

CHINOIN Nyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet
a 2018. üzleti év
éves beszámolójához

Az Éves beszámolót elfogadó közgyűlés időpontja: 2019. május 2.

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 2022. május 3-áig szól.

Az Igazgatótanács elnöke: Garamvölgyi Mihály
tagjai: Jung Zsuzsanna
Nagy András
Szijjártó László
Szilágyi Gyula

Az Ellenőrző Bizottság elnöke: Dr. Lontai Éva
tagjai: Kovács Balázs
Szabó László

A testületek a 2018. májusi közgyűlésen kerültek megújításra, időközben Garamvölgyi Mihály IT elnök sajnos elhalálozott, így a beszámolót megtárgyaló közgyűlésen az IT összetételét ismét módosítania kell a pénztárnak.

A Pénztárnak 3 főállású alkalmazottja (ügyvezető+2 ügyintéző) van, akik az igazgatótanács irányítása mellett látják el a pénztár ügyfélszolgálati feladatait és a pénztár működtetésével kapcsolatos egyéb teendőket. Egyikük jelenleg gyermeke születésével összefüggésben távollétben van.

Az adminisztrációs tevékenységet vállalkozási szerződés keretében a Penzionet 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: 2019. 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

2018. december 31-én a tagok száma 3 315 fő, ami 36 fővel (1,1%-kal) haladja meg az előző évi záró létszámot.

A pénztárba új belépők száma 121 fő, a más pénztárból átlépő tagok száma 6 fő.

A beszámolás időszakában 91 fő tagsági viszonya szűnt meg. Közülük 42 fő szolgáltatás igénybevételével (30 egyösszegű szolgáltatásban, 12 fő járadék végkifizetéssel), 29 fő a várakozási ideje birtokában történő megszüntetéssel, 11 fő másik pénztárba átlépéssel szüntette meg a tagságát, míg további 9 főnek elhalálozás folytán szűnt meg a tagsága a pénztárban.

2018. év folyamán 137 fő élt a várakozási ideje letelte birtokában az adómentes hozama felvétele lehetőségével, további 43 fő pedig a tagsági jogviszonya fenntartásával vette fel a hozamát és a tőkét is (illetve annak bizonyos hányadát).

A 29 fős jogviszony megszüntetése melletti felvételt is beleszámítva tehát mindösszesen 209 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	3	1	9
II. negyedév	14	3	2	7
III. negyedév	10	3	4	5
IV. negyedév	10	2	2	8

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Összesen	42	11	9	29
-----------------	-----------	-----------	----------	-----------

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

Év	Szolgáltatás (fő)	Átlépés (fő)	Elhalálozás (fő)	10 éves kifiz.(fő)
2017.	46	6	13	20
2018.	42	11	9	29
Változás	-4	+5	-4	+9

A tagsági jogviszony megszűnések száma 2018. évben 6-al nőtt az előző évhez mérten.

A várakozási idejük alapján kifizetés igénybevételére jogosult vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok száma 2.406 fő. Vagyonuk 12.156.320 ezer Ft.

A tagdíjfizetést elmulasztó (tagdíjat nem fizető) tagok száma 581 fő, vagyonuk 2.159.570 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	155 823	30	5 194
Járadék kifizetések	297 711	113	2 635
Átlépési kifizetés	32 368	11	2 943
10 éves fenntartó	90 186	43	2 097
10 éves hozam	94 692	137	691
10 éves kilépő	65 705	29	2 266
Kedvezményezett	15 165	9	1 685

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 2018. december 31-i mérlegfőösszege 13.891.356 ezer Ft, mely az előző évi mérleg főösszegegnél 1,2%-kal (171 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	13 891 356	100,00%
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0,00%
ESZKÖZÖK összesen:	13 891 356	100,00%

A) Befektetett eszközök (0 ezer forint)

A pénztár 2018-ban 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 (13.891.356 ezer forint)

A pénztár vagyonának 100%-a forgóeszköz.

Forgóeszközként kerülnek kimutatásra a követelések 84.144 ezer forint összegben (0,61%), amely 7.303 ezer forint összegű tagdíjkövetelésből, 75.884 ezer forint összegű tagi kölcsönből, illetve 957 ezer forint egyéb követelésből áll.

A forgóeszközökön belül kimutatott értékpapírok állománya 13.558.599 ezer forint, amely a forgóeszközök 97,6%-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 248.613 ezer forint, amely a forgóeszköz-állomány 1,79%-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	238 215	1,71%
E) Céltartalékok	13 628 653	98,11%
F) Kötelezettségek	23 853	0,17%
G) Passzív időbeli elhatárolások	635	0,00%
FORRÁSOK összesen:	13 891 356	100,00%

D) Saját tőke (238.215 ezer forint)

A pénztár saját tőkéje az elmúlt évek működési tevékenységből származó eredményét (229.614 ezer forint) tartalmazó tartaléktőkéből illetve a működés tárgyévi eredményéből (8.601 ezer forintos nyereség) tevődik össze.

E) Céltartalékok (13.628.653 ezer forint)

A **működési céltartalék** összege 1.100 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 1.100 ezer forint.

A **fedezeti céltartalék** nagysága 13.528.726 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 11.750.335 ezer forint volt.

A tárgyévben egyéni számlákon jóváírt bevételek döntő része tagdíjbefizetés; egyéni tagdíjbefizetés 418.802 ezer forint (a meg nem fizetett tagdíjakat is beleértve), munkáltatói tagdíj hozzájárulás 232.359 ezer forint. A más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelések 39.205 ezer forinttal növelték a tartalékokat. A fedezeti tartalékokon jóváírt bevételek között 2018-ban az adójóváírásra jogosító, adóhatóság által beutalt összegek volumene 81.806 ezer forint.

Az egyéni számlákat megillető realizált hozambevétel összege 641.338 ezer forint, az értékelési különbözet -393.207 ezer forint, melyek egyenlege 248.131 ezer forint.

A tartalék állományát a következő tételek csökkentették az üzleti év folyamán: Szolgáltatások fedezetére 512.257 ezer forint összegben történt átcsoportosítás a szolgáltatási tartalékba.

Tagoknak, kedvezményezetteknek az év során 263.236 ezer forint visszatérítés történt, más pénztárba átlépő tag követelésének átadása 10.658 ezer forint volt. Egyéb változásként a fedezeti tartalék 5.468 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 319.594 ezer forinttal csökkentették a tartalék állományát.

Az egyéni számlák záró állománya fentiek eredőjeként 11.900.870 ezer forint.

Szolgáltatási tartalék alakulása

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A szolgáltatási tartalék nyitó értéke 1.603.358 ezer forint. A tartalék vagyonát emelte az év folyamán az egyéni számlákról átcsoportosított 512.257 ezer forintos egyenleg, valamint a negatív eredmény miatt csökkentette a befektetéseken elért 9.653 ezer forintos negatív hozambevétel.

A tartalék egyenlegét csökkentette a szolgáltatásként igénybe vett 453.533 ezer forintos összeg, illetve a 24.573 ezer forint összegben tagoknak visszatérített összeg elhalálozás illetve átlépés miatt.

Fentiek eredőjeként a szolgáltatási tartalék záró állománya 1.627.856 ezer forint.

A fedezeti tartalék alakulását az alábbi tábla mutatja be:

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2017.	2018.
I. Egyéni számlákon		
Nyitó állomány	11 152 307	11 750 335
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	912 231	981 147
Más pénztárból áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	40 334	39 205
Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	475 967	641 338
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	118 388	-393 207
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktőkéből átcsoportosítás (+)	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	434 022	512 257
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés (-)	312 216	263 236
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	20 949	10 658
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	6 393	6 735
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	173 768	319 594
Egyéb változás (+/-)	-1 544	-5 468
Egyéni számlák záróállománya	11 750 335	11 900 870
II. Szolgáltatási tartalékon		
Nyitó állomány	1 517 372	1 603 358
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	434 022	512 257
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés (+)	0	0
Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)	0	0
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	23 375	-48 103
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	34 323	38 450
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktőkéből átcsoportosítás (+)	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott szolgáltatások (-)	405 734	453 533
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	0	1 510

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Más pénztárba átlépők szolgáltatási fedezetének átadása (-)	0	23 063
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	1 603 358	1 627 856

Likviditási céltartalék alakulása

A **likviditási céltartalék** összege 92.216 ezer forint, melyből a likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék állománya 6.566 ezer forint. A pénztár folyamatos fizetőképességének biztosítására 85.650 ezer forint egyéb likviditási céltartalékot különít el.

Megnevezés	Nyitóállomány (ezer forint)	Záróállomány (ezer forint)	Változás (eFt)
Értékelési különbözetre	7 534	6 566	-968
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartaléka	0	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék	84 851	85 650	799

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

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére		
Nyitó állomány	5 304	7 534
Tárgyévben likviditási portf. ért. különbözetére képzett céltartalék (+)	2 230	-968
Likv. portf. ért. kül. tartalékába átcsoportosított egyéni számláról (+)		
Likv. portf. ért. kül. tartalékába átcsoportosított szolgáltatási tartalékból (+)		
Likv. portf. ért. kül. tartalékába átcsoportosított működési céltartalékból (+)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékából átcsoportosított egyéni számlára (-)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékából átcsoportosított szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékából átcsoportosított működési célra (-)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékának záró állománya	7 534	6 566
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 átcsoportosított egyéni számláról (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosított szolgáltatási tartalékból (+)	0	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
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	83 187	84 851
Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	1 664	799
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	84 851	85 650

Meg nem fizetett tagdíjak tartalékát 6.611 ezer forint összegben a pénztár azon tagdíjkövetelései után mutatja ki, amelyek a mérlegkészítés időpontjáig nem kerültek pénzügyileg rendezésre a tárgyévi tagdíjkötelezettség tekintetében. Ezen összeg eszközoldalón 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 98,11%-át teszik ki. A céltartalékok az előző évhez mérten 1,3%-kal bővültek.

