



# **2021. évi éves beszámoló**

## **Kiegészítő melléklet**

**2021.12.31.**

## TARTALOM

<b>1</b>	<b>BEVEZETÉS</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>A SZÁMVITELI POLITIKA ISMERTETÉSE</b>	<b>8</b>
<b>3</b>	<b>A PÉNZTÁR VEZETÉSE ÉS SZERZŐDÉSES PARTNEREI</b>	<b>10</b>
<b>3.1</b>	<b>ALAPADATOK</b>	<b>10</b>
<b>3.2</b>	<b>A PÉNZTÁR VEZETÉSE</b>	<b>10</b>
<b>4</b>	<b>A PÉNZTÁR MUNKASZERVEZETE</b>	<b>12</b>
<b>5</b>	<b>A PÉNZTÁR GAZDÁLKODÁSÁT MEGHATÁROZÓ JELLEGGEL BEFOLYÁSOLÓ TÉNYEZŐK</b>	<b>14</b>
<b>5.1</b>	<b>TAGLÉTSZÁM ALAKULÁSA</b>	<b>14</b>
<b>5.2</b>	<b>PÉNZTÁRI TARTALÉKOK ALAKULÁSA</b>	<b>15</b>
<b>5.2.1</b>	<b>Tagdíjmegosztási arány</b>	<b>15</b>
<b>5.2.2</b>	<b>Pénztári tartalékképzés 2021. évben</b>	<b>16</b>
<b>5.3</b>	<b>CASH-FLOW KIMUTATÁS</b>	<b>20</b>
<b>5.4</b>	<b>TAGDÍJKÖVETELÉSEK ALAKULÁSA</b>	<b>21</b>
<b>5.5</b>	<b>PÉNZTÁRI TARTALÉKOK BEVÉTELEI</b>	<b>22</b>
<b>5.6</b>	<b>AZONOSÍTATLAN BEFIZETÉSEK ALAKULÁSA</b>	<b>23</b>
<b>5.7</b>	<b>FEDEZETI TARTALÉK KIADÁSAI</b>	<b>25</b>
<b>5.8</b>	<b>MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG</b>	<b>27</b>
<b>5.8.1</b>	<b>Működési bevételek</b>	<b>27</b>
<b>5.8.2</b>	<b>Működési kiadások</b>	<b>29</b>
<b>5.8.3</b>	<b>Működési eredmény</b>	<b>31</b>
<b>5.9</b>	<b>EGYÉB KÖVETELÉS-KÖTELEZETTSÉG AZ ÉVES BESZÁMOLÓBAN</b>	<b>32</b>
<b>6</b>	<b>A 2021. ÉVI BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG ÉRTÉKELÉSE</b>	<b>33</b>
<b>6.1</b>	<b>PÉNZTÁRI PORTFÓLIÓK PIACI ÉRTÉKE ÉS A PORTFÓLIÓBAN LÉVŐ TAGOK SZÁMA 2021. DECEMBER 31-ÉN</b>	<b>33</b>
<b>6.2</b>	<b>A PORTFÓLIÓK ÉRTÉKPAPÍR-ÖSSZETÉTELE</b>	<b>36</b>
<b>6.3</b>	<b>PÉNZTÁRI HOZAMRÁTÁK 2021. ÉVBEN</b>	<b>38</b>

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

---

<b>6.4</b>	<b>BEFECTETÉSI POLITIKA</b>	<b>42</b>
<b>6.5</b>	<b>VAGYONKEZELT PORTFÓLIÓK TELJESÍTMÉNYE 2021. ÉVBEN</b>	<b>43</b>
<b>6.6</b>	<b>GAZDASÁGI ÉS PIACI FOLYAMATOK</b>	<b>45</b>
	<b>MAKROGAZDASÁGI ÉS KÖTVÉNYPIACI HELYZET</b>	<b>45</b>
	<b>HAZAI ÉS REGIONÁLIS RÉSZVÉNYEK</b>	<b>52</b>
	<b>NEMZETKÖZI DEVIZA- ÉS RÉSZVÉNYPIACOK</b>	<b>56</b>
	<b>ÁRUPIACOK</b>	<b>61</b>
<b>6.7</b>	<b>BEFECTETÉSEK FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA</b>	<b>62</b>
<b>6.8</b>	<b>BEFECTETÉSEK DEVIZANEMENKÉNTI MEGOSZLÁSA</b>	<b>63</b>
<b>6.9</b>	<b>BEFECTETÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>63</b>
<b>6.10</b>	<b>ELSZÁMOLÓEGYSÉGEK ALAKULÁSA</b>	<b>64</b>
<b>6.11</b>	<b>A PÉNZTÁR BEFECTETÉSEIVEL KAPCSOLATOS ÉRTÉKELÉSEK</b>	<b>65</b>
	<b>6.11.1</b> <b>Értékelési különbözet tartaléka</b>	<b>65</b>
<b>7</b>	<b>GAZDÁLKODÁST KÖZVETLENÜL JELLEMZŐ MUTATÓK</b>	<b>66</b>
<b>7.1</b>	<b>TARTALÉKOK TÁRGYÉVI TAGDÍJBÉVÉTELE/TARTALÉKOK TÁRGYÉVI ÖSSZES BEVÉTELE 2021. ÉVBEN</b>	<b>66</b>
<b>7.2</b>	<b>TARTALÉKOK TÁRGYÉVI HOZAM ÉS ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET/TARTALÉKOK TÁRGYÉVI ÖSSZES BEVÉTELE 2021. ÉVBEN</b>	<b>66</b>
<b>7.3</b>	<b>KÖLTSÉGEK KÖLTSÉGNEMENKÉNTI MEGOSZLÁSA</b>	<b>66</b>
<b>7.4</b>	<b>A PÉNZTÁRBAN ELSZÁMOLT IMMATERIÁLIS JAVAK ÉS ÉRTÉKCSÖKKENÉSÜK</b>	<b>68</b>
<b>7.5</b>	<b>A PÉNZTÁRBAN ELSZÁMOLT TÁRGYI ESZKÖZÖK ÉS ÉRTÉKCSÖKKENÉSÜK</b>	<b>69</b>
<b>7.6</b>	<b>LIKVIDITÁSI TARTALÉK EGYES TARTALÉKAI / LIKVIDITÁSI TARTALÉK ZÁRÓ ÁLLOMÁNY – 2021. DECEMBER 31.</b>	<b>69</b>
<b>7.7</b>	<b>KIMUTATÁS AZ ÉVES ÁTLAGOS TAGLÉTSZÁMRÓL, ÁTLAGOS HAVI BEFIZETÉSEKRŐL, ÉS AZ EGYÉNI SZÁMLÁK ÁTLAGOS ÉRTÉKÉRŐL 2021. DECEMBER 31-ÉN:</b>	<b>69</b>
<b>8</b>	<b>EGYEBEK</b>	<b>70</b>

## **1 BEVEZETÉS**

Az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár (továbbiakban Pénztár) **1995. február 6-án** határozatlan időre és területi elv alapján **nyílt országos önkéntes nyugdíjpénztárként alakult**. Tevékenységi engedélyét 1995. május 30-án kapta meg. Nyilvántartási száma: 60.185/1995

A Pénztár vezető tisztségviselői prominens magánszemélyek, illetve elismert szaktekintélyek, többen már az alapításban részt vállaló társaságok és a csatlakozó legnagyobb munkáltatói tagok képviselői.

A Pénztár a **magánnyugdíjpénztár működtetésére** vonatkozó engedélyt 1997. október 3-án kapta meg az Állami Pénztárfelügyeletről, 0019-es számon.

A Pénztár **1998-ban az ABN AMRO Bankkal kötött hosszú távú együttműködési szerződést**. Az ABN AMRO Bank és a **K&H Bank 2001. június 30-i** egyesülését követően a jogutód bank teljeskörűen átvállalta a jogelőd kötelezettségeit.

A Pénztár és a **K&H Bankcsoport 2004. szeptember 30-i hatállyal megszüntették** együttműködési szerződésüket. A Pénztár neve a felmondást követően **2004. június 1-től: Aranykor Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár**.

A Pénztárba működése során számos **önkéntes, illetve magánnyugdíjpénztár olvadt be** (magán-nyugdíjpénztári ágon az Aranykorona Magánnyugdíjpénztár és a K&H Országos Magánnyugdíjpénztár, önkéntes pénztári ágon a Kézműipari Nyugdíjpénztár, MHB Nyugdíjpénztár, Magyar Alkotóművészek Nyugdíjpénztár, Kaptár Önkéntes Nyugdíjpénztár, K&H Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár és ING Önkéntes Nyugdíjpénztár).

A **magánnyugdíjpénztári ágazat pénzügyi helyzete 2010-től** - mivel az új jogszabályi rendelkezések lényegesen megváltoztatták a működési feltételeket, lehetővé téve az állami nyugdíjrendszerbe történő visszalépést - **folyamatosan romlott**. Az Igazgatótanács kezdeményezésére az ügyvezetés **több költségcsökkentő intézkedést** hajtott végre, azonban **ezek sem voltak elegendőek** a pénzügyi egyensúly helyreállítására.

A Pénztár megvizsgálta, hogy fenntartható-e a biztonságos üzemeltetés abban az esetben, ha nincs magánágazatban bevétel (nem érkezik tagdíjbefizetés), azaz a Pénztár csak a tartalékait éli fel, és több lehetőséget mérlegelt: a két ág szétválasztását, a magánnyugdíjpénztári ágazat beolvasztását, valamint a magánnyugdíjpénztári ág végelszámolását. Ezek közül a **2013. június 25-i Közgyűlés** a **magánnyugdíjpénztári ágazat végelszámolással** történő jogutód nélküli megszűnéséről döntött.

A végelszámolási folyamat 2013. szeptember 1-jén kezdődött meg, a tevékenységet lezáró beszámoló 2014. március 31-i nappal készült el. A **magán ágazat** lezárta tevékenységét, **2014. március 31-i dátummal végelszámolással megszűnt**. A Magyar Nemzeti Bank H-EN-IV-8/2015. számú határozatában a magánnyugdíjpénztári tevékenységi engedélyt visszavonta, így a magán ágazat megszűnési folyamata lezárult. A Fővárosi Törvényszék 2016. február 16-án kelt, 11.Pk.60.185/1995/125. számú végzésével a magánnyugdíjpénztári ágazatot a nyilvántartásából törölte. Az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár a végelszámolással megszűnt magánágazat iratainak őrzője a végelszámolást követő 8 évig.

## **Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár** **Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

---

Az **ING Önkéntes Nyugdíjpénztár 2014. év** folyamán az önkéntes nyugdíjpénztárak részére **pályázatot** hirdetett pénztárának **beolvadására**. Az **Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár** benyújtott pályázatával elnyerte a **meghirdetett mandátumot**, és a két pénztár **2014. július 1-én sikeresen megvalósította a fúziót**. Az ING Önkéntes Nyugdíjpénztár beolvadását követően az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár a legnagyobb független nyugdíjpénztár és a **4. legnagyobb piaci szereplő lett, - taglétszám és vagyon tekintetében is - 10 %-os piaci részesedéssel**. Tekintettel az ING Önkéntes Nyugdíjpénztártól érkező pénztártagokra, a Pénztár 2014. július 1-ei hatállyal jogutódlás miatt a bankszámlavezetéssel az ING Bankot bízta meg. Az MNB az ING Önkéntes Nyugdíjpénztár beolvadását követő önkéntes nyugdíjpénztári tevékenységi engedélyt 2015. június 2-án adta ki.

A Pénztár és az **UniCredit Bank 2014. december 1-ei hatállyal stratégiai együttműködést** kötött, melynek köszönhetően a Pénztár ügyfélszolgálatja országosan valamennyi UniCredit bankfiókban elérhetővé vált. Az együttműködés erősítéseként és a pénztártagok számára a bankfiókokban történő készpénzes befizetés, valamint bankon belüli utalás ingyenességének biztosítása érdekében a Pénztár **bankszámlavezetőjének 2014. december 1-től az UniCredit Bankot** választotta.

A pénztári **adminisztrációt** a Pénztár továbbra is **saját hatáskörben** végzi, **2016. október 2-től saját tulajdonú, saját fejlesztésű NOVUM** nyilvántartó szoftveren.

A Pénztár 2004-ben megvásárolta addigi tulajdonosától (a K&H Bank Rt.-től) a nyilvántartási feladatokat ellátó Aranykor Fejlesztő és Szolgáltató Kft-t, (székhelye 1051 Budapest, József nádor tér 5-6.) A Beszámolóban ezt a tényt a Pénztár a Mérleg Egyéb tartós részesedések sorában szerepelteti. A Pénztár részben az **Aranykor Fejlesztő és Szolgáltató Kft-n** keresztül folytatja **informatikai beszerzéseit** mind hardver, mind szoftver tekintetében.

A Pénztár székhelyét adó épületben lévő **irodákat az Aranykor Fejlesztő és Szolgáltató Kft-n keresztül** bérlé.

