

Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet

BUDAPEST ORSZÁGOS KÖTELEZŐ MAGÁNNYUGDÍJPÉNZTÁR

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2004. DECEMBER 31.

Készült: Budapest, 2005. április 29.

Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet

Nyugdíjpénztár vezetése:

Igazgatótanács tagjai:

Szimeonov Angel (Elnök)
Adamkó Balázs
Pirisiné Tóth Jolán
Pál Géza Zoltán
Lévai Richárd
Sengler Gábor
Braxatoris Mónika

Ellenőrző Bizottság tagjai:

Smuk Zoltán(Elnök)
Romhányi Júlia
Suszter Katalin
Karnok Emőke
Galbács Anita

Belső Ellenőr:

Gyalog László

Szolgáltatók:

Adminisztrációval megbízott:

Aon Pénztárszolgáltató Rt.

Könyvvizsgálattal megbízott:

KPMG Hungária KFT
Kamarai bejegyzési szám: 000202.

Letétkezelő pénzügyintézet:

Citibank Rt.

Számlavezető pénzügyintézet:

Budapest Bank Rt

Vagyonkezelő:

Budapest Alapkezelő Rt.

Aktuárius:

Imaginárius Bt

Jogász:

Dr. Renneczéder Éva

Tájékoztató adatok:

Tartalékok képzése:

94 %-a Fedezeti Tartalék
5,0 %-a Működési Tartalék
0,5 %-a Hozamkiegyenlítési Tartalék
0,5 %-a Likviditási Tartalék

Taglétszám alakulása:

2004. december 31-én a tagok száma 35.563 fő.

A beszámolás időszakában tagsági viszonya 770 főnek szűnt meg. A megszűnés oka elhalálozás, átlépés más pénztárba és visszalépés a Társadalombiztosítási rendszerbe illetve technikai megszűnés (pl. kettős tagság)

2004. év folyamán 47 fő lépett vissza a Társadalombiztosítási rendszerbe, 696 fő lépett át más pénztárba és 19 fő tagsági jogviszonya szűnt meg a pénztárban elhalálozás miatt. Egyéb megszűnés (technikai, kettős tagság) jogcímen 3 fő távozott a Pénztárból, egyösszegű szolgáltatást 5 fő részére teljesített a Pénztár.

A 2004. évi pénzügyi tervben 22 fő TB visszalépő lett tervezve. 2004. év júniusában törvényi változás következtében a 2013. január 1.-éig nyugdíjba vonulók előtt újra megnyílt a visszalépés lehetősége. Ezt a lehetőséget kihasználva a tervezettnél több, 47 fő adta be visszalépési kérelmét a Társadalombiztosítási rendszerbe.

Átlépés miatt 699 főnek, elhalálozás miatt 19 főnek szűnt meg a tagsági jogviszonya. A 2004. évi pénzügyi tervben 467 fő átlépése és 12 fő elhalálozása lett tervezve.

A kilépések számának megoszlása negyedévenként

Negyedévek	TB visszalépés (fő)	Átlépés (fő)	Elhalálozás (fő)
I. negyedév	11	214	2
II. negyedév	14	89	8
III. negyedév	6	160	6
IV. negyedév	16	236	3
Összesen:	47	699	19

Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet

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

Év	TB visszalépés	Átlépés	Elhalálozás
2003	27 fő	619 fő	17 fő
2004	47 fő	699 fő	19 fő

A Tb visszalépések esetében a 2004. évben kilépők száma, a 2003. évi számhoz képest újra nőtt, melynek oka a törvényi szabályozásból ered. Az elhalálozások esetében kis mértékű növekedés volt megfigyelhető, melynek mértéke 13 %.

Átlagos kifizetések alakulása

A tárgyévi kifizetések az alábbiak szerint alakultak:

Tb visszalépés miatti kifizetés átlagosan 188 eFt,
Átlépési kifizetésként átlagosan 434 eFt,
haláleset kapcsán átlagosan 396 eFt került kifizetésre
egyösszegű szolgáltatásra átlagosan 867 eFt,

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 7.303.958 ezer Ft. A fedezeti céltartalék képzés záró állománya 92%-kal haladta meg a 2003. évi záró állományt. A növekedés oka az éves járulékfizetési határ emeléséből és a 2004. évi hozam magas értékéből adódik.

