

Első Hazai Nyugdíjpénztár

Üzleti jelentés

a 2010 üzleti év

éves beszámolójához

I. A 2010 évi világgazdasági események hatása a hazai gazdasági folyamatokra.

A hazai GDP, infláció, alapkamat

A 2009 évi mély recesszió után, elsősorban a nettó export jótékony hatásától vezérelve, 1% körüli növekedést produkált a magyar gazdaság 2010-ben. A kilábalást, így a fokozottabb ütemű növekedést gátolja, és feltehetően még a következő évben is gátolni fogja a magas munkanélküliség, s az ebből is fakadóan alacsony belső kereslet. A kiskereskedelmi forgalmat, az előbbieket túl, fékezi az erős svájci frank hazai fogyasztásra nehezedő hatása is. A jövőbeni növekedéssel kapcsolatos kockázatok közül az egyik leghangsúlyosabb, hogyan fognak teljesíteni exportpiacaink (különösen Németország), illetve hogy sikerül-e esetleg a külkereskedelmünket valamelyest diverzifikáltabbá tenni.

A 2010 decemberi infláció 4,9 % volt, míg a jegybanki alapkamat 5,75 %. Az MNB prognózisa alapján a fogyasztói árak emelkedése a következő hónapokban valamelyest az inflációs cél fölött alakul majd. Felfelé mutató kockázatot az élelmiszerárak és az energiaárak mellet a kormányzat által bevezetett különadók is jelenthetnek.

Költségvetési hiány és fizetési mérleg

A bevezetett rendkívüli intézkedések ellenére a kormány úgy tűnik nem éri el a Brüsszel felé vállalt 3,8%-os GDP arányos hiánycélt 2010-ben. A tényleges hiány valószínűleg 4,2 % körül alakul. A 2011 évi deficit szám teljesítése azonban nem látszik nehéz feladatnak a magánnyugdíjpénztári államosításból eredő források alapján. Tény, hogy a következő két évben várhatóan Európa éltanulói lehetünk, ami a hiányszámokat illeti, ám a hosszú távú fenntarthatóság terén bőven akad még tennivaló. Éppen ezért kulcskérdés a közeljövő és a középtávú kilátások szempontjából egyaránt a kormány február végén beígért csomagjának végrehajtása.

A fizetési mérlegünk 2 milliárd euró nagyságrendű többletet mutatott 2010-ben legutolsó becslésünk szerint. Mindez természetesen a komolyan éledező export és a továbbra is igen gyenge belső kereslet miatt nehezebben talpra álló import következménye. Amennyiben azzal számolunk, hogy a gazdasági növekedés a várakozások szerint alakul, úgy a külső egyensúlyi pozíciónk némileg romlani fog, ám ez összességében csupán annyit jelent, hogy null szaldóhoz közelíthet az egyenleg.

A kamat és a forint árfolyam

Az európai adósságválság és a belpolitikai események mozgatták a kötvénypiacot 2010 utolsó hónapjaiban. A rövid hozamok a jegybanki kamatemelésektől is vezérelve, a hosszabbak pedig az összességében megnövekedett bizonytalanság hatására emelkedtek. A piacot a sok tényezőtől kiragadva az tarja leginkább izgalomban, milyen következményei lesznek annak, hogy a legaktívabb hazai piaci szereplőnek számító magán-nyugdíjpénztárak 2011 során

nagyon jelentősen veszítenek tőkepiaci szerepükből. Az sem világos egyelőre, mi lehet az eredője tőkepiaci folyamatok vonatkozásában a magánpénztárakból az államhoz visszaáramló vagyonszerzésének (adósságcsökkentés, folyó hiányfinanszírozás). Mindezek miatt a befektetők igencsak passzívvá váltak, ami a kötvénypiaci jelenlétet illeti, a likviditás jelentősen csökkent. Ezzel együtt, bár 2010. októberhez képest mintegy 100-120 bázisponttal magasabb szinteken, az ÁKK kötvénykibocsátásai sikeresek, ami mindenképp a kedvező hírek közé sorolandó.

Az egyik legkomolyabb feladat az állam, mint kibocsátó számára, hogy a magánpénztárak kiesésével mintegy 200 milliárd forinttal visszaeső belföldi állampapír-keresletet valamilyen formában pótolja.

A forint árfolyama a 275-280-as sávban fejezte be a kereskedést az euróhoz képest 2010-ben. A mérleg fordulónapja után az euro jelentős erősödést mutat, 264-266 forint/euro sávban.

2010 során összességében folytatódott a kedvező hangulat a világ tőkepiacain, az emelkedő trend nyár végétől vált dominánssá, a befektetők a hozamok jelentős részét az esztendő utolsó négy hónapjában realizálhatták. Az áprilisi lokális csúcsokat novemberben sikerült túlszárnyalni. A fejlett piacokon a vezető amerikai részvényindexek 10% feletti emelkedésre voltak képesek, Európában a német DAX még ezt is meghaladó, 15% feletti pluszban zárta az évet.

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 vagyonszerzésének 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 (2010)	5,65 %	5,43%
Referenciahozam (2010)	6,28%	
10 éves átlaghozam (1999-2009)		8,07%

A pénztár a befektetésre szánt vagyonszerzési 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 megőzésére és a piac mindenkorinak megfelelő mértékű reálhozam elérésére vonatkozó elvárását.

III. A taglétszám tervezett alakulása

A pénztárnak 2010-ben 22 fő új belépő tagja volt, és 14 fő csökkenést okozott az átlépők és a szolgáltatást igénybe vevők száma. A 329 fős 2009 évi záró létszám 2010-ben 8 fővel növekedett. (A tervezett létszám 331fő volt.)

IV. Tagdíj

Az egységes tagdíj mértéke 2010. májusig 10.500 Ft/fő, 2010 júniusától 8.500 Ft/hó/fő, éves szinten 112.000 Ft.

2010. 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 2011. évben nem változik.

2011-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 2011-ben is átvállal 8000,- forintot. A munkáltatói hozzájárulással rendelkező tagok aránya 60 %-.

V. A céltartalékok alakulása

ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány
<i>Működési céltartalék</i>	379	-66	313
<i>Fedezeti céltartalék</i>	783329	-29923	753406
<i>Likviditási céltartalék</i>	233	41	274

2011. év végére a tartaléktőke és a működési tevékenység mérleg szerinti eredményének együttes összege várhatóan 10 027 ezer forint.

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

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

A pénztárnál a mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés napja között jelentős pénzügyi esemény nem történt.

Budapest, 2011. április 12.

.....
Első Hazai Nyugdíjpénztár