A céltartalékok alakulása (ezer forintban):

Megnevezés	Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány
Működési céltartalék	2 317	-1 217	1 100

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
működési portfólió értékelési különbözetére	2 317	-1 217	1 100
Fedezeti céltartalék	13 353 693	175 033	13 528 726
egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	11 750 335	150 535	11 900 870
szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	1 603 358	24 498	1 627 856
Likviditási és kockázati céltartalék	92 385	-169	92 216
értékelési különbözetre	7 534	-968	6 566
egyéb likviditási célokra	84 851	799	85 650
azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	0	0	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	6 803	-192	6 611
működési célú	61	-2	59
fedezeti célú	6 735	-190	6 545
likviditási és kockázati célú	7	0	7
Összesen:	13 455 198	173 455	13 628 653

F) Kötelezettségek (23.853 ezer forint)

A Pénztár hosszú lejáratú kötelezettséggel nem rendelkezik.

Tagokkal szembeni kötelezettsége nem állt fenn a pénztárnak a fordulónapon. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek (23.683 ezer forint) döntően a befektetési tevékenységgel összefüggésben állnak fenn (22.733 ezer Ft), részben vagyonkezelői díjként, részben a fordulónapon áthúzódó befektetési ügyletekből. 1.196 ezer forintot tesz ki a letétkezelővel szembeni díjkötelezettség, 889 ezer forintot a felügyelet felé fennálló díjkötelezettség. A kötelezettségek között szerepel továbbá 4 tagi kölcsön előtörlesztésből fennálló 62 eFt-os kamatkorrekció összege.

A pénztárnak szállítói tartozása/fizetési kötelezettsége nincs a fordulónapon.

Az azonosítatlan függő befizetések közül fennálló fordulónapi állomány 170 ezer forintot tesz ki, négy munkáltatói túlfizetésből származóan.

A kötelezettségek állományának részletezése (ezer forintban):

Megnevezés	Összeg
Pénztártaggal, 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 túlfizetésből)	62
Befektetési tevékenység áthúzódó ügyleteiből fennálló kötelezettségek	0
Vagyonkezelőkkel szembeni díjkötelezettségek	21 536
Letétkezelővel szembeni díjkötelezettségek	1 196
Felügyelettel szembeni kötelezettségek	889
Azonosítatlan függő befizetések	170

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

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

2017.	Beérkezett	Beazonosított	Visszautalt
Nyitó egyenleg	14		
I. negyedév	216	-	230
II. negyedév	30	-	30
III. negyedév	-	-	-
IV. negyedév	170	-	-
Záró egyenleg			170

A fordulónapon fennálló 170 ezer forint összegű függő állomány 2019-ben visszautalással rendezésre került.

G) Passzív időbeli elhatárolások (635 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. 1 ilyen tétele állt fenn a pénztárnak a fordulónapon:

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

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	7 820	90,92%
Befektetési tevékenység eredménye	781	9,08%
Működési eredmény (mérleg szerinti)	8 601	

A pénztár előző évi működési eredménye -14.841 ezer forint volt, amit a tárgyévi 8.601 ezer Ft-os nyereség 23.442 ezer forinttal halad meg. Az eredményjavulás főként a működési célú támogatás összege növekedésének köszönhető.

A működési tartalék értékelési különbözetéből képzett céltartalék állománya ugyanakkor 1.217 ezer Ft-tal csökkent, így ezt is figyelembe véve a működési célú források állománya összességében 7.384 ezer Ft-tal emelkedett.

A működési tartalékot érintő bevételek összege az előző évben összesen 38.411 ezer forint volt, tárgyévben 52.286 ezer forint.

A tagdíjbevételek (egyéni és munkáltatói hozzájárulás) (8.107 ezer forint) a működési tartalék bevételeinek 15,5%-át teszik ki. A pénztár működési célú adományként az előző évinél 14.140 ezer forinttal magasabb összegű, 42.587 ezer forintos bevételt realizált (81,5%), miután a szerződéses kapcsolat tartalma módosításra került. Az átlépőktől és kilépőktől levont átlépési és kilépési költség és az egyéb működési bevételek összege 259 ezer forint (0,5%).

A működési célú eszközök befektetéséből származó hozambevétel 1.333 ezer forint, amely egyrészt a pénzügyileg realizált, kapott kamatokból, árfolyamnyereségekből, másrészt az értékelési különbözetben elszámolt várható hozamból adódik össze. Ezekkel szemben 552 ezer forintot tettek ki a befektetési tevékenységgel kapcsolatos ráfordítások, így a befektetési tevékenység eredménye +781 ezer forintra adódott.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

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

Bevételek jogcímei	2017. évben	Változás	2018. évben
Tagok által fizetett tagdíj	3 350	115,43%	3 867
Munkáltatói hozzájárulás	2 043	103,38%	2 112
Támogatás, adomány	28 447	149,71%	42 587
Tagok egyéb befizetései	2 043	107,05%	2 187
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak(-)	61	96,72%	59
Pénzügyi műveletek bevételei	2 360	56,48%	1 333
Egyéb bevételek	229	113,10%	259
Működési összes bevétel	38 411	136,12%	52 286

A bevételek összességében 1%-kal nőttek.

A pénztár működési költségeinek megoszlását az alábbi táblázat mutatja:

Megnevezés	2017. év (eFt)	2018. év (eFt)	Változás (%) (2018/2017)	Megoszlás (%)
anyagköltség	170	153	90,00%	0,35%
személyi jellegű kifizetések	31 739	23 912	75,34%	55,44%
adminisztrációs díj	9 296	9 296	100,00%	21,55%
könyvvizsgálati díj	2 540	2 540	100,00%	5,89%
marketing-, hirdetés-, reklám	0	0	-	0,00%
felügyeleti díj	3 524	3 571	101,33%	8,28%
egyéb igénybe vett szolgáltatás	3 419	3 600	105,29%	8,35%
egyéb ráfordítás	58	61	105,17%	0,14%
Összesen	50 746	43 133	85,00%	100,00%

Kiadási oldalon 15%-os (mintegy 7,6 Mft) a csökkenés, alapvetően a személyi jellegű kiadások csökkenése miatt. 2017-ben végkielégítéssel megszűnt az egyik alkalmazott munkaviszonya, ami eseti többletkiadást jelentett a pénztárnak.

Az igazgatótanács elnöke 2018-ban bruttó 3.600 ezer forint tiszteltdíjban részesült. Az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság tagjai – az IT elnökön kívül - díjazásban nem részesülnek.

Az ügyvezetők munkabére 2018-ban bruttó 6.964 ezer Ft-ot tett ki.

Az igénybe vett szolgáltatások főképpen a banki költségeket (2.684 ezer forint) és a postai befizetések és kifizetések díjait (808 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 2.317 ezer forint összegű nyitó állománya az üzleti év végére 1.100 ezer forintra csökkent.

A fedezeti célú tevékenység eredményének bemutatása

A fedezeti célú összbevétel 1.219.625 ezer forint, amelyből a szolgáltatási célú tagdíjbevételek 80,4%-ot, a pénzügyi tevékenység bevételei 19,6%-ot tettek ki. A tagdíjbevételeken belül az egyéni tagdíjként fizetett összegek 75,5%-kal, a munkáltatói hozzájárulásként fizetett összegek 23,7%-kal részesülnek. A támogatói adományként befolyt összeg mindössze 0,1%-kal részesül a bevételekből.

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

Bevételek jogcímei	2017. évben	Változás	2018. évben
Tagok által fizetett tagdíj	368 524	115,42%	425 347
Munkáltatói hozzájárulás	224 737	103,39%	232 359
Támogatás, adomány	964	93,36%	900
Tagok egyéb befizetései	318 348	101,26%	322 351
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak(-)	6 735	97,18%	6 545
Egyéb bevételek	6 393	105,35%	6 735
Szolgáltatási célú bevételek összes	912 231	107,55%	981 147
Pénzügyi műveletek bevételei	652 053	36,57%	238 478
Fedezeti összes bevétel	1 564 284	77,97%	1 219 625

A befektetési tevékenység eredménye

A fedezeti célú befektetéssel kapcsolatos bevétel 238.478 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 319.594 ezer forintot tettek ki.

A fedezeti célú befektetési tevékenység eredménye fentiek egyenlegeként -81.116 ezer forint.

A szolgáltatási célú bevételek és ráfordítások 974.412 ezer forintos egyenlegének 81.116 ezer forint negatív hozammal csökkentett összege, azaz **a nyugdíjcélú tevékenység eredménye 893.296 ezer forint, melyből a pénztár fedezeti céltartalékot képzett.**

Likviditási célú eredmény bemutatása

A likviditási célú bevételek között az egyéni tagdíjbevétel 666 ezer forint, a munkáltatói hozzájárulás összege 235 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 bevétel -234 ezer Ft-ot tett ki.

