap”, vagyis a gazdaságok érettsége, a foglalkoztatás szintje a ciklusátlag fölé emelkedett. Déli szomszédainknál az Agrokör csődje, míg keleti szomszédunknál a „kreatívabbnál kreatívabb” költségvetési egyenleget javító ötletek bátorítást adtak a befektetőket. A zágábi index közel 8 százalékos mínuszban, míg a bukaresti bő 9 százalékos pluszban zárt. A varsói WIG20 26 százalékos szárnyalt maga mögött hagyva a kormány antidemokratikus fordulata körüli aggodalmakat. A prágai index 17 százalékos menetelt, míg a hazai BUX 23 százalékkal ajándékozta meg a magyar részvények „hívóit”.

2017 nem a dollár éve volt. Habár a dollár erősödve kezdte a negyedévet, és az EURUSD kurzus 1,16 alatt is tartózkodott, végül majdnem elérve az idei csúcsát, 1,2-es árfolyamon zárta az évet. A svájci frankhoz, japán jenhez és az orosz rubelhez képest viszont az amerikai zöldhasú enyhén erősödni tudott. Az év utolsó napjaiban nagyot hajráztak a kelet-közép-európai régiós devizák, kiváltképp a lengyel złoty. Az MNB által publikált utolsó hivatalos EURHUF árfolyam 310,14 lett, ami azt jelenti, hogy ezzel már sorozatban a harmadik éve erősödött – még ha csak minimálisan is – a forint.

A 2018-as esztendő – befektetésekkel kapcsolatos – legfontosabb kérdése, hogy ez a helyzet fenn tud-e maradni. Ha igen, akkor folytatódhat a részvényárak emelkedése – igaz, a „nem túl hideg-nem túl forró, azaz pont jó” forgatókönyvből már sok minden be van árazva. Kockázat azonban, hogy az egyre több helyen (USA-ban, Kínában, Japánban, Németországban, Közép-Kelet Európában) feszülő munkaerő-piaci helyzet és az emelkedő nyersanyagárak hatására megjelenik-e az infláció, pontosabban, elkezdenek-e emiatt a korábbiakhoz képest jobban aggódni a jegybankok. Ráadásul, még ha ez nem is következik be, a már bejelentett intézkedések hatására a kockázatos eszközöket az elmúlt években igencsak támogató erők közül egy jelentősen gyengül majd: lassan, de fokozatosan szigorodik a monetáris politika.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt

A 2016-os évben 3,28%-os hozamot ért el a Portfóliókezelő, amely 2,54%-kal A Pénztár portfóliója a 2017-es év elejétől számított nominális (nem évesített) teljesítménye az évben 7,67% volt, ami 80 (havi láncolással 82) bázisponttal meghaladta a benchmark hozamát.

Kötvénypiaci befektetések 2017-ben

Az elmúlt év során az Chinoi Nyugdíjpénztár portfóliójában főként a duration változtatásával vett fel a Portfóliókezelő pozíciót, a vállalati kötvények piacán csak az év utolsó negyedében épített ki kisebb mértékű kitétséget.

Az I. negyedévben 2017 elején rövid durationnel kezdte portfólió az évet, mivel 2016 decemberében sokat korrigált a hazai kötvénypiac az amerikai választások utáni gyengülésből, annak ellenére, hogy a nemzetközi „hadszíntéren” tovább mentek az ún. „reflation” tradek. Mivel januárban kis mértékben gyengültek a hazai kötvények, ezért a rövid futamidővel jól járt a portfólió. A negyedév végén már – amikor a forint hozamszintek megközelítették az amerikai elnökválasztás utáni lokális csúcsukat – 10 éves kötvény vásárlásával kismértékű, 5%-os duration túlsúlyt alakított ki Portfóliókezelő. A dollárban kibocsátott magyar államkötvényeket az év elején leépítettük. Kihaszánálásra került a magpiacokon bekövetkezett átmeneti hozamcsökkenés az eladások időzítéséhez, arra avárakozásra tekintettel, hogy közép és hosszú távon a nemzetközi kamatszintek emelkedni fognak.

