

Jelentés

a Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

2023. üzleti évben folytatott tevékenységéről

A Pénztár működését a 2023-as évben leginkább az alábbi négy tényező jellemezte:

- (1) Az inflációs nyomás a jegybanki beavatkozásoknak köszönhetően érezhetően csökkent, megteremtve ezzel a befektetői bizalmat, miszerint a világ vezető jegybankjai kamatemelési ciklusuk végére értek, esetleg hamarosan kamatcsökkentésbe kezdhetnek. Ez az általános optimizmus **kiugróan magas**, a benchmarkot és az infláció mértékét is túlszárnyaló **hozamokat eredményezett** mindkét portfólióban.
- (2) Bár a taglétszám az előző évek trendjéhez hasonlóan tovább csökkent, az aktív, **tagdíjat fizető tagság részaránya változatlan maradt** az előző évhez képest. Összességében a tagdíjbevételek összege nagyságrendileg az előző évi szint körül alakult.
- (3) Az MKB Alapkezelő Zrt. és a Budapest Alapkezelő Zrt. egyesüléséből létrejövő **MBH Alapkezelő Zrt. látja el a Pénztár vagyonkezelési tevékenységét.**
- (4) A Pénztár letétkezelését ellátó Citibank Europe Plc. Magyarországi Fióktelepe az anyabank stratégiai döntésének következtében 2023.11.15-i fordulónappal felmondta szerződését. A beérkező pályázatok szakmai és költségoldali elemzése után a pénztár a **Raiffeisen Bank Zrt.-t bízta meg a letétkezelői feladatok ellátásával.**

A Pénztár taglétszáma 2023. december 31-én 19.848 fő volt, ami az előző évi záró taglétszámnál **3,8 %-kal kevesebb**. Összesen 846 főnek szűnt meg a tagsági viszonya, mely az előző évi 804 főnél mintegy 5,2 %-kal, 42 fővel több. 2023-ban is folytatódott az új belépők és az átlépők számának csökkenése, mely elsősorban azzal magyarázható, hogy a Pénztár ügyfélszolgálati tevékenységét ellátó MBH Bank Nyrt. fiókhálózati tevékenysége során is csökkent az új belépések száma, ugyanakkor az új belépők egy része már az erre a célra kialakított online felületen lépett be Pénztárunkba. 63 pénztártag létesített újonnan tagsági jogviszonyt. Ebből az új belépők száma 52 fő (előző évben 104 fő), míg az átlépők száma az előző évhez hasonlóan ismét 11 fő volt. Csökkent a más pénztárba átlépők száma, a 2023. évi 73 fős létszám 17 fővel kevesebb, mint a 2022. évi érték. A várakozási idő utáni kilépők száma sorozatban második éve nőtt, megtörve ezzel a korábbi évek csökkenő tendenciáját (mely alól a 2019-es év kiugróan magas kilépési száma kivételt képez). Az üzleti év során 285 fő szüntette meg tagsági jogviszonyát ilyen jogcímen. A szolgáltatásban részesültek száma esetében csekély mértékű növekedés figyelhető meg, az előző évi 424 fő kilépő után 2023-ban ez a létszám 443 főben realizálódott. Összességében az látható, hogy a belépők számának jelentős visszaesésével párhuzamosan a kilépők száma némileg növekedett. Ez a két hatás együtt okozta a Pénztár taglétszámának 3,8 %-ot megközelítő csökkenését.