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

Bevételek jogcímei	2017. évben	Változás	2018. évben
Tagok által fizetett tagdíj	372	115,59%	430
Munkáltatói hozzájárulás	227	103,52%	235
Támogatás, adomány	0	-	0
Tagok egyéb befizetései	227	107,05%	243
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak(-)	7	100,00%	7
Pénzügyi műveletek bevételei	3 362	-6,96%	-234
Egyéb bevételek	6	116,67%	7
Likviditási összes bevétel	4 187	16,10%	674

A befektetési tevékenység eredménye

A likviditási célú befektetéssel kapcsolatos bevétel -234 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, 836 ezer forintot tettek ki.

A likviditási célú befektetési tevékenység eredménye fentiek eredményeként -1.070 ezer forint.

A likviditási célú bevételek és ráfordítások 901 ezer forint egyenlegének -1.070 ezer forint negatív befektetési eredménnyel csökkentett összege, azaz **a likviditási eredmény -169 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 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 13.696.585 ezer forint, mely az év során 1,4%-kal növekedett, záró állománya 13.884.053 ezer forint.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Az értékelési különbözet állományában a nyitó 709.793 ezer forintos összegről 443.496 ezer forintos csökkenés következett be, amelynek eredményeként a záró állomány 266.297 ezer forintos értéket tartalmaz.

Vagyonelemek	Nyitó			Évközbeni változás			Záró		
	Nyilv.érték	Piaci érték	Értékelési kül.	Nyilv.érték	Piaci érték	Értékelési kül.	Nyilv.érték	Piaci érték	Értékelési kül.
Értékpapírok									
Magyar állampapír	10 342 242	10 629 691	287 449	-156 651	-354 575	-197 924	10 185 591	10 275 116	89 525
Külföldi állampapír	324 186	326 216	2 030	-324 186	-326 216	-2 030	0	0	0
Kötvény	258 518	299 182	40 664	477 937	418 038	-59 899	736 455	717 220	-19 235
Részvény	787 967	1 029 549	241 582	50 166	-106 054	-156 220	838 133	923 495	85 362
Befektetési jegy	996 485	1 119 322	122 837	405 536	384 835	-20 701	1 402 021	1 504 157	102 136
Jelzáloglevél	112 471	116 077	3 606	16 861	16 776	-85	129 332	132 853	3 521
Értékpapírok összesen:	12 821 869	13 520 037	698 168	469 663	32 804	-436 859	13 291 532	13 552 841	261 309
Bankszámlák	87 492	86 960	-532	161 892	161 653	-239	249 384	248 613	-771
Határidős ügylet	0	12 157	12 157	0	-6 398	-6 398	0	5 759	5 759
Tartozás-követelés	-1 148	-1 148	0	2 105	2 105	0	957	957	0
Tagi kölcsön	78 579	78 579	0	-2 695	-2 695	0	75 884	75 884	0
Pénztár összesen	12 986 792	13 696 585	709 793	630 965	187 469	-443 496	13 617 757	13 884 054	266 297

Befektetések földrajzi elhelyezkedésük szerinti megoszlása

A pénztár befektetései 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	13 617 762	13 884 053
ebből Európai Gazdasági Térség összesen	12 491 366	12 790 980
Norvégia	60 135	42 205
EU tagországok összesen	12 431 231	12 748 775
Ausztria	80 617	84 141
Cseh Köztársaság	22 139	23 554
Egyesült Királyság	3 608	3 348
Franciaország	26 089	25 572
Hollandia	72 306	58 467
Horvátország	124 847	141 951
Lengyelország	89 786	88 570
Luxemburg	7 721	15 003
Magyarország	11 795 577	12 090 722
Németország	129 374	136 325
Románia	79 167	81 122
Egyéb ország	1 126 396	1 093 073
Amerikai Egyesült Államok	710 277	720 061
Japán	9 451	9 128
Egyéb más országok	406 668	363 884

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	11 607 118	11 886 504
EUR	389 840	408 204
GBP	479	398
USD	1 247 506	1 207 708
JPY	9 451	9 128
Egyéb	363 368	372 111
Összesen	13 617 762	13 884 053

Portfólió állomány a fordulónapon (eFt)

Megnevezés	Könyv szerinti értéken	Piaci értéken
Portfólió összesen	13 617 757	13 884 054
Bankszámlák és készpénz összesen	249 384	248 613
Pénzforgalmi számla és befektetési számla	249 384	248 613
Értékpapírok összesen	13 291 532	13 552 841
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)	10 922 051	10 992 336
Magyar állampapír	10 185 596	10 275 116
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	21 879	22 821
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	354 774	373 831
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	359 802	320 568
Részvények	838 133	923 495
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	203 724	280 875
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény	634 409	642 620
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír	1 402 021	1 504 157
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	456 791	618 304
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	110 668	44 946
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	834 562	840 907
Jelzáloglevél	129 332	132 853
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott jelzáloglevél	129 332	132 853
Határidős ügyletek	0	5 759
Tagi kölcsön	75 884	75 884
Követelés értékpapír ügyletekből	957	957

Egyéb információk

A pénztár tagi kölcsönállománya nem éri el a vagyona 0,6%-át. A tagi kölcsönök állománya az év folyamán 78.579 ezer Ft-ról 75.884 ezer forintra csökkent. A pénztárban tagi lekötésre az év folyamán nem került sor.

Hozamok alakulása

A pénztár fedezeti tartalékára számított nettó hozamrátája -0,61%, a pénztári bruttó hozamráta -0,32% volt 2018. évben. A referenciahozam -0,27% volt, míg a KSH által közzétett december/december alapú infláció 2,7%-ot ért el 2018-ban. Az utóbbi adat figyelembevételével a pénztár befektetési tevékenysége 3,31%-os negatív reálhozamnak felel meg a tárgyidőszakban.

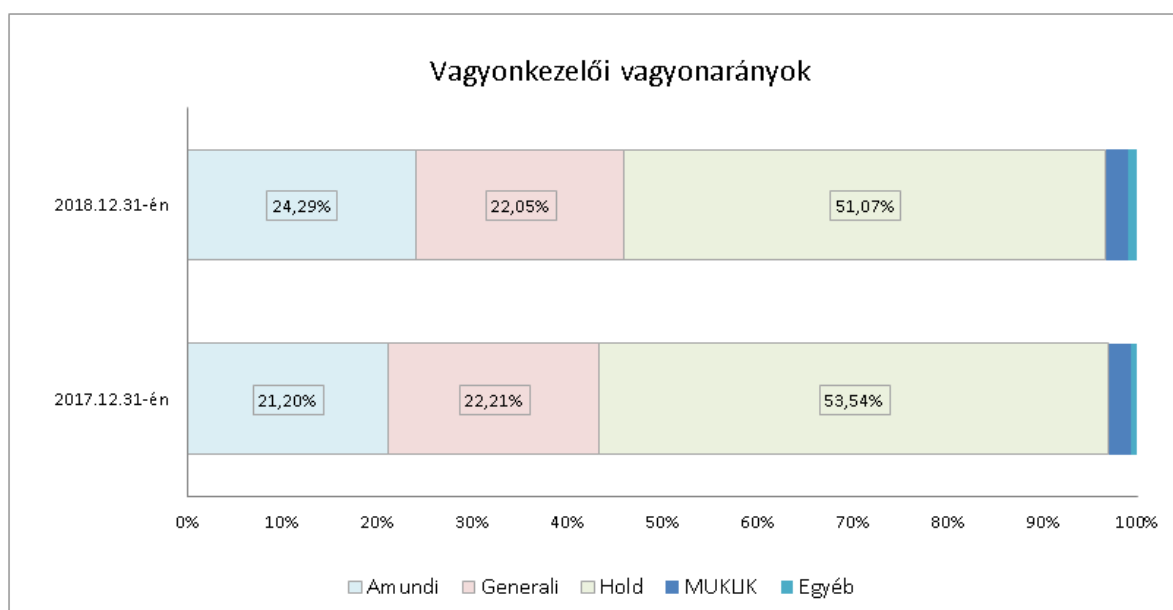
A pénztár befektetési teljesítménye az elmúlt 10 évben (2009-2018. között) átlagosan éves 6,26%-os nettó hozamot ért, az ugyanezen időszakra számított referenciahozam 6,39%.

Ugyanezen mutatók az elmúlt 15 éves időszakra (2004-2018. között): 6,61%-os nettó hozam, illetve azt némileg meghaladó 6,76%-os referenciahozam.

