

Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet

Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2004. DECEMBER 31.

Budapest, 2005. április 26.

Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet

Nyugdíjpénztár vezetése:

Igazgatótanács tagjai:

Vágó Attila (IT Elnök)
Laszlovszky Ferencné
Hederics István
Szimeonov Angel
Tischner Roland

Ellenőrző Bizottság tagjai:

Smuk Zoltán (Elnök)
Galbács Anita
Romhányi Júlia

Szolgáltatók:

Adminisztrációval megbízott:

Aon Pénztárszolgáltató Rt.

Könyvvizsgálattal megbízott:

KPMG Hungária KFT
Eng. száma: KE-0045/95/1.

Letétkezelő pénzügyintézet:

Citibank Rt.

Számlavezető pénzügyintézet:

Budapest Bank Rt

Vagyonkezelő:

Budapest Alapkezelő Rt.

Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet

Tájékoztató adatok:

A Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár pénzügyi terve alapján a 2004. évre előírt egységes tagdíj 1.000 Ft.

Tartalékok képzése:

2003. január 1.-től a befizetett tagdíjak tartalékonkénti megoszlása az alábbiak szerint alakul:

95 %-a Fedezeti Tartalék
4,8 %-a Működési Tartalék
0,2 %-a Likviditási Tartalék.

Taglétszám alakulása:

2004. december 31-én a tagok száma 27.415 fő.

A beszámolás időszakában tagsági viszonya 1.097 főnek szűnt meg. A megszűnés oka 692 fő esetében szolgáltatás igénybevétele, 350 fő esetében átlépés más pénztárba és 55 fő esetében elhalálozás.

A 2004. évi pénzügyi tervben 600 fő részére lett egyösszegű nyugdíjszolgáltatás, 224 fő átlépése és 40 fő elhalálozása lett tervezve.

A kilépések számának megoszlása negyedévenként

Negyedévek	Szolgáltatás (fő)	Átlépés (fő)	Elhalálozás (fő)
I. negyedév	192	60	15
II. negyedév	166	41	16
III. negyedév	164	174	15
IV. negyedév	170	75	9
Összesen:	692	350	55

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

Év	Szolgáltatás	Átlépés	Elhalálozás
2003	527 fő	466 fő	47 fő
2004	692 fő	350 fő	55 fő

A szolgáltatások esetében a 2004. évi szám a 2003. évi szám 1,31%-át teszi ki, az átlépések száma 24,9 %-kal csökkent a korábbi évben regisztrálthoz képest, míg az elhalálozások esetében növekedés volt megfigyelhető, melynek mértéke 17 %.

Átlagos kifizetések alakulása

A tárgyévi kifizetések az alábbiak szerint alakultak:
egyösszegű szolgáltatásra átlagosan 708 eFt,
átlépésre átlagosan 461 eFt,
járadékként átlagosan 25 eFt/név
haláleset kapcsán átlagosan 556 eFt került kifizetésre.

A Pénztár a kifizetések elszámolása során a költségtérítési szabályzatban foglalt költségeket számolta fel.

A pénztári szolgáltatási fedezet és a likviditási fedezet alakulása

A tartalékokon belül a fedezeti céltartalék képzés záró állománya 3.317.568 ezer Ft. A fedezeti céltartalék képzés záró állománya 69 %-kal haladta meg a 2003. évi záró állományt. A jelentős mértékű növekedést a kimagasló hozameredmény okozta.

A likviditási céltartalék képzés záró állománya 3.655 ezer Ft, amely a tavalyi évihez hasonlóan alakult.

Tartalékok alakulása

Fedezeti tartalék:	12.142.897 eFt
Egyéni számlák záró állománya:	12.141.513 eFt
Szolgáltatási számlák záró állománya:	1.384 eFt
Likviditási tartalék záró állománya:	11.090 eFt
Azonosítatlan befiz. befektetési hozamára:	3.247 eFt
Egyéb likviditási célokra:	7.843 eFt

Azonosítatlan befizetések alakulása

Az azonosítatlan befizetések nyitó állománya 6.273 eFt volt. 2004. év folyamán taghoz nem rendelhető függő befizetésként 1.031 eFt-ot tart nyilván a pénztár.