A likviditási céltartalék képzés záró állománya 57.126 ezer Ft, amely 43%-kal haladta meg a 2003. évi képzést.

Tartalékok alakulása

Fedezeti tartalék:	20 101 630 eFt
Egyéni számlák záró állománya:	20 101 630 eFt
Likviditási tartalék záró állománya:	154 650 eFt
Befektetési kockázatokra (Hozamkiegy.)	74 376 eFt
Azonosítatlan befiz. befektetési hozamára:	20 570 eFt
Egyéb likviditási célokra:	59 704 eFt

Aktív és passzív időbeli elhatárolások alakulása

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

Azonosítatlan befizetések alakulása

Az azonosítatlan befizetések nyitó állománya 10.302 eFt volt. 2004. év végén taghoz sem, és a munkáltatóhoz sem rendelhető függő befizetesként 9.225 eFt-ot tart nyilván a pénztár.

Befektetések alakulása

A pénztári vagyon a kormányrendelet előírásai illetve az aktuális befektetési politika szerint kerültek befektetésre.

A Pénztár az év során határidős és opciós ügyletet nem kötött. Repo ügyleteket az év második felében kötött a vagyonkezelő.

Hozamok alakulása

Éves hozamráta	Éves
Fedezeti nettó	16,41%
Fedezeti bruttó	17,59%
Vagyonkezelői nettó hozamráta	16,39%
Vagyonkezelői bruttó hozamráta	17,55%
Pénztári nettó hozamráta	16,27%
Pénztári bruttó hozamráta	17,44%
Éves referencia hozam	20,07%

A 20,07%-os éves referenciahozamtól a pénztári nettó hozamráta 3,8%-kal maradt el.

A hozamráta jelentősen meghaladták a pénzügyi tervben előírt (6,3%) adatoktól, melynek magyarázata a vagyonkezelői teljesítmény értékelésében található.

A jogszabályok alapján megállapított hozamelvárás (H_x) 13,95%.

2004. évre a Pénztár fedezeti tartalékára megállapított legkisebb hozamráta mértéke (HE_{\min}) 2,79 %, a legnagyobb hozamráta mértéke (HE_{\max}) 27,9 %.

Ezen adatok birtokában hozamkiegyenlítést nem kell a Pénztárnak végeznie.

A befektetési politika teljesülése és a vagyonkezelői teljesítmény értékelése

Ez az év végre mind a kötvény mind a részvényt piacon fellendülést hozott. Mindezek fényében nem meglepő, hogy a Pénztár 17,55%-os vagyonkezelői bruttó, és 16,39%-os vagyonkezelői nettó hozamrátát ért el ebben az évben. Az óvatos befektetési stratégia miatt a vagyonkezelői bruttó hozamráta elmaradt a benchmark 20,07%-os hozamától, amit elsősorban a benchmarktól eltérő portfólió összetétel okoz.

1, Környezeti hatások:

Idén annak ellenére, hogy a makrogazdasági mutatók sok esetben csak mérsékelten javultak vagy még rosszabbak lettek (pl. Fizetési mérleg, költségvetési hiány) a világpiacain 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 a 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 „okozott” 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 eufórikus volt, és elképesztő magasságokba emelkedtek elsősorban az un. 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)

2, 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 hozamnyereséget 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 részvényportfólió eszköz kiválasztása volt. Az eltérés oka két fő tényezőre vezethető vissza. Az egyik, hogy a magyar részvény piac 3-4 papír teljesítményének volt 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 mi óvatos befektetési politikánk mentén nincs esély a benchmark megverésére - hangsúlyozom optimista piacon. 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 ún. 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 Budapest Kötelező Magánnyugdíjpénztár 2005-ös befektetési politikája

A Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár továbbra is a biztonságot és a hosszú távú magas hozamot tekinti legfontosabb tényezőnek a pénztár befektetési politikájának alakításban. A Pénztár Igazgató Tanácsa (továbbiakban: IT), és befektetési szakemberei, ezért a 15%-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 papírokban rejlő árfolyam és likviditási kockázatot.

