

CHINOIN Nyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet
a 2022. üzleti év
éves beszámolójához

Jóváhagyva: 2023. május 24.

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 2026. május 3-áig szól.

Az Igazgatótanács elnöke: Balló Judit Márta
tagjai: Jung Zsuzsanna
Nagy András
Szijjártó László
Szilágyi Gyula

Az Ellenőrző Bizottság elnöke: Dr. Lontai Éva
tagjai: Szabó László
Hankó Krisztina

A Pénztárnak 4 főállású alkalmazottja (2 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.
Vagyonkezelők:	Hold Befektetési Alapkezelő Zrt.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

	Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.
	Generali Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Nyilvántartó:	Penzionet Szolgáltató Kft.
Könyvvizsgáló:	Focus Audit and Advisory Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. – Juhász Péter

A pénztár számviteli politikájának ismertetése

A mérlegkészítés napja: 2023. január 25.

Amortizációs politika: A tartós, de kis értékű eszközök értékbeni nyilvántartásában a 200.000 Ft alatti egyedi beszerzési értékű tárgyi eszközök teljes értékét a használatba vételkor értékcsökkenésként kell elszámolni. A 200.000 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, megelőző évben zárult le a korábbi ilyen ellenőrzés a pénztárban. A tárgyidőszakban adóhatósági ellenőrzésre nem 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 4.000 Ft/éves 48.000 Ft.

Tartalékok képzése

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

Megnevezés	Fedezeti	Működési	Likviditási
Egységesen	98,0%	1,8%	0,2%

Taqlétszám alakulása

2022. december 31-én a tagok száma 3 240 fő, ami 47 fővel (1,4%-kal) kevesebb az előző évi zárólétszámtól.

A pénztárba új belépők száma 95 fő, a más pénztárból átlépő tagok száma 4 fő.

A beszámolás időszakában 146 fő tagsági viszonya szűnt meg. Közülük 89 fő szolgáltatás igénybevétele (54 egyösszegű szolgáltatásban, 35 fő járadék végkifizetéssel), 33 fő a várakozási ideje birtokában történő megszüntetéssel, 13 fő másik pénztárba átlépéssel szüntette meg a tagságát, míg további 11 főnek elhalálozás folytán szűnt meg a tagsága a pénztárban.

2022. év folyamán 110 fő élt a várakozási ideje letelte birtokában az adómentes hozama felvétele lehetőségével, további 35 fő pedig a tagsági jogviszonya fenntartásával vette fel a hozamát és a tőkét is (illetve annak bizonyos hányadát).

A 33 fős jogviszony megszüntetése melletti felvételt is beleszámítva tehát mindösszesen 178 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	13	6	0	7
II. negyedév	27	2	2	8
III. negyedév	29	3	3	12
IV. negyedév	20	2	6	6
Összesen	89	13	11	33

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

Év	Szolgáltatás (fő)	Átlépés (fő)	Elhalálozás (fő)	10 éves kifiz.(fő)
2021.	49	12	20	17
2022.	89	13	11	33
Változás	+40	+1	-9	+16

A tagsági jogviszony megszűnések száma 2022. évben 48-vel nőtt az előző évhez mérten.

A várakozási idejük alapján kifizetés igénybevételére jogosult vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok száma 2.440 fő. Vagyonuk 13.203.220 ezer Ft.

A tagdíjfizetést elmulasztó (tagdíjat nem fizető) tagok száma 663 fő, vagyonuk 2.252.719 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	527 852	54	9 775
Járadék kifizetések	544 420	131	4 156
Átlépési kifizetés	22 409	13	1 724
10 éves fenntartó	94 357	35	2 696
10 éves hozam	83 231	110	757
10 éves kilépő	92 979	33	2 818
Kedvezményezett	105 337	11	9 576

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

A Pénztár mérlegének bemutatása

A Pénztár 2022. december 31-i mérlegfőösszege 14.626.537 ezer Ft, mely az előző évi mérleg főösszegénél 5,3%-kal (814 MFt-tal) kisebb.

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	482	0,00%
B) Forgóeszközök	14 626 055	100,00%
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0,00%
ESZKÖZÖK összesen:	14 626 537	100,00%

A) Befektetett eszközök (482 ezer forint)

A pénztár 2022-ben befektetett eszközzel (ideértve a tárgyi eszközöket) 482 ezer forint összegben rendelkezett, a tevékenységhez kapcsolódóan év közben történt telefon vásárlás eredményeként.

Adatok Ft-ban

Időszak	Főkönyvi szám	Megnevezés	Nyitó	Növekedés	ÉCS	Nettó érték
2022.I.név	141	Gépek, berendezések	0	0	0	0
2022.II. név	141	Gépek, berendezések	0	0	0	0
2022.III. név	141	Gépek, berendezések	0	0	0	0
2022.IV.név	141	Gépek, berendezések	0	482	0	482

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 (14.626.055 ezer forint)

A pénztár vagyonának szinte 100%-a forgóeszköz.

Forgóeszközként kerülnek kimutatásra a követelések 69.026 ezer forint összegben (0,47%), amely 32.428 ezer forint összegű tagdíjkövetelésből, 33.986 ezer forint összegű tagi kölcsönből, illetve 2.612 ezer forint egyéb követelésből áll.

A forgóeszközökön belül kimutatott értékpapírok állománya 14.302.873 ezer forint, amely a forgóeszközök 97,8%-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 254.156 ezer forint, amely a forgóeszköz-állomány 1,7%-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	238 606	1,63%
E) Céltartalékok	14 347 224	98,09%
F) Kötelezettségek	39 310	0,27%
G) Passzív időbeli elhatárolások	1 397	0,01%
FORRÁSOK összesen:	14 626 537	100,00%

D) Saját tőke (238.606 ezer forint)

A pénztár saját tőkéje az elmúlt évek működési tevékenységből származó eredményét (242.483 ezer forint) tartalmazó tartaléktőkéből illetve a működés tárgyévi negatív eredményéből (-3.877 ezer forint) tevődik össze.

E) Céltartalékok (14.347.224 ezer forint)

A **működési céltartalék** összege 6.467 ezer forint. A pénztár várható jövőbeni kötelezettségekre működési céltartalékot 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 6.467 ezer forint.

A **fedezeti céltartalék** nagysága 14.193.248 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 tartalékának alakulása

Az egyéni számlák nyitó állománya az üzleti év első napján 13.127.982 ezer forint volt.

A tárgyévben egyéni számlákon jóváírt bevételek döntő része tagdíjbefizetés; egyéni tagdíjbefizetés 482.600 ezer forint (a meg nem fizetett tagdíjakat is beleértve), munkáltatói tagdíj hozzájárulás 221.379 ezer forint. A más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelések 84.829 ezer forinttal növelték a tartalékot. A fedezeti tartalékon jóváírt bevételek között 2022-ben az adójóváírásra jogosító, adóhatóság által beutalt összegek volumene 115.267 ezer forint.

Az egyéni számlákat megillető realizált hozambevétel összege 1.194.690 ezer forint, az értékelési különbözet -698.368 ezer forint, melyek egyenlege 496.322 ezer forint.

A tartalék állományát a következő tételek csökkentették az üzleti év folyamán: Szolgáltatások fedezetére 961.275 ezer forint összegben történt átcsoportosítás a szolgáltatási tartalékba.

Tagoknak, kedvezményezetteknek az év során 321.527 ezer forint visszatérítés történt, más pénztárba átlépő tag követelésének átadása 271.200 ezer forint volt. Egyéb változásként a fedezeti tartalékot a tagi kölcsöntartozás beszámítása 2.738 ezer forinttal csökkentette.

Az egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások – árfolyamveszteségek, vagyonkezelői és letétkezelői díjak, befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások 812.902 ezer forinttal csökkentették a tartalék állományát.

Az egyéni számlák záró állománya fentiek eredőjeként 12.505.061 ezer forint, ami 4,7%-kal alacsonyabb a nyitó értékénél.

Szolgáltatási tartalék alakulása

A szolgáltatási tartalék nyitó értéke 1.909.420 ezer forint. A tartalék vagyonát emelte az év folyamán az egyéni számlákról átcsoportosított 961.275 ezer forintos egyenleg, 0 ezer forint áthozott fedezet. A befektetéseken elért negatív hozameredmény 55.077 ezer forinttal csökkentette a tartalék állományát.

A tartalék egyenlegét csökkentette a szolgáltatásként igénybe vett 1.072.822 ezer forintos összeg, illetve a 54.609 ezer forint összegben tagoknak visszatérített összeg elhalálozás miatt.

Fentiek eredőjeként a szolgáltatási tartalék záró állománya 1.688.187 ezer forint, ami 11,6%-kal alacsonyabb a nyitó értékénél.

A fedezeti tartalék alakulását az alábbi tábla mutatja be:

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2021.	2022.
I. Egyéni számlákon		
Nyitó állomány	12 761 739	13 127 982
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	977 225	928 710
Más pénztárból áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	46 755	84 829
Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	933 102	1 194 690
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	-478 154	-698 368
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktökből átcsoportosítás (+)	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	566 677	961 275
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés (-)	241 364	321 527
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	31 779	27 200
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	7 052	7 140
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	260 029	812 902
Egyéb változás (+/-)	-5 784	-2 738
Egyéni számlák záróállománya	13 127 982	12 505 061
II. Szolgáltatási tartalékon		
Nyitó állomány	1 809 646	1 909 420

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	566 677	961 275
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés (+)	3 501	0
Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)	0	0
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	-61 079	-119 425
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	88 362	64 348
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktőkéből átcsoportosítás (+)	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott szolgáltatások (-)	490 423	1 072 822
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	7 264	54 609
Más pénztárba átlépők szolgáltatási fedezetének átadása (-)	0	0
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	1 909 420	1 688 187

Likviditási céltartalék alakulása

A **likviditási céltartalék** összege 115.939 ezer forint, melyből a likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék állománya 20.989 ezer forint. A pénztár folyamatos fizetőképességének biztosítására 94.950 ezer forint egyéb likviditási céltartalékot különít el.

Megnevezés	Nyitóállomány (ezer forint)	Záróállomány (ezer forint)	Változás (eFt)
Értékelési különbözetre	20 096	20 989	893
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartaléka	0	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék	90 408	94 950	4 542

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

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére		
Nyitó állomány	14 183	20 096
Tárgyévben likviditási portf. ért. különbözetére képzett céltartalék (+)	5 913	893
Likv. port. ért. kül. tartalékába átcso. egyéni számláról (+)		
Likv. port. ért. kül. tartalékába átcso. szolgáltatási tartalékból (+)		
Likv. port. ért. kül. tartalékába átcso. 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

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

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	20 096	20 989
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
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	87 649	90 408
Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	2 759	4 542
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	90 408	94 950

Meg nem fizetett tagdíjak tartalékát 31.570 ezer forint összegben a pénztár azon tagdíjkövetelései után mutatja ki, amelyek a mérlegkészítés időpontjáig nem kerültek pénzügyileg rendezésre a tárgyévi tagdíjkötelezettség tekintetében. Ezen összeg eszközoldalon a tagdíjkövetelések részeként jelenik meg. A korábbi évekről

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

fennálló meg nem fizetett tagdíjkövetelése állományát a Pénztár az éves zárás keretében leírta/lezárta.

A céltartalékok együttesen a mérlegfőösszeg 98,09%-át teszik ki. A céltartalékok az előző évhez mérten 5,4%-kal csökkentek.

A céltartalékok alakulása (ezer forintban):

Megnevezés	Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány
Működési céltartalék	4 317	2 150	6 467
jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
működési portfólió értékelési különbözetére	4 317	2 150	6 467
Fedezeti céltartalék	15 037 402	-844 154	14 193 248
egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	13 127 982	-622 921	12 505 061
szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	1 909 420	-221 233	1 688 187
Likviditási és kockázati céltartalék	110 504	5 435	115 939
értékelési különbözetre	20 096	893	20 989
egyéb likviditási célokra	90 408	4 542	94 950
azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	0	0	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	7 212	24 358	31 570
működési célú	65	503	568
fedezeti célú	7 140	23 799	30 939
likviditási és kockázati célú	7	56	63
Összesen:	15 159 435	-812 211	14 347 224

F) Kötelezettségek (39.310 ezer forint)

A Pénztár hosszú lejáratú kötelezettséggel nem rendelkezik.