Aktív és passzív időbeli elhatárolások alakulása

A passzív időbeli elhatárolások állománya 3.813 eFt-ról 4.576 eFt-ra nőtt, amely a tisztségviselők 2004. évi tiszteletdíját valamint a díjjal kapcsolatos költségeket tartalmazza, illetve a könyvvizsgálói díj és az adminisztrációs díj részbeni elhatárolásából tevődik össze.

Az év során a pénztár sem halasztott bevételt, sem halasztott ráfordítást nem számolt el.

Befektetések alakulása

A pénztári vagyon illetve a pénztári befizetések a kormányrendelet előírásai szerint, valamint az egyes portfóliók befektetési politikája szerint kerültek befektetésre.

Környezeti hatások:

Idén – köszönhetően az év végi eufóriának – végre nem lehetett panasz a magyar piacokra. Annak ellenére, hogy a makrogazdasági mutatók sok esetben csak mérsékelten javultak vagy még rosszabbak lettek (pl. fizetési mérleg, költségvetési hiány) a világ piacain 25 éve nem látott likviditás bőség uralkodott. A külföldi tőke nemcsak a nagyobb hozamú és kockázatosabb országok eszközeit, hanem a már pl. az EU-ba konvergáló országok piacait is „letámadta”. Az átlagos világpiaci kamatprémium a kockázatosabb vállalati kötvényeknél a 2 évvel ezelőtti 23-24%-os szintről 6-7%-os szintre csökkent (Ez az adat remekül szemlélteti a likvid tőke „falánkságát”). A világgazdasági növekedési ütem ezt nem indokolta. Az ok szinte kizárólag a felgyülemlett likviditásban keresendő. A világpiaci tőke kockázatértsége a mélységbe nyomta a kockázati prémiumokat.

Az év második felében Kelet-Európát is elérte a külföldi tőke beáramlása. A kötvény hozamok a 10-12%-os szintről 7-8%-os szint közelébe ereszkedtek Magyarországon. A hozamgörbe folyamatosan egyenesedett ki, mivel a hosszabb futamidejű papírok nominális hozamesése elmaradt a rendszeres MNB kamatcsökkenések miatt jobban ereszkedő rövid futamidejű állampapírokétól. A hozamesést a fundamentumok is segítették. Az infláció az év eleji emelkedés után a második félévben ereszkedni kezdett. A 4. negyedévben ez az esés nagyon látványos volt és nagyban megkönnyítette a jegybank kamatvágási döntéseit.

Ugyanakkor a BUX is emelkedett 40 %-ot ebben az évben. A növekedés ugyan kicsit lassult a külgazdasági tényezők hatására, de egészségesebb szerkezetű lett. A beruházások nagyobb a belső fogyasztás kisebb súllyal „okozta” a növekedést. Az export növekedés dinamikája is erőteljesebb az importnál. Azonban a költségvetési hiány még mindig aggasztó és annak finanszírozása jelentős erőforrásokat von el a gazdasági szereplőktől. Sajnos az ipari termelés növekedése is megtorpanni látszik. A Makro gazdasági hírek ellenére a tőzsdébe vetett bizalom szinte euforikus volt, és elképesztő magasságokba emelkedtek, elsősorban az ún. Blue-chip papírok és ezeken belül is az OTP és a MOL. E két papír áremelkedése determinálta a BUX növekedését is. Mindkét cég óriási növekedési potenciállal bírt, és ezt árazták be a befektetők. Sajnos a többi papír hozama meg sem közelítette a két slágerpapírért, sőt voltak vesztesei is a tavalyi évnek (pl. Richter)

Aktív Portfólió

Ez az év végre mind a kötvény mind a részvényt piacon fellendülést hozott. Mindezek fényében nem meglepő, hogy a pénztár Aktív portfóliója 20,39 %-os pénztári bruttó és 19,13 %-os pénztári nettó hozamrátát ért el ebben az évben. Az óvatos befektetési stratégia miatt a pénztári hozam elmaradt a benchmark 23,89 %-os hozamától, amit elsősorban a benchmarktól eltérő portfólió összetétel okoz.