A Pénztár az ING Önkéntes Nyugdíjpénztárral történt fúzió napjával, **2014. július 1-el** bevezette az **elszámoló egységes nyilvántartási** rendszert. Ezzel egy időben saját **négy portfóliós kínálatát bővítette** az ING Önkéntes Nyugdíjpénztár portfólióival, így a portfóliók száma hétre növekedett, majd **2016-ban** a portfóliók teljesítményét, kockázatát és méretét felülvizsgálva a Pénztár **három portfólió kivezetéséről döntött. 2017-től** az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár **elsőként portfóliómegosztási lehetőséget** kínál tagjai részére, amellyel a tagok egyéni preferenciák alapján vagyonukat tetszőleges arányban két portfólió között megoszthatják. **2020 július 31-től** a portfóliókínálat **egy ötödik portfólióval bővült**, ami az **ESG Dinamikus** nevet kapta, egyrészt mert 80 százalékban olyan eszközöket tartalmaz, amelyek megfelelnek az ESG (Environment, Social, Governance) elveknek, másrészt mert ennek az új portfóliónak részvényaránya a legmagasabb a Pénztár portfóliókínálatban. Az új portfólió az eltelt másfél évben jelentős taglétszám és vagyonbővülést mutatott fel.

2019-től a Pénztár a korábbi háromról négyre bővítette **vagyonkezelői számát**, ebből **egy vagyonkezelő kizárólag ingatlanbefektetések** kezelésére kapott mandátumot.

## **Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár** **Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

---

A Pénztárban a tagi képviseletet **2015. január 1-től** küldöttek látják el, a Pénztár legfőbb döntéshozója a **Küldöttközgyűlés**, 2020. elején valamennyi küldötti körzetben küldöttválasztó gyűlésekre került sor, a küldöttek megbízása 5 évre szól.

A **Pénztár működése stabil és megfelelően biztosított**, mivel folyó bevételein felül a **1.269.462 ezer Ft** összegű **saját tőkéje** és **218.408 ezer Ft** összegű **likviditási tartaléka** (összesen 1.487.870 ezer Ft) 2021. december 31-én elegendő forrást biztosít a biztonságos működésre.

A Pénztár éves beszámolóját a jogszabályok által meghatározott formában, a felügyeletet ellátó Magyar Nemzeti Bank által kiadott táblázatok segítségével készítette el.

A Pénztár a **mérleg fordulónapját 2021. december 31-ében** állapította meg a jogszabályoknak megfelelően, míg a **mérlegkészítés időpontjaként** általánosságban **2022. január 31-ét** határozta meg, tagdíjkövetelések tekintetében a mérlegfordulónapot követő 20.-át határozta meg.

A Pénztár küldött-közgyűlése 2020. november 25-én fogadta el a Pénztár 2021-2023. évekre szóló pénzügyi tervét, ez alapján készítettük a Kiegészítő mellékletben a tényadatokat a tervszámokkal hasonlító táblázatokat.

### **A mérlegkészítés időpontját követő jelentős események**

A 2020-ban kezdődő **világjárvány** a kifejlesztett és nagy mennyiségben rendelkezésre álló vakcinák hatására 2021 második felében, majd 2022. elején **csillapodott**, és a **befektetésekre vonatkozó előrejelzések** egyöntetűen arról szóltak, hogy **2022 második felében** elkezdődhet a **kötvénypiacok konszolidációja**, megáll az árfolyamok esése, és a kötvényes portfóliók is pozitív hozamokat realizálhatnak.

Ebben a helyzetben érkezett meg **február 24-én** a hír **Ukrajna Oroszország általi megtámadásáról**, ami sok tekintetben ismét a **prioritások átrendezését**, azonnali kockázatértékelést, előkészületeket és **intézkedéseket** tett szükségessé. Az azóta is tartó fegyveres konfliktus miatt több helyen is módosítottuk a **Befektetési politikát**, hogy a gyökeresen megváltozó tőkepiaci helyzethez alkalmazkodjunk, és ez az **elkövetkezendő időszakban** az eddigieknél is **rugalmasabb, gyorsabb reagálást** kíván a portfóliók Befektetési politikájának kialakítását illetően.

A Pénztár befektetéseinek között a **mérleg fordulónapját megelőzően** fennálló mintegy **2%-os közvetlen orosz kitettséget** a vagyonkezelők a **fordulónapot követően** az értékpapírok eladásával **megszüntették**, így a háború kitörésekor **közvetlen orosz, illetve ukrán kitettség nem volt**, a **közvetett**, indexkövető befektetéseken keresztül az orosz kitettség nagyon alacsony, mindössze **0,2%-0,4% közötti arányban** szerepeltek ilyen értékpapírok a portfóliókban, és ez az arány az indexek összetételének módosításával **tovább csökkent**.

**2022. első negyedében** a háborús konfliktus hatására (pénzkivonás a régiós részvényekből, a növekvő infláció következtében emelt kamatok miatt az állampapírok folyamatos árfolyamcsökkenése) **minden portfólió árfolyama csökkent**, ugyanakkor a háború kitörése utáni szintről lassú emelkedés figyelhető meg. A **jelenlegi előrejelzések** szerint az energiaárak emelkedése miatt az **inflációs pálya a korábban feltételezettől eltérő** lesz, a konszolidáció nem

következik be 2022-ben, a **gazdasági növekedés csökken**, összességében a befektetési környezet számos kihívást tartogat 2022-ben, ugyanakkor **az sem zárható ki**, hogy a konfliktus jelentős enyhülése, esetleg megszűnése esetén **komolyabb felfelé korrekció** következik be, mint ahogyan ezt a márciusi pozitív híreknél láthattuk. Az is **fontos körülmény**, hogy egyrészt a kedvezőtlen befektetési környezet nem általános, **számos** olyan földrajzi, iparági **szegmens** található, amelynek **teljesítménye ebben a helyzetben pozitív**, másrészt a **piacok már beárazták a konfliktust** a jelenlegi szinten, így további jelentős esés közvetlen okból csak a helyzet nagymértékű romlása esetére valószínűsíthető.

**2022. első hónapjaiban nem tapasztaltunk** a szokottnál érdemben **erősebb kifizetési igényt**, míg a **befizetések a terv szerint alakulnak**, az előző évhez képest növekvő volument mutatnak.

A **működés finanszírozása** szempontjából kiemelt kockázati tényező jelen helyzetben a jogszabályok által fenntartott bizonytalan **hozamlevonási lehetőség**, ami a **csökkenő árfolyamok** időszakában **kieső működési bevételt** jelent. Ugyanakkor az év hátralévő részében **látunk esélyt növekvő árfolyamú negyedévekre**, ami lehetővé tenné, hogy a tagdíjat nem fizető tagok is hozzájáruljanak a pénztár működési költségeihez, továbbá a **jelentős működési és likviditási tartalékok** hosszabb távon is biztosítják a folyamatos működést a hozamlevonás kiesése esetén is.

**További kihívást** jelent, hogy a **romló gazdasági növekedési kilátások**, a **tartósan magasan alakuló infláció** következtében a **tervezés az eddigieknél nagyobb bizonytalansággal** végezhető el.

**2022.01.01-től** a vagyonkezelői struktúrában változás történt, a **Budapest Alapkezelőt az Equilor Alapkezelő váltotta fel**.

Fontos szervezeti változás, hogy a **munkaszervezet** a Pénztár stratégiai céljaihoz illeszkedően külön szakterületként működő **Értékesítési szakterülettel bővült 2022. 02. 01-től**.

## **2 A SZÁMVITELI POLITIKA ISMERTETÉSE**

**A Pénztár éves beszámolójának időszaka:** 2021. január 1. - 2021. december 31.

1. A mérleg fordulónapja: 2021. december 31.
2. A mérlegkészítés napja
  - **általánosságban január 31.**
  - **a tagdíjkövetelések** (a munkáltató által megfizetett tagdíjak, meg nem fizetett tagdíjak) tekintetében: **a mérlegfordulónapot követő 20-a**
3. Amortizációs politika: 200 ezer Ft feletti egyedi beszerzésű tárgyi eszközök elszámolása a nyugdíjpénztárakra vonatkozó kormányrendeletekben meghatározott leírási kulcsok alkalmazásával történik.
4. Értékelési szabályok: Az eszközöket és a forrásokat a vonatkozó kormányrendeletek előírásai alapján leltározással ellenőrizzük, és egyenként értékeljük.
5. A Pénztár szabályzatai:
  - Alapszabály
  - Választható portfóliós szabályzat
  - Befektetési politika
  - Cafetéria szabályzat
  - Compliance szabályzat
  - Ellenőrzési politika
  - Elszámoló egység kezelési szabályzat
  - Hozamelszámolási és hozamfelosztási szabályzat
  - Igazgatótanács ügyrendje
  - Iratkezelési szabályzat
  - Panaszkezelési szabályzat
  - Pénzmosás és terrorizmus elleni szabályzat
  - Számviteli politika és a részeként elkészített szabályzatok
    - Leltározási szabályzat
    - Eszközök és források értékelési szabályzata
    - Pénzkezelési szabályzat
    - Házipénztár kezelési szabályzat
  - Szervezeti és működési szabályzat
  - Tagi szolgáltatási, elszámolási, kifizetési szabályzat
  - Ellenőrző Bizottság ügyrendje
  - Adatvédelmi és adatbiztonsági szabályzat
  - Informatikai biztonsági szabályzat
  - Informatikai felhasználói szabályzat
  - Kompensációs szabályzat
  - Költségtérítési szabályzat



## **Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár** **Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

---

- Középtávú információbiztonsági stratégia
- Szabályozási rend
- Számlarend, számlatükör
- Tagszervezési szabályzat
- Tartalékképzési szabályzat
- Adatvagyonleltár
- Információ biztonsági politika
- Kockázatmenedzsment
- Üzletmenet folytonossági és katasztrófa elhárítási terv

A Pénztár az immateriális javak és a tárgyi eszközök esetében a jogszabály, illetve a szabályzatok által meghatározott értékcsökkenési eljárásokat alkalmazta. A befektetett eszközök esetében az értékelést a törvények, illetve kormányrendeletek, valamint szabályzatok által meghatározottak szerint végeztük.

A Pénztár 2019-ben jövőbeni kötelezettségeire céltartalékot képzett a Pénztár alapításának 25 éves évfordulója alkalmából tervezett jubileumi programokra, megújulásra 38.100 ezer Ft értékben és a tervek szerint 2020. évben bevezetendő ESG Dinamikus új portfólió költségeire 5.000 ezer Ft értékben. Ebből az összegből 2020. évben 14.295 ezer forintot, 2021. évben 14.748 ezer forintot használt fel a Pénztár, a maradvány érték (14.057 ezer forint) feloldásra került. A 2021. éves jelentésben jövőbeni kötelezettségekre képzett céltartalék soron záróérték nem szerepel.

A működési céltartalék a befektetések értékelési különbözetét tartalmazza.

A Pénztár a törvényi előírásoknak megfelelően a kettős könyvvitel szabályai szerint vezeti könyveit.

A Pénztár a vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetére ható eseményekről a kettős könyvvitel zárt rendszerében folyamatosan üzemgazdasági szemléletű nyilvántartást vezet, és azt az üzleti év, illetve havonta és a negyedév végével lezárja.

A Pénztár az elszámoló egységre épülő nyilvántartás bevezetésével, 2014. július 1-jétől a függő és fedezeti portfólió (járadékos portfólió kivételével) eszközeinek tartalékát elszámolóegységben és forintban is nyilvántartja. Likviditási és működési portfóliójának tartalékát továbbra is forintban tartja nyilván.

### **3 A PÉNZTÁR VEZETÉSE ÉS SZERZŐDÉSES PARTNEREI**

#### **3.1 ALAPADATOK**

<b>A Pénztár neve:</b>	Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár
<b>A Pénztár rövid neve:</b>	Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár
<b>A Pénztár székhelye:</b>	1051 Budapest, József nádor tér 5-6.
<b>A Pénztár honlapja:</b>	<a href="http://www.aranykornyp.hu">www.aranykornyp.hu</a>
<b>Adószáma:</b>	18069493-1-41
<b>Fővárosi Bíróság Ny.t. szám:</b>	11.Pk.60185/95/11.
<b>A pénztári beszámoló aláírására jogosult:</b>	dr. Hardy Ilona, az Igazgatótanács elnöke

#### **3.2 A PÉNZTÁR VEZETÉSE**

##### **Igazgatótanács**

<b>Elnök:</b>	dr. Hardy Ilona
<b>Tagok:</b>	Gáti Tamás elnökhelyettes
	dr. Gyenge Magdolna
	Katona Zsolt István
	Samák Lajos
	dr. Szentpétery Kálmán
	Váradi-Bóta Kinga

##### **Ellenőrző Bizottság**

<b>Elnök:</b>	dr. Scheuer Gyula
<b>Tagok:</b>	dr. Lukács János elnökhelyettes

Brauner Margit  
Staár Beatrix  
Tarnainé Sarudi Mária

### **Könyvvizsgáló**

Ernst & Young Kft.  
Farkas Zoltán, nyilvántartási száma: 007330

### **Letétkezelő**

UniCredit Bank Hungary Zrt.

### **Számlavezető**

UniCredit Bank Hungary Zrt.

### **Vagyonkezelő**

Amundi Alapkezelő Zrt.  
Concorde Értékpapír Zrt.  
Budapest Alapkezelő Zrt. (2021.12.31-ig)  
Diófa Alapkezelő Zrt.

### **Adminisztrátor**

A pénztár az adminisztrációt saját hatáskörében végzi.

### **Jogi tanácsadás**

Peszlen Ügyvédi Iroda, dr. Peszlen Zoltán ügyvéd

### **Aktuárius**

Jakab Ilona

## **4 A PÉNZTÁR MUNKASZERVEZETE**

### **Ügyvezető**

A Pénztár ügyvezetését Hanák Márta ügyvezető látja el.

