

Első Hazai Nyugdíjpénztár

Üzleti jelentés

a 2009 üzleti év

éves beszámolójához

I. A 2009 évi világgazdasági események hatása a hazai gazdasági folyamatokra.

A hazai GDP és az infláció

2009-ben a magyar gazdaság több mint 6 százalékkal zsugorodott. A fogyasztói infláció 4 százalék közelire mérséklődött 2009-ben. A válság hatására drámaian visszaeső fogyasztói keresletnek jelentős árviszafogó hatása volt, így következhetett be, hogy az év közepén bevezetett áfa-emelést a kereskedők csak minimális mértékben tudták érvényesíteni a fogyasztói árakban, többszöri meglepetést okozva a befektetők és elemzők körében.

Költségvetési hiány és fizetési mérleg

Az államháztartás helyzete a várakozásoknak megfelelően alakult, így erről az oldalról nem nehezedett nyomás a tőkepiacokra. A kormány rekordsebességgel fogadtatta el a 2010. évi, a befektetők és különösen az IMF bizalmát bíró büdzsét.

A fizetési mérleg a vártnál sokkal nagyobb javulást mutatott az év során. A külkereskedelem pozitív egyenlege történelmi csúcsokat döntött, elsősorban azért, mert az export visszaeséséhez képes a behozatal nagyságrenddel nagyobb mértékben zsugorodott. 2010-re a pozitív hatások enyhülését várjuk. A jövedelmek egyenlegének javulása valószínűleg megáll, illetve az év második felére prognosztizált kisebb élénkülés miatt meg is fordulhat, az áruk és szolgáltatások egyenlegében is hasonló okok miatt állhat be fordulat.

A kamat és a forint árfolyam

Az első (2008 őszi) és a második (2009. márciusi) sokk után a kötvénypiac a második negyedévtől kezdődően konszolidálódott, a hozamok visszaestek a kétszámjegyű csúcsokról, az öt éves, csődkockázatot reprezentáló CDS felár 200 bázispont környékére csökkent. Az MNB több lépcsőben csökkentette az alapkamatot, júliusban kezdve a fokozatos lazítási ciklust. A kötvénypiac az éven belüli szegmensben az alapkamathoz igazodó volt különösen azért, mert a piaci likviditás ezen futamidők esetében továbbra is igen magas.

A forint is sokkal stabilabbá vált az euróhoz viszonyítva, miután visszatért a csúcsot jelentő 300 fölötti szintről. A hazai deviza az év második felében a 265-280 közötti sávban mozgott, amelyben segítségére volt a csupán kisebb elbizonytalanodásokat mutató, a többletlikviditásból fakadóan alapvetően pozitív külső környezet. Alapfeltevésünk szerint a hazai fizetőeszköz 2010-ben is megtarthatja az említett stabilitását azzal együtt, hogy a gyengülés irányába húzó tényezők az év során némileg erősebbek lehetnek.

Részvény- és kötvénypiaci árfolyamok

A 2008-as évhez hasonlóan 2009 is igen emlékezetes esztendőként vonul majd be a történelembe. Soha nem látott méretű, globálisan koordinált fiskális és monetáris mentőcsomagok eredményeként olyannyira sikerült a piaci bizalmat helyreállítani a hatósági jogosítványokkal rendelkező állami intézményeknek, hogy március elejétől szinte korrekció nélküli, euforikus emelkedésbe csapott át a korábbi világvége hangulat.

2010 évi előre jelzések a magyar gazdaság alakulására

2010 márciusában a magyar fogyasztói várakozások már kissé meghaladták, az üzleti várakozások pedig megközelítették a válság előtti utolsó "békehónapra", 2008 szeptemberére jellemző értéket. A javulás azonban lassúbb, mint a romlás, s egyelőre inkább csak a pesszimizmus oldódása, semmint valódi optimizmus látszik. Az üzleti szektorban leginkább az ipari várakozások javultak, az ipari bizalmi index márciusban már nemcsak a válság előtti szintet haladta meg, hanem a hosszú távú átlagot is. A belföldi piachoz jobban kötődő ágazatok még borúlátóak.