A II. negyedévben a benchmark kamatkockázattól való eltérések visszafogottak maradtak. Az 5 % körüli duration túlsúlyt április elején vittük le neutrálisra. Májusban – ahogy rallyzott a kötvénypiac – fokozatosan tovább csökkentettük a kamatkockázatot, és június végére 10% körüli duration alulsúlyt értünk el. Július 1-én hosszabbodott a benchmark, de mivel éppen volt egy eladási hullám a globális kötvénypiacon, ezért hosszú kötvény véte-lekkel szinten tartottuk a relatív kamatkitétséget.

A III. negyedévben a hullámzó nemzetközi hangulat és az alacsony hozamok mellett eltökélt magyar jegybank potenciális akciói óvatosságra intették a kötvénypiaci befektetőket. A július közepi olcsóbb szinteken csökkentette a Portfóliókezelő a duration alulsúlyt magyar és lengyel tíz éves államkötvények vásárlásával. A 2016

során nyitott orosz 5 éves futamidejű pozíció szeptember második hetében lezárásra került. A pozíció teljes horizonton mért teljesítménye javította a portfólió teljesítményét.

Az utolsó, IV. negyedévet a portfólió minimális duration alulsúllyal kezdte, amely az október során kiépített dollár kamatkitettségekkel felülsúlyba fordult. A portfólióban mérsékelt arányban feltörekvő piaci (török), de dollárban denominált kamatkitettség kiépítésére került sor. A nemzetközi piacokon kibocsátott (ún. eurodollár) banki kötvények a devizakockázat fedezését követően a forint állampapírpiacra elérhető hozamokat várhatóan jelentősen meghaladó többlethozamot biztosítanak a következő évekre. Ez ugyanakkor a hozamgörbe elején a forint kamatkitettség csökkentésével járt együtt. A hozamgörbe 5 évet meghaladó részén azonban továbbra is megtartottuk a benchmarkot meghaladó kamatkitettséget, amely a hosszabb hozamok esetlegesen bekövetkező csökkenése esetén hozamelőnyt jelenthetett. November első felében eladtuk a lengyel 10 éves állampapírt, amely kamatpozíció a forintkamatok jelentős esése folytán csökkentette a teljesítményt, ugyanakkor a PLNHUF devizapáron keletkezett nyereség tompította a veszteség mértékét. November során a hosszabb, 11, illetve 15 éves lejáratú magyar állampapírok vásárlásával jelentős (18%) duration felülsúly kiépítésére került sor. A jelentős duration túlsúly a december végén tapasztalt hozamesés következtében pozitívan befolyásolta a portfólió teljesítményét. A hozamgörbe hosszabb vége nagyobb esést mutatott, mint a rövidebb papírok hozama, így ez a hozamgörbe pozícionáltság is eredményesnek bizonyult. Az október során kiépített feltörekvő piaci (török), dollárban denominált hitelintézeti kitettség a hozamesés – és az amerikai állampapírokhoz viszonyított felárszűkülés – eredményeképpen már jelentősen javította a portfólió teljesítményét.

Az alacsony hozamkörnyezetre, valamint az értékpapír-tranzakciók költségeire való tekintettel korábban (2016-ban) kezdeményeztük, hogy indokolt esetben nyíljon lehetőség látra szóló betét alkalmazására. Ennek keretében a Pénztár számlájára érkező kisebb összegeket (kamat-, illetve osztalékbevétel, tőkebefizetések) több alkalommal „összevárta” a Portfóliókezelő, így ezek a pénzek rövid ideig a befektetési számlán maradtak. Jelenleg már a diszkontkincstárjegyek csak negatív hozamon vásárolhatók meg, így hozamelőnyt biztosít, ha a nullán kamatozó látra szóló betétben is tartásra kerül valamekkora összeg.

Részvénypiaci befektetések 2017-ben

2016-hoz hasonlóan 2017-ben is (február kivételével) felülsúlyozta a Portfóliókezelő a részvény eszközosztályt.

Figyelembe véve, hogy a globális makrogazdasági fellendülési ciklus az év elején még csak a koraérett fázisban tartott, valamint a továbbra is jellemző tőkepiaci likviditásbőséget, a részvény eszközosztály év elején fennálló relatív alulpozícionáltságát, a többi nagy eszközosztály kevésbé vonzó profilját, valamint a részvények árazását, ez a döntés indokoltnak tűnt.