Tagokkal szembeni kötelezettsége nem állt fenn a pénztárnak a fordulónapon. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek (39.301 ezer forint) döntően a befektetési tevékenységgel összefüggésben állnak fenn (38.121 ezer Ft), ebből 36.906 ezer Ft vagyonekezelői díjként, 1.215 ezer forint a letétkezelővel szembeni díjkötelezettségként. A felügyelet felé fennálló díjkötelezettség 1.118 ezer forint. Az adó- és járulékfizetési számlák egyenlege 1 ezer Ft, tagi kölcsön túlfizetésből fennálló egyenleg 61 ezer forint.

A pénztárnak szállítói tartozása/fizetési kötelezettsége nincs a fordulónapon.

Az azonosítatlan függő befizetésekből fennálló fordulónapi állomány 9 ezer forintot tesz ki, két munkáltatói túlfizetésből és egy téves tagi befizetésből származóan.

A kötelezettségek állományának részletezése (ezer forintban):

Megnevezés	Összeg
Pénztártagokkal, kedvezményezettekkel szemben fennálló kötelezettség	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Kötelezettségek áruszállításból, szolgáltatásból	0
Adó- és járulékkötelezettségek	1
Bér- és egyéb jövedelem elszámolási kötelezettségek	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség (tagi kölcsön túlfizetésből)	61
Befektetési tevékenység áthúzódó ügyleteiből fennálló kötelezettségek	0
Vagyonkezelőkkel szembeni díjkötelezettségek	36 906
Letétkezelővel szembeni díjkötelezettségek	1 215
Felügyelettel szembeni kötelezettségek	1 118
Azonosítatlan függő befizetések	9

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

2022.	Beérkezett	Beazonosított	Visszautalt
Nyitó egyenleg	47		
I. negyedév	1050	-	1097
II. negyedév	542	-	542
III. negyedév	61	-	61
IV. negyedév	31	-	22
Záró egyenleg			9

A fordulónapon fennálló 9 ezer forint összegű függő állomány 30 napon belüli 3 db tételből adódik, melyek 2023. januárjában visszautalással rendezésre kerültek.

G) Passzív időbeli elhatárolások (1.397 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)
Könyvvizsgálói díj	Focus Audit Kft.	1 397

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 tartaléka 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	2 085	-53,78%
Befektetési tevékenység eredménye	-5 962	153,78% 239,94 %
Működési eredmény (tárgyévi eredmény)	-3 877	

A pénztár előző évi működési eredménye 2 809 ezer forint volt, amitől a tárgyévi - 3.877 ezer Ft-os negatív eredmény 6.686 ezer forinttal marad el. Az eredménycsökkenést alapvetően a működési tartalék előző évihez mérten rosszabb befektetési eredménye okozza, míg 2021-ben +6.740 ezer forintot tett ez ki, addig 2022-ben -5.962 forint volt a befektetési eredmény.

A működési tartalék értékelési különbözetéből képzett céltartalék állománya ugyanakkor 2.150 ezer Ft-tal növekedett, így ezt is figyelembe véve a működési célú források állománya összességében mindössze 1.727 ezer Ft-tal csökkentek.

A működési tartalékot érintő bevételek összege az előző évben összesen 56.320 ezer forint volt, tárgyévben 74.032 ezer forint.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A tagdíjbevételek (egyéni és munkáltatói hozzájárulás) (14.810 ezer forint) a működési tartalék bevételeinek 20,0%-át teszik ki. Az előző évhez mérten közel kétszer annyi bevétel képződött, miután a tartalékképzésen 2022-től változtatott a pénztár, a korábbi 0,9%-ról 1,8%-ra, azaz duplájára emelve a befizetésekől a működési tartalék bevételeit képező tagdíjhányadot.

A pénztár működési célú adományként az előző évvel azonos összegű, 42.587 ezer forintos bevételt realizált (57,5%), a fennálló szerződéses kapcsolatnak megfelelően. Az átlépőktől és kilépőktől illetve nem banki átutalással teljesített szolgáltatások esetében levont átlépési és kilépési költség illetve szolgáltatási díj az egyéb működési bevételek soron 934 ezer forint (1,2%) bevételt eredményezett a tartalék számára.

A működési célú eszközök befektetéséből származó hozambevétel 15.701 ezer forint, amely egyrészt a pénzügyileg realizált, kapott kamatokból, árfolyamnyereségekből, másrészt az értékelési különbözetben elszámolt várható hozamból adódik össze. Ezekkel szemben 21.663 ezer forintot tettek ki a befektetési tevékenységgel kapcsolatos ráfordítások, így a befektetési tevékenység eredménye -5.962 ezer forintra adódott, az értékelési különbözet változása nélkül.

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

Bevételek jogcímei	2021. évben	Változás	2022. évben
Tagok által fizetett tagdíj	4 203	224,41%	9 432
Munkáltatói hozzájárulás	1 913	212,55%	4 066
Támogatás, adomány	42 587	100,00%	42 587
Tagok egyéb befizetései	1 692	111,11%	1 880
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak(-)	65	873,85%	568
Pénzügyi műveletek bevételei	5 690	275,94%	15 701
Egyéb bevételek	300	311,33%	934
Működési összes bevétel	56 320	131,45%	74 032

A bevételek összességében 17.712 ezer forinttal, a pénzügyi műveletek bevételei nélkül 7.701 ezer forinttal nőttek.

A pénztár működési költségeinek megoszlását az alábbi táblázat mutatja:

Megnevezés	2021. év (eFt)	2022. év (eFt)	Változás (%) (2022/2021)	Megoszlás (%)
anyagköltség	238	238	100,00%	0,42%
személyi jellegű kifizetések	29 974	33 966	113,32%	60,39%
adminisztrációs díj	10 319	10 135	98,22%	18,02%
könyvvizsgálati díj	4 134	2 413	58,37%	4,29%
marketing-, hirdetés-, reklám	0	0	-	-
felügyeleti díj	5 880	4 528	77,01%	8,05%
egyéb igénybe vett szolgáltatás	3 952	4 901	124,01%	8,71%
egyéb ráfordítás	64	65	101,56%	0,12%
Összesen	54 561	56 246	103,09%	100,00%

Kiadási oldalon 3,1%-os (mintegy 1,7 MFt) a növekedés, alapvetően a személyi jellegű kiadások növekedése miatt.

Az igazgatótanács elnöke 2022-ben bruttó 4.720 ezer forint, az ellenőrző bizottság elnöke bruttó 2.000 ezer forint tiszteletdíjban részesült. Az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság tagjai díjazásban nem részesülnek.

Az ügyvezető munkabére 2022-ben bruttó 11.401 ezer Ft-ot tett ki.

Az igénybe vett szolgáltatások főképpen a banki költségeket (3.694 ezer forint) és a postai befizetések és kifizetések díjait (1.090 ezer forint) foglalják magukban.

A Chinoi Zrt., az EUROAPI Hungary Kft., a Sanofi-Aventis Zrt., illetve az Opella Healthcare Kft. pénzbeli támogatói adomány nyújtásával járul hozzá a pénztár működtetéséhez, ami a bevétel oldalon működési adományként jelenik meg.

A működéshez szükséges alapvető feltételeket, így az irodahelyiséget, tárgyi eszközöket, irodaszereket, a Pénztár tagokkal folyó levelezéseinek postaköltségét továbbra is átvállalja a munkáltatói partnerünk.

A pénztár működési céltartalékot a működési portfólió értékelési különbözetéből képez, melynek 4.317 ezer forint összegű nyitó állománya az üzleti év végére 6.467 ezer forintra nőtt.

A fedezeti célú tevékenység eredményének bemutatása

A fedezeti célú összbevétel 1.369.955 ezer forint, amelyből a szolgáltatási célú tagdíjbevételek 67,8%-ot, a pénzügyi tevékenység bevételei 32,2%-ot tettek ki. A tagdíjbevételeken belül az egyéni tagdíjként fizetett összegek 75,4%-kal, a munkáltatói hozzájárulásként fizetett összegek 23,8%-kal részesülnek. Támogatói adományként nem folyt be összeg 2022-ben.

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

Bevételek jogcímei	2021. évben	Változás	2022. évben
Tagok által fizetett tagdíj	462 378	111,06%	513 538
Munkáltatói hozzájárulás	210 382	105,23%	221 379
Támogatás, adomány	0	-	0
Tagok egyéb befizetései	304 553	71,45%	217 591
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak(-)	7 140	433,31%	30 938
Egyéb bevételek	7 052	101,25%	7 140
Szolgáltatási célú bevételek összes	977 225	95,04%	928 710
Pénzügyi műveletek bevételei	482 231	91,50%	441 245
Fedezeti összes bevétel	1 459 456	93,87%	1 369 955

A befektetési tevékenység eredménye

A fedezeti célú befektetéssel kapcsolatos bevétel 441.245 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 812.902 ezer forintot tettek ki.

A fedezeti célú befektetési tevékenység eredménye fentiek egyenlegeként -371.657 ezer forint, azaz negatív előjelű.

A szolgáltatási célú bevételek és ráfordítások 921.570 ezer forintos egyenlegének 371.657 ezer forint negatív befektetési eredménnyel csökkentett összege, azaz **a nyugdíjcélú tevékenység eredménye 549.913 ezer forint, melyből a pénztár fedezeti céltartalékot képzett.**

Likviditási célú eredmény bemutatása

A likviditási célú bevételek között az egyéni tagdíjbevétel 1.193 ezer forint, a munkáltatói hozzájárulás összege 452 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. 2022-től a likviditási tartalék tagdíjhányada is duplájára nőtt, a korábbi 0,1%-ról 0,2%-ra, a tartalék ezirányú bevételi számainak duplázódása alapvetően ennek tudható be.

A likviditási források befektetéséből származó bevétel 5.350 ezer Ft-ot tett ki.

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

Bevételek jogcímei	2021. évben	Változás	2022. évben
Tagok által fizetett tagdíj	467	224,41%	1 048
Munkáltatói hozzájárulás	213	212,21%	452
Támogatás, adomány	0	-	0
Tagok egyéb befizetései	188	110,64%	208
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak(-)	7	900,00%	63
Pénzügyi műveletek bevételei	7 955	67,25%	5 350
Egyéb bevételek	7	100,00%	7
Likviditási összes bevétel	8 823	79,36%	7 002

A befektetési tevékenység eredménye

A likviditási célú befektetéssel kapcsolatos bevétel 5.350 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.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A likviditási célú befektetési tevékenység ráfordításai, azaz az árfolyamveszteségek, vagyonkezelői és letétkezelői díjak, továbbá a befektetési tevékenység egyéb ráfordításai, 1.560 ezer forintot tettek ki.

A likviditási célú befektetési tevékenység eredménye fentiek eredményeként 3.790 ezer forint.

A likviditási célú bevételek és ráfordítások 1.645 ezer forint egyenlegének 3.790 ezer forint befektetési eredménnyel növelt összege, azaz **a likviditási eredmény 5.435 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 15.433.550 ezer forint, mely az év során 5,4%-kal csökkent, záró állománya 14.593.520 ezer forint.