A 2023-as évet befektetési szempontból a világjárvány utáni extrém laza monetáris és fiskális politika, illetve az ellátási láncok akadozása miatt felfutó inflációra adott jegybanki válaszok

alakították. Az előző évi kamatemelések hatása lassan kezdett látszani mind a tengeren túli, mind az Európai Unió országainak inflációs mutatóin. Mindez pedig a gazdasági teljesítmény jelentős romlása és a munkanélküliség felfutása nélkül ment végbe. Az inflációs nyomás enyhülése a kamatemelési ciklus végébe, esetleg a kamatcsökkentési ciklus megindulásába, a gazdasági mutatók elmaradó romlása pedig a világ vezető jegybankjai által várt „soft landing” forgatókönyvbe vetett optimizmust táplálta. Ezek együtt egy általános piaci optimizmust okoztak, ami a még mindig magasnak mondható kamatok mellett jelentős hátszelet jelentettek befektetési oldalon. Másrészt az Európa határában 2022. februárjában kitört háború továbbra is tart, a feszültség a fejlett Nyugat és Oroszország között tapintható, viszont a nyersanyagpiaci sokk, elsősorban a kieső orosz olaj és gáz miatti hiány elmaradt és az árak is normalizálódtak. Ezen kockázat kiárazódása is pozitívan hatott a befektetői hangulatra.

Az infláció az előző évi meredek emelkedés után a jegybanki beavatkozásnak, a magyar gazdaságot elérő enyhe recessziónak és a kereskedelmi forgalom jelentős visszaesésének következtében lassan csökkenni kezdett, végül átlagosan 17,6 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak az előző évhez képest. A jegybanki alapkamat a kamatcsökkentési ciklus megindulásának következtében az üzleti év végére 10,75 %-os szintre csökkent.

A Pénztár 2023. éves beszámoló szerinti záró **mérlegfőösszege 46.238.282 eFt**, mely az előző évinél mintegy 18,5%-kal magasabb. A mérlegfőösszeg növekedését elsősorban az üzleti év során elért kiugróan magas hozam és a befektetéseken keletkezett értékkülönbözet okozza.

A szokásos **működési tevékenység eredménye** az előző évi -29.564 eFt-os eredményhez képest **2023-ban -15.246 eFt-os vesztségben realizálódott**, amelyhez a rendkívül kedvező hozamkörnyezet miatt növekvő, 19.491 eFt-os befektetési tevékenységből származó eredmény adódik, így a működési tevékenység **mérleg szerinti eredménye 4.245 eFt** volt. Ez lényegesen felülmúlja az előző évi értéket, aminek oka a működési bevételek hozamlevonás okozta emelkedésén túl egyértelműen a befektetési tevékenység eredményének kimagasló értéke.

A Pénztár fedezeti portfóliójának bevételeit a tagdíjbevételek határozzák meg, melyek mintegy 4,2 százalékkal maradtak el az előző évi 2.134.737 eFt-os értéktől és végül 2.044.161 eFt-ban realizálódtak. A tagdíjbevételek összetételét tekintve elmondható, hogy a cafeteria rendszer törvényi háttérének korábbi módosulása miatt a munkáltatói tagdíj összege a 2018. előtti értékekhez képest nagyon alacsony szinten stabilizálódott. Az egyéni tagdíjbefizetések összege mintegy 4,3 százalékos visszaesést mutat az előző évi értékhez képest.

A Pénztár kiadásai között meghatározó szerepe van a teljeskörűen kiszervezett nyilvántartás és adminisztráció költségének, ez tette ki 2023-ban az összes pénztári kiadás mintegy 44%-át, mértékét tekintve 66.265 eFt-ról 76.508 eFt-ra nőtt. A jelentős növekedés oka a szerződéses díj növekedése mellett az alacsonyabb bázisban is keresendő: az üzleti év során feltárt, 2020.07 hó és 2022.06 hó közötti időszakot felölelő, hibás díjszámításból adódó túlfizetés összege csökkentette az éves díjösszeget, ami alacsonyabb bázisértéket jelent. A túlfizetés összege pénzügyileg 2023-ban került rendezésre.

A személyi jellegű ráfordítások a befizetésösztönző akció keretein belül végbement költségcsökkentő döntéseknek köszönhetően az előző évi 33.159 eFt-ról 23.626 eFt-ra csökkentek.