A Portfóliókezelő már év elején is fontosnak tartotta a nagyobb gazdasági térségek közti szelekciót. Az általános részvény felül-súlyt inkább azon régiók tekintetében valósította meg, ahol a makrogazdaság hosszas stagnálás után épp az éledezés jeleit mutatta (pl. német és japán részvény felül-súly), és az árazás még nem volt annyira

magas. Így a német részvényeket (20%-kal) és a japán részvényeket (15%-kal) is a BM-beli súlyukhoz képest felülsúlyozta. Az év folyamán a japán pozíción nem változott.

Európában a német részvények felül-súlyozása augusztusban megszűnt, a vállalatok eredményesség-növekedésére vonatkozó várakozások túlzott mértékűre dagadtak a tényleges teljesítményhez képest. Helyette az európai pénzügyi szektort súlyozta felül a Portfóliókezelő.

A kelet-közép-európai részvényeket 10%-kal súlyozta felül a Portfóliókezelő az év elején a BM-beli súlyukhoz képest. Az európai gazdasági térségben a növekedés feltámadására vonatkozó várakozás a kelet-közép-európai részvényekre vonatkozó a Portfóliókezelő kedvező megítélését tovább erősítette a negyedév folyamán. A KKE felül-súlyt az év egészében tartásra került, a CETOP index forintban kifejezve 23,7%-kal emelkedett az év folyamán.

Az amerikai részvényeket az év elején 10%-kal alulsúlyba kerültek a BM-beli súlyukhoz képest. Majd márciusban 5%-ra mérséklődött, majd II. negyedévben a semlegesre pozícióra módosult. Ebben az időszakban az amerikai részvények alulteljesítették a többi piacot. A második negyedévben azonban ezt az alul-súlyt 10%-os felül-súlyra módosította a Portfóliókezelő, mert az új kormány gazdaságösztönzésével kapcsolatos rózsaszín várakozások kiárazódtak az I. negyedév folyamán és innen nagyobb valószínűséggel következhet enyhén pozitív meglepetés. Emellett, a dollár „gyengébb” szinteken való megtorpanása deviza-szempontról is jónak tűnő „beszállási pont”-tal kecsegtetett és a vállalatok negyedéves gyorsjelentései is általában kedvezőbben alakultak a vártnál. A III. negyedévben az amerikai részvénypiaci felül-súlyt bezárásra került egy jelentősebb emelkedés után.

A II. negyedév végén a teljes stratégiai (benchmark) részvénykitettség 5%-a erejéig orosz részvényeket vásárolt a Portfóliókezelő egy ETF-en keresztül. A Befektetési Bizottság az orosz részvénypiacot ért negatív sokkok után (olajár-esés, gazdasági szankciók kiterjesztése) indokoltnak látta egy aktív pozíció felvételét, mert az orosz gazdaság a fentiek ellenére óvatosan bár, de kilábalhat a recesszióból, a monetáris politika támogató maradhat a részvénypiac szempontjából, a részvénypiac árazása nagyon alacsony szintekre esett, és mert a további negatív hírek valószínűsége érdemben csökkenhetett. Az orosz részvény felülsúlyt az egész évben tartotta a Portfóliókezelő az utolsó, IV. negyedévben azonban a pozíció felén jelentős profitot realizált.

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt

Teljesítmény - A Chinoi Nyugdíjpénztár által a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. kezelésébe adott pénztári vagyon teljesítménye +6,3% volt 2017-ben, ami érdemben meghaladta az éves átlagos infláció 2,4%-os értékét, az RMAX index +0,2%-os hozamát, viszont elmaradt az összetett piaci referencia index +6,7%-os teljesítményétől. A piaci referencia indexek közül a MAXC index +5,9%-ot, a BUX index +23,0%-ot, míg a fejlett részvénypiacok teljesítményét tükröző MSCI World index +5,9%-ot produkált 2017-ben. A vagyonkezelő az év során – a piacok túlárazottsága miatt – továbbra is egy mérsékelt kockázatú portfoliót tartott: a

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

portfoliót elsősorban a hazai állampapírok dominálták, az átlagos részvénykitettség pedig 11% körül alakult.