Az értékelési különbözet állományában a nyitó 330.710 ezer forintos összegről 814.750 ezer forintos csökkenés következett be, amelynek eredményeként a záró állomány -484.040 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	10 777 795	10 270 026	-507 769	-297 293	-835 979	-538 686	10 480 502	9 434 047	-1 046 455
Külföldi állampapír	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kötvény	1 373 638	1 447 384	73 746	540 619	510 836	-29 783	1 914 257	1 958 220	43 963
Részvény	843 115	1 083 004	239 889	-4 192	-74 321	-70 129	838 923	1 008 683	169 760
Befektetési jegy	1 736 099	2 279 924	543 825	-223 821	-458 442	-234 621	1 512 278	1 821 482	309 204
Jelzáloglevél	73 884	74 209	325	-33 626	-33 676	-50	40 258	40 533	275
Értékpapírok összesen	14 804 531	15 154 547	350 016	-18 313	-891 582	-873 269	14 786 218	14 262 965	-523 253
Bankszámlák	244 863	246 560	1 697	9 988	7 596	-2 392	254 851	254 156	-695
Határidős ügylet	0	-21 003	-21 003	0	60 911	60 911	0	39 908	39 908
Tartozás-követelés	617	617	0	1 888	1 888	0	2 505	2 505	0
Tagi kölcsön	52 829	52 829	0	-18 843	-18 843	0	33 986	33 986	0
Pénztár összesen	15 102 840	15 433 550	330 710	-25 280	-840 030	-814 750	15 077 560	14 593 520	-484 040

Befektetések földrajzi elhelyezkedésük szerinti megoszlása

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

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
Összesen (2+34)	15 077 560	14 593 520
Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	14 261 663	13 677 435
EU tagországok összesen (7+...+33)	14 261 663	13 677 435
Ausztria	65 397	82 239
Ciprus	3 453	747
Dánia	13 676	15 135
Franciaország	32 640	37 751
Görögország	138 651	161 322
Hollandia	58 209	75 089
Horvátország	32 017	35 262
Írország	19 129	17 327
Lengyelország	113 640	127 874
Luxemburg	12 406	41 297
Magyarország	13 676 914	12 990 736
Németország	74 556	72 270
Románia	20 975	20 386
Egyéb ország (35+...+39)	815 897	916 085
Amerikai Egyesült Államok	780 117	864 551
Kanada	22 866	26 346
Egyesült Királyság	12 914	25 188

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	12 571 095	11 820 688
EUR	1 295 699	1 419 668
GBP	7 196	13 699
USD	947 328	1 036 777
Egyéb	256 242	302 688
Összesen	15 077 560	14 593 520

Portfolió állomány a fordulónapon (eFt)

Megnevezés	Könyv szerinti értéken	Piaci értéken
Portfolió összesen	15 077 560	14 593 520
Bankszámlák és készpénz összesen	254 851	254 156
Pénzforgalmi számla és befektetési számla	254 851	254 156
Értékpapírok összesen	14 786 218	14 262 965
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)	12 394 758	11 392 267
Magyar állampapír	10 480 502	9 434 047
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	932 754	948 581

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	307 648	319 020
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	481 505	507 868
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	192 350	182 751
Részvények	838 923	1 008 683
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	235 918	272 659
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény	603 005	736 024
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír	1 512 278	1 821 482
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	714 637	954 726
Részvényalap	376 038	507 452
Származtatott alap	157 140	324 576
Ingatlan alap	181 459	122 698
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	797 641	866 756
Részvényalap	797 641	866 756
Jelzáloglevél	40 258	40 533
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott jelzáloglevél	40 258	40 533
Határidős ügyletek	0	39 908
Tagi kölcsön	33 986	33 986
Követelés értékpapír ügyletekből	2 505	2 505

Egyéb információk

A pénztár tagi kölcsönállománya nem éri el a pénztári vagyona 0,3%-át. A tagi kölcsönök állománya az év folyamán 52.829 ezer Ft-ról 33.986 ezer forintra csökkent. Ebben szerepet játszik, hogy annak kamatkondíciója az MNB alapkamatához rendeltlen időközben jelentősen megemelkedett.

A pénztárban tagi lekötésre az év folyamán nem került sor.

Hozamok alakulása

A pénztár fedezeti tartalékára számított nettó hozamrátája -2,36%, a pénztári bruttó hozamráta -1,99% volt 2022. évben. A referenciahozam -3,72% volt, míg a KSH által közzétett december/december alapú infláció 24,5%-ot ért el 2022-ben. Az utóbbi adat figyelembevételével a pénztár vagyona reálértéken jelentősen csökkent a tárgyidőszakban.

A pénztár befektetési teljesítménye az elmúlt 10 évben (2013-2022. között) átlagosan éves 3,33%-os nettó hozamot ért, az ugyanezen időszakra számított referenciahozam 1,93%.

Ugyanezen mutatók az elmúlt 15 éves időszakra (2008-2022. között): 4,44%-os nettó hozam, illetve 3,93%-os referenciahozam.

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

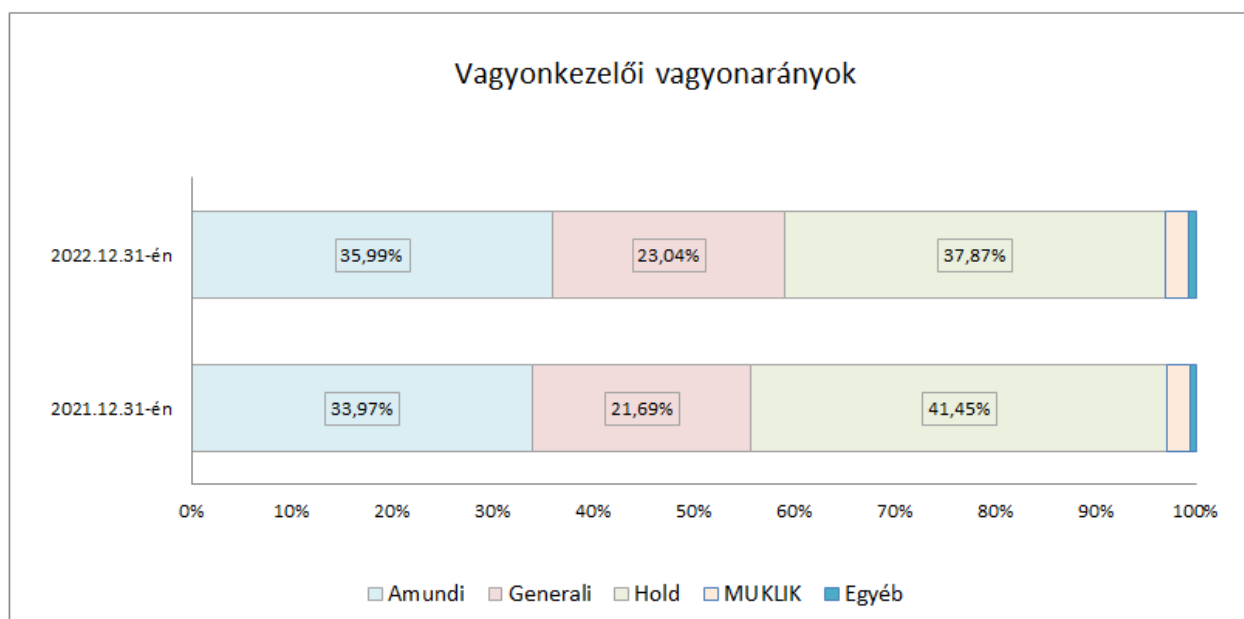
CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A vagyonkezelők tevékenysége eredményszámai és bruttó hozamrátái a következőképpen alakultak 2022-ben:

Hold	3,05%
Generali	0,44%
Amundi	-9,29%

Az elért hozamok jelentősen szórnak, ennek elsősorban az oka az, hogy a vagyonkezelők eltérő befektetési összetételre kaptak megbízást. A megosztott vagyonkezeléstől a pénztár a pénztári vagyon diverzifikációját igyekszik erősíteni.

A vagyonkezelők kezelésében lévő vagyonrészek arányai:



Határidős és opciós ügyletek

A pénztár portfóliójának 2022. évben lezárt határidős fedezeti célú ügyletei 105.708 ezer Ft-os hozamnyereséget és 221.692 ezer forint hozamvesztéget eredményeztek, az év végén nyitott ügyletek értékelési pozíciója 39.908 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	Dátum kezd	Deviza	Dátum lej	Deviza összeg	hat. árf.	FT érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási	2021.11.16	USD	2022.02.16	620 000	322,17	199 745 400	315,86	3 912 200	0
Eladási	2021.11.16	EUR	2022.02.16	630 000	367,47	231 506 100	357,15	6 501 600	0
Eladási	2022.03.03	EUR	2022.06.01	190 000	382,95	72 760 500	392,10	0	1 738 500
Eladási	2022.03.29	EUR	2022.06.01	250 000	376,78	94 195 000	392,10	0	3 830 000
Eladási	2022.04.08	USD	2022.07.06	180 000	351,48	63 266 400	384,20	0	5 889 600
Eladási	2022.05.30	EUR	2022.09.14	440 000	399,75	175 890 000	415,36	0	6 868 400
								10 413 800	18 326 500

Hold fedezeti po.:

Pozíció	Dátum kezd	Deviza	Dátum	Deviza	hat. árf.	FT érték	ford.	nyereség	veszteség
---------	------------	--------	-------	--------	-----------	----------	-------	----------	-----------

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

			lej	összeg		árf.			
Eladási	2021.10.08	EUR	2022.01.27	187 000	362,21	67 733 270	359,91	430 100	0
Eladási	2021.10.08	EUR	2022.01.27	1 062 000	362,27	384 730 740	359,91	2 506 320	0
Eladási	2021.10.25	RON	2022.02.28	930 000	73,65	68 494 500	72,46	1 106 700	0
Eladási	2021.11.03	HRK	2022.03.07	586 000	47,95	28 098 700	50,29	0	1 371 240
Eladási	2021.12.01	USD	2022.02.09	290 000	321,20	93 148 000	310,45	3 117 500	0
Eladási	2022.01.11	USD	2022.02.09	30 000	316,30	9 489 000	310,45	175 500	0
Eladási	2022.01.19	USD	2022.02.09	41 000	314,80	12 906 800	310,45	178 350	0
Eladási	2022.01.24	EUR	2022.03.11	1 191 000	361,35	430 367 850	389,35	0	33 348 000
Eladási	2022.02.25	EUR	2022.03.11	350 000	366,75	128 362 500	389,35	0	7 910 000
Vételi	2021.10.13	EUR	2022.01.27	41 000	363,00	14 883 000	359,91	0	126 690
Vételi	2021.11.19	EUR	2022.01.27	17 000	369,50	6 281 500	359,91	0	163 030
Vételi	2022.02.15	EUR	2022.03.11	28 000	354,80	9 934 400	389,35	967 400	0
Eladási	2022.02.04	USD	2022.05.10	361 000	313,10	113 029 100	359,70	0	16 822 600
Eladási	2022.02.23	RON	2022.06.27	950 000	72,47	68 846 500	80,00	0	7 153 500
Eladási	2022.02.25	USD	2022.05.10	400 000	329,27	131 708 000	359,70	0	12 172 000
Eladási	2022.03.07	RON	2022.06.27	500 000	78,35	39 175 000	80,00	0	825 000
Eladási	2022.03.08	EUR	2022.04.07	33 000	388,80	12 830 400	369,41	639 870	0
Eladási	2022.03.08	EUR	2022.04.07	1 513 000	390,75	591 204 750	369,41	32 287 420	0
Eladási	2022.03.29	EUR	2022.04.07	467 000	372,71	174 055 570	369,41	1 541 100	0
Vételi	2022.02.15	USD	2022.05.10	28 000	312,60	8 752 800	359,70	1 318 800	0
Vételi	2022.03.07	USD	2022.05.10	24 000	363,55	8 725 200	359,70	0	92 400
Vételi	2022.03.17	EUR	2022.04.07	41 000	373,40	15 309 400	369,41	0	163 590
Vételi	2022.03.24	EUR	2022.04.07	40 000	375,20	15 008 000	369,41	0	231 600
Vételi	2022.03.25	EUR	2022.04.07	17 000	374,55	6 367 350	369,41	0	87 380
Vételi	2022.03.30	EUR	2022.04.07	50 000	369,00	18 450 000	369,41	20 500	0
Vételi	2022.04.14	USD	2022.05.10	22 000	350,30	7 706 600	359,70	206 800	0
Vételi	2022.04.20	USD	2022.05.10	33 400	343,58	11 475 572	359,70	538 408	0
Vételi	2022.04.25	USD	2022.05.10	34 000	348,70	11 855 800	359,70	374 000	0
Eladási	2022.03.03	HRK	2022.07.07	563 600	50,94	28 709 784	53,37	0	1 369 548
Eladási	2022.04.04	EUR	2022.07.14	1 940 000	375,71	728 877 400	411,30	0	69 044 600
Eladási	2022.05.05	USD	2022.07.21	663 600	363,20	241 019 520	394,35	0	20 671 140
Eladási	2022.05.11	EUR	2022.07.14	65 000	384,93	25 020 450	411,30	0	1 714 050
Eladási	2022.05.17	USD	2022.07.21	20 000	369,70	7 394 000	394,35	0	493 000
Eladási	2022.06.22	RON	2022.08.31	1 093 000	79,87	87 297 910	84,30	0	4 841 990
Vételi	2022.04.20	EUR	2022.07.14	72 000	376,86	27 133 920	411,30	2 479 680	0
Vételi	2022.05.31	EUR	2022.07.14	450 000	394,98	177 741 000	411,30	7 344 000	0
Vételi	2022.05.31	HRK	2022.07.07	84 000	52,25	4 389 000	53,37	94 080	0
Vételi	2022.06.08	EUR	2022.07.14	16 000	392,60	6 281 600	411,30	299 200	0
Vételi	2022.07.06	EUR	2022.07.13	390 000	413,20	161 148 000	410,43	0	1 080 300
Vételi	2022.07.08	EUR	2022.07.14	12 700	402,90	5 116 830	411,30	106 680	0
Eladási	2022.07.04	HRK	2022.10.07	503 600	54,26	27 325 336	55,80	0	775 544
Eladási	2022.07.11	EUR	2022.11.14	1 454 300	427,30	621 422 390	403,19	35 063 173	0
Eladási	2022.07.18	USD	2022.10.20	560 600	403,55	226 230 130	420,45	0	9 474 140
Eladási	2022.09.30	USD	2022.10.20	155 000	431,65	66 905 750	426,45	806 000	0
Eladási	2022.11.24	USD	2022.12.01	34 500	398,70	13 755 150	389,10	331 200	0
Vételi	2022.07.08	HRK	2022.10.07	80 000	55,18	4 414 400	55,80	49 600	0
Vételi	2022.09.26	EUR	2022.11.14	18 000	414,950	7 469 100	403,19	0	211 680
Vételi	2022.10.05	USD	2022.10.20	155 000	426,450	66 099 750	426,45	0	0
Vételi	2022.11.07	EUR	2022.11.14	158 000	401,500	63 437 000	403,19	267 020	0