### **Ügyvezető-helyettes**

Ügyvezető-helyettes Fülöp Tamás.

### **Szakterületek**

A Pénztár munkaszervezete 2021-ben **7 szakterületre** tagozódott:

Ügyfélkapcsolatok és kommunikáció Szakterület

Operáció Szakterület

Számvitel és pénzügy Szakterület

Befektetés, biztosításmatematika Szakterület

Informatikai Szakterület

Titkársági és HR Szakterület

Jogi Szakterület

### **Befektetési terület vezetője**

Jakab Ilona befektetési kontrollor

### **Számviteli és pénzügyi vezető**

Vitályos Kornélia

### **Belső ellenőr**

Latorcai Irén

### **Compliance vezető**

Nnamchi Zsuzsanna

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

---

### Alkalmazottak száma

A Pénztár a pénztári adminisztrációt saját hatáskörben végzi.

A Pénztár alkalmazotti létszámának alakulása 2021. évben:

Státusz	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Változás	Záró
Aktív munkavállalók	35	6	3	3	38
Gyermekgondozási díjban, gyermekgondozást segítő ellátásban, fizetés nélküli szabadságban részesülő munkavállalók	5	0	2	-2	3
<b>Összesen</b>	<b>40</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>41</b>

Az aktív munkavállalók közül 28 fő 8 órás, teljes állású, 10 fő részmunkaidőben foglalkoztatott.

### Béreköltségek

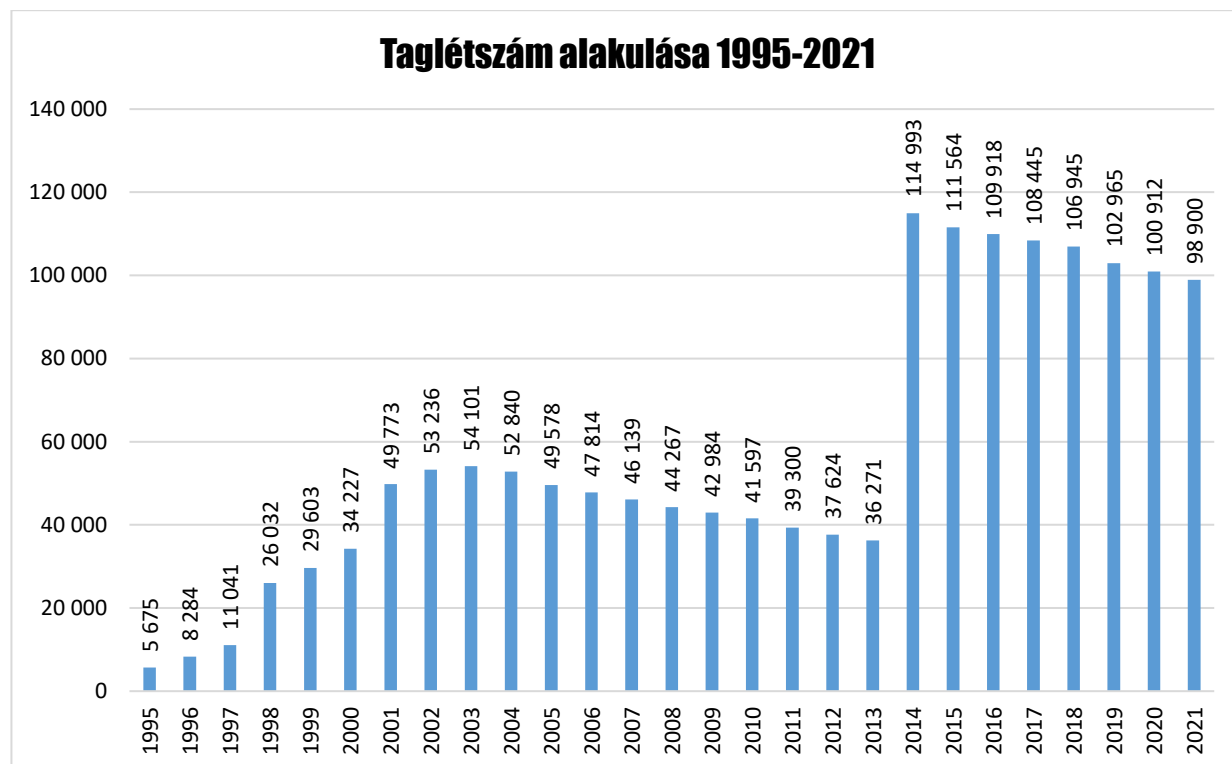
Személyi jellegű ráfordítások	adatok ezer Ft-ban
Állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére	290 343
Pénztári tisztségviselők tiszteletdíja	31 237
Személyi jellegű egyéb kifizetések	27 490
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (megbízási díj)	984
Bér és tiszteletdíj járulékok	46 955
<b>Összesen</b>	<b>397 009</b>

Az alkalmazottak béreköltsége és járulékai (egyéb személyi jellegű kifizetések és tisztségviselők tiszteletdíja nélkül) 358.405 ezer Ft.

A Pénztár tisztségviselőinek száma 2021. december 31-i dátummal 12 fő (7 fő Igazgatótanácsi tag, 5 fő Ellenőrző bizottsági tag), a részükre 2021-ben számfejtett tiszteletdíj és bérjárulékaik 34.792 ezer Ft.

## 5 A PÉNZTÁR GAZDÁLKODÁSÁT MEGHATÁROZÓ JELLEGGEL BEFOLYÁSOLÓ TÉNYEZŐK

### 5.1 TAGLÉTSZÁM ALAKULÁSA



A Pénztár a pénzügyi tervben a 2021.12.31-i záró taglétszámot 97.563 fővel tervezte, 660 fő be-, illetve 3.756 fő kilépésével számolva. A belépők tényleges száma 2021. évben összesen 831 fő, míg a tagsági viszonyát összesen 2.843 fő szüntette meg, 165 fő átlépett másik pénztárba, 1.443 fő szolgáltatást vett igénybe, 265 fő elhalálozott, 970 fő várakozási időt követően kilépett.

A 2021.12.31-i záró taglétszám összesen 98.900 fő, amely a tervezettnél 1,37%-kal magasabb érték.

Taglétszám terv-tény 2021. évben:

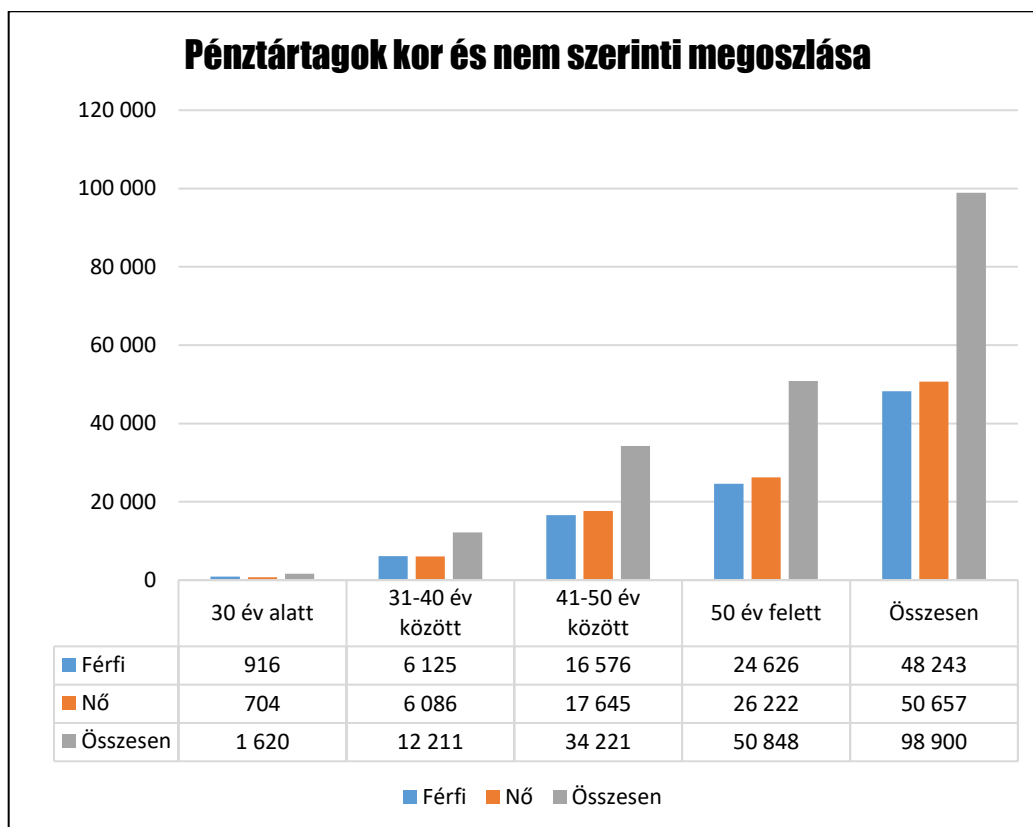
	Terv	Tény	Tény/Terv
2021. évi belépők	660	831	125,91%
2021. évi megszűnt tagsági jogviszony	3 756	2 843	75,69%
Záró taglétszám	97 563	98 900	101,37%

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

A tervezés során a járványhelyzet miatt kényszerűen csökkenő tagszervezési tevékenység csak kisebb számú belépő tagot valószínűsített, míg a kilépők száma a korábban tapasztaltaknál (és így a tervezettnél is) jobban csökkent.

2021.12.31-én a Pénztár 70 fő, különböző időtartamú járadékszolgáltatást igénylő pénztártagot tart nyilván.

A Pénztárból tagok kizárására nem került sor 2021. évben.



A pénztártagság korévenkénti megoszlását és a szolgáltatást igénybevevők létszámát korévenként a Kiegészítő melléklet 1. számú melléklete tartalmazza.

## 5.2 PÉNZTÁRI TARTALÉKOK ALAKULÁSA

### 5.2.1 Tagdíjmegosztási arány

A Pénztár bankszámlájára a tárgyévben beérkezett, a tagok, vagy a tagok javára a munkáltató által befizetett tagdíjak pénztári tartalékok (fedezeti, működési, likviditási) közötti felosztására az alábbiak szerint került sor 2021-ben:

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

Éves befizetés (tagdíj)	Fedezeti alap	Működési alap	Likviditási alap
1 - 10.000 Ft	90,01%	9,89%	0,10%
10.001 - 150.000 Ft	94,01%	5,89%	0,10%
150.001 - 550.000 Ft	95,01%	4,99%	0%
550.001 - 750.000 Ft	96,01%	3,99%	0%
750.001 – 1.000.000	97,01%	2,99%	0%
1.000.000 Ft felett	98,01%	1,99%	0%

**A Pénztár egységes tagdíja:**

A tagdíj legkisebb mértéke (egységes tagdíj) 2019. január 1-jétől negyedévente a tárgyév első napján érvényes minimálbér 15%-a, de maximum negyedévi 22.500 Ft. Havi rendszerességű tagdíjfizetés esetén a havi tagdíj a tárgyév első napján érvényes minimálbér 5%-a, minden esetben 100 forintra kerekítve, de maximum havi 7.500 Ft. A tag önkéntes elhatározása alapján fizethet rendszeresen vagy esetenként az egységes tagdíjon felüli összegű tagdíjat is.

Új belépő esetén a belépést követően elsőként megfizetett összesen 4.000 Ft tagdíj teljes egészében a Pénztár működési tartalékába kerül.

**5.2.2 Pénztári tartalékképzés 2021. évben**

ezer Ft-ban

	Pénzügyi terv	Tény	Tény-terv különbözet	Tény-terv százalék
Fedezeti tartalékképzés	17 163 793	17 302 315	138 522	100,81%
Működési tartalékképzés (eredmény)	10 592	110 754	100 162	1045,64%
Likviditási tartalékképzés	20 612	287	-20 325	1,39%
<b>Összesen</b>	<b>17 194 997</b>	<b>17 413 356</b>	<b>218 359</b>	<b>101,27%</b>

A fedezeti tartalék eredménye a tervezett értéknél 0,81 %-kal magasabb tényadattal zárult. Ez az eltérés a 2021. évi tervet kismértékben meghaladó tagdíjbevételeknek és a kedvezőbb hozambevételeknek köszönhető.

A Pénztár a működési tartalékképzés számításakor a pénzügyi tervben a nem fizetők hozamelvonását átcsoportosítás során szerepeltette, de a kiegészítő mellékletben ezzel a bevétellel is számolt a működési eredmény megállapításakor.



## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

A tényleges működési eredmény a tervezett érték több, mint tízszerese.

ezer Ft-ban

	Pénzügyi terv	Tény	Tény-terv százalék
Saját tőke	1 107 948	1 269 462	114,58%
Fedezeti Céltartalék	159 316 593	169 444 487	106,36%
Működési Céltartalék		-36 382	
Likviditási Céltartalék	224 644	218 408	97,22%
<b>Tartalékok összesen</b>	<b>160 649 185</b>	<b>170 895 975</b>	<b>106,38%</b>

A saját tőke 114,58%-os alakulása a tervhez képest leginkább a pénztártagok tudatos megtakarítói magatartásának, a tagdíjbevételek növekedésének köszönhető.

A Pénztár pénzügyi tervében 2021. december 31-ére 159.316.593 ezer Ft-ot tervezett a fedezeti tartalék záró állományaként, melyet **a tényadat 6,4%-kal haladott meg.**

A működési céltartalék -36.382 ezer Ft értéke a befektetések zárónapon aktuális értékelési különbözetét tartalmazza.