A saját tőke állománya 2023.12.31-én **112.139 eFt** volt. A Pénztár tőkehelyzete **kiegyensúlyozott**.

A likviditási céltartalék záró állománya 2023. év végén 52.619 eFt, a Pénztár likviditása biztosított.

A fedezeti céltartalék állománya 2023.12.31-én 45.340.343 eFt volt, ezen belül az egyéni számlák állománya a 2022-es értékről (38.031.986 eFt) 2023-ra 45.260.716 eFt-ra növekedett, amely növekmény elsősorban a benchmarkot jelentősen meghaladó befektetési eredménynek tulajdonítható.

Az éves nettó hozam mindkét portfólióban meghaladta éves szinten a referenciahozamot.

	AKTÍV PORTFÓLIÓ	BEBIZTOSÍTÓ PORTFÓLIÓ
2023. évi nettó hozamráta	22,38%	20,89%
10 éves átlagos hozamráta (2014-2023)	7,50%	3,92%
15 éves átlagos hozamráta (2009-2023)	8,73%	5,28%
2023. évi infláció (év/év)	17,6%	

2024. I. negyedévében a megelőző évet meghatározó trendek látszanak folytatódni. A 2023. év második felét jellemző **pozitív tőkepiaci hangulat** folytatódni látszik, ami a portfóliók árfolyamainak alakulásában is megmutatkozik. A várakozások szerint a FED és az EKB kamatemelési ciklusát befejezettnek tekinti, a befektetők az év derekára már a kamatcsökkentési ciklus megindítását várják. Ugyanakkor az amerikai munkaerőpiac továbbra is feszes, a termelői árak és az inflációs mutatók csalódást okoztak, az infláció esetleges újbóli felfutását jelezhetik előre. Emellett továbbra is kockázat az orosz – ukrán háború esetleges eszkalálódása, a kínai gazdaság rohamosan romló kilátásai és a közelgő amerikai elnökválasztás, ami akár a Kínával vívott kereskedelmi háború kiújulását is hozhatja.

Összességében elmondható, hogy az év eddig eltelt időszakában befektetési szempontból továbbra is támogató piaci környezetben működhet a Pénztár, az év egészére vonatkozó kilátások pedig sok kockázattal és bizonytalansággal tarkítottak.

A növekvő költségoldali nyomás ellensúlyozására és a hosszú távú zavartalan működési feltételek biztosításának érdekében a Pénztár 2023-ban a tagdíjfelosztási arányok módosításáról és az alaptagdíj mértékének 4 ezer Ft/hó-ról 6 ezer Ft/hó-ra emeléséről döntött. A változás 2024.01.01-től lépett hatályba.

Összefoglalva rögzíthető, hogy a 2023-as évben és jelenleg is a legfontosabb célok a Pénztár vezetése számára az összetett környezetnek történő megfelelés és a hosszú távú működési biztonság megteremtése. Ugyan a befektetői hangulat és ezzel együtt a Pénztár befektetési környezete kedvező, a recessziós félelmek, az infláció elleni további jegybanki küzdelem és a

közelgő amerikai elnökválasztás miatt esetlegesen kialakuló pénz- és tőkepiaci bizonytalanságok alapjaiban változtathatják ezt meg az előttünk álló hónapokban. A kockázatok ellenére a Pénztár vezetése bízik abban, hogy az esetlegesen megváltozó piaci környezetben is képes lehet stratégiai célját, a kezelt pénztári vagyon további növelését elérni.

A mérleg fordulónapját követően rendkívüli esemény nem történt, a Pénztár vezetése továbbra is folyamatosan vizsgálja és elemzi a külső környezeti hatásokból eredő kockázatokat (pl. orosz-ukrán háborús helyzet, magas infláció) és minden tőle telhető intézkedést megtesz a célok elérése és a működési biztonság megteremtése érdekében.

Budapest, 2024. május 22.



Dr. Németh Krisztián
az Igazgatótanács elnöke