92 249 401 190 143 022

Generali fedezeti po.:

Posíció	Dátum kezd	Deviza	Dátum lej	Deviza összeg	hat. árf.	FT érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási	2021.10.08	EUR	2022.01.27	49 100	362,27	17 787 457	359,91	115 876	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Eladási	2022.01.24	EUR	2022.03.11	50 000	361,35	18 067 500	389,35	0	1 400 000
Eladási	2022.03.08	EUR	2022.04.07	43 000	390,75	16 802 250	369,41	917 620	0
Eladási	2022.04.04	EUR	2022.07.14	45 500	375,71	17 094 805	411,30	0	1 619 345
Eladási	2022.07.11	EUR	2022.11.14	44 500	427,30	19 014 850	403,19	1 072 895	0

2 106 391 3 019 345

Hold működési-likviditási po.:

Pozíció	Dátum kezd	Deviza	Dátum lej	Deviza összeg	hat. árf.	FT érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási	2021.08.10	EUR	2022.02.10	110 000	355,60	39 116 000	353,10	275 000	0
Eladási	2021.12.08	EUR	2022.02.10	40 000	369,68	14 787 200	353,10	663 200	0
Eladási	2022.02.04	EUR	2022.08.31	95 000	363,62	34 543 900	409,10	0	4 320 600
Eladási	2022.02.09	EUR	2022.09.08	150 000	363,18	54 477 000	402,40	0	5 883 000

Összesen:

938 200 10 203 600

Nyitott pozíciók a fordulónapon:

Pozíció	Dátum kezd	Deviza	Dátum lej	Deviza összeg	hat. árf.	FT érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási	2022.11.28	USD	2023.02.22	200 000	398,71	79 742 000	375,68	3 155 109	0
Eladási	2022.12.02	EUR	2023.02.22	350 000	421,50	147 525 000	400,25	4 249 788	0
Eladási	2022.12.14	EUR	2023.02.22	370 000	417,08	154 319 600	400,25	2 896 866	0
Eladási	2022.04.12	EUR	2023.04.06	165 000	406,13	67 011 450	400,25	0	1 428 186
Eladási	2022.06.15	EUR	2023.06.15	40 000	428,50	17 140 000	400,25	165 859	0
Eladási	2022.06.16	EUR	2023.06.15	190 000	425,85	80 911 500	400,25	318 420	0
Eladási	2022.07.12	EUR	2023.07.13	145 000	463,90	67 265 500	400,25	4 796 936	0
Eladási	2022.08.29	EUR	2023.02.23	95 000	432,59	41 096 050	400,25	2 165 183	0
Eladási	2022.09.06	EUR	2023.04.20	150 000	433,05	64 957 500	400,25	2 248 443	0
Eladási	2022.10.28	USD	2023.10.26	191 000	458,82	87 634 620	375,68	8 837 135	0
Eladási	2022.11.21	EUR	2023.11.16	30 000	452,64	13 579 200	400,25	291 976	0
Eladási	2022.11.22	EUR	2023.11.16	95 000	447,42	42 504 900	400,25	487 887	0
Eladási	2022.05.09	EUR	2023.05.11	200 000	411	82 200 000	400,25	0	1 804 347
Eladási	2022.05.10	EUR	2023.03.28	100 000	403,63	40 363 000	400,25	0	975 705
Eladási	2022.05.31	EUR	2023.03.28	450 000	415	186 750 000	400,25	533 292	0
Eladási	2022.06.01	EUR	2023.05.18	261 000	425,8	111 133 800	400,25	1 408 273	0
Eladási	2022.07.06	EUR	2023.07.07	390 000	457,6	178 464 000	400,25	10 968 225	0
Eladási	2022.08.26	RON	2023.01.23	1 053 000	85,35	89 873 550	80,88	4 098 904	0
Eladási	2022.10.17	USD	2023.02.09	560 600	435,4	244 085 240	375,68	30 008 422	0
Eladási	2022.10.25	USD	2023.02.09	16 000	434,5	6 952 000	375,68	842 331	0
Eladási	2022.11.09	EUR	2023.03.28	1 278 300	421,13	538 330 479	400,25	9 056 013	0
Eladási	2022.11.10	EUR	2023.03.28	10 000	415	4 150 000	400,25	11 851	0
Vételi	2022.07.12	EUR	2023.03.28	550 000	448,95	246 922 500	400,25	0	18 621 650
Vételi	2022.07.12	EUR	2023.07.07	100 000	463,75	46 375 000	400,25	0	3 380 626
Vételi	2022.10.05	EUR	2023.07.07	290 000	460,9	133 661 000	400,25	0	9 040 128
Vételi	2022.10.05	EUR	2023.05.18	261 000	453,9	118 467 900	400,25	0	8 324 789
Vételi	2022.11.25	EUR	2023.03.28	21 100	427,8	9 026 580	400,25	0	284 922
Vételi	2022.11.25	USD	2023.02.09	27 400	402,4	11 025 760	375,68	0	579 135
Vételi	2022.11.28	EUR	2023.03.28	115 000	423,7	48 725 500	400,25	0	1 099 137
Vételi	2022.11.28	USD	2023.02.09	88 500	396,65	35 103 525	400,25	0	1 371 051
Eladási	2022.11.09	EUR	2023.03.28	40 000	421,13	16 845 200	400,25	283 377	0
Vételi	2022.11.25	EUR	2023.03.28	500	427,80	213 900	400,25	0	6 752

Összesen:

86 824 287 46 916 427

Az év során a Pénztár portfóliója opciós ügyletet nem tartalmazott.

Egyéb információk

2022. évben a pénztár értékpapír kölcsönzési tevékenységet nem végzett, kockázati tőkealap jeggely 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 2022. év vagyonkezelési tevékenységéről

Hold Befektetési Alapkezelő Zrt.

2022-ben újra feje tetejére fordult a világ. Alig hagytuk magunk mögött a pandémiát, jött az Orosz-ukrán háború, az energiakrízis, az elszálló infláció és az erre adott szigorú monetáris politikai fordulat. A világ és azon belül leginkább Kelet-Közép-Európa újra „válság üzemmódba kapcsol”. Térségünk gazdaságának magas energiaintenzitása, orosz gázfüggősége és a háborúhoz való földrajzi közelsége együttesen járult hozzá a rendkívül gyenge részvénypiaci teljesítményhez, amiről végül a negyedik negyedév pozitív fordulata „eltüntette a rendkívüli jelzót”.

Bár a háború a mai napig tart, az év utolsó negyedévében a gáz árának meredek esése, a dollár gyengülése, valamint az extrém pesszimista értékítélet nagy ralit eredményezett régióink részvénypiacain. A lengyel WIG20 saját devizában és osztalékokkal együtt 30 százalékos utolsó negyedéves rali után végül 18 százalék mínuszban zárta 2022-t. A hazai BUX 16 százalékos „finis” után 14 százalék mínuszban zárt. Prága 9 százalékos hajrával ugyanekkor mínuszban fejezte be az esztendőt. Az energiafüggetlen(ebb) románok 9 százalékos emelkedéssel, „csak” mínusz 2 százalékot hoztak végül össze. Meglepetés, hogy a görögök 7 százalék pluszt termeltek az év során, igaz nekik volt honnan építkezni.

Bankszektor: A gazdasági folyamatokra fokozottan érzékeny bankszektor bizonyult sereghajtó iparágnak 2022-ben a kelet-európai börzéken. Nem meglepetés ez. Bár a jegybankok heves alapkamat-emelése jótékony hatást gyakorolnak a pénzintézetek kamatmarzsára, de a gazdasági nehézségek hatására megugró hitelezési veszteségek, a lakossági hitelfelvevőket támogató kormányzati intézkedések (kamatstop, moratórium) és az ágazati különadók jelentős negatív hatást gyakorolnak a bankok profitabilitására. Az energiaárak negyedik negyedéves bezuhanása okozta javuló makrogazdasági kilátások viszont repítették a bankokat is. A lengyel PKO 39, az osztrák Erste 32, az OTP 28, a román Banca Transylvania 27 százalékos szárnyalt a negyedik negyedévben, de végül mínusz 28, mínusz 24, mínusz 36 és mínusz 9 százalékban zárták a 22-es esztendőt. A görög NBG bank 30 százalékos éves szárnyalása volt a pozitív kakukktójás. A negyedév során már csak Romániában és hazánkban volt szükség kamatemelésre, igaz nálunk egyenesen 18 százalékra emelt a Nemzeti Bank, hogy a forintot és a hosszú állampapírpiazi hozamokat stabilizálni tudja.

Olajszektor: A háború és az energiakrízis egyértelmű nyertesének az olajipar bizonyult. Igaz ez a világ legtöbb részére, de kevésbé igaz térségünkre, ahol bár jelentős extraprofit keletkezik, annak elvételére nagyobb igény és hajlandóság mutatkozik a kormányzatok részéről. Igaz, – egyelőre – úgy tűnik marad bőven a vállalatok számláján is a többletjövedelemből, azonban ezt a befektetők még nem igazán árazzák. Így történhetett az, hogy a lengyel PKN 9 százalékos mínuszt termelt 2022-ben a befektetőknek, míg a MOL csupán 15 százalékos hozott a részvényeseknek (forintban). A román Petrom 7, a Romgaz 5 százalékos pluszban zárta az évet, míg az OMV nullában. A szektor becsületét itt is egy görög cég, a Motor Oil mentette, amely 69 százalékos teljes részvényesi hozamot produkált. Hazánkban eltörölték az üzemanyagok árstoppját és egyúttal 95 százalékra emelték a MOL Brent-Ural különbözetén realizált hatalmas többletprofitjának adókulcsát. A finomítói piacon való kapacitáshiány miatt azonban soha nem látott szinteken tartózkodó diesel marzs, továbbra is óriási többletnyereséget biztosít a társaság számára. Az év végén meglepetésre a románok 60 százalékos adót vetettek ki a szektor többletprofitjára, ami azért is nagyon magas, mert a gázkitermelés extra nyereségének nagyobb részét már eddig is az államháztartásba csatornázták. Összességében a „klíma” továbbra is kedvező a szektornak. Az olaj ára magasabb, mint a háború előtt volt, a gáz ára még mindig három és félszerese a megelőző évek átlagának a finomítói marzsok pedig rekord magasak.