A likviditási céltartalék **tényadata 2,78 %-kal kevesebb** a tervezett 224.644 ezer Ft-nál.

A saját tőke, a céltartalékok állománya, a kötelezettségek és a passzív időbeli elhatárolások mérlegfőösszeghez viszonyított aránya 2021. évben:

ezer Ft-ban

Megnevezés	Mérlegfőösszeghez viszonyítva	
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>177 981 420</b>	<b>100,00%</b>
Tartalék tőke	1 158 708	0,65%
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyévi eredménye	110 754	0,06%
Működési céltartalék	-36 382	-0,02%
Fedezeti céltartalék	169 444 487	95,20%
Likviditási céltartalék	218 408	0,12%
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	5 398 369	3,04%
Tagokkal szembeni kötelezettségek	103 843	0,06%
Kötelezettség áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	4 747	0,00%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 246 917	0,70%
Azonosítatlan függő befizetések	171 122	0,10%
Passzív időbeli elhatárolások	160 447	0,09%

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

Fedezeti céltartalék:

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	2020. év	2021. év
				<i>ezer forint</i>
<b>001</b>	<b>73OEA1</b>	<b>I. Egyéni számlákon</b>		
<b>002</b>	<b>73OEA101</b>	<b>Nyitó állomány</b>	<b>150 209 491</b>	<b>160 122 188</b>
003	73OEA102	Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	16 618 725	17 241 082
004	73OEA103	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	268 649	374 300
005	73OEA104	Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	7 683 980	8 662 813
006	73OEA105	Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	1 709 387	-666 078
007	73OEA106	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	2 587	2 139
008	73OEA107	Tartaléktőke átcsoportosítás (+/-)	0	0
009	73OEA108	Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	5 049 474	4 806 270
010	73OEA109	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	2 761 676	3 204 434
011	73OEA110	Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	242 301	263 902
012	73OEA111	Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	5 288 056	5 197 161
013	73OEA112	Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	2 862 679	2 738 266
014	73OEA113	Egyéb változás (+/-)	-166 445	-231 690
<b>015</b>	<b>73OEA114</b>	<b>Egyéni számlák záróállománya</b>	<b>160 122 188</b>	<b>169 294 721</b>
<b>016</b>	<b>73OEA2</b>	<b>II. Szolgáltatási tartalékon</b>		
<b>017</b>	<b>73OEA201</b>	<b>Nyitó állomány</b>	<b>133 673</b>	<b>138 081</b>
018	73OEA202	Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	5 049 474	4 806 270
019	73OEA203	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés (+)	0	0
020	73OEA204	Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)	0	0
021	73OEA205	Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	529	-839
022	73OEA206	Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	1 594	1 568
023	73OEA207	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
024	73OEA208	Tartaléktőkéből átcsoportosítás (+)	0	0
025	73OEA209	Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások (-)	5 045 948	4 792 869
026	73OEA210	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	0	0
027	73OEA211	Más pénztárba átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása (-)	0	0
028	73OEA212	Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások (-)	0	0
029	73OEA213	Szolgáltatási számlát terhelő egyéb kiadások (-)	477	1 641
030	73OEA214	Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások (-)	764	804
031	73OEA215	Egyéb változás (+/-)	0	0
<b>032</b>	<b>73OEA216</b>	<b>Szolgáltatási tartalék záró állománya</b>	<b>138 081</b>	<b>149 766</b>

# Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

## Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

### Likviditási, kockázati céltartalékok

		<i>ezer forint</i>	
Sorkód	Megnevezés	2020. év	2021. év
<b>73OEB1</b>	<b>I. Likviditási portfolió értékelési különbözetére</b>		
<b>73OEB101</b>	<b>Nyitó állomány</b>	<b>2 751</b>	<b>4 320</b>
73OEB102	Tárgyévben likviditási portfolió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)	1 569	-10 488
73OEB103	Likviditási portfolió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)		
73OEB104	Likviditási portfolió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)		
73OEB105	Likviditási portfolió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
73OEB106	Likviditási portfolió értékelési különbözet tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
73OEB107	Likviditási portfolió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
73OEB108	Likviditási portfolió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
73OEB109	Likviditási portfolió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
73OEB110	Likviditási portfolió értékelési különbözet tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	0	0
<b>73OEB111</b>	<b>Likviditási portfolió értékelési különbözet tartalékának záró állománya</b>	<b>4 320</b>	<b>-6 168</b>
<b>73OEB2</b>	<b>II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára</b>		
<b>73OEB201</b>	<b>Nyitó állomány</b>	<b>10 868</b>	<b>11 334</b>
73OEB202	Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	2 443	3 148
73OEB203	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
73OEB204	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
73OEB205	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
73OEB206	Azonosítatlan befizetések befektetési hozama kockázati tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
73OEB207	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	2 592	2 139
73OEB208	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
73OEB209	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás működési tartalékba (-)	59	58
73OEB210	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	-674	113
73OEB211	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	<b>11 334</b>	<b>12 172</b>
<b>73OEB3</b>	<b>III. Egyéb likviditási célokra</b>		
<b>73OEB301</b>	<b>Nyitó állomány</b>	<b>192 684</b>	<b>203 856</b>
73OEB302	Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	11 119	7 627
73OEB303	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
73OEB304	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
73OEB305	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
73OEB306	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	53	921
73OEB307	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
73OEB308	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
73OEB309	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
73OEB310	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék felhasználás egyéb célokra (-)	0	0
<b>73OEB311</b>	<b>Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya</b>	<b>203 856</b>	<b>212 404</b>

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

### 5.3 CASH-FLOW KIMUTATÁS

		<i>ezer forint</i>		
Sorszám	Sorkód	Megnevezés	2020. év	2021. év
001	73OD01	<b>Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyévi eredménye (+/-)</b>	<b>64 806</b>	<b>110 754</b>
002	73OD02	Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-28 246	-21 138
003	73OD03	Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
004	73OD04	Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	1 243	1 224
005	73OD05	Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
006	73OD06	Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állomány változása (+/-)	-13 286 042	7 674 888
007	73OD07	Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
008	73OD08	Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
009	73OD09	Tartaléktőke állomány változása (+/-)	59	59
010	73OD10	Követelésállomány változása (+/-)	243 918	331 653
011	73OD11	Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	1 633 054	-13 390 576
012	73OD12	Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-11 790	-80 038
013	73OD13	Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	-99 166	-210 951
014	73OD14	Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
015	73OD15	Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-46 993	16 052
016	73OD16	Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	2 620	1 157
017	73OD17	Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
018	73OD18	Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
019	73OD19	Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	-68 889	1 656
020	73OD20	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-102 580	-152 173
021	73OD21	Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
022	73OD22	Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
023	73OD23	Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-78	-217
024	73OD24	Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	35 241	20 938
025	73OD25	<b>Fedezeti céltartalékképzés (+)</b>	<b>17 862 715</b>	<b>17 302 315</b>
026	73OD26	Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	2 587	2 139
027	73OD27	Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
028	73OD28	Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	268 649	374 300
029	73OD29	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
030	73OD30	Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	242 301	263 902
031	73OD31	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	2 761 676	3 204 434
032	73OD32	Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	5 045 948	4 794 510
033	73OD33	Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-166 922	-231 690
034	73OD34	<b>Likviditási céltartalékképzés (+)</b>	<b>15 132</b>	<b>287</b>
035	73OD35	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
036	73OD36	Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
037	73OD37	Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	2 587	2 139
038	73OD38	Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	59	58
039	73OD39	Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	722	808
040	73OD40	<b>Pénzeszköz változás</b>	<b>-1 732 531</b>	<b>3 486 404</b>
041	73OD401	Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	-214	0
042	73OD402	Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-1 732 317	3 486 404

## **5.4 TAGDÍJKÖVETÉSEK ALAKULÁSA**

A Pénztár a tagdíjkövetelés előírását a hatályos jogszabályok szerint állapítja meg.

A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka 2021. december 31-én 5.398.369 ezer Ft, amely az alábbiak szerint csoportosítható:

	ezer Ft
Vállalás és egységes tagdíj alapján számolt 2021. évben	5 345 230
Nyitott adatszolgáltatások alapján képzett 2021.12.31.	53 139
<b>Összesen</b>	<b>5 398 369</b>

A Pénztár 2021. évben az egységes tagdíj előírásait a tagi vállalásokkal kiegészítve vette figyelembe a hátralék megállapításánál a tagdíjkövetelést.

A nem teljesített tagdíjkövetelést a jogszabályoknak megfelelő eljárás keretében (tagok kiértékelése) a Pénztár minden évben leírja. A tagdíjkövetelés leírásának számviteli szempontból eredményhatása nincs, a bevételek és ráfordítások könyvelése azonos összegben történik. Az éves jelentés szerint a mérlegszámlák tekintetében az eszköz oldalon a tagdíjkövetelés sor csökken, a forrás oldalon a meg nem fizetett tagdíjak tartaléka csökken.

A Pénztár hatályos Alapszabálya szerint a pénztártag bármikor eseti befizetéseket is teljesíthet. Amennyiben a pénztártag az egységes tagdíjnál magasabb tagdíjat fizet, de nem jelzi, hogy magasabb tagdíj rendszeres befizetését vállalja, a többletbefizetést a Pénztár túlfizetésként kezeli.

### **Tagdíjat nem fizető tagok létszáma az elmúlt években:**

2010. év	19 310 fő
2011. év	19 828 fő
2012. év	19 842 fő
2013. év	18 997 fő
2014. év	57 971 fő
2015. év	58 837 fő
2016. év	57 282 fő
2017. év	57 744 fő
2018. év	57 521 fő
2019. év	56 818 fő
2020. év	56 686 fő
2021. év	55 487 fő

A nyilatkozatot tett, nyugdíjkorhatárt elért tagokra és a járadék szolgáltatást igénybevett tagokra vonatkozóan tagdíjkövetelés nem került megállapításra.

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

## 5.5 PÉNZTÁRI TARTALÉKOK BEVÉTELEI

A tényadatok tekintetében a Pénztár a beszámoló *Tagdíjbevétel* és *Egyéb befizetés, támogatás* sorain az egyéni számlára tényleges felosztott befizetéseket vette figyelembe. Ugyanitt a *Tagdíjbevétel* soron mutatjuk be a tényleges tagdíjbevételt, de az eredménykimutatásban az egységes tagdíj befizetés feletti rész a *Tagok egyéb befizetései* soron szerepelnek.

ezer Ft-ban

	Pénzügyi terv	Tény	Tény-terv különbség	Tény/terv %
<b>Fedezeti tartalék bevételei</b>	<b>17 929 793</b>	<b>20 415 685</b>	<b>2 485 892</b>	<b>113,86%</b>
Tagdíj és tagdíjjellegű bevétel	10 059 113	10 421 041	361 928	103,60%
Támogatás, adomány	15 000	16 783	1 783	111,88%
Más pénztárból hozott fedezet, hozott örökség	300 000	374 300	74 300	124,77%
Befektetési tevékenység bevételei	5 860 800	7 997 464	2 136 664	136,46%
Adóhatóság által átutalt összeg	1 694 880	1 606 097	-88 783	94,76%
<b>Működési tartalék bevételei</b>	<b>843 818</b>	<b>903 057</b>	<b>59 239</b>	<b>107,02%</b>
Tagdíj és tagdíjjellegű bevétel	529 650	572 879	43 229	108,16%
Támogatás, adomány	38 500	37 519	-981	97,45%
Egyéb bevétel a nem fizető tagok hozamelvonnása (pénzügyi tervben átcsoportosítás soron található)	0	222 881	222 881	n/a
Átcsoportosítás likvid tartalékból	187 208	58	-187 150	0,00%
Befektetési tevékenység bevételei	25 480	152	-25 328	0,60%
Egyéb, hitelezési veszteség nélkül	62 980	69 567	6 587	110,46%
<b>Likviditási tartalék bevételei</b>	<b>12 013</b>	<b>11 059</b>	<b>-954</b>	<b>92,06%</b>
Tagdíj és tagdíjjellegű bevétel	4 239	5 332	1 093	125,79%
Támogatás, adomány	0	0	0	n/a
Egyéb bevétel a nem fizető tagok hozamelvonnása (pénzügyi tervben átcsoportosítás soron található)	2 794	3 618	824	129,50%
Befektetési tevékenység bevételei	4 980	2 108	-2 872	42,34%

A fedezeti tartalék bevétele összességében 13,86 %-kal magasabb a pénzügyi tervben tervezettnél. A tagdíjbevételek is magasabb értéket mutattak a tervezettnél.

A működési tartalék bevételei 7,02%-kal magasabbak a tervezett értéknél. Ennek oka elsődlegesen a beérkező tagdíjak és a nem fizetők hozamelvonnása jogcímeke bevételei.

Az egyéb befizetések főként a tagi kifizetésekor (járadék folyósítása, egyösszegű szolgáltatás kifizetése, átlépésnél egyéni számla egyenleg átutalása, várakozási időt követő kifizetések, haláleseti kifizetés, tagi kölcsön kifizetés) levont díjakat, költségeket tartalmazza.

Egyéb bevétel soron szerepel a működési céltartalék feloldása 2021. évben, melynek összege 28.805 ezer Ft.