Fedezeti portfólió	Idővel súlyozott portfólió hozam	Tőkével súlyozott portfólió hozam	Átlagos infláció
2008.	-1,88%	-1,90%	6,1%
2009.	+15,25%	+14,67%	4,2%
2010.	+8,29%	+7,58%	4,9%
2011.	+3,24%	+3,00%	3,9%
2012.	+12,91%	+12,63%	5,7%
2013.	+6,45%	+6,43%	1,7%
2014.	+3,53%	+3,49%	-0,2%
2015.	+3,09%	+3,05%	-0,1%
2016.	+6,19%	+6,26%	0,4%
2017. (december 20-ig)	+6,27%	+6,38%	2,4%

Állampapír piac – Gyengén kezdte az évet a magyar állampapírpiac 2017-ben. Az MNB ugyan tovább növelte a bankrendszer likviditását azzal, hogy a nála elhelyezhető betétek összegét egyre lejjebb tolta, ami nyomás alatt tartotta a rövid futamidejű állampapírok elvárt hozamát, a hozamgörbe 2-3 éven felüli szegmense esetében viszont elvárt hozamemelkedés következett be. A negatív, árfolyam veszteséggel járó folyamat mögött a világszerte és Magyarországon is a megváltozó inflációs várakozások álltak. Az első negyedév során a FED újabb kamatemelést hajtott végre, az Európai Központi Bank pedig olyan jelzéseket küldött, hogy hamarosan Európában is eljöhet a monetáris szigorítás ideje.

Az inflációs várakozások tekintetében a piac szempontjából pozitív változás következett be a második negyedévben, nem csak idehaza, de globálisan is. Az olaj árának kiújult csökkenése, a tartósan 50 dollár alatti olajárat előrejelző elemzések megjelenése, illetve abba vetett hit gyengülése, hogy az inflatorikus gazdaságpolitikai döntések a jegybanki politikák változásával együtt nemsokára érdemben magasabb kamatkörnyezetet eredményeznek, kedvező környezetet teremtettek a hozamcsökkenésnek.

A harmadik negyedév igen erősen sikeredett. Az MNB a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt, ami vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, illetve jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejárait is növelik. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és a forint 311-ig gyengült az euróval szemben, az elvárt hozamok pedig jelentősen csökkentek, különösen a hozamgörbe „hosszú” végén.

Ezekkel a lépésekkel jelentősen eltért a hazai jegybanki politika mind a régióstól, mind pedig az inkább a szigorítás felé tendáló fejlett piaci folyamatoktól. Ennek oka az eltérő inflációs célokban keresendő, illetve abban, hogy a magyar jegybank másképp látja a feszes munkaerőpiac okozta inflációs kockázatokat. Mindenesetre a hazai kötvénypiacnak kedvezett, az újra egy erős időszakot tudott zárni.

A hazai állampapírpiacot reprezentáló MAXC és RMAX indexek értéke végül 5,88%-kal, illetve 0,20%-kal emelkedett 2017-ben.

Részvénypiacok – A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyengén kezdte a 2017-es évet a hazai részvénypiac. A BUX indexet korábban a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása

2016 végére, úgy tűnik, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átallokálások befolyásolták a teljesítményét. 2017. első negyedében megfordult a korábbi tendencia, és a befektetők újra a lengyel piacot kezdték preferálni a magyarral szemben. Az sem segített, hogy bár volt gazdasági növekedés 2016-ban Magyarországon, annak mértéke régiós összehasonlításban gyenge volt és elmaradt a várakozásoktól is.

A következő hónapokban a korábban megszokott mutatott formáját hozta a BUX felülteljesítve a fejlődő és fejlett piacok jelentős részét. Az emelkedésben nagy szerepe volt az OTP részvényének. A bankszektor globálisan jól teljesített, amiben az emelkedő kamatkörnyezet befektetői vízionálása játszott fontos szerepet. Segítette az emelkedést az is, hogy végre a hazai makrogazdasági számok is felülteljesítést kezdtek mutatni, illetve az, hogy a nagy „vetélytárs” lengyel piac veszített lendületéből.