Közműszektor: A közműszektor cégei is víz alatt maradtak 2022-ben. Bár a szektor áramtermelő társaságai is a „háború” haszonélvezői, mivel az elszálló gázár miatt égbe szökött az áram ára is, de az áramelosztási üzletágak és kereskedelmi divíziók helyzete már kevésbé rózsás. Előbbit a hálózati veszteségek drágulása, utóbbit a megugró vevőkövetelések és a politikai nyomásgyakorlás okozta kereskedelmi veszteségek terhelték. Tisztult a kép az árampiaci ársapkákat illetően. Az osztrákok az EU-s 180 EUR/MWh-s javaslatnál nem sokkal alacsonyabb szinteket határoztak meg, aminek örülhettek a Verbund és az EVN részvényesei, miközben a csehek 90 eurós atomerőművi ársapkája és a többletprofitra kivetett magas adókulcs kijózanító pofonként hatott a korábban igen optimista árazást mutató CEZ befektetőire. A CEZ 10 százalékos záró negyedéves esés után 2 százalékos éves esést hozott össze (osztalékkal együtt). A kedvezőbb szabályozás ellenére az osztrákok gyengébben zárták az évet, a Verbund 20, az EVN 35 százalékos veszített értékéből. A görög PPC részben a folyamatos részvényvisszavásárlásainak köszönhetően 26 százalékos záró negyedéves emelkedésével is 28 százalékos mínuszban zárt. A szenes erőműveit fokozatosan bezáró, és intenzív megújuló expanziót folytató cég egyelőre nem nyerte el a „zöld” befektetők tetszését. Az Electrica számára a szabályozás és a bankok nyújtotta záró negyedéves mentőöv miatt elhárult a csődveszély, így a társaság részvényárfolyama 31 százalékos ralizva már „csak” 15 százalékos mínuszban zárta az évet.

Telekommunikációs szektor: Az év során markánsan megugró államkötvények víz alatt tartották a telekommunikációs társaságok részvényeit is. A befektetők egyelőre ignorálják a telekom-társaságok azon lehetőségét, hogy a megugró inflációval megemeljék a szolgáltatásaik árát és csak azzal foglalkoznak, hogy az energia-, bér- és kamatköltségek emelkedése nyomás alá helyezi a profitot. Hazánkban mindhárom nagy szolgáltató bevezette az inflációs klauzulát az árazásába megteremtve az áremelés lehetőségét. Lengyelországban a Play bejelentette, hogy 31-56 százalékkal emeli az előfizetéses tarifáit. Az idén újabb távközlési különadót lenyelni kénytelen

Magyar Telekom részvényei 15 százalékos záró negyedéves emelkedés után 13 százalék mínuszt termelt a befektetőknek 2022-ben. A társaság harmadik negyedéves jelentése pozitív meglepetéssel szolgált. A cég hatékonyabb működéssel, alacsonyabb létszámmal, eredményes költséggazdálkodással úgy tűnik sokat tud ellensúlyozni az adófizetés negatív hatásából. Romániában a DIGI tovább halad az európai expanzió útján. Spanyolország és Portugália után Belgiumot vette célkeresztbe. A részvények mínusz 22 százalékos idei teljesítménye azonban nem sok hitet reflektál a társaság eredményes terjeszkedési stratégiájából. Lengyelországban az MSCI indexből kikerülés miatt is végül 21 százalékban zárta az Orange Polska az évet.

Gyógyszerszektor: A gyógyszeripar számára is szembeszelet szolgáltatott a megugró állampapírhozamok. Ráadásul ebben a szektorban, a támogatott áras gyógyszerek tekintetében nehezebb az infláció érvényesítése az árakban. A záró negyedévben az amerikai gyógyszerhatóság jóváhagyta a Richter Vraylar gyógyszerének alkalmazhatóságát major depressziós zavar kiegészítő kezelésére. Ez nagy siker a cég számára és megnöveli a készítmény várható értékesítési számait. A Vraylar így jelenleg az egyetlen antidepresszáns, amelyet az Egyesült Államokban engedélyeztek a depresszió leggyakoribb formáinak (major depresszió és az I-es típusú bipoláris zavarhoz társuló depressziós epizódok) egyszerre való kezelésére). A társaságnál épphogy pezsgőt bontottak, mikor jött a magyar kormány „karácsonyi ajándéka” különadó formájában, mely a '22-es eredmény bő 10 százalékára rúg. A cég részvénye 13 százalékos negyedéves emelkedéssel végül 2 százalék mínuszt hozott össze a részvényeseinek 2022-ben (forintban). A szlovén KRKA 17 százalék mínuszt termelt euróban.

Amerika: Az infláció megfékezése érdekében a Fed folytatta a kamatemelési sorozatát, és a befektetői konszenzusnak megfelelően 4,25-4,5 százalékos sávba emelkedett a kamat. A Fed elkötelezett az infláció leszorításában, ezért további kamatemeléseket vár és helyezett kilátásba. Az IMF elnökhelyettese szerint is tovább kell emelni a kamatokat, mert az infláció továbbra is nagyon magas. Az erős amerikai munkaerőpiac elősegíti, hogy fennmaradjon az ár-bér spirál, ami miatt tartósan magas maradhat az infláció. A befektetői konszenzus ennek ellenére már 2023 végére kamatcsökkentést vár. Az emelkedés a hosszú kötvényhozamokban nem folytatódott. Az amerikai 10 éves hozam szinte ugyanúgy zárta, ahogy kezdte a negyedévet.

Európa: Az EKB-nál is folytatódtak a kamatemelések. Az EKB két lépésben, összesen 125 bázisponttal szigorított az év utolsó negyedévében ezzel a betéti rendelkezési állás kamatlába elérte a 2 százalékot. A befektetői kamatvárományok év végére már 3,25 százalékot áraznak. A hosszú oldalon Amerikához hasonlóan nem folytatódott a hozamemelkedés. A legnagyobb EU[1]tagországok hosszú hozamai alig néhány bázisponttal tértek el az előző negyedév végi hozamaikhoz képest. A kelet-közép-európai régiókban viszont a legtöbb országban megtorpant a kamatemelési verseny. Magyarországon irányadó kamat, az egyhetes betéti kamat továbbra is 13 százalék, viszont a jegybank az egynapos betéti kamatot 18 százalékra emelte. A csehek és lengyelek továbbra is 7, illetve 6,75 százalékon. A magyarok mellett így csak a kamatemelésben jóval hátrébb tartó románok növelték 5,5 százalékról 6,75 százalékra az alapkamatot. A negyedév során a régióban a hosszú hozamok emelkedése is megtorpant, sőt a negyedév végén erőteljes hozamcsökkenés volt

jellemző. A magyar 10 éves 0,8 százalékot csökkenve már 9 százalék, a lengyel 1 százalékot csökkenve már 6,2 százalék, a cseh pedig 0,3 százalékot emelkedve 5,1 százalék, a román 0,3 százalékot csökkenve már 8,3 százalék. Deviza: Az EU-s megállapodásnak és a 18 százalékos egynapos betéti kamatnak köszönhetően 2022 negyedik negyedévében magára talált a forint. Az euróval és a dollárral szemben is majdnem 10 százalékot erősödött. A gázárak csökkenésével a magyar külkereskedelmi mérleg kilátásai is sokat javultak.

Olaj: Az olaj árfolyamát továbbra is nyomás alatt tartották az amerikai recessziós félelmek és a legfontosabb olaj-árfolyamjegyzések 90 dollár alatt zárták az évet. Az sem tudott érdemi árfelhajtó erővel bírni, hogy december 5-től hatályba lépett az EU orosz tengeriolaj-importra vonatkozó embargója és a G7-ek által kezdeményezett, orosz olajra vonatkozó általános 60 dolláros felvásárlási árplafon is. Bár a vizsgált időszakban nagyobb mozgások jellemezték a fekete arany árfolyamát, összességében nem volt érdemi változás az előző negyedév végi árakhoz képest. A WTI 1 százalékkal emelkedett, míg a Brent árfolyama 2 százalékkal csökkent.

Arany: Az utolsó negyedév egészét vizsgálva az amerikai reálhozamok érdemben nem változtak, de a dollár jelentősen tudott gyengülni más devizákhoz képest. Ráadásul a jegybankok is feltehetően tovább folytatták az arany vásárlásaikat ezzel támogatva az árfolyamot. Itt leginkább azon országok központi bankjaira érdemes gondolni, amelyek nem ápolnak „feltétel nélküli” jó kapcsolatot a nyugati országokkal és igyekeznek csökkenteni a dollárkitettséget – erre pedig az aranyvásárlás jelenti az egyik legkézenfekvőbb megoldást. A fentiek hatására 10 százalékkal növekedett az arany árfolyama a mögöttünk álló negyedévben.

Európai földgáz: A negyedév során jelentős fordulat következett be az európai gázpiacokon és minden lejáraton csökkentek az árfolyamjegyzések. Az augusztusi pánikhangulatban még 281 euró / MWh volt az egy éves lejáratú európai földgáz ára, amely az év végére 89 euróra mérséklődött. Ez leginkább annak volt köszönhető, hogy a szokásosnál enyhébb volt az időjárás és a fogyasztásban bekövetkezett alkalmazkodás is a kereslet csökkenését eredményezte. A jelentős árfolyamcsökkenés ellenére az európai gáz ára még így is messze magasabb szinteken mozog, mint az orosz-ukrán háború előtti évekre jellemző 14 és 24 euró közötti árak. Az egész negyedévet vizsgálva 51 százalékos csökkenést láthattunk az európai egyéves lejáratú földgáz árban.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

A Chinoi Nyugdíjpénztár portfóliójának év elejétől számított nominális (nem évesített) teljesítménye az évben -9,29% volt, ami 425 (havi láncolással 449) bázisponttal felülmúlta a benchmark teljesítményét.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

ChinoiN Nyugdíjpénztár Kategória		I. né	II. né	III. né	IV. né	Total	Alultelj. Felültelj	
	<i>Eszközarány</i>	<i>Portfólió nominális teljesítmény</i>						
	(záró)							
Kötvény	86,26%	-5,16%	-5,63%	-3,93%	4,37%	-10,26%		
KKE részvény	4,81%	-4,40%	-8,86%	-7,55%	15,30%	-7,12%		
Fejlett piaci részvény	7,94%	1,32%	-5,07%	6,15%	-3,64%	-1,61%		
Fejlődő piaci részvény	0,99%	-4,58%	1,11%	-1,06%	-4,73%	-9,06%		
Portfólió	100,00%	-4,63%	-5,61%	-3,16%	4,07%	-9,29%		
	<i>Eszközarány</i>	<i>Benchmark nominális teljesítmény</i>						
	(záró)							
Hazai kötvény(MAXC)	85,00%	-6,64%	-7,03%	-7,03%	5,75%	-14,67%		
KKEU részvény (CETOP20)	5,00%	-5,81%	-12,08%	-11,78%	16,61%	-14,81%		
Nemz. Részvény (MSCI World)	10,00%	-3,89%	-4,04%	4,58%	-4,10%	-7,49%		
Benchmark (napi lánc)	100,00%	-6,18%	-6,91%	-6,05%	5,37%	-13,54%	4,25%	
Benchmark (havi lánc)						-13,78%	4,49%	

Forrás: Amundi

Az elmúlt 10 év teljesítménye

	Portfólió hoz am	Referencia hoz am
2013	8,48%	8,60%
2014	5,97%	3,31%
2015	2,09%	1,50%
2016	3,28%	5,82%
2017	7,67%	6,87%
2018	-2,83%	-1,26%
2019	11,14%	9,58%
2020	3,47%	3,02%
2021	-2,78%	-5,86%
2022	-9,29%	-13,54%
Teljes időszak	2,55%	1,57%

Forrás: Amundi

Kötvénypiaci befektetések az év során

A portfólió benchmark alatti duration szinten kezdte az első negyedét. Januárban a kötvényportfólió durationet enyhén emelte a portfóliókezelő, illetve a portfólióba 2032-es és 2034-es lejáratú állampapírokból vásárolt több alkalommal, mivel megítélése szerint stabil és kedvező hozamszintek alakultak ki a hozamgörbe hosszabb végén. Az év első hónapját enyhe duration alulsúlyban zárta a portfólió. Februárban ismét a 10 éves referenciaállampapírból vásárolt a portfólióba a portfóliókezelő. Februárban a portfólióban lévő devizában kibocsátott kötvények devizafedezését megszüntette a portfóliókezelő, majd márciusban a forint gyengülését követően kis részben újranyitotta a fedeztetést. Márciusban a háborús fejlemények hatására növelte a portfóliókezelő a megcélzott durationalulsúlyt. Az első negyedév végén a kötvényportfólió duracione megközelítőleg 13%-kal volt alacsonyabb, mint a benchmarké.