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

A vagyonkezelők tevékenysége eredményszámai és bruttó hozamrátái a következőképpen alakultak 2018-ban:

Hold	+0,54%
Generali	-0,17%
Amundi	-2,80%



Határidős és opciós ügyletek

A pénztár portfóliójának 2018. évben lezárt határidős fedezeti célú ügyletei 22.808 ezer Ft-os hozamnyereséget és 68.809 ezer forint hozamvesztést eredményeztek,

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

az év végén nyitott ügyletek értékelési pozíciója 5.759 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	veszteség
Eladási	2017.10.12	USD	2018.01.17	307 000	259,40	79 635 800	253,00	1 964 800	0
Eladási	2017.10.12	USD	2018.01.17	75 000	259,40	19 455 000	255,22	313 500	0
Eladási	2017.10.26	USD	2018.01.31	640 000	263,38	168 563 200	249,60	8 819 200	0
Eladási	2017.11.22	JPY	2018.02.27	960 000	2,38	2 288 640	2,28	96 672	0
Eladási	2017.11.29	EUR	2018.04.06	258 000	311,20	80 289 600	311,00	51 600	0
Eladási	2017.11.29	USD	2018.04.06	52 100	260,76	13 585 596	254,00	352 196	0
Eladási	2018.01.16	USD	2018.05.18	277 000	251,16	69 571 320	268,64	0	4 841 960
Eladási	2018.01.16	USD	2018.05.18	30 000	251,16	7 534 800	269,89	0	561 900
Eladási	2018.04.05	EUR	2018.06.14	84 000	311,13	26 134 920	319,34	0	689 640
Eladási	2018.04.05	EUR	2018.06.14	174 000	311,13	54 136 620	320,75	0	1 673 880
Eladási	2018.01.30	USD	2018.08.02	640 000	246,70	157 888 000	274,24	0	17 625 600
Eladási	2018.05.17	USD	2018.08.21	277 000	266,57	73 839 890	284,60	0	4 994 310
Eladási	2018.06.13	EUR	2018.09.13	174 000	321,08	55 867 920	325,30	0	734 280
Eladási	2018.04.05	USD	2018.10.03	52 100	250,83	13 068 243	278,50	0	1 441 607
Eladási	2018.07.31	USD	2018.10.31	640 000	272,61	174 470 400	285,60	0	8 313 600
Eladási	2018.08.17	USD	2018.11.20	277 000	282,94	78 374 380	281,40	426 580	0
Eladási	2018.09.12	EUR	2018.12.14	174 000	325,71	56 673 540	323,05	462 840	0
Összesen								12 487 388	40 876 777

Hold fedezeti po.:

Pozíció	Nyitás	Deviza	Lejárat	Összege	hat. árf.	Ft érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási	2017.11.10	GBP	2018.02.15	80 800	352,62	28 491 462	347,64	402 150	0
Eladási	2017.11.20	USD	2018.02.23	53 400	264,82	14 141 388	251,40	716 628	0
Eladási	2017.11.20	USD	2018.02.23	53 800	264,82	14 247 316	252,01	689 178	0
Eladási	2017.12.07	EUR	2018.03.12	45 200	314,84	14 230 768	309,54	239 560	0
Eladási	2017.12.07	EUR	2018.03.12	7 000	314,84	2 203 880	311,72	21 840	0
Eladási	2017.12.07	EUR	2018.03.12	1 526 100	314,84	480 477 324	311,86	4 543 352	0
Eladási	2017.12.13	HRK	2018.03.02	1 747 000	41,62	72 710 140	42,17	0	952 115
Eladási	2018.02.20	USD	2018.05.18	53 800	251,07	13 507 566	268,61	0	943 415
Eladási	2018.02.27	HRK	2018.06.01	1 699 000	42,10	71 527 900	43,31	0	2 055 790
Eladási	2018.03.07	EUR	2018.06.12	1 608 100	311,95	501 651 458	317,74	0	9 306 236
Eladási	2018.03.07	EUR	2018.06.12	20 000	311,95	6 239 058	311,06	17 858	0
Eladási	2018.06.07	EUR	2018.09.11	124 100	318,22	39 491 102	322,71	0	557 209
Eladási	2018.06.07	EUR	2018.09.11	75 500	318,22	24 025 610	324,60	0	481 690
Eladási	2018.05.15	USD	2018.08.17	53 000	266,91	14 145 997	283,60	0	884 803
Eladási	2018.05.29	HRK	2018.09.04	1 739 000	43,18	75 090 020	43,94	0	1 321 640
Eladási	2018.06.07	EUR	2018.09.11	1 065 500	318,22	339 063 410	326,01	0	8 295 876
Eladási	2018.06.07	EUR	2018.09.11	200 000	318,22	63 644 000	327,87	0	1 930 000
Eladási	2018.06.15	HRK	2018.09.04	748 800	43,60	32 647 680	43,94	0	254 592
Eladási	2018.08.14	USD	2018.11.16	47 100	281,90	13 277 490	287,29	0	253 869
Eladási	2018.08.30	HRK	2018.12.04	2 572 000	43,80	112 653 600	43,64	406 376	0
Eladási	2018.09.06	EUR	2018.12.10	811 500	326,62	265 048 803	323,77	2 310 665	0
Eladási	2018.09.06	EUR	2018.12.10	108 000	326,62	35 274 517	325,30	142 117	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Eladási	2018.09.06	EUR	2018.12.10	146 000	326,616	47 685 921	325,30	192 121	0
Eladási	2018.10.26	EUR	2018.12.10	52 000	324,130	16 854 760	323,77	18 798	0
Eladási	2018.11.22	EUR	2018.12.10	23 000	321,220	7 388 060	323,77	0	58 615
Összesen								9 700 644	27 295 851

Generali fedezeti po.:

Pozíció	Nyitás	Deviza	Lejárat	Összege	hat. árf.	Ft érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási	2017.12.07	EUR	2018.03.12	48 300	314,84	15 206 772	311,86	143 794	0
Összesen								143 794	0

Hold működési-likviditási po.:

Pozíció	Nyitás	Deviza	Lejárat	Összege	hat. árf.	Ft érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási	2017.12.07	EUR	2018.03.12	48 300	314,84	15 206 772	311,86	143 794	0
Eladási	2018.03.07	EUR	2018.06.12	48 000	311,95	14 973 739	317,74	0	277 781
Eladási	2018.06.07	EUR	2018.09.11	46 100	318,22	14 669 942	326,01	0	358 930
Eladási	2018.09.06	EUR	2018.12.10	45 100	326,62	14 730 377	323,77	128 418	0
Összesen								272 212	636 711

Nyitott pozíciók a fordulónapon:

Elad/vétel	Nyitás	Deviza	Lejárat	Összege	hat. árf.	Ft érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási pozíció	2018.11.13	USD	2019.02.15	43 500	284,83	12 390 105	280,94	206 747	0
Eladási pozíció	2018.11.29	HRK	2019.03.04	2 484 000	43,46	107 942 220	43,38	206 987	0
Eladási pozíció	2018.12.05	EUR	2019.03.08	869 700	324,28	282 025 011	321,51	2 154 313	0
Eladási pozíció	2018.12.12	EUR	2019.03.08	12 000	323,75	3 884 941	321,51	23 326	0
Eladási pozíció	2018.12.12	USD	2019.02.15	56 000	283,07	15 851 920	280,94	167 608	0
Eladási pozíció	2018.12.19	EUR	2019.03.08	100 000	322,85	32 285 000	321,51	104 892	0
Eladási pozíció	2018.12.27	USD	2019.02.15	626 400	280,76	175 868 064	280,94	427 997	0
Eladási pozíció	2018.12.05	EUR	2019.03.08	45 500	324,28	14 754 672	321,51	112 707	0
Eladási pozíció	2018.11.29	USD	2019.03.29	180 000	281,51	50 671 800	280,94	434 158	0
Eladási pozíció	2018.10.30	USD	2019.07.03	640 000	280,20	179 328 000	280,94	1 911 339	0
Eladási pozíció	2018.11.19	USD	2019.02.22	277 000	279,02	77 288 540	280,94	0	257 346
Eladási pozíció	2018.12.14	EUR	2019.04.08	174 000	323,47	56 283 780	321,51	266 647	0
Összesen								6 016 721	257 346

Az év során a Pénztár portfóliója opciós ügyletet nem tartalmazott.

Egyéb információk

2018. 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 2018-as év vagyonkezelési tevékenységéről

Hold Befektetési Alapkezelő Zrt

I. Negyedév

A tőkepiacok a kockázati tényezőknek fittyet hányva indították a 2018-as esztendőt, januárban szinte minden részvénypiac többéves csúcstól ért el. Az emelkedés lendülete azonban kifulladt, és februárban jelentős és nagyon heves részvénypiaci zuhanásokat láthattunk. Egyrészt nagyon megugrott a volatilitás, azaz az árfolyamok változékonyságának, illetve az erre vonatkozó várakozásoknak a mérőszáma. Másrészt februárban úgy estek a részvényárak, hogy eközben a kötvények is leértékelődtek, egyszerre mindkét eszközosztály rosszul teljesített. Nem lehetett tehát „a vihar elől sehova sem elbújni”. A márciust ideges, rángatózó tőkepiaci kereskedés jellemezte, amely során egyre több eszközosztály és részvénypiac kezdett mind rosszabbul teljesíteni. Trump kezdi valóra váltani választási ígéreteit, ami felveti egy globális kereskedelmi háború és egy élesedő USA–Kína konfliktus veszélyét. Eközben a globális gazdaság lassul és sok makrogazdasági mutató a vártnál gyengébb lett. A dollárhoz jutás költségei trendszerűen emelkednek. Olaszországban pedig a választás a stabilitást kedvelő befektetők számára a lehető legrosszabb eredményt, a szélsőséges pártok megerősödését hozta. Támogatta ugyanakkor némileg a piacokat, hogy a dollár a világ egyik legrosszabbul teljesítő devizája idén. A részvények többsége, a fejlett piaci kötvények és a magyar állampapírpiac is mínuszban zárták az első három hónapot.