A fejlett piacok összességében újra egy erős évet zártak. A fontosabb makrogazdasági adatok minden meghatározó régióban javulást mutattak, még az európai gazdaság is erős adatokat produkált. A FED így a vártak megfelelően folytathatta kamatemelési lépéseit. Az EKB ugyan felére csökkentette a vásárolni kívánt mennyiséget, de egyúttal meg is hosszabbították a programot, illetve nyitva hagyták a program további folytatásának lehetőségét is. Ezzel az EKB is rálépett a monetáris lazítás kivezetésének útjára, ám egy rendkívül óvatos módon. Ezzel a részvénypiacokra kevésbé hatott, viszont jelentősen hozzájárult az euro dollárral szembeni erősödéséhez, ami talán az év egyik legnagyobb meglepetése volt. Mindeközben a vállalati számok mindenhol jól alakultak. A kedvező világgazdasági kép, erős vállalati teljesítmény és gyengébb dollár által jellemzett környezetben a fejlődő részvénypiacoknak még a fejlett társaikénál is jobb éve volt.

A hazai részvénypiac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke 23,04%-kal emelkedett 2017-ben. A fejlett piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World index dollárban mérve 20,11%-ot emelkedett. A forintban kalkuláló befektetőknek – a forint dollárral szembeni erősödése következtében – ez +5,85%-os hozamot jelentett 2017-ben.

Befektetési politika – A vagyonkezelő 2017. egészében a vagyonkezelési szerződésben lefektetett befektetési politika szerint járt el, sem szerződéses, sem törvényi limit megsértésére nem került sor. A vagyonkezelési mandátum 2017. december 20-ával közös megegyezéssel megszűnt.

A portfóliórész kezelésére a továbbiakban a Generali Alapkezelő kapott megbízást.

A terv és tényadatok összehasonlítása

A taglétszám alakulása a pénzügyi terv tükrében

A pénztár taglétszáma 2017. december 31-én 3.279 fő, amely a 2017-2019. közötti időszakra felállított pénzügyi tervben 2017. végére tervezett 3.233 fős záró létszámot 46 fővel (1,4%-kal) haladja meg.

A pénzügyi terv a tárgyidőszakra 26 fő egyösszegű nyugdíjszolgáltatásával, 22 fő várakozási időt követő kilépésével, 4 fő más pénztárba történő átlépésével és 8 fő elhalálozásával kalkulált.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A taglétszám változását a belépő, szolgáltatást igénybe vevő, 10 éves kifizetést igénybevevők, más pénztárba átlépő és elhunyt tagok számának tervezettől való eltérése az alábbiak szerint befolyásolja:

2017. év	Belépők	Más pénztárból átlépők	Szolgáltatást igénybe vevők	Más pénztárba átlépők	Elhunytak	10 éves kifizetést igénybevevők
Terv adat (fő)	70	8	26	4	8	22
Tény adat (fő)	108	4	46	6	13	20
Eltérés (fő)	+38	-4	+20	+2	+5	-2

A tervben felállított létszámváltozásról a tényleges adatok számottevően nem térnek el.

A pénztár bevételeinek és kiadásainak és hozameredményeinek alakulása a vonatkozó pénzügyi terv tükrében

Bevételek

Az üzleti év során elért összes tényleges bevételek a tervezett bevételekhez mérten 4,6%-kal magasabb összegben teljesültek.

A következő táblázat a tervezett és tényleges, különböző jogcímű bevételek tervtől való eltérését mutatja:

Megnevezés	Terv (e Ft)	Tény (e Ft)	Változás (%) (Tény/Terv)
Tagok által fizetett tagdíj	564 809	365 443	104,89%
Munkáltatói hozzájárulás		227 007	
Támogatás	27 022	29 411	108,84%
Egyéb bevételek	315 605	327 246	103,69%
Bevételek összesen	907 436	949 107	104,59%

Kiadások

A pénztár működésével kapcsolatban felmerült 50 746 ezer forint ráfordítás volumen a tervbe beállított 37.226 ezer forintos volument 13.520 ezer forinttal (36,3%-kal) haladja meg, alapvetően a személyi jellegű kiadások jelentős megemelkedése miatt. 2016-ban a 2017-es terv felállításakor a személyi háttérrel érintő változásokkal még nem számolhattunk.