Működési költségek megoszlása

Költség megnevezése	KTG 2003 (ezer Ft)	KTG 2004 (ezer Ft)	Változás (%)	Megoszlás (%)
Személyi jellegű ráfordítások	8 922	9 310	4,3%	4,3%
Adminisztrációs díj	124 987	163 513	30,1%	75,5%
Könyvvizsgálói díj	2 050	2 050	0%	1,1%
Aktuárius díja	1 244	1 500	20,6%	0,7%
Jogász díja	2 250	2 303	2,4%	1,0%
Garancia díj	13 460	17 609	30,1%	8,1%
Felügyeleti díj	19 229	12 578	-34,6%	5,8%
Egyéb költségek és ráfordítások	7 714	7 658	-0,7%	3,5%
Összesen	179 836	216 521	20,4%	100%

Személyi jellegű ráfordítások

2004. évre vonatkozóan a Pénztár tisztségviselői közül az Ellenőrző bizottság és az Igazgatótanács tagjai is díjazásban részesültek, a további költségnövekedést a Pénztár által juttatott étkezési jegyek kifizetőre háruló járulékai jelentik.

Adminisztrációs díj

Az adminisztrációs díj mértéke a tavalyi évhez képest emelkedett. A változás mértéke 30,1 %, amely a kötelező mértékű tagdíj emeléséből és a járuléklafon emelésből származó többlet tagdíjbevételeiből ered.

Könyvvizsgálói díj

A könyvvizsgálói díj változatlansága a 2002. év során kiírt pályázat eredménye, amely szerint 2003. évtől kezdődően 2005. évig szerződött a Pénztár a könyvvizsgálói feladatok ellátására.

Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet

Felügyeleti díj

A felügyeleti díj összege a tavalyi évhez képest jelentősen csökkent. A változás mértéke -34,6 %, amely a felügyeleti díj 2004. évre történő 0,25%-os díjcsökkentésének eredménye.

Garancia díj

A garancia díj mértéke a tavalyi évhez képest emelkedett. A változás mértéke 8,1 %, amely a kötelező mértékű tagdíj emeléséből és a járulékplafon emelésből származó többlet tagdíjbevételekből ered.

Egyéb költségek

Az egyéb költségek a tavalyi évhez képest csökkentek – 0,7%- , amely annak köszönhető, hogy a Pénztár hirdetési költségei jelentős mértékben csökkentek, így a további költségterhek növekedése mellett is sikerült az előző évi mértéket tartani.

A pénztár költségeinek legjelentősebb részét az adminisztrációs díj (75,5%), majd a garancia díj (8,1%) és a felügyeleti díj (5,8 %) teszi ki. Személyi jellegű kifizetésekre 4,3%-ot, egyéb költségekre 3,5 %-ot, jogi költségekre 1%-ot, könyvvizsgálói díjra 1,1 %-ot költött a Pénztár az összes felmerült költségből.

Az aktuárius díja az összes költség arányában 0,7%-ban határozható meg.

A Pénztár 2004. évben tartalék átcsoportosítást nem hajtott végre.

A Pénztár alkalmazottainak száma 2004. december 31.-én 6 fő, amelyből 2 alkalmazott részére munkavállalói szerződés alapján havi 5.000 Ft került bérszámfejtésre, míg a további négy - törvényben meghatározott – alkalmazott részére a mindenkori minimálbér, jelen esetben havi 53.000 Ft .

A Pénztár tisztségviselőinek száma 2004. december 31.-én 12 fő.

2004. évre vonatkozóan a Pénztár tisztségviselői bruttó 4.320 eFt díjazásban részesültek. A tiszteletdíjak után elszámolt bérjárulékok összege 1.253 eFt.

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

Budapest, 2005. április 29.

Mellékletek: 11 oldal

Szimeonov Angel
Igazgatótanács Elnöke