II. Negyedév

Az amerikai gazdaság erős (amelyben a költségvetési stimulus is szerepet játszik), miközben a világ többi részében a növekedési momentum romlik, az infláció azonban fokozatosan emelkedik (köszönhetően a száguldó olajárnak is). Emellett mintha már a kínai hitelezési dinamika lassulásának hatása is érződne. Ráadásul Trump kezdi beváltani ígéreteit, ami a geopolitikai feszültségek erősödéséhez vezetett és megnőtték a protekcionizmussal, a globális kereskedelemmel kapcsolatos kockázatok. A befektetők pedig 2 hónapnyi felelőtlenkedés (ignoráció) után észrevették az olasz választások eredményében rejlő kockázatokat. Mindez nem volt ideális környezet a kockázatos befektetéseknek. Az amerikai gazdaság relatív erejének és a Fed folytatódó monetáris szigorításának hatására a dollár a második negyedévben a világ összes devizájával szemben erősödni tudott. Ennek a folyamatnak az ellenkező oldala, hogy a fejlődő piaci eszközök gyengén teljesítettek: a devizára nehezedő leértékelődési nyomás tompítása érdekében többen kamatemelésre kényszerültek, ami viszont idővel a gazdaság lassulásához vezet majd, amit a részvénypiacok el is kezdtek árazni. Bár a nyomott szintekről a második negyedévben néhány tőzsde emelkedni tudott, a legtöbb részvényindex idén mínuszban van (különösen, ha dollárban nézzük a teljesítményeket). Egyedül az amerikai technológiai és kis tőkeértékű részvények voltak erősek, ezek júniusban új csúcsra tudtak emelkedni.

Valójában január vége óta néhány kivételtől eltekintve az összes kockázatos eszköz ára esett a világban, beleértve a fejlődő piaci devizák, kötvények és részvények mellett a fejlett piaci vállalati kötvényeket és nyersanyagokat is. Nagy kérdés, hogy ez csak átmeneti korrekció-e vagy a 2009 óta tartó globális bikapiac kifulladását, tetőzést látunk-e (ami akár fél-egy évig is eltarthat).

III. Negyedév

A harmadik negyedév legfontosabb folyamata az USA és a világ többi része gazdasági konjunktúrájának elválása volt. Az Egyesült Államokban a már egyébként is „túlhevült állapotban” lévő gazdaságot tovább fűti a költségvetési stimulus. Ez az infláció emelkedését okozza, ami a kamatok további emelését, a kötvényhozamok növekedését, valamint a dollár erősödését eredményezte. Az erős dollár és a magasabb finanszírozási költségek azonban lefelé húzzák a világ többi részének gazdasági teljesítményét. Ugyanúgy, mint ahogy a lassuló kínai beruházási ciklus vagy éppen az olasz költségvetési lazítással kapcsolatban romló európai hangulat. A gazdasági folyamatokban érezhető, a hangulatindikátorokban, beszerzési menedzserindexekben is látványosan tetten érhető szétválás az USA és a világ többi része között a tőkepiaci árfolyamok alakulásában is tetten öltött. Az amerikai részvénytőzsdéken kívül szinte minden tőzsdeindex gyengült a harmadik negyedévben és év eleje óta továbbra is mínuszban tartózkodik. A dollár továbbra is erős, az elmúlt három hónapban főként a fejlődő piaci devizákkal szemben értékelődött fel. (Ez utóbbiak közül kiemelkedő a török líra és az argentin peso árfolyamának negyedév alatt bekövetkező 25-30 százalékos összeomlása.) A túlfűtött amerikai gazdaságból adódó kötvénypiaci hozamemelkedés hatására pedig az elmúlt hónapokban a világ nagy részében nőttek az állampapírhozamok. További probléma, hogy az elmúlt évtizedben az ingyen pénzhez szokott világ gazdaság és tőkepiac most azzal szembesül, hogy emelkednek a kamatok és a jegybanki mérlegfőösszegek októbertől gyorsuló ütemű csökkenése nyomán apad a globális pénzmennyiség. Mindez rossz ómen a befektetési eszközök (részvény, kötvény, ingatlan, nyersanyag) árának.

IV. Negyedév

Rég nem látott általános részvénytőzsdéi esést hozott a negyedik negyedév. 2018. végére egyre több befektető ismerte fel, hogy itt nem egy „szokásos” korrekcióról van szó, hanem igazi medve piacról. Az év utolsó három hónapjában szinte az összes fontosabb tőzsdeindex kétszámjegyű mértékben esett, így az év egészét tekintve az MSCI fejlett és fejlődő piaci részvényindexe 9 és 15 százalékos mínuszban zárt. A 2018-as esztendő tehát a megelőző év ellentétje volt: akkor szinte minden ára emelkedett, most mindené esett. Az elmúlt 100 évben nem fordult elő, hogy ilyen sok eszközosztály ára esett volna (utoljára 1920-ban volt ehhez fogható év)... A kínai-amerikai kereskedelmi háborút és az olasz problémákat emlegetik, ezek megoldása esetén bízva az emelkedés folytatódásában. Pedig, véleményünk szerint, a valós okok az elsősorban Kínából induló globális lassulásban (reálgazdasági hatás), valamint a jegybanki pénzcsapok elzárásában, azaz főleg az amerikai kamatemelésben, de még inkább a mérlegfőösszegük csökkentésében és a túlzott spekulációban keresendők. Természetesen hosszú távon a vagyon gyarapítása a cél, és e tekintetben 2018 utolsó negyedéve a korábbi időszakokhoz képest kedvezőbb helyzetet teremtett. Nem gondoljuk ugyan, hogy vége a medvepiacnak (azok jellemzően 5-6 negyedévig szoktak tartani és a 2018-asnál nagyobb eséssel

végződnek), de decemberben nagyon túladottá váltak a piacok, amiből emelkedés szokott jönni. Másrészt hosszú idő után (végre!) először látunk olyan eszközöket, részvényeket, amelyek tényleg olcsóvá váltak.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt

A Pénztár portfóliójának év elejétől számított nominális (nem évesített) teljesítménye 2018-as évben -2,83% volt, ami 157 (havi láncolással 158) bázisponttal elmaradt a benchmark hozamától.

A 2018-es évben tett főbb portfóliókezelési intézkedések:

1. Kötvénypiaci befektetések 2018-ban

A 2018-ad év során a Chinoi Nyugdíjpénztár portfóliójának kötvénypiaci szegmensében főként a kamatkockázat (duration) és a lejárat szerkezet változtatásával vet fel pozíciót a Portfóliókezelő emellett a vállalati kötvények piacán is aktív stratégiát folytatott.

A portfólió 2018 I. negyedévét jelentős (18%) duration túlsúllyal kezdte, melyet a negyedév során végrehajtott kisebb kiigazításokkal összességében tartott. Január 18-án az MNB által kiírt kamatswap tender eredménye – elsősorban a meghirdetett mennyiség csekély mértéke miatt – csalódást keltett a piaci szereplőkben, a hozamgörbe hosszabb végén a hozamok emelkedtek. Március közepétől kisebb hozamcsökkenés indult el, azonban a negyedév egészét tekintve a portfóliók teljesítménye elmaradt a referenciaindexnél. A portfólióban 2017 utolsó negyedévében kiépített feltörekvő piaci (török), dollárban denominált kitettség összességében negatívan járult hozzá a portfóliók teljesítményéhez a negyedév során. A negyedév folyamán – az S&P részvénykitettség csökkentéséhez kapcsolódóan – kis mértékű dollár deviza nyitott pozíciót hagyott nyitva a Portfóliókezelő a portfólióban, melyet bankbetétben helyezett el. A befektetés mozgatója a tőkepiacokon február eleje óta jelenlévő fokozott bizonytalanság volt.

2018. II. negyedévében a duration túlsúlyt május végéig megtartotta a Portfóliókezelő. Május-június fordulóján a feltörekvő országok kötvénypiacain jelentősen megemelkedett a volatilitás, így a korábbi duration túlsúlyt fokozatosan alulsúlyba fordította, amely ettől kezdve jelentősen javította a portfóliók benchmarkhoz viszonyított teljesítményét. A portfólió számottevő (-10%) duration alulsúllyal zárta a negyedévet. A portfólióban a tavalyi évben kiépített feltörekvő piaci (török), dollárban denominált kamatkitettség a fejlődő piaci eladási hullám, illetőleg a török választásokat megelőzően specifikusan a török devizát, részvényeket és kötvényeket sújtó tőke kivonás miatt jelentősen rontotta a teljesítményt.

A február során – az S&P részvénykitettség csökkentéséhez kapcsolódóan – meghagyott kis mértékű dollár devizapozíció, és a dollár eszköz (dollár bankbetét) április közepén felszámolásra került, a befektetés kis mértékben javította a portfólió teljesítményét.

2018 III. negyedévét jelentős (-10%) duration alulsúllyal kezdte a portfólió, melyet a negyedév során kismértékű (5%) duration túlsúlyba fordított át a Portfóliókezelő. Az előző év során kiépített feltörekvő piaci (török), dollárban denominált hitelintézeti

kitettség érdemben rontotta a portfólió teljesítményét. Az augusztusban tetőző devizaválság miatt a banki kötvények jelentős áresést szenvedtek el. Szeptemberben azonban a jegybank határozott lépései következtében jelentős mértékben emelkedtek az árfolyamok, mely javította a teljesítményt. Az állami tulajdonú, 2020 elején lejáró Halkbank kötvényt hasonló hátralévő futamidejű – jelentős arányban külföldi, UniCredit tulajdonban lévő – Yapi Kredi értékpapírra cseréltük le a Portfóliókezelő.