Értékpapír kiválasztás:

A vagyonkezelő ebben az évben is követte a befektetési politikában lefektetett alapelveket. Kötvényportfólió durationjét ez év első felében benchmarkon tartotta, majd a második félévben jelentősen túlsúlyozva azt rendkívül nagy hozam nyereséget ért el a pénztárnak, hisz a hozamok főként az év második felében kezdtek ereszkedni és a 4. negyedévben zuhanni. A portfólió átlagos futamideje ekkor 4,5 év körül is volt, ami magasabb a MAX-nál is.

A benchmarktól való eltérés fő okozója a részvény portfólió eszköz kiválasztása volt. Az eltérés oka két fő tényezőre vezethető vissza. Az egyik az az, hogy a magyar részvény piac 3-4 papír teljesítményének függvénye. A BUX szerkezetén belül gyakorlatilag 4 papír lefedi a BUX 85%-át. A tavalyi év BUX-a gyakorlatilag két papír (OTP, MOL) teljesítményének vetülete volt. Aki ezeket a papírokat BUX-n túlsúlyozta a portfóliójában rendkívül magasra emelve ezzel a kockázati faktort, az „megverte” a benchmarkját.

A Pénztár IT tagjai, okulva a korábbi évek „negatív piaci élményeiből” azt a döntést hozták 2 éve, hogy csökkentjük a kockázati kitettséget, hogy a hosszú távú magasabb hozam ára ne a rövid távú ügyfélvesztés legyen. (A nem kellő információval és hozzáértéssel bíró ügyfeleknek nehéz elmagyarázni a hosszútávon való gondolkodás előnyeit). Ennek szellemében a vagyonkezelő ugyan túlsúlyozta a portfóliójában e két papírt, de közel sem a BUX kosárszerkezetében betöltött súlyuknak megfelelően. Ezért egy emelkedő piacon a benchmarktól való negatív eltérés szinte törvényszerű volt és lesz is a jövőben amíg a jelenlegi óvatosabb befektetési politika lesz érvényben. Tulajdonképpen amíg a BUX szerkezetét 25-30%-os súllyal bíró részvények uralják és a külföldi befektetők szinte csak ezeket vásárolják egy rally hangulatú piacon, addig a pénztár óvatos befektetési politikája mentén nincs esély a benchmark megverésére. Igaz azonban az is, hogy ezzel a befektetési szemlélettel egy negatív hangulatú tőzsdén a bukás mértéke is nagyságrendekkel kisebb, mint a benchmarké.

A kockázati tényező csökkentésének másik, de kisebb hatású eszköze az un. Osztalékfizető részvények súlyának meghatározása. Ezek a kötvényhozamhoz képest átlag feletti, de a nagyobb bétájú részvényekhez képest kisebb hozamú eszközök szintén a pénztári hozam stabilizációját segítik, és jelentősen csökkentik a nagyobb mértékű hozamkilengéseket!

A másik fontos tényező a korábbi „kispapírokkal” kapcsolatos profiltisztítás volt. Az illikvid papírok túl nagy súllyal szerepeltek a portfólióban a BUX-ban betöltött szerepükhöz képest, és ezeknek a papíroknak a likviditása nem ment relatív veszteség nélkül, mert a piaci érdeklődés ezekben a papírokból rendkívül csekély volt. Szerencsére a folyamat idén befejeződött, és csak jelentéktelen mennyiségek maradtak a portfólióban.

A pénztár aktív portfóliójának 2005. évi befektetési politikája

A pénztár aktív portfóliója továbbra is a biztonságot és a hosszú távú magas hozamot tekinti legfontosabb tényezőnek a befektetési politika alakításakor. A Pénztár Igazgatótanácsa (továbbiakban: IT), és befektetési szakemberei, ezért a 25%-os irányadó részvényhányadot megfelelőnek tartják, és nem kívánnak ezen változtatni a 2005-ös év vonatkozásában sem. Továbbra is adott azonban a vagyonkezelőnek az a lehetősége, hogy rendkívül optimista piac esetén akár jelentősen is felülsúlyozza vagy pesszimista piacon akár nullára redukálja a portfólió részvényhányadát. A kötvényportfólióra és az ingatlan jellegű befektetésekre vetített C-MAX index és annak irányadó durationje is megmarad szinten tartva ezzel a túl hosszú futamidejű papírokból rejlő árfolyam és likviditási kockázatot.