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

A pénzügyi tervben a nem fizető tagok hozamelvonását *Átcsoportosítás más tartalékból* soron, az éves beszámoló eredménykimutatásában pedig *Egyéb bevétel* soron szerepelteti a Pénztár, melynek összege 222.881 ezer Ft működési tartalék javára elvont hozam és 3.618 ezer Ft likviditási tartalék javára elvont hozam.

A likviditási tartalék legjelentősebb bevétele a befektetések hozamából, kisebb részben a tagdíjbevételekből adódik.

A munkáltatói kötelezettségvállalások a megállapodásoknak megfelelően teljesültek az év folyamán.

## 5.6 AZONOSÍTATLAN BEFIZETÉSEK ALAKULÁSA

ezer Ft-ban

Időszak	Tőke (479)	Növekedés	Csökkenés	Összesen
<b>Nyitó</b>	<b>169 466</b>			<b>169 466</b>
2021.01	161 719	690 530	682 783	- 7 747
2021.02	259 683	743 311	841 275	97 964
2021.03	335 830	955 049	1 031 196	76 147
2021.04	241 655	1 222 691	1 128 516	- 94 175
2021.05	216 307	1 035 029	1 009 681	- 25 348
2021.06	213 604	1 537 440	1 534 737	- 2 703
2021.07	165 814	830 751	782 961	- 47 790
2021.08	142 346	698 232	674 764	- 23 468
2021.09	199 504	741 955	799 113	57 158
2021.10	169 740	797 102	767 338	- 29 764
2021.11	396 170	923 195	1 149 625	226 430
2021.12	171 121	2 944 208	2 719 159	- 225 049
<b>Összesen</b>		<b>13 119 493</b>	<b>13 121 148</b>	<b>171 121</b>

**Az azonosítatlan befizetések állománycsökkenésének alakulása 30 napos időtartamonkénti bontásban könyvelési dátum szerint:**

ezer Ft-ban

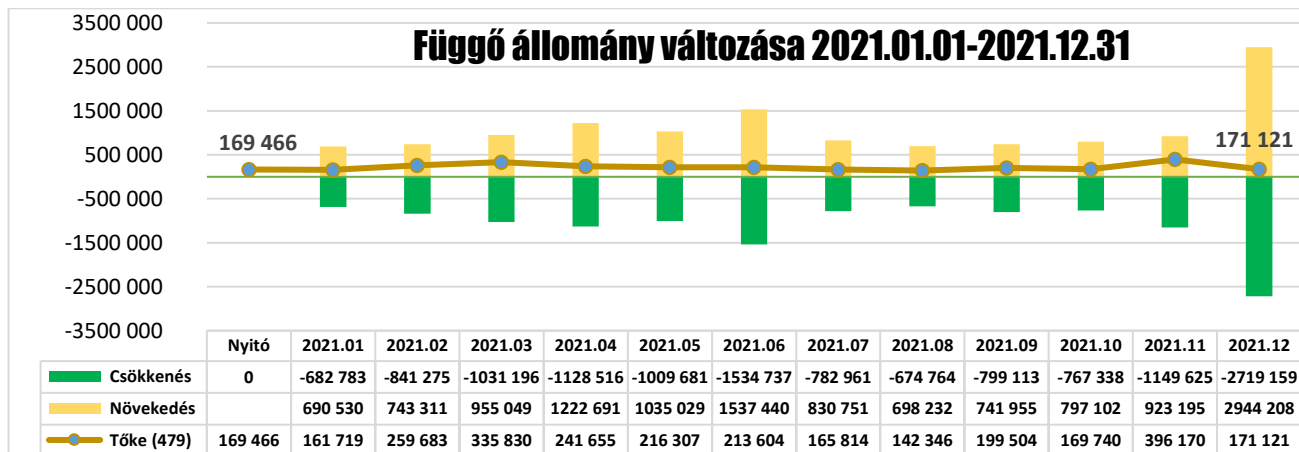
Időszak	Egyéni számlán jóváírt	Visszautalt	Összesen
2021. január	633 433	4 778	638 211
2021. február	693 615	1 366	694 981
2021. március	898 628	614	899 242
2021. április	1 169 942	702	1 170 644
2021. május	992 254	2 998	995 252
2021. június	1 492 121	2 665	1 494 786
2021. július	773 356	7 462	780 818
2021. augusztus	653 473	1 078	654 551
2021. szeptember	700 127	499	700 626
2021. október	753 402	526	753 928
2021. november	874 464	443	874 907
2021. december	2 783 406	3 579	2 786 985
<b>Összesen</b>	<b>12 418 222</b>	<b>26 710</b>	<b>12 444 932</b>

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

Az egyéni számlán jóváírt befizetéseknél a Pénztár a tagi befizetéseket, a munkáltató által utalt összegeket, a támogatásokat, a más pénztárból hozott fedezetet, a hozott örökséget és az adóhatósági befizetéseket vizsgálta.

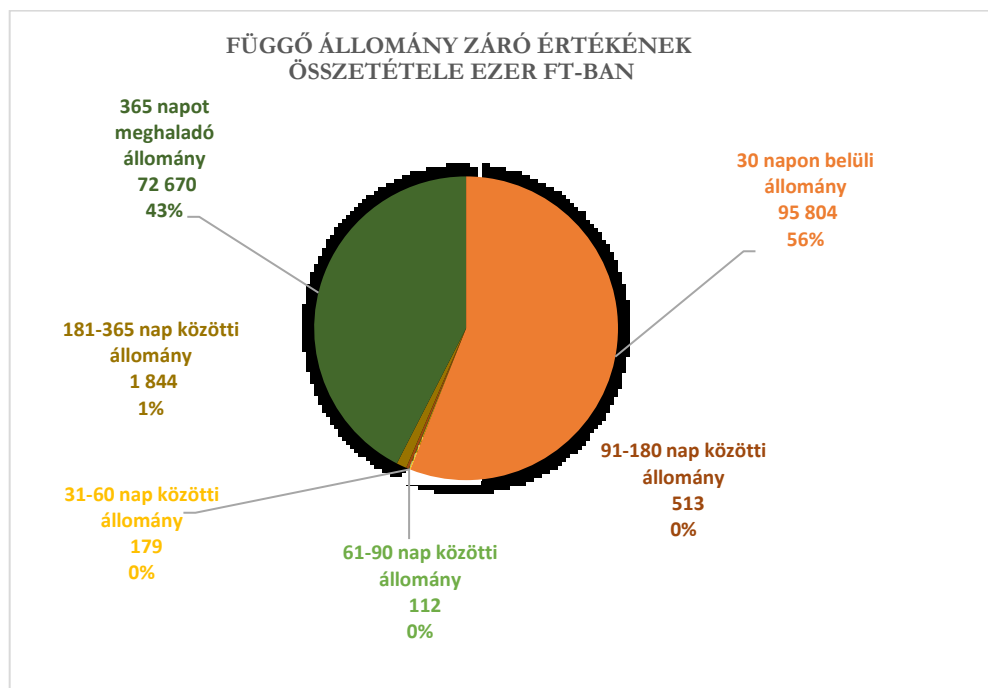
A függő állomány mértékét a Pénztár 2021. évi működése során a korábban lecsökkentett szinten tartotta. Az alábbi grafikon mutatja a havi növekedés és csökkenés mértékét (ezek változása az adott hónapban beérkező tagdíjak nagyságától függ elsősorban, így decemberben kiugró az érték).

ezer Ft-ban



### Azonosítatlan befizetések záróállománya korosított bontásban:

A záró függő tételek között túlnyomórészt (56%-ban) 30 napon belüli tételek szerepelnek.





## 5.7 FEDEZETI TARTALÉK KIADÁSAI

**Fedezeti tartalék kiadásai (pénzügyi műveletek ráfordításai nélkül):**

	ezer Ft-ban		
	Pénzügyi terv	Tény	Tény-terv százalék
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	7 728 000	4 806 270	62,19%
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés	3 599 999	3 204 434	89,01%
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	216 000	263 902	122,18%
Összesen	<b>11 543 999</b>	<b>8 274 606</b>	<b>71,68%</b>

Nyugdíjszolgáltatást azok a tagok vettek igénybe, akik elérték a társadalombiztosítási jogszabályokban előírt (korkedvezményes, öregségi, rokkant, stb.) nyugdíjkorhatárt, ezen kiadás 37,81%-kal marad el a tervezett kiadástól. A Pénztár – a tagi igényléseknek megfelelően és szolgáltatási szabályzata alapján – egyösszegű kifizetést, illetve határozott időtartamra szóló járadék-szolgáltatást állapított meg az igénylők részére. A járadékot kérők többsége hároméves tartamú szolgáltatást vesz igénybe.

A tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés 10,99%-kal, a más pénztárba elvitt vagyon 22,18%-kal magasabb a tervezett értékeknél.

A fedezeti tartalék tényleges kifizetéseinek mértéke a tervezett értéknél 28,32%-kal lett kisebb.

Fedezeti tartalék kiadásai	Összeg (ezer Ft-ban)	Százalékos megoszlás
Más pénztárba átlépő tagok	263 902	3,19%
Egyösszegű nyugdíjszolgáltatás, járadék	4 806 270	58,08%
Elhunyt pénztártagok örököseinek kifizetés	615 831	7,44%
Kilépőknek, várakozási idős kifizetések	2 588 603	31,28%
<b>Összesen</b>	<b>8 274 607</b>	<b>100,00%</b>

A fedezeti tartalék kiadásainak jelentős részét (58,08 %) a korábbi évekhez hasonlóan az egyösszegű nyugdíjszolgáltatást igénylők kifizetései jelentik.

A fedezeti tartalék kiadásainak másik jelentős részét (31,28%) a 10 éves várakozási idő után tagságukat megszüntető, illetve egyéni számlájukról történő teljes, vagy rész-összeg kifizetését kérő tagoknak történt kifizetések teszik ki.

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

#### Egyösszegű és járadék nyugdíjszolgáltatások 2021. évben

Az egyösszegű nyugdíjszolgáltatások és járadék kifizetések vizsgálatakor a tényleges fedezeti tartalékból való kivonás dátumát és összegét vette figyelembe a Pénztár:

Időszak	Elszámolásban részt vevő tagok száma (fő)	Elszámolás (Ft)	Egy főre jutó átlagos szolgáltatási állomány (Ft/fő)
I. negyedév	534	1 342 012 050	2 513 131
II. negyedév	577	1 491 528 840	2 584 972
III. negyedév	492	1 026 871 763	2 087 138
IV. negyedév	394	946 016 810	2 401 058

A szolgáltatások megállapításakor a Pénztár a tag egyéni számláján jóváírt összegeket vette figyelembe.

A nyugdíjszolgáltatás megállapításakor – mint a tagság megszűnésekor – a Pénztár a Költséglevonási Szabályzatban foglalt költségeket vonja le. A szolgáltatás postai kifizetésekor postaköltség címén levont díjjal – összhangban a Tagi Szolgáltatási, elszámolási és kifizetési Szabályzattal – a pénztártag egyéni számláját csökkentette a Pénztár. A Pénztárnak dologi költsége ez okból, illetve jogosulatlanul felvett szolgáltatás behajtásával kapcsolatosan nem merült fel.

A nyugdíjszolgáltatási kötelezettség és azok fedezete összhangját a 3. sz. mellékletben található biztosításmatematikai mérleg tartalmazza.

2021-ben a 10 éves tagsági viszonyának betöltésekor az egyéni számláján jóváírt tőke és hozam összeget részben, vagy egészben felvette 3.379 fő az alábbi megosztásban:

Hozamkifizetés várakozási idő letelte után, de még a felhalmozási időszakon belül	439
Kilépés miatti kifizetés (tőke és hozam kifizetés)	1952
Tőkekifizetés és hozamkifizetés a várakozási idő letelte után, de még a felhalmozási időszakon belül	988
<b>Összesen</b>	<b>3 379</b>

A fedezeti tartalék kiadásainál a tényleges fedezeti tartalékból való kivonás dátumát és összegét vette figyelembe a Pénztár:

	ezer Ft-ban
Egyösszegű nyugdíjszolgáltatás kifizetése aktív tagság mellett	1 366 942
Egyösszegű nyugdíjszolgáltatás kifizetése tagság megszűnéssel	3 439 328
Járadékszolgáltatások, kombinált szolgáltatások szolgáltatási számláról	48 303
Kedvezményezettek, örökösök részére kifizetett tételek	615 831
Lejárt tagi kölcsön értékének érvényesítése egyéni számla terhére	8 083
Más pénztárba átlépő tag által elvitt fedezet	263 902
Tőkekifizetés és hozamkifizetés várakozási idő letelte, de még a felhalmozási időszakon belül	631 307

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

Hozamkifizetés a várakozási idő letelte, de még a felhalmozási időszakon belül	1 197 717
Kilépés miatti kifizetés (tőke és hozam kifizetés)	759 578
<b>Összesen</b>	<b>8 330 991</b>

A várakozási idő figyelembevételével megállapított kifizetés igénybevételére jogosult vagy egy éven belül jogosulttá váló pénztártagok létszáma 2021.12.31-én az alábbiak szerint alakult:

Megnevezés	ezer Ft-ban	
	Létszám	Vagyon
Kifizetés igénybevételére jogosult vagy egy éven belül jogosulttá váló tag	87 398	160 361 679
ebből: nyugdíjkorú	8 645	26 065 100
ebből: legalább 21 éves tagsággal rendelkezik	25 143	64 600 710
ebből: legalább 10 éves tagsággal rendelkezik	48 112	65 841 313

## 5.8 MŰKÖDÉSI TEVÉKENYSÉG

### Adminisztráció

A Pénztár saját adminisztrációt végez. A bérszámfejtési, továbbá az egyes nyomtatási, kommunikációs, irattárolási és informatikai fejlesztési, karbantartási feladatokat a Pénztár kiszervezte.