A működési költségek, ráfordítások a tervezetthez képest az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Tervezett (ezer forint)	Tényleges (ezer forint)	Változás (%) (Tény/Terv)
Személyi jellegű ráfordítások	16 044	31 739	197,82%
Adminisztrációs díj	9 312	9 296	99,83%
Könyvvizsgálói díj	2 540	2 540	100,00%
Felügyeleti díj	3 354	3 524	105,07%
Marketing, hirdetés	155	-	0,00%
Egyéb ráfordítás	5 821	3 647	62,65%

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Összesen	37 226	50 746	136,32%
-----------------	--------	--------	---------

A tartalékok tényleges záró állománya a tervezett – feltételezett jövőbeni várható események (taglétszám-változás, átlagtagdíjak növekedése, tagdíjfizetési fegyelem javulása, befektetési hozamok) alapján meghatározott – záró állományhoz képest az alábbiak szerint alakult a pénzügyi terv tükrében:

Tartalékok záró állománya (ezer forintban)	Terv záró állomány	Tény záró állomány	Változás (%) (Tény/Terv)
Tartaléktőke + Tárgyévi eredmény	244 029	231 930	95,04%
Fedezeti tartalék	12 914 041	13 353 693	103,40%
Likviditási tartalék	85 471	92 385	108,09%
Mindösszesen	13 243 541	13 678 008	103,28%

A tartalékok záróértéke a fedezeti és likviditási tartalékok esetében 3,4 illetve 8,1%-kal haladja meg a tervben szereplő értékeket, a működési tartalékok (beleértve a saját tőkét is) esetében 5%-kal viszont elmarad attól. Ez az elmaradás a 2017. évi mérleg szerinti veszteségnek feleltethető meg.

Hozamok

A befektetési tevékenység eredménye a 2017. évi pénzügyi tervben előirányzott 316.192 ezer forintos összeget 165.022 ezer forinttal meghaladva 481.214 ezer forintos értéken realizálódott. Az eltérést a tervezettnél (2,49%-os) magasabb 3,75%-os tényleges hozameredmény okozza.

Befektetési eredmény	terv (ezer Ft)	tény (ezer Ft)	Teljesülés (%)
Működési vagyon	1 040	-146	-14,04%
Fedezeti tartalék	310 876	478 285	153,85%
Likviditási tartalék	4 276	3 075	71,91%
Összesen	316 192	481 214	152,19%

A pénztár pénzmozgásának jogcímeit tükröző cash-flow

A pénztár eszköz és forrás állományában bekövetkezett, jogcímek szerinti változásait az alábbi táblázat tartalmazza (ezer forintban):

Megnevezés	Előző évi változás	Tárgyévi változás
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye (+/-)	4 430	-14 841
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 állományváltozása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek)	0	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

kivételével) állományváltozása (+/-)		
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Tartaléktőke állományváltozása (+/-)	0	0
Követelésállomány változása (+/-)	-5 159	8 748
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-1 878 957	210 533
Működési céltartalék állomány változása céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	0	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	386	346
Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állományváltozása (+/-)	29	-84
Szállítói kötelezettség állományváltozása (+/-)	0	0
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állományváltozása (+/-)	-489	9
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása (+/-)	-201 860	-838 435
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)	0	0
Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)	48	16
Fedezeti céltartalékképzés (+)	1 294 559	1 242 360
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	0	0
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	47 273	40 334
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	5 551	20 949
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	346 393	312 245
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	321 909	405 734
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-2 950	-1 544
Likviditási céltartalékképzés (+)	567	1 664
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	0	0
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	0	0
Pénzeszközváltozás	-1 415 976	-89 822
-Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
-Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-1 415 976	-89 822