Bebiztosító Portfólió

Értékpapír kiválasztás:

Ebben az évben a kötvény piac soha nem látott volatilitásnak „örvendett”. Talán még az oroszválság 98-as évével is vetekedne. Az év első felében a kötvények a csúcson jártak (5-6% diszkont kincstárjegy hozamok). A vagyonkezelő itt csökkentette a portfólió durationjét, de az akkor még MAX referencia indexhez igazodó benchmarkot nem merte jelentősen alulsúlyozni. (Azóta már CMAX-ra módosult a referencia index, hogy a vagyonkezelőnek mindkét irányban legyen nagyobb mozgástere). Sajnos a vagyonkezelő az év első felében megszerzett előnyből a második félévben jelentősen leadott.

AZ MNB 9,5%-os kamatszintjénél sokáig kivárt, mert a makrogazdasági fundamnetumok nem voltak kecsegtetőek, sőt a hiány növekedését, és az inflációs trend átmeneti megfordulását jelezték. A piac azonban nem mozdult s a vagyonkezelő 2 hónap várakozás után azt hihette, hogy a piac beárázta ezeket a negatív hatásokat, s el kezdte finoman „visszaépíteni” a durationt a benchmark közelébe. Sajnos az MNB és a PM között diszonancia és a nem kellően átgondolt gazdaságpolitika tovább rontotta az amúgy sem fényes egyensúlyi és inflációs adatokat.

A hozamok ismételten az égbe kúsztak s az MNB 3 % kamatemelésre szánta el magát, amely hidegzuhanyként érte a már-már „visszalopakodó” befektetőket. Az emeléssel a MAX elszállt, s bár a vagyonkezelő a referencia indexet 0,54 %-kal „megverte”, de nem sikerült a 2. emelés okozta hidegzuhanyt elkerülni, mivel ekkor a

pénztári vagyon átlagos futamideje már ismét a MAX duration-on állt. Az elrettentett befektetők visszacsábítására szükség lesz jópár hónapra, ezért mint már említettük a benchmark durationt CMAX-ra csökkentette a pénztár.

A pénztár Bebiztosító portfóliójának 2005. évi befektetési politikája

A pénztár csak kevés változtatást tervez üzletpolitikájában az idei évre. A nyugdíjhoz közelálló pénztártagok részére továbbra is biztosítani szeretné a bebiztosító portfólió kockázat minimalizáló jellegét. Ezért a portfólió duration-jét szabályozó benchmark indexet MAX ról MAX composit-ra változtatta a pénztár. A portfólió átlagos futamideje ezáltal a korábbi MAX 3,3 év körüli szintről a C-MAX 2,2 év körüli futamidőre csökken. A döntéssel a IT szeretné a kockázat további minimalizálása felé terelni a vagyonkezelőt, hogy a közelmúltban történt nagyobb arányú hozamemelkedésekre a pénztári portfólió kisebb érzékenységgel reagáljon. Természetesen a vagyonkezelőnek továbbra is joga lesz a portfólió duration-jét felül súlyozni, de így a portfólió mindenképpen alacsonyabb duration sávban fog mozogni az év során, s a portfólió eszköz értéke sem fog olyan mértékben reagálni a drasztikus piaci kilengésekre, mint a tavalyi évben

Hozamok alakulása

A befektetett eszközök pénztári nettó hozamráta 16,61 %, a vagyonkezelő nettó hozamráta 16,61 %. Az éves referencia index értékétől, amely 19,92% a pénztári nettó hozamráta 3,31 % ponttal maradt el.

A pénztár és portfólióinak 2004. évi nettó hozamai és a referencia hozamok

Portfólió	2004. évi nettó hozam	Referencia hozam
Aktív	19,13%	23,89%
Bebiztosító	13,16%	13,44%
Járadékos	11,04%	12,10%
Technikai	11,08%	12,10%
Fedezeti	16,68%	19,92%
Pénztári	16,61%	19,92%

A nettó hozam és a hozamráta meghaladták a pénzügyi tervben előírányzott 5,92 %-os hozamot, melynek magyarázata a vagyonkezelői teljesítmény értékelésében található.