2018. IV. negyedévében kisebb átrendezéseket hajtottunk végre, év végéig a mérsékelt kamatkockázati felülsúlyt (4%) megtartotta a Portfóliókezelő. Az október elején megjelent, a vártnál magasabb magyar inflációs adatra reagálva a hosszú lejáratú hozamok még új csúcsra tudtak emelkedni, azonban október közepén a globális makrogazdasági adatok romlása, és a gazdasági lassulás miatti félelmek hatására globális hozamcsökkenési hullám indult el. Ezt támogatta a csökkenő olajár, valamint a részvénypiacok esése. A hazai 10 éves állampapír hozama az október közepén felállított csúcsáról, 3,92 %-ról 3,01%-ra esett az év végére. A negyedév során fenntartott duration felülsúly miatt a portfólió a benchmarknál jobban teljesített. A 2022 elején lejáró YAPI Kredi kötvény pozitívan járult hozzá a portfólió teljesítményéhez az év hátralévő részében. A negyedév során elért kötvénypiaci felülteljesítés másik forrása az előző év során kiépített feltörekvő piaci (török), USA dollárban denominált hitelintézeti kitettség pozitív hozzájárulása volt. A szeptemberi török kamatemelés tartósan tudta stabilizálni a líra árfolyamát, amire októberben rásegített az USA-val fennálló konfliktus jelentős enyhülése (Brunson lelkipásztor hazaengedése az USA-ba). Mindezek hatására a török hitelintézetek kötvényei a negyedév során további árfolyam-emelkedést tudtak felmutatni.

2. Részvénypiaci befektetések 2018-ban

2018. I. negyedév

A 2017-es év gazdasági növekedési lendületének folytatódását feltételezve a Portfóliókezelő a 2018-as év elején még kismértékben felülsúlyozta a részvény eszközosztályt. A január végéig tartó részvénypiaci ralli után azonban lezárásra kerüölt a pozíció és február elejétől már összességében semleges közeli (illetve kicsivel az alatti) részvény-súlyozásra állította be a portfóliót, ami a következő pozíciókból tevődött össze.

Az amerikai részvényeket 20%-kal február elején alulsúlyozta a Portfóliókezelő. Ennek háttere az a vélekedés, hogy három okból kifolyólag tartós turbulenciába kerülhet az amerikai részvénypiac. Egyrészt, az új összetételű Fed hordozott némi kockázatot magában a monetáris lazításból való kihátrálás várható sebességét illetően. Másrészt, megérkeztek az első Twitter üzenetek az USA-ból, amik egy esetleges kereskedelmi háború kialakulásával fenyegettek. Harmadrészt, a létező legjobb vállalati eredménynövekedési forgatókönyvet árazza a piac, ami indokolatlannak tűnt egy olyan ország esetében, ami lassan közeledni látszott a növekedési ciklusa végéhez. Az alulsúlyt február végéig került megtartásra, mert egyre több olyan makrogazdasági adat érkezett, amik alátámasztották a harmadik, talán legfontosabb tényezőt.

2018. II. negyedév

Április elején, ahogy körvonalazódott, hogy a fent említett kockázatok ellenére mégis nagyon erős negyedéves beszámolókat várhatóak az amerikai vállalatoktól a következő pár negyedévben, az összesített részvénytulajdonosi hozzávetőleges változatlanul hagyása mellett az európai piacok (elsősorban Nyugat-Európa és Oroszország) felől az USA felé átcsoportosította a Portfóliókezelő a részvénykitettséget egy részét. Döntése alapján az USA alulsúly 20%-ról 12%-ra, Nyugat-Európa célsúlya pedig semlegesről 10%-os alulsúlyra csökkent.

Április második felében a megmaradt amerikai részvény-alulsúly pozíciót (12%) bezárásra került, az amerikai részvények súlyozása ezáltal semlegesre változott. A döntés után az amerikai részvénytulajdonosi forintban kifejezve (is) jelentős mértékben felülteljesítette az alulsúlyozott nyugat-európai részvénytulajdonosi portfóliót.

2018. III. negyedév

A Portfóliókezelő augusztus eleji döntése alapján a nyugat-európai részvénytulajdonosi befektetések korábbi alulsúlya semlegesre változott, mert a szakmai álláspont szerint a részvények nyomott árazása már tükrözte az esetleges kereskedelmi háborúval kapcsolatos kockázatokat, másrészt a negyedév során gyenge szintekre lejtő euró pedig elkezdte támogatni az európai export-orientált cégek fundamentumait. A pozíció kis mértékű nyereséget könyvelt el a portfólió.

2018. IV. negyedév

Októberben a nemzetközi makrogazdasági és részvénytulajdonosi folyamatok, valamint a rendkívül magasra kúszó részvénytulajdonosi árazás értékelését követően a portfóliókezelő indokoltnak látta az USA-beli, valamint a nyugat-európai részvénybefektetések súlyának csökkentését. Döntése alapján az USA, illetve Nyugat-Európa esetében a részvénytulajdonosi célsúly semlegesről 10%-os alulsúlyra csökkent. Novemberben azonban az USA részvény alulsúly pozíciót némi nyereséggel bezárta. Emellett, december első felében indokoltnak látta a nyugat-európai részvénybefektetések alulsúlyának megszüntetését is, ugyanakkor az USA részvények felülsúlyozásáról döntött. A szakmai döntések alapján a nyugat-európai részvénytulajdonosi célsúlya a benchmarkolt portfólióban semlegesre, az USA részvények célsúlya pedig 10%-os felülsúlyra változott. A fokozott volatilitásra való tekintettel azonban az amerikai részvény felülsúly pozícióra stop loss szintet állította be a Portfóliókezelő az S&P500 index 2525-ös értékénél, ami december 19-én aktiválódott is, tehát az amerikai részvények felülsúlya semlegesre változott, így az végi részvénytulajdonosi lejtmenetet sikerült elkerülni.

Részvénytulajdonosi döntések bemutatása más szemszögből:

Európai pénzügyi szektor részvényei

Az év elején az európai pénzügyi szektor részvényei felülsúlyozásra került, mert a nyomott árazású szektoron keresztül jól meg lehetett játszani a ciklikus európai makrogazdasági fellendülést. Március végén a pozíciót minimális veszteséggel bezárta a Portfóliókezelő, mert azt látta, hogy a szektor érzékeny lehet a globális tőkepiaci hangulatromlásra és a nagy mértékben megemelkedett részvénytulajdonosi volatilitásra, ami a későbbiekben igaznak is bizonyult.

Regionális részvények – eszközallokáció

2018-ban a KKE-régió részvényeit folyamatosan felülsúlyozta a Portfóliókezelő, ami annak fényében jó döntésnek bizonyult, hogy a CETOP index az osztalékokat is figyelembe véve azon ritka részvényindexek egyike volt, amik enyhe pozitív éves hozamot tudtak biztosítani. A benchmarkhoz képesti 10%-os felülsúly pozíció felvételének három oka volt. Egyrészt úgy ítélte meg a Portfóliókezelő, hogy a makrogazdasági növekedés és a külső egyensúly ritka kombinációja 2018 során is marad a legtöbb régiós országban, amit az év elején még a ciklikus európai gazdasági növekedés is támogatni látszott. Másrészt, a régiós részvények árazása továbbra is vonzóan tűnt, az árazási diszkont növekedése a fejlődő piacokhoz, de különösen az európai részvényekhez képest indokolatlan fejlemény volt, főleg a fent említett makrogazdasági várakozásaink fényében. Harmadrészt, a kevésbé elemzett régióinkban továbbra is igaznak tűnt az, hogy nagyobb eséllyel találhatóak félreárazott vállalatok, különösen a kis-közepes méretű cégek esetében.

Júniusban azonban a közép-európai részvénypiacokkal kapcsolatos aggodalmak (pl. kereskedelmi háború kockázatai, monetáris kondíciókkal kapcsolatos bizonytalanság, az európai gazdaság reneszánszának elmaradása, stb.) erősödése miatt a közép-európai részvény szegmens célsúlyának csökkentése vált indokolttá. A Portfóliókezelő döntése alapján a közép-európai részvénybefektetések célsúlya +10%-ról +5%-ra csökkent. A közép-európai részvények 5%-os felülsúlyán a kedvező árazás, a stabil makrogazdasági növekedés és egyensúly, a magas osztalékhozamok, valamint a részvények defenzív jellege miatt nem változtatott a Portfóliókezelő az év hátralévő részében.

Regionális részvények – egyedi részvénykiválasztás

A CETOP portfólió-szegmens belső összetételében eszközölt változtatások szintén hozzájárultak a portfólió-szegmens benchmark feletti hozamához. A pénzügyi szektort lényegében végig felülsúlyozta a Portfóliókezelő az év folyamán a kiemelkedően jó makrogazdasági környezet, illetve az egyes régiós országokban a hozamkörnyezet emelkedése miatt. Ez a lépés járult hozzá az egyik legnagyobb mértékben a felülteljesítéshez. Másrészt, az év közepén kialakulni látszó magas energia-árak (pl. olaj, áram) miatt érdemesnek tűnt felülsúlyozni az energia-kapcsolt vállalatokat is. Ezért a pénzügyi és az energia szektor felé vállalt kitettségeket tovább növelte Portfóliókezelő a régióban, különösen mert még bőven talált nyomott árazású és magas osztalékhozamú papírokat. Emellett, ez hozzájárult az említett szektorokon belüli diverzifikáltság további növeléséhez.