A portfólió benchmark alatti duration szinten kezdte a második negyedét. Áprilisban a portfóliókezelő tartotta, illetve enyhén tovább növelte a portfólió duration alulsúlyát. A kötvényszegmens devizakockázatát is mérsékelte a portfóliókezelő áprilisban. Május hónapot a portfólió jelentős duration alulsúllyal kezdte. A portfóliókezelő a hónap első felében 10 éves futamidejű, zöld magyar állampapírból vásárolt a portfólióba. Ennek a zöld állampapírsorozatnak ekkor még alacsonyabb

kibocsátott mennyisége volt, így a hasonló futamidejű állampapírokhoz képest kedvezőbb hozammal volt elérhető. A jelentős hozamemelkedést követően a hónap második felében a portfóliókezelő megkezdte a portfólió duration alulsúlyának csökkentését, állampapír aukciókon vásárolt az 5 éves és a 10 éves referenciaállampapírból. Június elején a portfóliómenedzser tovább mérsékelte a portfólió duration alulsúlyát, 15 éves benchmark állampapírt vásárolt. Továbbá visszavásárlási ajánlattal élve, éven belüli dollárban kibocsátott állampapírt adott el a portfólióból júniusban. A kamatkockázat óvatos növelése után a második negyedévet a negyedév elejéhez képest alacsonyabb, mérsékelt duration alulsúlyban zárta a portfólió.

A portfólió mérsékelt duration alulsúlyban kezdte a harmadik negyedévet. Júliusban a portfóliókezelő növelte a portfólió devizakitettséget és hároméves futamidejű, euróban denominált, befektetési kategóriába sorolt hitelminősítésű, zöld minősítéssel rendelkező, magyar hitelintézeti kötvényt vásárolt kedvező felárral. A hónap során a kockázatok mérséklése érdekében az Egyesült Államok által amerikai dollárban kibocsátott kétéves futamidejű állampapírt is vásárolt a portfólióba a portfóliókezelő. A hónap végén a kialakult magasabb hozamszinteken az 5 éves benchmark állampapírból és a 10 éves zöld állampapírból vásárolt a portfólióba. Július hónapot 10% körüli duration alulsúlyban zárta a portfólió. Augusztusban a portfólió duration pozícionáltságát megtartva 4 és 5 éves hátralévő futamidővel rendelkező fix kamatozású, illetve állampapír aukción 7 éves hátralévő futamidővel rendelkező változó kamatozású állampapírt vásárolt a portfóliókezelő. Szeptember elején a globálisan folytatódó hozamemelkedés közepette a portfóliókezelő a kétéves USA állampapírok eladása, illetve ismét változó kamatozású magyar állampapír vásárlása mellett döntött. A hónap során a portfólió duration alulsúlya növekedett, így a negyedévet jelentős duration alulsúlyban zárta a portfólió.

A negyedik negyedévet jelentős duration alulsúlyban kezdte a portfólió. A magyar fogyasztói árindex az őszi hónapokban ismét a jegybanki és az elemzői várakozások felett alakult, így a Magyar Nemzeti Bank hiába jelentette be a kamatemelési ciklus végét szeptemberi ülésén, októberben rendkívüli lépésekhez volt kénytelen folyamodni, hogy véget vessen a magyar forint és állampapírpiacra kialakult pánikszerű fejleményeknek – ezt többek között egy egynapos betéti tender bevezetésével ért el, aminek a kamatlábát 18%-ban határozta meg és egészen év végéig ezen a szinten megtartotta. Ezeknek köszönhetően októberben a hozamok emelkedése volt jellemző, így a jelentős duration alulsúly számottevően hozzájárult a referenciaindex feletti teljesítményhez. Október második felében a portfóliókezelő változó kamatozású állampapírt, 1 éves és 10 éves hátralévő futamidővel rendelkező állampapírt vásárolt a portfólióba. A negyedévben is igaz volt, hogy a változó kamatozású állampapírok nyújtották az elérhető legmagasabb kamatfizetést az állampapírpiacra. A hosszabb lejáratú állampapír vásárlására a kialakult magas hozamszintek hosszú távon gondolkodva kifejezetten kedvező lehetőséget adtak. Novemberben a globális kötvénypiaci hangulat pozitívvá vált, miután az Egyesült Államokban az infláció tetőzésére utaló jelek körvonalazódtak. Ennek megfelelően a portfóliókezelő folytatta a portfólió duration alulsúlyának csökkentését 4 éves, 5 éves és 10 éves hátralévő futamidővel rendelkező állampapírok vásárlásával. A portfóliókezelő az értékpapír kibocsátásakor vásárolt az OTP Bank euróban denominált 3 éves vállalati kötvényéből is. A jegybanki rendkívüli intézkedéseknek köszönhetően a forint erősödni kezdett, a portfóliókezelő pedig a devizában denominált kötvények teljes mértékű forintra való fedezéséről döntött. A portfóliókezelő a negyedév során a portfólió duration alulsúlyát nagyrészt

megszűntette. A 2022-es évet benchmarkhoz közeli duration pozícionáltságban zárta a portfólió.

Összességében a kötvénypiaci pozícionáltság pozitívan járult hozzá a portfólió teljesítményéhez az év során, a kamatkockázat aktív változtatásával jelentős mértékű felülteljesítést sikerült elérni a benchmarkhoz képest.

Részvénypiaci befektetések az év során

Az első negyedévet földrajzi értelemben minimális részvény-felülsúlyozással kezdte az Alapkezelő. Ami az egyes régiókat illeti, a korábbi semleges pozíció helyett alulsúly pozíciót vett fel az európai részvények esetében, amit a negyedév folyamán végig tartott. A mérleg másik oldalán a negyedév első felében tartotta a kelet-közép-európai régiós, valamint a japán részvények felülsúlyozását, ezen felülsúlyokat azonban február 23-án sikeresen lezárta. A fejlődő piaci részvényeket BM-súlyon tartotta a negyedév folyamán, az ezen szegmensen belüli már tavaly év végén lefelezett orosz részvénypozíciót januárban teljes mértékben felszámolta.

Ami az iparági alapú részvénykiválasztást illeti, az Alapkezelő a negyedév folyamán továbbra is folytatta a tavaly megkezdett „value-rotációs” stratégiát a főbb földrajzi szegmensekben.

A fenti stratégia részeként a Nyugat-európai részvények esetében a tavaly év végi 50%-os SRI/ESG pozíciót 25%-ra csökkentette, helyére Travel/Leisure tematikájú ETF vett, ugyanakkor az év elején vállalt pénzügyi szektor felülsúly pozíciót februárban lezárta. Február elején 15%-os felülsúly pozíciót nyitott az európai energia-szektorban, amit a negyedév folyamán végig tartott.

Az USA részvények esetében a negyedév folyamán jelentős, 15%-os felülsúly pozíciót tartott az energia szektorban, ezen szektor kiemelkedő hozama nagyban magyarázta a részvény-szegmens jelentős első negyedéves felülteljesítését a BM-hoz képest. A negyedév végén az Alapkezelő taktikai jelleggel long pozíciót vállalt a Nasdaq részvényeiben, valamint a turizmus/szabadidő szektorban, a kis és közepes kapitalizációjú vállalatokat tömörítő ETF-et viszont eladta.

Ami a KKE-i részvény-szegmens belső szerkezetét illeti, az Alapkezelő földrajzi értelemben jellemzően a cseh és a román papírokat preferálta. Szektoriális értelemben pedig a pénzügyi, energetikai és egyéb ciklikus szektorokat részesítette előnyben, miközben alulsúlyozta a defenzívnek mondható telekommunikációs szektort.

A Portfóliókezelő a második negyedévben is jelentősen tompította (felülteljesítette) a releváns részvényes benchmark-indexek esését. Ennek elsődleges oka az volt, hogy ezúttal is inkább szektoriális alapon vállalt jelentősebb pozíciókat, azokat aktívan menedzselve.

A második negyedévet közel benchmark-semleges összesített részvény-súlyal kezdte a Portfóliókezelő. Földrajzi értelemben egyedül az európai részvény-szegmenst súlyozta kis mértékben alul, ezt a pozíciót a negyedév folyamán végig megtartotta, azon némi nem-realizált nyereséget elkönyvelve a benchmark-hoz képest.

A második negyedévben is igaz volt, hogy a Portfóliókezelő a jelentősebb aktív pozíciókat inkább iparági, mint földrajzi megközelítésből adódóan választotta ki. Az USA részvények esetében a negyedév elején felülsúlyozta az energia, a turizmus és szabadidő, a pénzügyi és a kiskapitalizációjú „value” szektorokat, valamint az SRI

szűrt vállalatokat is, mely pozíciók többségét a negyedév folyamán fokozatosan építette le, jellemzően extra (tehát benchmark hozam feletti) nyereséget realizálva. A negyedév elején a Portfóliókezelő a 10%-os small cap value faktor allokációt megszüntette, helyére „sima”, benchmarkkövető S&P 500 ETF-et vett. Június végén az USA részvények esetében a 10 százalékos szabadidő szektor felülsúlyozását megszüntette, a 12,5 százalékos energia szektor allokációt jelentős nyereség mellett lefelezte és helyükre SRI/ESG tematikájú ETF-et vett.

A Portfóliókezelő az európai részvények esetében a negyedév folyamán felülsúlyozta az energia-termelő vállalatokat, az SRI/ESG szűrt vállalatokat, valamint az utazás és szabadidő szektort. Utóbbit a negyedév végén némi veszteség mellett eladta, és helyére benchmark követő ETF-et vett.

A fejlődő részvényszegmens 40%-át tették ki az SRI/ESG szempontból kiemelkedő vállalatok a második negyedév folyamán is, melyek pozitív hozam-kontribúcióval bírtak.

Ami a KKE-i részvényszegmens belső szerkezetét illeti, a Portfóliókezelő földrajzi értelemben jellemzően a cseh és a román papírokat preferálta. Iparági értelemben pedig leépítette a korábbi pénzügyi szektor felülsúlyt az energetikai, – de különösen az áramtermelés szektor – javára, miközben alulsúlyozta a defenzívnek mondható telekommunikációs szektort. A Portfóliókezelő a fenti aktív pozícióvállalások által a KKE-i részvényszegmensben felülteljesítette a vonatkozó benchmarkot (CETOP index).

A Portfóliókezelő a harmadik negyedévben is jelentősen felülteljesítette a releváns részvényes benchmark-indexeket. Ennek elsődleges oka az volt, hogy mind földrajzi, mind pedig szektorális alapon vállalt a benchmark indexekhez képest jelentősen eltérő pozíciókat, azokat aktívan menedzselve.

A harmadik negyedévet a részvény eszközosztály alulsúlyozásával kezdte a Portfóliókezelő. Földrajzi értelemben eleinte az európai és a KKE-i részvény szegmenst súlyozta kis mértékben alul. Ezt a pozíciót a negyedév folyamán végig megtartotta, azon némi nem-realizált nyereséget elkönnyelve a benchmark-hoz képest. Augusztus végén az amerikai és a fejlődő piaci részvényeket is alulsúlyozta, amik szintén nyereséget mutattak az időszak végén.

Ami az iparági szelekciót illeti, a Portfóliókezelő az USA részvények esetében a harmadik negyedév elején felülsúlyozta az energiatermelés-szektor részvényeit, valamint az SRI szempontok alapján szűrt vállalatokat is. Július közepén az energiatermelés-szektor helyett a technológiai részvények kerültek felülsúlyozásra, amit a negyedév végén minimális veszteséggel zárt le. Szeptember közepén a Portfóliókezelő long pozíciót nyitott a „defenzív” profilú részvényekben, ami minimális felülteljesítést hozott.