Munkáltatói kötelezettségvállalások teljesítése

A munkáltatók - legfőképp a ChinoIn Zrt és a Sanofi-Aventis Zrt., illetve a többi munkáltatói partner is - a munkáltatói szerződéseikben vállalt kötelezettségeiket teljesítették.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A pénztár tényszerű megítéléséhez szükséges egyéb mutatószámok

Egyéb mutatók	2016. év	2017. év	Változás
Átlagos taglétszámra vetített, egy tagra terhelt tényleges működési költség (Ft)	11 271	15 540	37,87%
Átlagos egyéni számla az év végén (eFt/fő)	3 931	4 072	3,60%

A Pénztár a mérlegben szereplő 14 eFt-os munkáltatói többletbefizetésből áthúzódó függő tagdíjállományán kívül egyéb függő és jövőbeni kötelezettségeket nem tart nyilván.

A Pénztárnak a fordulónapon nincs lejárt fizetési kötelezettsége.

2017. év folyamán ellenőrzés jelentős összegű hibát a Pénztár egyik tartalékára vonatkozóan sem tárt fel.

A pénztár gazdálkodásában 2017-ben rendkívüli esemény nem volt.

A Pénztárnál a mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés napja között lényeges esemény nem történt.

A Taglétszám megoszlása korévenként

Kor (év)	Év elején	Belépő	Tagsági viszony évközi megszűnése					Év végén
			Át(Ki)lépés	Elhalálozás	Szolgáltatás	Egyéb megszűnés	Év végén	
16	0	0	0	0	0	0	0	
17	2	0	0	0	0	0	2	
18	1	0	0	0	0	0	1	
19	1	1	0	0	0	0	2	
20	0	0	0	0	0	0	0	
21	2	2	0	0	0	0	4	
22	6	2	0	0	0	0	8	
23	4	4	0	0	0	0	8	
24	6	4	0	0	0	0	10	
25	6	5	0	0	0	0	11	
26	9	1	0	0	0	0	10	
27	9	5	0	0	0	0	14	
28	9	2	0	0	0	0	11	
29	13	8	0	0	0	0	21	
30	28	2	0	0	0	0	30	
31	27	5	1	0	0	0	31	
32	34	3	0	0	0	0	37	
33	31	4	0	0	0	0	35	
34	42	5	1	0	0	0	46	
35	51	2	1	0	0	0	52	
36	66	2	0	0	0	0	68	
37	74	4	1	0	0	0	77	
38	89	6	0	0	0	0	95	
39	79	3	2	0	0	0	80	
59	89	0	0	1	3	0	85	
60	74	1	0	0	4	0	71	
61	106	0	1	0	2	0	103	
62	87	0	0	0	5	0	82	
63	108	0	0	1	9	0	98	
64	79	0	0	0	7	0	72	
65	46	1	0	2	4	0	41	
66	52	0	0	2	1	0	49	
67	43	0	0	0	0	0	43	
68	32	0	0	0	0	0	32	
69	40	0	0	0	0	0	40	
70	30	0	0	0	0	0	30	
71	24	0	0	1	1	0	22	
72	15	0	0	0	0	0	15	
73	21	0	0	1	1	0	19	
74	14	0	0	0	0	0	14	
75	12	0	0	0	1	0	11	
76	12	0	0	0	1	0	11	
77	6	0	0	0	2	0	4	
78	4	1	0	0	0	0	5	
79	3	0	0	0	0	0	3	
80	4	0	0	0	0	0	4	
81	1	0	0	0	0	0	1	
82	0	0	0	0	0	0	0	