A magyar részvénypiacon a május végére felerősödő eladói nyomásban kialakult nyomott árszinteket jó beszállási lehetőségként értékelte a portfóliókezelő, ezért május végén növelte a hazai részvények súlyát, amit az év végéig meg is tartott, bár szeptember elején a magyar részvény-felülsúly pozíció mérete mérséklésre került. A magyar részvények felülsúlyozása szintén jelentős alfat generált az év hátralévő részében.

Orosz részvénybefektetések

Az év eleji orosz részvénypozíció súlyát „szalámszerűen” tovább csökkentette a Portfóliókezelő a realizálva a korábbi nyereséget. Az orosz részvények súlya március

végére a részvény eszközosztály teljes BM-beli súlyának már csak 1,25%-át tette ki, április elején pedig bezárásra került a pozíciót.

Júniusban az addigra megemelkedett (kb. 8%-os) osztalékfizetési potenciállal rendelkező, rendkívül nyomott árazású orosz részvénypiac irányába újfent taktikai hosszú pozíciót vett fel a Portfóliókezelő, amit az általa prognosztizált további olajár-növekedés is támogatott. A taktikai pozíció célsúlyát a CETOP benchmark-súly 10%-ában határozta meg.

Szeptember elején a nemzetközi gazdaság-politikai folyamatok értékelését követően a dedikált orosz részvénypiaci felülsúly megszüntetésre került, az Oroszországot érintő esetleges további jelentős amerikai (és európai) szankciók kockázata miatt. Az orosz részvénypiaci pozíción 2018 folyamán érdemi árfolyamnyereséget nem könyveltünk el, de a júniustól szeptemberig befolyó osztalékok kárpótolták a portfóliót.

Japán részvénypozíció

2018 folyamán a japán részvények 15%-os felülsúlyán nem változtatott a portfóliókezelő, annak ellenére, hogy a globális kockázatkerülés felerősödése miatt az év folyamán a dollárhoz képest közel 4%-ot erősödő jen rányomta a bélyegét a többnyire export-orientált cégeket tartalmazó Topix index teljesítményére. A Topix index felülsúlyozásának elsődleges oka az volt, hogy a BoJ volt az év folyamán a mennyiségi lazítás mellett leginkább elkötelezett jegybank, ami folyamatos hátszelet jelentett a japán részvényeknek. Másrészt, a japán részvények átlagos árazása végig nyomott volt a többi releváns részvénypiachoz, valamint a japán részvények saját historikus átlagos árazásához képest. A mélyebben meghúzódó mögöttes vállalati fundamentumok az év során nem romlottak érdemben Japánban, ezért a japán cégek az első három negyedévben enyhén meglepték az elemzői eredményvárakozásokat pozitív irányba. Ennek ellenére ezen a pozíción enyhe veszteséget könyvelt el a portfólió a 2018-ban elsősorban a globális tőkepiaci hangulatromlás miatt.

A portfólió kockázati mutatói 2018-ban:

Az alábbi táblázat a Pénztár számára az Alapkezelő által számolt általánosan használat kockázati mutatók értékeit mutatja be:

ChinoiN Nyugdíjpénztár	
Időszak kezdete:	2017.12.31
Időszak vége:	2018.12.31
Évesített hozam-szórás (volatilitás)	3,31%
Béta:	1,0206
Alfa (Jensen mutató):	-1,5396
Sharpe-mutató:	-0,87
Treynor-mutató:	-2,82
R-négyzet	0,7911
Információs hányados:	-1,03
Követési hiba	1,52%
VaR (záró dátumra, 1 napos, 99% - os konfidencia szint)	0,50%

A Portfóliókezelő a 2018. év során fedezeti céllal deviza forward pozíciókat alkalmazott a Pénztárnál.

Generali Befektetési Alapkezelő Zrt

2018-ban jelentős eladói nyomás alá kerültek a globális részvény- és kötvénypiacok. A német DAX index az év végén közel 20%-kal zárt alacsonyabban, míg a felülteljesítő amerikai részvényt piac 7%-kal fejezte be lejjebb az évet. A feltörekvő régió megközelítőleg 20%-ot esett 2018-ban. A negatív teljesítmény mögött többek között az Egyesült Államok és Kína közötti kereskedelmi háború, a Fed szigorodó monetáris politikája, az erősebb dollár, a gyengülő globális növekedési kilátások és Kína lassulása, valamint a gyengébb vállalati gyorsjelentések álltak. A részvényt piaci esés 2018 negyedik negyedévében jelentősen begyorsult, különös tekintettel az USA részvényt piacaira, ami a Fed vártnál szigorúbb kommunikációjának és kamatprognózisának, az újabb amerikai védővámok lehetőségének, valamint a kőolajárak 40%-os visszaesésének a következménye. A kőolaj extrém mértékű esésének köszönhetően az Egyesült Államokban az olajipari vállalatok szabadesésbe kezdtek.

Decemberi lejtmenet extrémnek bizonyult: a világ vezető részvényindexe több mint 9%-kal értékelődött le néhány hét alatt. A portfólió teljesítményét minimális mértékben rontotta a korábban magasan felülteljesítő román BET index hirtelen zuhanása. A román kormány a költségvetési hiány csökkentése érdekében előzetes egyeztetések nélkül szektorális különadókat jelentett be, amely 10-20% közötti azonnali leértékelődést okozott a fontosabb részvényekben. A kiemelkedő osztalékhozam, az értékeltség és az elfogadásra került rendelet puhulása miatt ezen országsúlyon érdemben nem csökkentettünk.

Összességében tehát 2008 után először következett olyan év, ahol az összes fontosabb eszközosztály: részvények, kötvények, nyersanyagpiacok jelentősebb negatív hozammal zártak.

Egy ilyen erősen kedvezőtlen környezetben a portfólió biztonságát kiemelt fontossággal kezeltük, az éves portfóliókezelési teljesítmény azonban így is negatív lett (-0,17%), azonban a referenciaindexet 6 bázisponttal felülteljesítettük.

A 2019-es évben az előremutató indikátorok alapján számottevő lassulás várható a világgazdaság növekedési kilátásaiban, ezeket a kockázatokat azonban megítélésünk szerint nagyrészt beárzták a befektetők. A legfontosabb feladataink közé tartozik idén a jegybanki döntéseknek, a konjunktúra indikátoroknak, az amerikai-kínai gazdaságpolitikai fejlemények alakulásának és a vezető országok választásainak kiemelt nyomon követése a meghatározó tőzsdei társaságok menedzsment előrejelzései mellett.

A portfólióban domináns súlyt kaptak a hazai állampapírok, állami garanciás eszközök (82,2%). A növekvő inflációs várakozások és az emelkedettebb nemzetközi kockázatok tükrében egy általános hozamemelkedés következett be 2018-ban. A hozamgörbe rövid oldala ugyanakkor viszonylag horgonyzott maradt, míg nagyobb mértékben (+1%) a 10 éves kötvények hozama emelkedett. A hozamemelkedés tompítása érdekében a változó kamatozású kötvények hangsúlyosabb szerephez jutottak az év folyamán, amely év végén 22,1%-ot tett ki a portfólióban. Emellett a magasabb hozampotenciált figyelembe véve továbbra is tartottunk a portfólióban állami garanciával rendelkező vállalati kötvényeket (5,5%).

Az év során nem futottunk szignifikáns deviza árfolyamkockázatot a benchmarkkal szemben. A portfólió szempontjából releváns devizák közül az USDHUF devizapár jelentős mértékben emelkedett, és végül 280 forintnál fejezte be az évet, amely alapvetően a dollár erősödésével és a forint gyengülésével magyarázható. Az EURHUF kurzus a nemzetközi kockázatvállalási hajlandóság lecsökkenésével párhuzamosan nagymértékben emelkedett és végül 320 forint felett zárt december végén.

A terv és tényadatok összehasonlítása

A taglétszám alakulása a pénzügyi terv tükrében

A pénztár taglétszáma 2018. december 31-én 3.315 fő, amely a 2018-2020. közötti időszakra felállított pénzügyi tervben 2018. végére tervezett 3.304 fős záró létszámot 11 fővel (0,3%-kal) haladja meg.

A pénzügyi terv a tárgyidőszakra 32 fő egyösszegű nyugdíj szolgáltatásával, 24 fő várakozási időt követő kilépésével, 4 fő más pénztárba történő átlépésével és 10 fő elhalálozásával kalkulált.

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:

2018. év	Belépők	Más pénztárból átlépők	Szolgáltatást igénybe vevők	Más pénztárba átlépők	Elhunytak	10 éves kifizetést igénybevevők
Terv adat (fő)	88	6	32	4	10	24
Tény adat (fő)	121	6	42	11	9	29
Eltérés (fő)	+33	0	+10	+7	-1	+5

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 4,8%-kal magasabb összegben teljesültek, elsősorban az egyéni tagdíjak magasabb összegének köszönhetően.

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	622 170	663 578	106,66%
Munkáltatói hozzájárulás	241 079	234 706	97,36%
Támogatás	46 650	43 487	93,22%
Egyéb bevételek	75 288	91 237	121,18%

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Bevételek összesen	985 187	1 033 008	104,85%
--------------------	---------	-----------	---------

Kiadások

A pénztár működésével kapcsolatban felmerült 43.133 ezer forint ráfordítás volumen a tervbe beállított 48.725 ezer forintos volumentól 5.592 ezer forinttal (11,5%-kal) marad el, alapvetően a személyi jellegű kiadások tervezettnél alacsonyabb összege miatt. Az elmúlt években ezen a téren (a személyi háttérben) több változás is volt, így ezen költségelemek tervezhetősége nehezebbé vált.