Határidős és opciós ügyletek

A pénztár portfóliója az üzleti év mérleg fordulónapján le nem zárt határidős fedezeti célú ügyletet nem tartalmaz. Az év során a Pénztár portfóliója sem határidős, sem opciós ügyletet nem tartalmazott.

Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet

Működési költségek megoszlása

Költség megnevezése	KTG (eFt) 2003	KTG (eFt) 2004	Változás (%)	Megoszlás (%)
Személyi jellegű ráfordítások	3.990	4.110	3 %	5 %
Adminisztrációs díj	56.593	57.629	1,8 %	74 %
Könyvvizsgálói díj	2.050	2.050	0 %	3 %
Szaktanácsadás díja	1.950	2.303	18,1%	3 %
Felügyeleti díj	8.548	4.352	-50,1%	6 %
Tagszervezési díj	5.297	6.393	20,7%	8 %
Egyéb költségek és ráfordítások	1.446	879	-39,2%	1 %
Összesen	79.874	77.716	-2,7%	100%

Adminisztrációs díj

2004. évben a tagdíjbevételek növekedésével összhangban nőtt az adminisztrációs díj is. Ennek mértéke 1,8 %-os költségnövekedést jelent.

Könyvvizsgálói díj

A könyvvizsgálói díj azonos mértékét a 2002. év során kiírt pályázat eredményeképpen érte el a Pénztár, amely szerint 2003. évtől kezdődően 2005. évig szerződött a Pénztár a könyvvizsgálói feladatok ellátására.

Szaktanácsadási díj

Szaktanácsadási díjként az állandó jogi tanácsadással és a Pénztár jogi képviselőit megbízott jogász díja kerül kifizetésre.

Felügyeleti díj

A felügyeleti díj mértéke 2004-ben a korábbi évek 0,5%-hoz viszonyítva 0,25%-ra csökkent, így a változás a tagdíjbevételek növekedése mellett is -50,1%-os volt.

Egyéb költségek

Az egyéb költségek 2003. évhez viszonyított nagy mértékű (-39,2 %) csökkenésének oka, hogy 2004. évben a Pénztár hirdetési költségei jelentősen visszaestek, valamint nem merült fel termékfejlesztéssel kapcsolatos költség sem.

A pénztár költségeinek legjelentősebb részét az adminisztrációs díj (74 %) teszi ki. Személyi jellegű ráfordításokra a pénztár 5 %-ot, szaktanácsadásra 3 %-ot, egyéb költségekre 1 %-ot, könyvvizsgálói díjra 3 %-ot és felügyeleti díjra 6 %-ot költött az összes felmerült költségből. A tagszervezési díj 8 %-os mértékű volt.

Fontos eredménynek tekinti a pénztár, hogy a 2004. évi költségek 2,7 %-kal alacsonyabbak lettek a megelőző év költségeinél.

A Pénztár 2004. évben tartalék átcsoportosítást nem hajtott végre.

Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet

2004. évben a munkáltatók kötelezettségeiket maradéktalanul teljesítették.

A Pénztár 2004. év során 89.492 eFt meg nem fizetett tagdíjat számolt el, amely 7.261 fő egységes tagdíjának részbeni illetve teljes elmaradásából keletkezett.

A Pénztár tisztségviselőinek száma 2004. december 31.-én 8 fő.

2004. évre vonatkozóan a Pénztár tisztségviselők részére bruttó 2 880 eFt került kifizetésre. A tiszteletdíjak után elszámolt bérjárulékok összege 835 eFt.

A Pénztári alkalmazottak száma 2004-ben 4 majd 3 fő, részükre munkavállalói szerződés alapján havi 5.000 Ft kerül bérszámfejtésre, amely éves szinten bruttó 225 eFt költséget jelentett. A béreket terhelő járulékok összege 170 eFt.

A pénztár gazdálkodásában 2004.-ben rendkívüli esemény nem volt.

Budapest, 2005. április 26.

Mellékletek: 11 oldal

Vágó Attila
Igazgatótanács Elnöke