A Portfóliókezelő az európai részvények esetében a negyedév folyamán felülsúlyozta az energia-termelő vállalatokat, valamint az SRI/ESG szűrt vállalatokat. Előbbi jelentős pozitív, utóbbi minimális negatív alfát termelt a negyedév folyamán. Az USA szegmenshez hasonlóan július közepétől szeptember végéig az európai részvényblokkban is felülsúlyozta a technológiai szektort, ezen jelentős benchmark-feletti hozamot elkönnyelve.

A harmadik negyedév első felében a fejlődő részvényszegmens 40%-át tették ki az SRI/ESG szempontból kiemelkedő vállalatok, amik azonban minimálisan alulteljesítették a vonatkozó benchmark indexet, ezért a pozíciót megszüntettük.

Ami a KKE-i részvényszegmens belső szerkezetét illeti, a Portfóliókezelő földrajzi értelemben jellemzően továbbra is a cseh és a román papírokat preferálta. Iparági értelemben pedig a negyedév végén valamelyest mérsékelte a pénzügyi, valamint a telekom szektor alulsúlyát, de tartotta az energetikai, – de különösen az áramtermelés szektor –, valamint gyógyszeripari long pozícióit.

A negyedik negyedévet enyhe részvény-alulsúly pozícióban kezdte az Alapkezelő az amerikai, európai, valamint a fejlődő piaci részvényszegmensekben, a többi földrajzi régió súlyát pedig nagyjából semleges tartotta. November elején az alulsúly pozíciók megszüntetésre kerültek, sőt az európai és a fejlődő piaci részvényeket felülsúlyozta az Alapkezelő. December elején az Alapkezelő ismét alulsúlyozta a fejlett piaci részvényeket, ez a pozíció év végéig szignifikáns többlethozamot generált.

Az amerikai portfólió-szegmensben a negyedév során az Alapkezelő végig felülsúlyozta a defenzív szektorok részvényeit, sőt október közepén súlyukat kétszeresére növelte. Ezek a szektorok jellemzően jelentősen felülteljesítették a referenciaindexet a negyedik negyedév folyamán.

Ami az európai részvényeket illeti, a negyedik negyedév folyamán az Alapkezelő végig felülsúlyozta az energia-termelésben érdekelt vállalatokat, melyek valamelyest felülteljesítették a vonatkozó referenciaindexet a negyedik negyedévben is. Október közepén felülsúlyozásra kerültek az egészségügyi szektor részvényei, október végén pedig az egyesült királyság-beli részvények. Előbbieket novemberben lezártuk némi veszteséggel, helyére információ-technológiai részvényeket vettünk, amit a negyedik negyedév végéig megtartottunk.

A kelet-közép-európai és hazai részvényeket kismértékben felülsúlyoztuk a negyedik negyedév folyamán ezzel jelentős többlethozamot generálva.

Az Alapkezelő az év folyamán folyamatosan figyelt az SRI szűrt vállalatok felülsúlyozására mind az amerikai, mind pedig az európai részvényszegmensekben.

A portfólió kockázati mutatói

Az Pénztár általánosan használt kockázati mutatóinak bemutatása a 2022-es év során:

	Portfólió		Benchmark	
	2021.12.31	2022.12.31	2021.12.31	2022.12.31
Hátralevő átlagos futamidő	4,78	4,48	5,24	4,57
Mód. hátralevő átl.futamidő	4,58	4,10	5,02	4,17

Időszak kezdete:	2021.12.31
Időszak vége:	2022.12.31
Évesített hozam-szórás (volatilitás)	10,26%
Béta:	0,8584
Alfa (Jensen mutató):	1,4958
Sharpe-mutató:	-1,48
Treynor-mutató:	-17,69
R-négyzet	0,9646
Információs hányados:	1,69
Követési hiba	2,52%
VaR (záró dátumra, 1 napos, 99%-os konfidencia szint)	1,91%

Forrás: Amundi

Az év során fedezeti céllal deviza forward pozíciók is alkalmazásra kerültek.

Generali Befektetési Alapkezelő Zrt.

A nyugdíjpénztár Generali Alapkezelő Zrt. által vagyonkezelt portfóliójának 10%-át globális, hazai és régiós feltörekvő piaci részvényindexek képezik le, 30%-át MAX Composite államkötvény-index, 60%-át pedig RMAX index alkotja. Stratégiai cél a piaci lehetőségek függvényében a pozitív éves portfólióhozam elérése. Sikerdíjhoz kapcsolt elvárás a referenciaindexet 50 bázisponttal meghaladó éves hozamelvárás felülteljesítése. A számottevő államkötvény kitétségen, valamint a megfelelő portfólió diverzifikáción keresztül érvényesült az óvatos kockázatvállalói szemlélet, azonban a benchmark felett elvárt teljesítmény a befektetési politika keretein belül további kockázat vállalásra ösztönözte az Alapkezelőt. Pénztári portfólió jelentős mértékben (4,06%-kal) felülteljesítette a referenciaindexek eredményét, így pozitív, 0,44% hozamot ért el a Portfóliókezelő (míg a benchmark -3,62%-ot mutatott)

2022-ben tovább folytatódott a kötvények ártértékelődése a gyorsuló infláció és a szigorú monetáris politika következtében. Az RMAX index 3,01%-os pozitív eredményt tudott elérni, de a hosszú futamidejű kötvényeket is tartalmazó CMAX index -14,67%-os negatív hozamot biztosított az adott évben. A negatív eredmény mérséklése érdekében a portfólióban az államkötvények alulsúlyozásra kerültek, illetve a portfólióban lévő kötvények hátralévő átlagos futamideje jelentősen rövidebb volt, mint a benchmark az év háromnegyedében, majd az utolsó negyedévben növeltük a durationt. A Pénztár óvatos befektetési politikát alkalmazott, miszerint a kötvényportfóliójának hátralévő átlagos futamidejét 2 év körül határozta meg a benchmarkon keresztül, mely következtében az ártértékelődési kockázat csökkent.

A 2022-es év több szempontból is emlékezetes marad a globális pénz-és tőkepiacok szempontjából. A 2021-es év átlag feletti részvénytőkepiaci teljesítménye és a világgazdaság 5,7%-os növekedése ellenére már látszódtak negatív jelek, melyek miatt bizonytalan befektetői környezetben indult a tavalyi év. A növekvő infláció fejtörést okozott a globálisan iránymutató jegybankok számára, azonban az ukrán-orosz háború kirobbanása markáns változást hozott a kötvény-és részvénytőkepiacokon egyaránt. A háborút energiaársook követte, melynek következményeképp 40 éves csúcsra emelkedett az infláció, melynek kordában tartása, majd letörése miatt az amerikai jegybank szerepét betöltő FED és az európai EKB is agresszív kamatemelésekbe kezdtek. Az elmúlt évtizedben megszokott alacsony kamatkörnyezet részvénytőkepiacokra gyakorolt támogató hatása hirtelen megszűnt és a kockázatkerülés vált jellemzővé. Mindezeknek köszönhetően a globálisan meghatározó indexek kétszámjegyű veszteségeket könyveltek el. Az amerikai részvénytőkepiacok megszenvedték az amerikai dollár jelentős erősödését – az első negyedévben elérhető közelségben volt az 1,15-ös árfolyam az EUR/USD árfolyam tekintetében, mely bőven paritás alá is ment az év során, végül 1,07 közelében zárt – és hosszú idő után alulteljesítőek voltak az európai indexekkel szemben. Az S&P500 Index közel 20%-ot veszített az értékéből, a kamatpályára jóval érzékenyebb technológiai szektort reprezentáló NASDAQ index pedig több, mint 33%-al csökkent, míg az Eurostoxx 50 Index 12,5%-al került lejjebb. A háború közelsége miatt a CETOP Index is veszteséget könyvelhetett el 2022-ben, a 21,5%-os csökkenésben a pénzügyi szektorban tevékenykedő vállalatok játszottak jelentős szerepet.

A nyugdíjpénztár benchmarkjául szolgáló részvény indexek mindegyike negatív tartományban zárt, a legnagyobb zuhanást (-21,5%) a régiós CETOP index

szenvedte el, az ACWI közel 20%-ot veszített az értékéből, míg a BUX index több, mint 13%-ot esett az év során. A magyar tőzsdeindex esetében a blue chippek közül a legjobb teljesítményt a 10% feletti osztalékot fizető MOL nyújtotta (+3%), a többi large-cap részvény negatív tartományban zárt. Az OTP közel 40%-ot zuhant, míg a MTelekom 15%-ot esett, a Richter pedig 2 százalékos veszítést az értékéből.

A kis-és közepes kapitalizációjú részvények közül többen (Alteo, Masterplast, Állami Nyomda) is a BUX Index átlaga feletti teljesítményt nyújtottak 2022-ben. Közülük is érdemes kiemelni az Alteo részvényt, hiszen árfolyamértéke több, mint 50%-kal emelkedett az elmúlt év során.

A Chinoin nyugdíjpénztár teljesítményét negyedéves bontásban nézve jól látszódik, hogy a benchmarkkal szemben folyamatosan felülteljesítést sikerült elérni, azonban a portfólió teljesítménye csak az utolsó negyedévben került pozitív tartományba. A benchmarkkal szembeni felülteljesítés fő oka, hogy az év legnagyobb részében kötvények részarányát mérsékeltek, illetve az emelkedő hozamkörnyezetben a változó kamatozású kötvényeket jelentősen felülsúlyoztuk és rövidebb durationú portfóliót alakítottunk ki. Preferáltuk az állampapírokhoz képest kamatprémiummal rendelkező vállalati kötvényeket. Az év utolsó hónapjaiban a részvényt piacok is magukhoz tértek, ezért a kis mértékben felülsúlyozott részvénykitettségre a teljesítményre támogatólag hatott.

A terv és tényadatok összehasonlítása

A taglétszám alakulása a pénzügyi terv tükrében

A pénztár taglétszáma 2022. december 31-én 3.240 fő, amely a 2022-2024. közötti időszakokra felállított pénzügyi tervben 2022. végére tervezett 3.312 fős záró létszámtól 72 fővel (2,2%-kal) marad el.

A pénzügyi terv a tárgyidőszakra 36 fő egyösszegű nyugdíjszolgáltatásával, 24 fő várakozási időt követő kilépésével, 4 fő más pénztárba történő átlépésével és 8 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:

2022. év	Belépők	Más pénztárból átlépők	Szolgáltatást igénybe vevők	Más pénztárba átlépők	Elhunytak	10 éves kifizetést igénybevevők
Terv adat (fő)	88	6	36	4	8	24
Tény adat (fő)	95	4	89	13	11	33
Eltérés (fő)	+7	-2	+53	+9	+3	+9

A tervben felállított létszámváltozás adatait a tényleges adatok mind a létesített, mind a megszűnő tagsági jogviszonyok tekintetében meghaladják, de az utóbbi esetében nagyobb a tényadat tervezett-től való eltérése.

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 7%-os elmaradást mutatnak, alapvetően az egyéni tagdíjak, illetve az egyéb bevételek (azon belül az adójóváírások) tervezettnél alacsonyabb volumene következtében. A munkáltatói hozzájárulásként, illetve támogatásként befolyó bevételek gyakorlatilag megegyeznek a tervezett értékkel.

A tervezett és a tényadatok az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Terv (e Ft)	Tény (e Ft)	Változás (%) (Tény/Terv)
Tagok által fizetett tagdíj	665 513	594 773	89,37%
Munkáltatói hozzájárulás	226 567	225 897	99,70%
Támogatás	42 587	42 587	100,00%
Egyéb bevételek	128 064	125 436	97,95%
Bevételek összesen	1 062 731	988 693	93,03%

Kiadások

A pénztár működésével kapcsolatban felmerült 56.246 ezer forint ráfordítás volumen a tervbe beállított 55.795 ezer forintos volument 451 ezer forinttal (0,8%-kal) haladja meg. A magasabb költségvolument több tényező együttesen okozza, ezek közül a személyi jellegű ráfordítások 13,8%-kal a tervezett érték felett realizálódtak, a felügyeleti díj a negatív hozam következtében kisebb pénztári vagyoneérték következtében 10%-kal alacsonyabb lett, az egyéb ráfordítások között pedig a tervben a pénztár a tevékenysége fejlesztési költségeivel számolt (2.300 ezer forintos összeggel), de ez nem valósult meg.