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

Megnevezés	Tervezett (ezer forint)	Tényleges (ezer forint)	Változás (%) (Tény/Terv)
Személyi jellegű ráfordítások	29 634	23 912	80,69%
Adminisztrációs díj	9 372	9 296	99,19%
Könyvvizsgálói díj	2 568	2 540	98,91%
Felügyeleti díj	3 495	3 571	102,17%
Marketing, hirdetés	70	0	0,00%
Egyéb ráfordítás	3 586	3 814	106,36%
Összesen	48 725	43 133	88,52%

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	254 898	239 315	93,89%
Fedezeti tartalék	13 392 921	13 528 726	101,01%
Likviditási tartalék	93 877	92 216	98,23%
Mindösszesen	13 741 696	13 860 257	100,86%

A tartalékok záróértéke a fedezeti tartalék esetében 1%-kal haladja meg a tervben szereplő értékeket, a működési tartalékok (beleértve a saját tőkét is) esetében 6%-kal viszont elmarad attól. A likviditási tartalék esetében 1,8%-os az elmaradás a tervezett vagyonértéktől.

Hozamok

A befektetési tevékenység eredménye a 2018. évi pénzügyi tervben előirányzott 440.692 ezer forintos összegtől 522.097 ezer forinttal maradt el köszönhetően a vártnál lényegesen szerényebb befektetési eredménynek. A tervbe beállított 3,3%-os hozamhoz képest a pénztár -0,61%-os hozamot ért csak el 2018-ban.

Befektetési eredmény	terv (ezer Ft)	tény (ezer Ft)	Teljesülés (%)
Működési vagyon	4 840	781	16,14%
Fedezeti tartalék	433 984	-81 116	-18,69%
Likviditási tartalék	1 868	-1 070	-57,28%

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Összesen	440 692	-81 405	-18,47%
----------	---------	---------	---------

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 (+/-)	-14 841	8 601
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 kivételével) állományváltozása (+/-)	0	0
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Tartaléktőke állományváltozása (+/-)	0	0
Követelésállomány változása (+/-)	8 748	17 261
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	210 533	-469 662
Működési céltartalék állomány változása céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	0	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	346	-192
Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állományváltozása (+/-)	-84	0
Szállítói kötelezettség állományváltozása (+/-)	0	0
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állományváltozása (+/-)	9	156
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása (+/-)	-838 435	-11 400
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)	0	0
Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)	16	-16
Fedezeti céltartalékképzés (+)	1 242 360	1 334 606
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	0	0
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkeből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	40 334	39 205
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	20 949	33 721
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	312 245	264 983
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	405 734	453 533
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-1 544	-5 468
Likviditási céltartalékképzés (+)	1 664	799
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

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	-89 822	161 653
-Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
-Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-89 822	161 653

Munkáltatói kötelezettségvállalások teljesítése

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

A pénztár tényszerű megítéléséhez szükséges egyéb mutatószámok

Egyéb mutatók	2017. év	2018. év	Változás
Átlagos taglétszámra vetített, egy tagra terhelte tényleges működési költség (Ft)	15 538	13 082	-15,80%
Átlagos egyéni számla az év végén (eFt/fő)	4 089	4 081	-0,19%

A Pénztár a mérlegben szereplő 170 eFt-os munkáltatói többletbehozatalból áthúzódó függő tagdíjállományán kívül egyéb függő és jövőbeni kötelezettségeket nem tart nyilván.

A Pénztárnak a fordulónapon nincs lejárt fizetési kötelezettsége.

2018. év folyamán ellenőrzés jelentős összegű hibát a Pénztár egyik tartalékára vonatkozóan sem tárt fel.

A pénztár gazdálkodásában 2018-ban 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	
16	0	0	0	0	0	0	0
17	0	0	0	0	0	0	0
18	2	0	0	0	0	0	2
19	1	0	0	0	0	0	1
20	2	0	0	0	0	0	2
21	0	0	0	0	0	0	0

Kor (év)	Év elején	Belépő	Tagsági viszony évközi megszűnése				Év végén
			Át(Ki)lépés	Elhalálozás	Szolgáltatás	Egyéb megszűnés	
59	59	0	0	0	1	0	58
60	85	1	0	0	3	0	83
61	71	1	2	0	2	0	68
62	103	0	1	0	3	0	99
63	82	0	0	0	2	0	80
64	98	0	0	0	18	0	80

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

22	4	1	0	0	0	0	5	65	72	0	0	0	3	0	69
23	8	3	0	0	0	0	11	66	41	0	0	1	0	0	40
24	8	2	0	0	0	0	10	67	49	0	1	0	0	0	48
25	10	1	0	0	0	0	11	68	43	0	0	0	1	0	42
26	11	5	1	0	0	0	15	69	32	0	0	0	1	0	31
27	10	5	0	0	0	0	15	70	40	0	0	1	1	0	38
28	14	5	0	0	0	0	19	71	30	0	0	0	0	0	30
29	11	3	0	0	0	0	14	72	22	0	0	0	1	0	21
30	21	8	0	0	0	0	29	73	15	0	0	0	0	0	15
31	30	2	0	0	0	0	32	74	19	0	1	0	0	0	18
32	31	4	0	1	0	0	34	75	14	0	0	0	0	0	14
33	37	1	0	0	0	0	38	76	11	0	0	1	0	0	10
34	35	4	0	0	0	0	39	77	11	0	0	0	1	0	10
35	46	5	0	0	0	0	51	78	4	0	0	0	0	0	4
36	52	1	0	0	0	0	53	79	5	0	0	0	0	0	5
37	68	2	0	0	0	0	70	80	3	0	0	0	0	0	3
38	77	5	6	0	0	0	76	81	4	0	0	0	0	0	4
39	95	4	3	1	0	0	95	82	1	0	0	0	0	0	1
40	80	6	2	0	0	0	84	83	0	0	0	0	0	0	0
41	99	4	2	0	0	0	101	84	1	0	0	0	0	0	1
42	99	3	0	2	0	0	100	85	0	0	0	0	0	0	0
43	111	4	3	0	0	0	112	86	2	0	0	0	0	0	2
44	99	5	1	0	0	0	103	87	0	0	0	0	0	0	0
45	88	6	1	0	0	0	93	88	0	0	0	0	0	0	0
46	105	1	2	1	0	0	103	89	0	0	0	0	0	0	0
47	88	5	2	0	0	0	91	90	0	0	0	0	0	0	0
48	99	5	1	0	0	0	103	91	0	0	0	0	0	0	0
49	98	3	4	0	0	0	97	92	0	0	0	0	0	0	0
50	106	6	1	0	0	0	111	93	0	0	0	0	0	0	0
51	113	0	2	0	0	0	111	94	0	0	0	0	0	0	0
52	102	8	1	0	0	0	109	95	0	0	0	0	0	0	0
53	91	0	1	0	0	0	90	96	0	0	0	0	0	0	0
54	70	4	1	1	0	0	72	97	0	0	0	0	0	0	0
55	84	1	1	0	0	0	84	98	0	0	0	0	0	0	0
56	77	2	0	0	1	0	78	99	0	0	0	0	0	0	0
57	96	1	0	0	2	0	95	100	0	0	0	0	0	0	0
58	84	0	0	0	2	0	82	Összesen	3279	127	40	9	42	0	3315

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
59	1	0	0	0	0	1
60	7	2	0	0	0	9
61	13	0	0	0	0	13
62	10	0	1	1	1	7
63	21	1	0	0	0	22
64	36	0	0	1	0	35
65	24	0	1	0	1	22
66	34	0	0	0	0	34
67	21	1	0	0	0	22
68	19	0	1	0	0	18
69	22	0	0	0	0	22

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

27	0	0	0	0	0	0	70	20	1	1	0	0	20
28	0	0	0	0	0	0	71	15	0	0	0	0	15
29	0	0	0	0	0	0	72	5	0	1	0	0	4
30	0	0	0	0	0	0	73	9	0	0	0	0	9
31	0	0	0	0	0	0	74	9	0	0	0	0	9
32	0	0	0	0	0	0	75	6	0	0	0	0	6
33	0	0	0	0	0	0	76	4	0	0	0	0	4
34	0	0	0	0	0	0	77	3	0	0	0	0	3
35	0	0	0	0	0	0	78	0	0	0	0	0	0
36	0	0	0	0	0	0	79	2	0	0	0	0	2
37	0	0	0	0	0	0	80	2	0	0	0	0	2
38	0	0	0	0	0	0	81	1	0	0	0	0	1
39	0	0	0	0	0	0	82	0	0	0	0	0	0
40	0	0	0	0	0	0	83	0	0	0	0	0	0
41	0	0	0	0	0	0	84	0	0	0	0	0	0
42	0	0	0	0	0	0	85	1	0	0	0	0	1
43	0	0	0	0	0	0	86	0	0	0	0	0	0
44	0	0	0	0	0	0	87	0	0	0	0	0	0
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	1	0	0	0	1	96	0	0	0	0	0	0
54	0	0	0	0	0	0	97	0	0	0	0	0	0
55	1	1	0	0	0	2	98	0	0	0	0	0	0
56	0	0	0	0	0	0	99	0	0	0	0	0	0
57	1	1	0	0	0	2	100	0	0	0	0	0	0
58	4	0	0	1	0	3	Összesen	291	8	5	3	2	289

Budapest, 2019. május 2.

a CHINOIN Nyugdíjpénztár
igazgatótanácsa