#### 5.8.1 Működési bevételek

	ezer Ft				
	Terv	Tény adatok hitelezési veszteség nélkül	Tény / Terv Hitelezési veszts. Nélkül	Tény adatok hitelezési veszteséggel	Tény / Terv Hitelezési veszteséggel
<b>Bevételek összesen</b>	<b>843 818</b>	<b>902 997</b>	<b>107%</b>	<b>1 251 239</b>	<b>148%</b>
Tagdíjbevétel, tagok egyéb befizetése	529 650	572 878	108%	572 878	108%
Támogatás, adomány	38 500	37 520	97%	37 520	97%
Befektetések hozama	25 480	152	1%	152	1%
Egyéb bevétel a nem fizető tagok hozamelvonása (pénzügyi tervben átcsoportosítás soron található)	187 208	222 881	119%	222 881	119%
Egyéb bevétel hitelezési veszteség nélkül	62 980	40 761	65%	40 761	65%
Egyéb bevétel működési céltartalék feloldása	0	28 805	0%	28 805	0%
<i>Egyéb bevétel hitelezési veszteség leírása eredményhatása nincs</i>	0	0	0%	348 242	0%

A pénzügyi tervben a nem fizető tagok hozamelvonását *Átcsoportosítás más tartalékból* soron, az éves jelentés eredménykimutatásában pedig *Egyéb bevétel* soron szerepelteti a Pénztár.

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

A 2021. évre vonatkozó tény adatokban a Tagdíjbevétel soron 108%-os eltérés mutatkozik a tény és terv adatok között, melynek oka a tervezettnél magasabb tagdíjfizetési hajlandóság a pénztár kommunikációja hatására.

A 2021. évre a tagdíjnemfizetőktől negyedévente levont hozam összege jelentősen magasabb, mint a terv adat, ennek oka a vártnál kedvezőbb hozamkörnyezet az érintett negyedévekben (2020Q4-2021Q3).

A tényadatok között szereplő 2021. évi hozameredmények jelentősen alacsonyabb értéket mutatnak a tervezetthez képest, 25 millió forinttal több a tervezett, mint a tényadat.

A Pénztár könyveiben 2021. évben hitelezési veszteségként került leírásra a 2020. évi tagdíjkövetelés és a pénztártag más pénztárba történő átlépésekor vagy tagsági viszonyának egyéb módon történő megszűnésekor, a pénztárnál kimutatott működési célú tagdíjhátralékának összege. Ennek működési tartalékra jutó része 348 millió Ft, mely összeg a kiadásban és bevételben is szerepel, eredményhatása nincs. A tényleges bevétel a veszteség leírása nélkül 903 millió Ft, mely 7%-kal magasabb a terv adatoknál.

Egyéb bevételek részletezése:

	ezer Ft-ban
Tagoktól levont portfólióváltás költsége	2 948
Tagoktól levont tagi kölcsön eljárási díj	303
Tagoktól levont utalási költség	15 784
Tagoktól levont eljárási költség	16 637
Tagoktól levont postaköltség	5 146
Műk. egyéb bevét. - nem fizetés miatt elvont hozam műk része	222 881
Meg nem fizetett tagdíjak tartalékának hitelezési vesztesége	348 242
Műk. Céltartalék feloldása miatti egyéb bevétel	28 805
Egyéb	-55
<b>Összesen</b>	<b>640 691</b>

### Működési célú bevételek 2021. évben az eredménykimutatás alapján

Az Éves beszámoló eredménykimutatása szerinti adatok összehasonlítása:

		ezer Ft-ban		
Sorkód	Megnevezés	2020. év	2021. év	Különbözet
73OA01	Tagok által fizetett tagdíj	548 981	532 865	-16 116
73OA02	Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	85 442	91 921	6 479
73OA03	Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés (-)	349 435	337 929	-11 506
73OA04	Utólag befolyt tagdíjak	1 281	2 469	1 188
<b>73OA05</b>	<b>Tagdíjbevételek összesen (1+2+3+4)</b>	<b>286 269</b>	<b>289 326</b>	<b>3 057</b>
73OA06	Tagok egyéb befizetései	247 025	283 552	36 527
73OA07	Működési célra kapott rendszeres támogatás	358	363	5
73OA08	Működési célra juttatott eseti adomány	37 103	37 157	54
73OA09	Egyéb bevételek	564 644	640 691	76 047
<b>73OA10</b>	<b>Működési célú bevételek (5+6+7+8+9)</b>	<b>1 135 399</b>	<b>1 251 089</b>	<b>115 690</b>

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

**5.8.2 Működési kiadások**

ezer Ft-ban

	Terv	Tény adatok hitelezési veszteség nélkül	Tény / Terv hitelezési veszteség nélkül	Tény adatok hitelezési veszteséggel	Tény / Terv Hitelezési veszteséggel
<b>2021. év</b>					
<b>Kiadások összesen</b>	<b>833 226</b>	<b>843 478</b>	<b>101%</b>	<b>1 191 720</b>	<b>143%</b>
Anyagköltség	1 600	1 070	67%	1 070	67%
Befektetési kiadások	800	23 358	2920%	23 358	2920%
Egyéb működési költségek, ráfordítások	2 000	27 027	1351%	27 027	1351%
Értécsökkenési leírás	47 561	34 163	72%	34 163	72%
Felügyeleti díj	46 972	53 430	114%	53 430	114%
Informatikai szolgáltatások díja	12 496	10 837	87%	10 837	87%
Könyvvizsgálati díj	6 020	6 985	116%	6 985	116%
Marketing, kommunikációs reklámköltségek	55 000	34 997	64%	34 997	64%
Nyilvántartási díj	188 016	185 701	99%	185 701	99%
Pénzügyi szolgáltatások díja	44 000	50 966	116%	50 966	116%
Szaktanácsadási díjak	20 300	16 898	83%	16 898	83%
Személyi jellegű ráfordítások	398 461	397 010	100%	397 010	100%
Tagszervezési díj	10 000	1 036	10%	1 036	0%
Egyéb előző évi tagdíjkövetelés leírása	0	0	0%	348 242	0%

A Befektetési kiadások és az Egyéb működési költségek, ráfordítások esetében a nagy eltérés oka, hogy a Terv és a Tény adatok esetében a kategóriák tartalma eltér egymástól, mivel a pénzügyi terv felépítése eltér a beszámoló felépítésétől.

A Pénztár könyveiben 2021. évben hitelezési veszteségként került leírásra a 2020. évi tagdíjkövetelés és a pénztártag más pénztárba történő átlépésekor vagy tagsági viszonyának egyéb módon történő megszűnésekor, a pénztárnál kimutatott működési célú tagdíjhátralékának összege. Ennek működési tartalékra jutó része 348 millió Ft, mely összeg a kiadásban és bevételben is szerepel, eredményhatása nincs.

**A tény kiadás a veszteség leírás nélkül 843 millió Ft, mely a 1%-kal magasabb, mint a terv adat.**

**Az anyagjellegű ráfordítások összetétele 2021. évben:**

ezer Ft-ban

Anyagköltség	1 070
Bankköltség	46 873
Biztosítási díjak	2 500
Egyéb költség	4 113
Informatika	10 837
Irattározási költségek	6 895

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

Jogi szaktanácsadás	12 605
Könyvvizsgálat	6 985
Marketing	15 372
Munka és tűzvédelmi költség	360
Nyilvántartási díj	185 701
Nyomdai szolgáltatás	10 574
Oktatás	1 049
Pénztárszövetség díja	1 003
Posta költsége	16 764
Szaktanácsadás	4 293
Tagszervezés	1 036
Telefon	1 931
Munkaerő kölcsönzés	955
Akciók, nyeremények költsége	4 400
<b>Összesen</b>	<b>335 316</b>

**Működési költségek és ráfordítások 2021 évben:**

ezer Ft-ban

Költség típus	2020. év	2021. év	Különbözet
Anyagköltség	1 018	1 070	52
Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díj (számla alapján)	169 472	185 701	16 229
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (számla alapján)	1 646	1 036	-610
Könyvvizsgálat díja (számla alapján)	6 147	6 985	838
Szaktanácsadás díja (számla alapján)	16 615	16 898	283
Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség	11 156	15 372	4 216
Egyéb szolgáltatások költsége	100 339	108 254	7 915
Állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére	256 826	290 343	33 517
Állományba nem tartozók munkadíja	32 091	32 221	130
Személyi jellegű egyéb kifizetések	30 932	27 490	-3 442
Bérfelrakások	45 667	46 955	1 288
Felügyelettel kapcsolatos ráfordítások	46 739	53 430	6 691
Egyéb ráfordítások	353 084	348 444	-4 640
<i>ebből hitelezési veszteség leírása eredményhatása nincs</i>	<i>352 931</i>	<i>348 242</i>	<i>-4 689</i>
Értékcsökkenési leírás	23 245	34 163	10 918
<b>Összesen</b>	<b>1 094 977</b>	<b>1 168 362</b>	<b>73 385</b>

Az adminisztrációs költség pénztártagonként és havonta meghatározott összeg, ami 2021-ben 125 Ft + ÁFA. A díj szerződés szerint a tárgyév január 1-i napján fennálló nyitó taglétszám alapján kerül számlázásra havonta. Ezen a jogcímen magasabb összeg mutatkozik az előző évhez képest.

Jelentős növekedés mutatkozik az értékcsökkenési leírás díj soron az előző évhez képest, amelynek oka az informatikai NOVUM2 fejlesztés projekt nagy részének 2021. évi aktiválása.

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

Az Egyéb szolgáltatások költsége nőtt az előző évhez képest. Ebből informatikai költségek növekménye 4.013 ezer forint, ami a Social engineering vizsgálat és egyéb sérülékenységi vizsgálatok költségének köszönhető.

A felügyeleti díj soron a növekedés oka, hogy a pénztár által fizetendő változó díj alapja a pénztári vagyon piaci érték záró értéke, mely nagymértékben nőtt 2020. évhez képest.

Az előző évhez képest növekedett az állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére és az állományba nem tartozók munkadíja. A Pénztár munkatársai a pénzügyi tervben betervezett kereteken belül az Igazgatótanács határozata értelmében fizetésemelést kaptak, továbbá év végén jutalomban részesültek.

Működési céltartalékot várható jövőbeni kötelezettségekre a Pénztár 2021. évben nem képzett. A könyvekben szereplő kötelezettséget 2021. évben feloldotta.

- Egyéb szolgáltatások 2021. évben:

	2021. év
Archiválási szolgáltatás díja	6 895
Bankköltség	46 873
Biztosítási díjak	2 500
Informatika	10 837
Nyomdai szolgáltatás, postaköltség	27 339
Pénztárszövetségnek fizetendő díj	1 003
Munkaerő kölcsönzés	955
Taghozó akciók, belépéshez kapcsolódó kiadások	4 394
Oktatás	1 049
Telefon költség	1 931
Egyéb költség	4 051
Előfizetések díja	67
Munka és tűzvédelmi költségek	360
	<b>108 254</b>

Értécsökkenési leírás 34.163 ezer forint. Ennek jelentős részét a NOVUM2 fejlesztés vagyoni jogának amortizációja jelenti és a S-Print 2000 Kft-től megvásárolt nyilvántartó program és a hozzá tartozó fejlesztés jelenti, melyet a Pénztár az immateriális javak között tart nyilván, és amelyre 33%-os amortizációs kulcs alapján számol el értécsökkenést.

### **5.8.3 Működési eredmény**

A Pénztár működési eredménye 2021. évben pozitív, 110.754 ezer Ft.

A Pénztár saját tőke változása 2021. évben:

	ezer Ft
Működési célú bevételek	1 251 089
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	1 168 362
<b>Szokásos működési tevékenység eredménye</b>	<b>82 727</b>
Befektetési tevékenység bevételei összesen	152

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

Befektetési tevékenység ráfordítási összesen	-27 875
Befektetési tevékenység eredménye	28 027
<b>Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyevi eredménye</b>	<b>110 754</b>

ezer Ft

Saját tőke növekedés átcsoportosításokból:	59
Saját tőke növekedés likvid átcsoportosításból:	0
Saját tőke növekedés eredményhatásból:	110 754
<b>Változás saját tőke növekedés 2021. évben</b>	<b>110 813</b>

## **5.9 EGYÉB KÖVETELÉS-KÖTELEZETTSÉG AZ ÉVES BESZÁMOLÓBAN**

Az éves beszámolóban szereplő egyéb követelés soron a Pénztár 1.227.198 ezer forintot tart nyilván, mely az alábbi tételekből tevődik össze.

<b>Követelés besorolása</b>	ezer Ft
Portfóliók közötti átcsoportosításból származó követelés	1 196 707
Vagyonkezelőkkel szembeni követelés	29 552
Egyéb követelések	939
<b>Összesen</b>	<b>1 227 198</b>

Az éves beszámolóban szereplő egyéb kötelezettség soron a Pénztár 1.246.917 ezer forintot tart nyilván, mely az alábbi tételekből tevődik össze.