A magyar gazdaság 2010-ben stagnálás körüli állapotban lesz, kilábalás, szerény növekedés csak a második félévben várható. Az ipar és az export már az I. negyedévben nő, a munkanélküliség és a fogyasztás-visszaesés viszont ekkor tetőzik. A II. félévben viszont már szerény növekedés lesz, s az infláció érdemben lassul. A folyó külső és belső egyensúly európai összehasonlításban kiváló lehet, az utóbbi még esetleges szerkezeti változásokhoz vállalt többletkiadások esetén is bőven az EU-átlag alatt tartható. A magyar gazdaság helyzetét elsősorban a világban és az EU-ban végbemenő globális változások határozzák meg, ezért a választások után megalakuló kormány hatása a 2010. évi gazdasági folyamatokra valószínűleg kisebb lesz az általában gondoltnál (miközben az azt követő időszakot már jelentősen befolyásolhatja). A következő kormány gazdaságpolitikája sem mehet szembe a nemzetközi pénzügyi és intézmények elvárásaival: szigorú fiskális és jövedelempolitikát kényszerül folytatni, s csökkenő külföldi, és előbb-utóbb mérséklődő államadósság-rátát eredményező pályán kell tartania az országot. Rövid távon inkább csak gesztusértékű változásokra - például sok részletkérdésen változtató, de a folyamatok fő vonalán nem módosító pótköltségvetésre -, lehet számítani. Ugyanakkor a kormánynak az év során (például egy aktualizált konvergencia-program keretében) érdemi stratégiai döntést kell hoznia arról, hogy még az adott kormányzati ciklusban (gyakorlatilag 2014-ben) be akarja-e vezetni az eurót.

II. A pénztár befektetési üzletmenetének alakulása

A Pénztár eleget tett a rá vonatkozó befektetési keretszabályoknak és befektetési politikának.

A Kiegészítő melléklet tartalmazza a befektetési tevékenység értékelését. Bemutatja a befektetési arányok alakulását és negyedéves bontásban rögzíti a pénztári vagyontárgyak értékének alakulását.

A pénztár piaci értéken számított vagyona nem éri el az egy milliárd Ft-ot, ezért nem kötelezett a napi eszközértékelésre.

Hozamráta alakulása:

	Bruttó	Nettó
Hozamráta (2009)	19,63 %	19,43%
Referenciahozam (2009)	20,21%	
10 éves átlaghozam (1999-2009)		8,70%

A pénztár a befektetésre szánt vagyon eszközösszetételét Befektetési politikájában határozta meg, a portfólió-összetételtől való eltérést a letétkezelő és a pénztár nem észlelt.

A portfóliószerkezet stratégiai tőkeallokációja következetesen tükrözi a tagság tőkéjének minden körülmények közötti megővására és a piac mindenkori állapotának megfelelő mértékű reálhozam elérésére vonatkozó elvárását.

III. A taglétszám tervezett alakulása

A pénztárnak 2009-ban 18 fő új belépő tagja volt, és 18 fő csökkenést okozott az átlépők és a szolgáltatást igénybe vevők száma. A 328 fős 2008 évi záró létszám 2009-ben 1 fővel növekedett. (A tervezett létszám 330 fő volt. A létszámcsökkenést a kilépő tagok jelentették.)

IV. Tagdíj

Az egységes tagdíj mértéke 2009. évben 10.500 Ft/hó/fő, éves szinten 126.000 Ft.

2009. évben a tagdíj tartalékok szerinti megbontása a következő volt:

Megnevezés	Egységes tagdíj	Magasabb tagdíjrész, tag egyéb befizetése
Fedezeti tartalék	94%	99%
Működési tartalék	5,9%	1%
Likviditási tartalék	0,1%	0,0%

Az egységes tagdíj mértéke 2010. évben változik. A munkáltatói tagdíjátvállalás 2010.06.01-től havi 8.000,- Ft . Az egységes tagdíj havi 8.500 Ft- ra csökken. Az éves tagdíj 2010-ben 112.00,- Ft.

2010-ben a tagdíj tartalékok közötti megoszlását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	Egységes tagdíj	Magasabb tagdíjrész, tag egyéb befizetése
Fedezeti tartalék	94%	99%
Működési tartalék	5,9%	1%
Likviditási tartalék	0,1%	0,0%

A munkáltatói kapcsolattal rendelkező tagoknál a munkáltató 2010-ben is átvállal 10.000,- forintot. A munkáltatói hozzájárulással rendelkező tagok aránya 60 %-.

V. A céltartalékok alakulása

ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány
Működési céltartalék	763	-784	-21
Fedezeti céltartalék	702 376	80 953	783 329
Likviditási céltartalék	179	54	233

2010. év végére a tartaléktőke és a működési tevékenység mérleg szerinti eredményének együttes összege várhatóan 8 998 ezer forint.

A pénzügyi terv éves 5,60% bruttó hozamrátaival számolt.

VI. A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események, különösen jelentős folyamatok

A működési tartalék javára A HVG Kiadó ZRt 2010-re 500.000,- Ft-os támogatást nyújt a működési veszteség kompenzációjára.

Budapest, 2010. április 13.

.....
Első Hazai Nyugdíjpénztár