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

Megnevezés	Tervezett (ezer forint)	Tényleges (ezer forint)	Változás (%) (Tény/Terv)
Személyi jellegű ráfordítások	29 831	33 966	113,86%
Adminisztrációs díj	10 320	10 135	98,21%
Könyvvizsgálói díj	2 400	2 413	100,54%
Felügyeleti díj	4 998	4 528	90,60%
Marketing, hirdetés	70	0	0,00%
Egyéb ráfordítás	8 176	5 204	63,65%
Összesen	55 795	56 246	100,81%

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:

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Tartalékok záró állománya (ezer forintban)	Terv záró állomány	Tény záró állomány	Változás (%) (Tény/Terv)
Tartaléktőke + Tárgyévi eredmény	254 268	245 073	96,38%
Fedezeti tartalék	15 996 317	14 193 248	88,73%
Likviditási tartalék	111 897	115 939	103,61%
Mindösszesen	16 362 482	14 554 260	88,95%

A tartalékok záróértéke a fedezeti tartalék esetében 11,3%-kal elmaradt a tervben szereplő értéktől, elsősorban a tervezettnél rosszabb befektetési eredmény hatásai következtében. Míg a működési tartalék vagyona (beleértve a saját tőkét is) 3,6%-kal elmaradt a tervezett záróértéktől, addig a likviditási tartalék esetében hasonló arányú felülteljesítésről lehet beszámolni.

Hozamok

A befektetési tevékenység eredménye a 2022. évi pénzügyi tervben előirányzott 484.976 ezer forintos összegtől 856.654 ezer forinttal elmaradt, a prognosztizáltnál (3,08%) kedvezőtlenebb hozameredmény következtében, mely a környezeti feltételek egyértelmű romlására vezethető alapvetően vissza.

Befektetési eredmény	terv (ezer Ft)	tény (ezer Ft)	Teljesülés (%)
Működési vagyon	4 524	-3 811	-84,24%
Fedezeti tartalék	478 400	-371 657	-77,69%
Likviditási tartalék	2 052	3 790	184,70%
Összesen	484 976	-371 678	-76,64%

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 (+/-)	2 809	-3 877
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	-482
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 (+/-)	10 421	-8 127
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-968 722	18 312
Működési céltartalék állomány változása céltartalékok egymás	0	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

közötti átcsoportosítása miatt (+/-)		
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	89	24 358
Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állományváltozása (+/-)	0	0
Szállítói kötelezettség állományváltozása (+/-)	0	0
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állományváltozása (+/-)	26	-38
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása (+/-)	6 693	2 930
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)	0	0
Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)	1 467	-1 270
Fedezeti céltartalékképzés (+)	1 731 608	1 367 706
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	0	0
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	50 256	84 829
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	31 779	27 200
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	244 732	378 527
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	490 423	1 072 822
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-5 784	-2 738
Likviditási céltartalékképzés (+)	2 759	4 542
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	64 688	7 596
-Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
-Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	64 688	7 596

Munkáltatói kötelezettségvállalások teljesítése

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

Ellenőrzések hatásai

2022. év folyamán ellenőrzés jelentős összegű hibát a Pénztár egyik tartalékára vonatkozóan sem tárt fel, ugyanakkor egy devizás magyar állampapír II. és III. negyedév végi értékelése a letétkezelő részéről a negyedik negyedév folyamán módosításra került, ebből kifolyólag az érintett két negyedév tekintetében az értékváltozást a főkönyvi nyilvántartásai módosításával, s ezzel párhuzamosan póthozam felosztással kellett a pénztárnak a tagi analitikus nyilvántartásait korrigálnia.

A pénztár tényszerű megítéléséhez szükséges egyéb mutatószámok

Egyéb mutatók	2021. év	2022. év	Változás
Átlagos taglétszámra vetített, egy tagra terhelt tényleges működési költség (Ft)	16 584	17 235	3,93%
Átlagos egyéni számla az év végén (eFt/fő)	4 575	4 381	-4,24%

A Pénztár a mérlegben szereplő 9 eFt-os munkáltatói többletbefizetésből áthúzódó függő tagdíjjállományán kívül egyéb függő és jövőbeni kötelezettségeket nem tart nyilván.

A Pénztárnak a fordulónapon nincs lejárt fizetési kötelezettsége.

A pénztár gazdálkodásában 2022-ben rendkívüli esemény nem volt.

A Pénztárnál a mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés napja között számviteli tekintetben lényeges esemény nem történt. 2023-ban a beszámoló elkészítéséig eltelt időszak alatt a befektetési környezet relatíve kedvezően alakult, ugyanakkor jelentős további javuláshoz vélhetően az elhúzódó orosz-ukrán konfliktus rendeződésére lenne szükség. Ez egyelőre még várat magára. A korábbi időszakokhoz mérten drasztikusan megemelkedett infláció a pénztár tevékenységének sem kedvez, részben a költségelemek átárazódása miatt, részben a befektetési környezetre gyakorolt hatásai miatt.

A Pénztár vezetése megvizsgálta a megváltozott tevékenységi feltételek hatását a vállalkozás folytatására és úgy találta, hogy közép- illetve hosszútávon is biztosított a Pénztár működőképessége. A vezetőség reménye szerint a bekövetkezett és beazonosítható hatások nincsenek olyan jelentős vagy számottevően negatív hatással a Pénztár rövid távú (a mérleg fordulónapját követő 12 hónapot átfogó időszakra vonatkozó) pénzügyi- és likviditási helyzetére, az eszközök mérlegben bemutatott értékelésére, valamint a Pénztár ezen időszakon belüli üzleti működésére, amelyek lényegesen befolyásolnák, vagy lényegesen bizonytalanná tennék a Pénztárnak a vállalkozás folytatására vonatkozó képességét, illetve annak a mérlegkészítés időpontjában való megítélését.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A Taglétszám megoszlása korévenként

Kor (év)	Év elején	Belépő	Átlépő	Tagsági viszony évközi megszűnése							Év végén
				Átlépés	Kilépés	Elhalálozás	Kizárt	Szolgáltatás	Egyéb megszűnés		
16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
17	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2	
18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
20	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	
21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
22	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2	
23	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2	
24	4	3	0	0	0	0	0	0	0	7	
25	5	2	0	0	0	0	0	0	0	7	
26	8	1	0	0	0	0	0	0	0	9	
27	21	3	0	0	0	0	0	0	0	24	
28	21	2	0	0	0	0	0	0	0	23	
29	24	7	0	0	0	0	0	0	0	31	
30	19	5	0	1	0	0	0	0	0	23	
31	25	4	0	1	0	0	0	0	0	28	
32	31	2	1	0	1	0	0	0	0	33	
33	20	4	1	0	0	0	0	0	0	25	
34	38	5	0	1	0	0	0	0	0	42	
35	40	5	0	1	1	0	0	0	0	43	
36	40	1	0	0	0	0	0	0	0	41	
37	43	4	0	1	0	0	0	0	0	46	
38	42	5	0	0	2	0	0	0	0	45	
39	59	0	0	0	0	0	0	0	0	59	
40	61	0	0	1	1	0	0	0	0	59	
41	73	7	0	0	1	0	0	0	0	79	
42	81	5	0	2	1	0	0	0	0	83	
43	105	4	0	0	3	0	0	0	0	106	
44	92	1	0	1	3	0	0	0	0	89	
45	105	6	1	0	1	0	0	0	0	111	
46	106	1	0	0	1	0	0	0	0	106	
47	123	5	0	1	0	0	0	0	0	127	
48	115	2	0	0	1	0	0	0	0	116	
49	101	2	0	3	1	0	0	0	0	99	
50	103	1	0	0	0	0	0	0	0	104	
51	91	1	0	0	1	0	0	0	0	91	
52	104	1	0	0	1	0	0	0	0	104	
53	104	1	0	0	4	0	0	0	0	101	
54	109	2	1	0	3	0	0	0	0	109	
55	116	0	0	0	1	0	0	0	0	115	
56	108	0	0	0	2	1	0	0	0	105	
57	91	1	0	0	1	0	0	0	0	91	
58	69	0	0	0	0	0	0	1	0	68	

Kor (év)	Év elején	Belépő	Átlépő	Tagsági viszony évközi megszűnése							Év végén
				Átlépés	Kilépés	Elhalálozás	Kizárt	Szolgáltatás	Egyéb megszűnés		
59	80	0	0	0	0	3	0	1	0	76	
60	64	0	0	0	2	1	0	1	0	60	
61	83	0	0	0	0	0	0	2	0	81	
62	69	1	0	0	1	0	0	4	0	65	
63	50	1	0	0	0	0	0	2	0	49	
64	72	0	0	0	0	1	0	4	0	67	
65	60	0	0	0	0	1	0	13	0	46	
66	75	0	0	0	0	0	0	17	0	58	
67	47	0	0	0	0	0	0	6	0	41	
68	55	0	0	0	0	0	0	8	0	47	
69	50	0	0	0	0	1	0	5	0	44	
70	28	0	0	0	0	0	0	4	0	24	
71	37	0	0	0	0	0	0	2	0	35	
72	35	0	0	0	0	0	0	1	0	34	
73	28	0	0	0	0	0	0	3	0	25	
74	33	0	0	0	0	0	0	1	0	32	
75	28	0	0	0	0	0	0	2	0	26	
76	18	0	0	0	0	0	0	1	0	17	
77	11	0	0	0	0	1	0	0	0	10	
78	14	0	0	0	0	0	0	2	0	12	
79	12	0	0	0	0	0	0	2	0	10	
80	10	0	0	0	0	0	0	3	0	7	
81	7	0	0	0	0	0	0	0	0	7	
82	4	0	0	0	0	0	0	1	0	3	
83	4	0	0	0	0	0	0	2	0	2	
84	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2	
85	4	0	0	0	0	1	0	1	0	2	
86	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
87	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
88	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	
89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
90	2	0	0	0	0	1	0	0	0	1	
91	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
92	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
95	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
96	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
97	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Összesen	3287	95	4	13	33	11	0	89	0	3240	

**Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként
Egyösszegű**

Kor (év)	Év elején	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb okok	Év végén	Kor (év)	Év elején	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb okok	Év végén
----------	-----------	--------	-------------	------------	----------	----------	-----------	--------	-------------	------------	----------

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

19	0	0	0	0	0	0	62	3	2	0	0	0	5
20	0	0	0	0	0	0	63	12	1	0	0	0	13
21	0	0	0	0	0	0	64	7	3	2	1	0	7
22	0	0	0	0	0	0	65	10	9	3	0	0	16
23	0	0	0	0	0	0	66	23	6	5	0	0	24
24	0	0	0	0	0	0	67	18	1	2	0	0	17
25	0	0	0	0	0	0	68	33	2	5	0	0	30
26	0	0	0	0	0	0	69	32	1	4	1	0	28
27	0	0	0	0	0	0	70	27	1	2	0	0	26
28	0	0	0	0	0	0	71	29	0	1	0	0	28
29	0	0	0	0	0	0	72	22	1	0	0	0	23
30	0	0	0	0	0	0	73	18	0	2	0	0	16
31	0	0	0	0	0	0	74	19	3	0	0	0	22
32	0	0	0	0	0	0	75	20	1	2	0	0	19
33	0	0	0	0	0	0	76	13	0	1	0	0	12
34	0	0	0	0	0	0	77	7	0	0	1	0	6
35	0	0	0	0	0	0	78	5	0	1	0	0	4
36	0	0	0	0	0	0	79	10	0	2	0	0	8
37	0	0	0	0	0	0	80	5	0	1	0	0	4
38	0	0	0	0	0	0	81	3	0	0	0	0	3
39	0	0	0	0	0	0	82	3	0	0	0	0	3
40	0	0	0	0	0	0	83	0	0	0	0	0	0
41	0	0	0	0	0	0	84	1	0	0	0	0	1
42	0	0	0	0	0	0	85	1	0	1	0	0	0
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	1	0	-1
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	0	0	0	0	0	97	0	0	0	0	0	0
55	0	0	0	0	0	0	98	0	0	0	0	0	0
56	0	1	0	0	0	1	99	0	0	0	0	0	0
57	0	0	0	0	0	0	100	0	0	0	0	0	0
58	0	1	0	0	0	1	Összesen	328	36	35	4	0	325

Budapest, 2023. május 24.

a CHINOIN Nyugdíjpénztár
igazgatótanácsa