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

40	97	3	1	0	0	0	99	83	1	0	0	0	0	0	0	1
41	93	7	1	0	0	0	99	84	0	0	0	0	0	0	0	0
42	113	1	3	0	0	0	111	85	2	0	0	0	0	0	0	2
43	99	3	2	1	0	0	99	86	0	0	0	0	0	0	0	0
44	84	4	0	0	0	0	88	87	0	0	0	0	0	0	0	0
45	101	4	0	0	0	0	105	88	0	0	0	0	0	0	0	0
46	87	1	0	0	0	0	88	89	0	0	0	0	0	0	0	0
47	98	2	1	0	0	0	99	90	0	0	0	0	0	0	0	0
48	97	1	0	0	0	0	98	91	0	0	0	0	0	0	0	0
49	105	3	2	0	0	0	106	92	0	0	0	0	0	0	0	0
50	112	3	2	0	0	0	113	93	0	0	0	0	0	0	0	0
51	103	1	0	2	0	0	102	94	0	0	0	0	0	0	0	0
52	90	1	0	0	0	0	91	95	0	0	0	0	0	0	0	0
53	72	0	2	0	0	0	70	96	0	0	0	0	0	0	0	0
54	82	2	0	0	0	0	84	97	0	0	0	0	0	0	0	0
55	80	0	2	1	0	0	77	98	0	0	0	0	0	0	0	0
56	97	1	1	0	1	0	96	99	0	0	0	0	0	0	0	0
57	84	2	1	0	1	0	84	100	0	0	0	0	0	0	0	0
58	64	0	1	1	3	0	59	Összesen	3252	112	26	13	46	0	3279	


Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Kor (év)	Év elején	Új igénybevételek	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
16	0	0	0	0	0	0
17	0	0	0	0	0	0
18	0	0	0	0	0	0
19	0	0	0	0	0	0
20	0	0	0	0	0	0
21	0	0	0	0	0	0
22	0	0	0	0	0	0
23	0	0	0	0	0	0
24	0	0	0	0	0	0
25	0	0	0	0	0	0
26	0	0	0	0	0	0
27	0	0	0	0	0	0
28	0	0	0	0	0	0
29	0	0	0	0	0	0
30	0	0	0	0	0	0
31	0	0	0	0	0	0
32	0	0	0	0	0	0
33	0	0	0	0	0	0
34	0	0	0	0	0	0
35	0	0	0	0	0	0
36	0	0	0	0	0	0
37	0	0	0	0	0	0
38	0	0	0	0	0	0
39	0	0	0	0	0	0
40	0	0	0	0	0	0
41	0	0	0	0	0	0
42	0	0	0	0	0	0
43	0	0	0	0	0	0
44	0	0	0	0	0	0
59	6	1	0	0	0	7
60	13	0	0	0	0	13
61	11	0	1	0	0	10
62	18	3	0	0	0	21
63	28	8	0	0	0	36
64	20	4	0	0	0	24
65	36	1	3	0	0	34
66	19	2	0	0	0	21
67	20	0	1	0	0	19
68	22	0	0	0	0	22
69	20	0	0	0	0	20
70	17	0	1	1	0	15
71	5	0	0	0	0	5
72	10	0	1	0	0	9
73	9	0	0	0	0	9
74	7	0	0	1	0	6
75	4	0	0	0	0	4
76	4	0	1	0	0	3
77	1	0	1	0	0	0
78	2	0	0	0	0	2
79	2	0	0	0	0	2
80	1	0	0	0	0	1
81	0	0	0	0	0	0
82	0	0	0	0	0	0
83	0	0	0	0	0	0
84	1	0	0	0	0	1
85	0	0	0	0	0	0
86	0	0	0	0	0	0
87	0	0	0	0	0	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

45	0	0	0	0	0	0	88	0	0	0	0	0	0
46	0	0	0	0	0	0	89	0	0	0	0	0	0
47	0	0	0	0	0	0	90	0	0	0	0	0	0
48	0	0	0	0	0	0	91	0	0	0	0	0	0
49	0	0	0	0	0	0	92	0	0	0	0	0	0
50	0	0	0	0	0	0	93	0	0	0	0	0	0
51	0	0	0	0	0	0	94	0	0	0	0	0	0
52	0	0	0	0	0	0	95	0	0	0	0	0	0
53	0	0	0	0	0	0	96	0	0	0	0	0	0
54	0	1	0	0	0	1	97	0	0	0	0	0	0
55	0	0	0	0	0	0	98	0	0	0	0	0	0
56	1	0	0	0	0	1	99	0	0	0	0	0	0
57	1	3	0	0	0	4	100	0	0	0	0	0	0
58	2	0	1	0	0	1	Összesen	280	70	57	2	0	291

Budapest, 2018. május 3.


Garamvölgyi Mihály
az Igazgatótanács Elnöke
CHINOIN Nyugdíjpénztár