<b>Kötelezettség besorolása</b>	ezer Ft
Adókkal kapcsolatos kötelezettségek	44 144
Egyéb kötelezettség	5 961
Jövedelemelszámolással, cafeteriával kapcsolatos kötelezettségek	105
Portfóliók közötti átcsoportosításból származó kötelezettség	1 196 707
<b>Összesen</b>	<b>1 246 917</b>



## 6 A 2021. ÉVI BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG ÉRTÉKELÉSE

### 6.1 PÉNZTÁRI PORTFÓLIÓK PIACI ÉRTÉKE ÉS A PORTFÓLIÓBAN LÉVŐ TAGOK SZÁMA 2021. DECEMBER 31-ÉN

Tagok száma portfóliónként	Tagok száma
Csendélet portfólióban 100%-ban	5 774
Csendélet és Klasszikus megosztás	76
Csendélet és Egyensúly megosztás	116
Csendélet és Lendület megosztás	68
Csendélet és ESG Dinamikus megosztás	45
Klasszikus portfólióban 100%-ban	22 562
Klasszikus és Egyensúly megosztás	394
Klasszikus és Lendület megosztás	110
Klasszikus és ESG Dinamikus megosztás	117
Egyensúly portfólióban 100%-ban	53 336
Egyensúly és Lendület megosztás	1 642
Egyensúly és ESG Dinamikus megosztás	811
Lendület portfólióban 100%-ban	12 307
Lendület és ESG Dinamikus	1 032
ESG Dinamikus 100%-ban	510
<b>Összesen</b>	<b>98 900</b>

Portfólió vagyona (ezer Ft-ban)	
Csendélet portfólió	9 440 904
Klasszikus portfólió	29 546 225
Egyensúly portfólió	95 600 367
Lendület portfólió	28 973 642
ESG Dinamikus portfólió	5 733 581
Működési portfólió	1 105 134
Likviditási portfólió *	319 058
Függő portfólió	183 294
Szolgáltatási portfólió	149 766
<b>Összesen</b>	<b>171 051 971</b>

\* A likviditási portfólióban szerepel a tagi kifizetési számla egyenlege 13.445 ezer Ft és a forgalmazás technikai számla 69.723 ezer Ft értékben

A kiegészítő melléklet ezen táblájában a Pénztár szerepelteti a bankszámlapénzt, a követelés-kötelezettség állományokat, továbbá az elszámolásegységes portfólióknál (választható portfóliók és a függő portfólió) az utolsó napi portfólió mozgásokat is.

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

A Pénztár a portfóliók záró vagyona táblában az elszámoló egységes portfóliók esetében a záró elszámoló egységes darabszámot és annak szorzatát, azaz a piaci értéket szerepelteti. A nem elszámoló egységes portfóliók esetében a letétkezelői jelentésben megadott piaci érték mindösszesen értéket szerepelteti.

2021. évben a Pénztárnál 2.233 portfólióváltás volt, ami 2.141 taghoz köthető.

Portfólióváltások 2021. évben választott célportfólió	Tagok száma
Csendélet	21
Csendélet - Klasszikus	8
Csendélet - Egyensúly	16
Csendélet - Lendület	21
Csendélet - ESG Dinamikus	41
Klasszikus	12
Klasszikus - Egyensúly	54
Klasszikus - Lendület	23
Klasszikus - ESG Dinamikus	74
Egyensúly	125
Egyensúly - Lendület	379
Egyensúly - ESG Dinamikus	482
Lendület	213
Lendület - ESG Dinamikus	535
ESG Dinamikus	229
<b>Összesen</b>	<b>2 233</b>

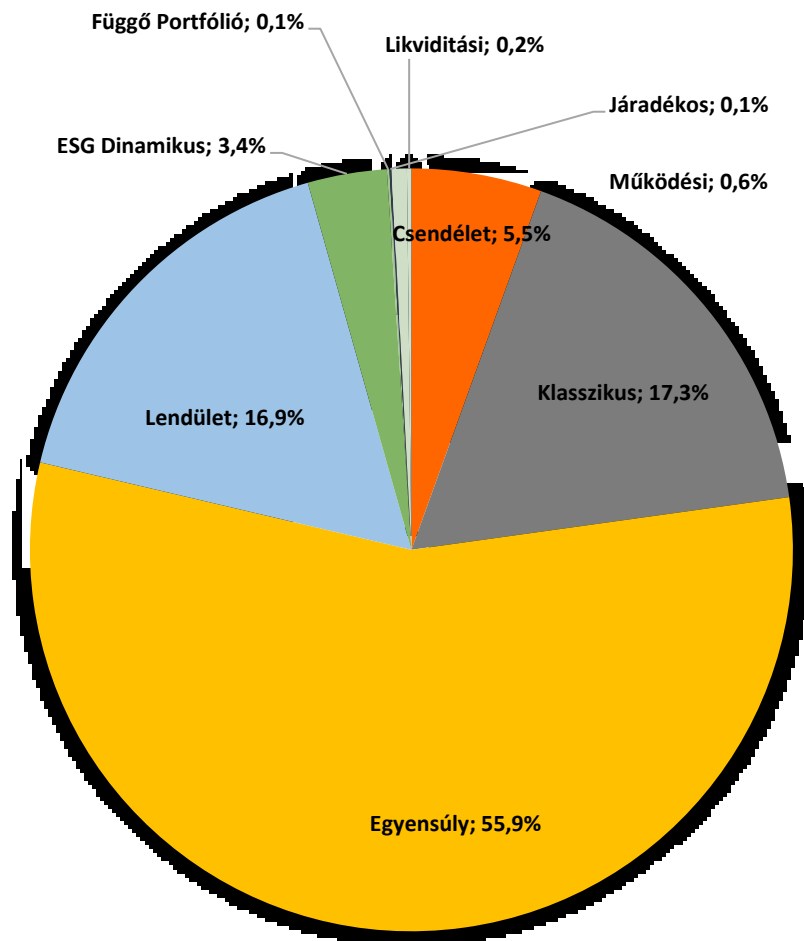
A Pénztár által 2017. IV. negyedévben bevezetett portfóliómegosztás óta 2021. december 31-ig 4.411 fő döntött úgy, hogy a nyugdíjcélú megtakarítását tetszőleges arányban két eltérő kockázatú és hozamú portfólió között osztja meg.

Portfóliómegosztás választott portfólió szerinti megosztások:	Pf. Megosztó tagok	Pf. Megosztás aránya
Csendélet portfólió és Klasszikus portfólió közötti megosztás	76	1,72%
Csendélet portfólió és Egyensúly portfólió közötti megosztás	116	2,63%
Csendélet portfólió és Lendület portfólió közötti megosztás	68	1,54%
Csendélet portfólió és ESG Dinamikus portfólió közötti megosztás	45	1,02%
Klasszikus portfólió és Egyensúly portfólió közötti megosztás	394	8,93%
Klasszikus portfólió és Lendület portfólió közötti megosztás	110	2,49%
Klasszikus portfólió és ESG Dinamikus portfólió közötti megosztás	117	2,65%
Egyensúly portfólió és Lendület portfólió közötti megosztás	1 642	37,23%
Egyensúly portfólió és ESG Dinamikus portfólió közötti megosztás	811	18,39%
Lendület portfólió és ESG Dinamikus portfólió közötti megosztás	1 032	23,40%
<b>Összesen</b>	<b>4 411</b>	<b>100,00%</b>

A portfóliómegosztást választó pénztártagok 37%-a az Egyensúly és a Lendület portfóliókat választotta.

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár vagyonának befektetési portfóliók szerinti megoszlása  
2021. december 31.



# Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

## Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

### 6.2 A PORTFOLIÓK ÉRTÉKPAPÍR-ÖSSZETÉTELE

A fedezeti tartalék egyes portfólióinak befektetés-összetétele befektetési eszközosztályonként 2021. december 31-én a lenti táblázat szerint alakult. A táblázat nem tartalmazza a portfóliók nem értékpapír elemeit: pénzszámla, elhatárolt díj, tagi követelés-kötelezettség.

Portfólió	Eszközcsoport	Névérték	Db	nyilvántartási érték	Piaci árból adódó nyereség	Piaci árból adódó veszteség	Devizaárfolyamból adódó nyereség	Devizaárfolyamból adódó veszteség	Felhalmozott kamat	Értékesítési különbözlet	Piaci érték
	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	300 600 000,00	36 000	515 835 519	11 879 351	-3 317 400	0	0	1 791 344	10 353 295	526 188 814,00
	Magyar állampapír	8 090 160 000,00	809 016	8 035 919 751	21 522 225	-435 057 659	0	0	50 307 367	-363 228 067	7 672 091 694,00
	Magyar gazdálkodó szervezet kötvénye	250 000,00	250	81 422 940	10 955 195	0	0	0	1 748 968	12 704 163	94 127 105,00
	Magyar hitelintézet kötvénye	600 000,00	600	194 285 634	35 173 326	0	0	0	2 947 277	38 120 603	232 406 237,00
	Magyar jelzáloglevél	665 000 000,00	66 500	665 136 005	3 850 000	0	0	0	3 223 425	7 073 425	672 209 430,00
Csendélet		9 056 610 000,00	912 366	9 492 599 849	83 380 097	-438 375 059	0	0	60 018 381	-294 976 581	9 197 623 268,00
	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	525 420 000	56 700	677 053 354	8 900 031	-2 080 890	0	0	3 662 442	10 481 583	687 534 937,00
	Ingaatlan alap	1 960 156 206	1 385 904 393	2 426 997 024	414 989 437	-260 080	38 435 249	0	0	453 164 606	2 880 161 630,00
	Kollektív befektetési értékpapír	185 310	356 365	28 516 759	21 209 797	0	3 348 886	0	0	24 558 683	52 875 442,00
	Külföldi Részvényalap	161 796	1 984 830 058	604 513 571	-27 762 127	227 206 346	-833 605	0	803 124 185	2 787 954 243,00	
	Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	100 000	100	35 937 000	1 269 270	0	0	0	472 209	1 741 479	37 678 479,00
	Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	2 759 648	1 648 782	1 022 078 694	359 197 907	-59 397 539	136 923 839	-129 186	0	436 595 021	1 458 673 715,00
	Magyar állampapír	16 697 108 000	1 671 086	18 404 815 693	27 071 179	-1 395 337 714	0	0	181 421 845	-1 186 844 690	17 217 971 003,00
	Magyar gazdálkodó szervezet kötvénye	301 450 000	1 456	777 384 904	41 178 682	-40 500	0	0	13 245 093	54 383 275	831 768 179,00
	Magyar hitelintézet kötvénye	1 577 000	1 577	520 931 802	77 261 035	0	0	0	6 862 560	84 123 595	605 055 397,00
	Magyar jelzáloglevél	320 000 000,00	32 000	319 777 380	2 030 000	0	0	0	1 516 580	3 546 580	323 323 960,00
	Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	48 809 340	588 423	1 079 266 046	519 861 258	-46 753 140	0	0	207 180 729	-962 791	473 108 118
	Klasszikus	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	19 857 727 340	1 390 422 678	27 277 388 714	2 077 482 167	-1 531 631 990	405 914 320	-962 791	9 541 365	21 992 435
Ingaatlan alap		6 042 348 979,00	4 482 491 659	7 467 267 311	1 292 054 950	-924 727	108 529 302	0	0	1 399 659 525	8 866 926 836,00
Kollektív befektetési értékpapír		571 518,48	1 099 074	81 800 064	70 127 315	0	0	0	0	81 274 378	163 074 442,00
Külföldi Részvényalap		891 165,00	891 165	12 033 328 047	5 237 999 999	-97 267 664	2 183 109 364	-2 232 297	0	7 321 619 402	19 354 947 449,00
Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény		200 000,00	200	71 874 000	2 538 540	0	0	0	944 419	3 482 950	75 356 950,00
Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény		8 366 244,06	4 710 752	3 351 029 632	1 179 281 152	-188 191 204	455 724 313	-608 209	0	1 446 206 052	4 797 235 684,00
Magyar állampapír		48 854 326 000,00	4 887 647	52 633 014 605	75 061 235	-4 547 696 481	0	0	462 836 803	-4 009 798 443	48 625 216 160,00
Magyar gazdálkodó szervezet kötvénye		705 338 000,00	3 352	1 814 892 961	107 526 794	-8 528 680	0	0	32 300 571	131 108 591	1 946 000 652,00
Magyar hitelintézet kötvénye		2 947 000,00	2 947	981 485 073	145 540 852	0	0	0	14 476 042	160 016 894	1 141 501 967,00
Magyar jelzáloglevél		1 167 000 000,00	116 700	1 167 850 539	7 210 000	0	0	0	5 618 335	12 828 335	1 180 678 874,00
Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény		137 598 022,45	1 536 484	3 150 783 592	1 294 016 643	-154 292 757	0	0	1 139 723 866	4 290 507 478,00	
Egyensúly		58 743 786 928,99	4 495 934 480	85 007 210 034	9 436 540 833	-5 009 890 073	2 758 510 042	-2 830 506	525 717 535	7 708 047 831	92 715 257 865,00
	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	600 180 000,00	61 800	666 977 354	4 716 375	-2 845 650	0	0	3 681 915	5 552 640	672 529 994,00
	Ingaatlan alap	1 446 167 788,00	921 341 356	1 919 513 346	331 426 729	-260 080	29 998 039	0	0	361 164 688	2 280 678 034,00
	Kollektív befektetési értékpapír	279 950,84	538 367	46 163 219	29 956 423	0	3 760 236	0	0	33 716 659	79 879 878,00
	Külföldi Részvényalap	539 531,00	539 531	6 710 183 798	1 801 475 221	-108 174 439	810 316 912	-653 981	0	2 562 963 713	9 213 147 511,00
	Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	100 000,00	100	35 937 000	1 269 270	0	0	0	472 209	1 741 479	37 678 479,00
	Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	3 873 453,07	2 284 966	1 637 717 404	580 670 400	-95 623 261	191 364 018	-189 446	0	676 221 711	2 313 939 115,00
	Magyar állampapír	9 707 416 000,00	971 608	10 795 193 277	13 469 548	-1 015 400 783	0	0	107 861 494	-894 069 743	9 901 123 534,00
	Magyar gazdálkodó szervezet kötvénye	301 057 000,00	1 063	644 564 826	27 601 981	-40 500	0	0	11 816 658	39 378 139	683 942 965,00
	Magyar hitelintézet kötvénye	872 000,00	872	294 579 642	38 900 713	0	0	0	4 283 376	43 184 089	337 763 731,00
	Magyar jelzáloglevél	197 000 000,00	19 700	197 086 219	1 260 000	0	0	0	934 215	2 194 215	199 280 434,00
	Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	58 210 278,70	659 135	1 388 233 533	622 258 697	-51 943 328	0	0	0	570 315 369	1 958 548 902,00
	Lendület	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	12 315 696 025,21	926 418 498	24 536 149 618	3 453 005 357	-1 274 288 043	1 035 439 205	-843 427	129 400 867	3 342 362 959
Kollektív befektetési értékpapír		155 000 000,00	15 500	153 000 569	2 746	-86 656	0	0	933 780	849 870	155 850 430,00
Külföldi Részvényalap		69 542,72	133 736	15 084 086	4 359 196	0	0	0	4 758 912	0	19 842 998,00
Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény		322 355,66	322 356	2 529 347 950	257 723 288	-81 655 487	146 385 669	-266 007	0	322 187 463	2 851 535 413,00
Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény		848 461,10	648 810	569 002 719	133 832 217	-34 276 505	24 205 938	-331 095	0	123 450 565	692 433 274,00
Magyar állampapír		1 348 730 000,00	134 963	1 353 105 656	1 905 113	-92 877 055	0	0	12 299 149	-78 672 793	1 274 432 863,00
Magyar gazdálkodó szervezet kötvénye		50 215 000,00	216	126 411 698	1 639 512	-40 500	0	0	1 824 565	3 423 577	129 835 275,00
Magyar jelzáloglevél		26 970 000,00	2 697	24 193 492	0	0	0	0	129 321	129 321	24 322 813,00
Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény		5 100 337,50	50 554	145 403 575	36 346 973	-870 445	0	0	0	35 476 528	180 880 105,00
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal		1 587 291 606,08	1 308 832	4 917 540 736	435 809 045	-209 806 648	171 024 236	-630 015	15 186 815	411 583 435	5 329 133 169,00
Magyar állampapír		7 000 000,00	700	7 000 140	0	0	0	0	39 312	39 312	7 039 452,00
Magyar állampapír		77 940 000,00	7 794	75 882 727	621 039	-1 297 975	0	0	320 404	-356 532	75 526 195,00
Járadékos	84 940 000,00	8 494	82 882 867	621 039	-1 297 975	0	0	359 716	-317 220	82 565 647,00	
Magyar állampapír	116 940 000,00	11 694	114 357 876	584 194	-1 829 007	0	0	447 609	-797 204	113 560 672,00	
Függő Portfólió	116 940 000,00	11 694	114 357 876	584 194	-1 829 007	0	0	447 609	-797 204	113 560 672,00	
	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	93 000 000,00	9 300	92 969 140	1 096	-404 356	0	0	487 808	84 248	93 053 388,00
	Külföldi Részvényalap	8 410,00	8 410	90 685 804	12 770 412	-2 173 072	6 524 089	0	0	17 121 429	107 807 233,00
	Magyar állampapír	732 610 000,00	73 325	825 681 714	1 088 430	-79 733 335	0	0	9 394 630	-69 250 275	756 431 439,00
	Magyar Részvényalap	6 808 364,00	6 808 364	44 733 304	16 427 188	0	0	0	0	16 427 188	61 160 492,00
	Működési Tartalék Portfólió	832 426 774,00	6 899 399	1 054 069 962	30 287 126	-82 310 763	6 524 089	0	9 882 138	-35 617 410	1 018 452 552,00
	Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	3 000 000,00	300	3 000 378	0	-8 391	0	0	23 178	0	3 015 165,00
	Külföldi Részvényalap	1 660,00	1 660	18 470 039	2 452 011	-415 789	1 307 794	0	0	3 344 016	21 814 055,00
	Magyar állampapír	142 390 000,00	14 243	153 971 222	171 573	-15 560 328	0	0	2 155 448	-13 233 307	140 737 915,00
	Magyar Részvényalap	1 110 474,00	1 110 474	7 593 652	2 696 848	0	0	0	0	2 696 848	10 290 500,00
Likviditási Tartalék Portfólió	146 502 134,00	1 126 677	183 035 291	5 320 432	-15 984 508	1 307 794	0	2 178 626	-7 177 656	175 857 635,00	
Mindösszesen	102 741 920 836	6 823 043 118	152 465 243 947	15 523 030 200	-8 565 414 066	4 378 719 686	-5 266 739	950 021 416	12 281 090 587	164 746 334 534	

# Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

## Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

### 2021. december 31-én meglévő forward ügyletek:

Klasszikus Portfólió - Amundi Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/EUR	EURHUF/220216/E/367.5400/2880000	2 880 000,00	2021.11.16-2022.02.16	367,54	-3,6871	369,0000	-372,69	HUF	-10 618 704
HUF/USD	USDHUF/220216/E/322.1100/4300000	4 300 000,00	2021.11.16-2022.02.16	322,1100	-5,2470	325,7100	-330,96	HUF	-22 562 049
									<b>-33 180 753</b>
Klasszikus Portfólió - Concorde Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/EUR	EURHUF/220614/E/373.4000/320000	320 000,00	2021.12.09-2022.06.14	373,4000	-4,0721	369,0000	-373,07	HUF	-1 303 056
									<b>-1 303 056</b>
Klasszikus Portfólió - Diófa Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/EUR	EURHUF/220621/E/359.6500/490000	490 000,00	2021.06.17-2022.06.21	359,6500	-17,8861	369,0000	-386,89	HUF	-8 764 187
									<b>-8 764 187</b>
Egységnyi Portfólió - Amundi Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/EUR	EURHUF/220216/E/367.5400/7000000	7 000 000,00	2021.11.16-2022.02.16	367,5400	-3,6871	369,0000	-372,69	HUF	-25 809 350
HUF/USD	USDHUF/220216/E/322.1100/7000000	7 000 000,00	2021.11.16-2022.02.16	322,1100	-5,2470	325,7100	-330,96	HUF	-36 728 917
									<b>-62 538 267</b>
Egységnyi II Portfólió - Concorde Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/EUR	EURHUF/220614/E/373.4000/550000	550 000,00	2021.12.09-2022.06.14	373,4000	-4,0721	369,0000	-373,07	HUF	-2 239 628
									<b>-2 239 628</b>
Egységnyi Portfólió - Diófa Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/EUR	EURHUF/220621/E/359.6500/1500000	1 500 000,00	2021.06.17-2022.06.21	359,6500	-17,8861	369,0000	-386,89	HUF	-26 829 145
									<b>-26 829 145</b>
Lendület Portfólió - Amundi Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/EUR	EURHUF/220216/E/367.5400/2400000	2 400 000,00	2021.11.16-2022.02.16	367,5400	-3,6871	369,0000	-372,69	HUF	-8 848 920
HUF/USD	USDHUF/220216/E/322.1100/2750000	2 750 000,00	2021.11.16-2022.02.16	322,1100	-5,2470	325,7100	-330,96	HUF	-14 429 218
									<b>-23 278 138</b>
Lendület Portfólió - Concorde Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/EUR	EURHUF/220614/E/373.4000/145000	145 000,00	2021.12.09-2022.06.14	373,4000	-4,0721	369,0000	-373,07	HUF	-590 447
									<b>-590 447</b>
Lendület Portfólió - Diófa Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/EUR	EURHUF/220621/E/359.6500/490000	490 000,00	2021.06.17-2022.06.21	359,6500	-17,8861	369,0000	-386,89	HUF	-8 764 187
									<b>-8 764 187</b>
ESG Dinamikus Portfólió - Amundi Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/EUR	EURHUF/220216/E/367.5400/300000	300 000,00	2021.11.16-2022.02.16	367,5400	-3,6871	369,0000	-372,69	HUF	-1 106 115
									<b>-1 106 115</b>
Működési Portfólió - Amundi Alapkezelő Zrt.									
Azonosító	Forward devizák neve (V/E) - Alapdeviza	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Kötési kereszt árfolyam	PV köt. ker. árf.	Prompt árfolyam	Számolt árf.	Dev	Piaci érték
HUF/USD	USDHUF/220216/E/322.1100/170000	170 000,00	2021.11.16-2022.02.16	322,1100	-5,2470	325,7100	-330,96	HUF	-891 988
									<b>-891 988</b>

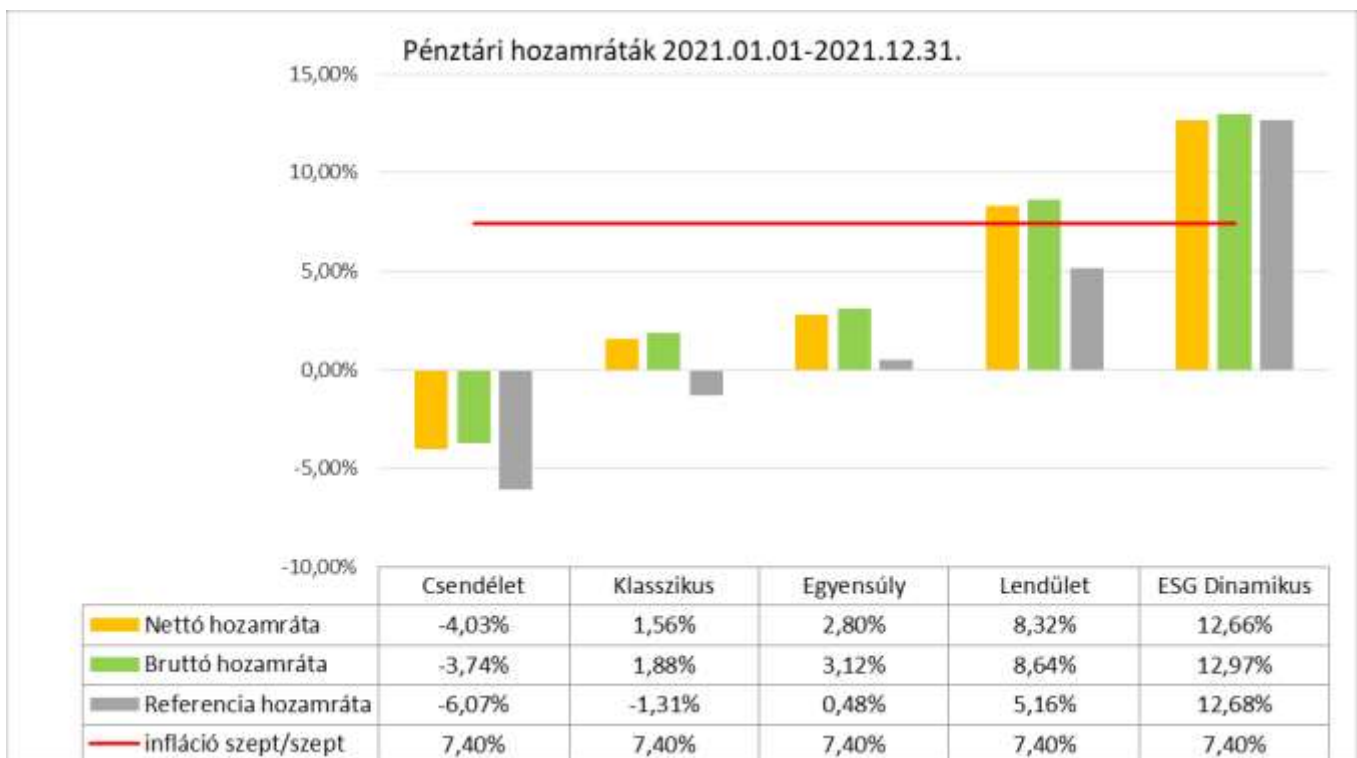
A mérlegfordulónap és a mérlegkészítés napja között eladott értékpapírok összege 2,6 milliárd Ft, amelyet a Pénztár a forgóeszközök között mutat be 2021. év végén.

### 6.3 PÉNZTÁRI HOZAMRÁTÁK 2021. ÉVBEN

A hozamráták számítása a 281/2001. (XII.26.) Kormányrendelet 4. számú mellékletének megfelelően történt.

#### 2021. évi hozamráták:

A Pénztár - portfóliók vagyonával súlyozott - nettó hozamrátája 2021-ban 3,48%, mely 3,92%-kal maradt el a 2021. évi december/december 7,4%-os inflációtól.



A referencia hozamrátája és a bruttó hozamrátája közötti eltérés a Csendélet portfólió esetén, éves szinten 233 bázispont, a Klasszikus portfólió esetén 319 bázispont, az Egyensúly portfóliónál 264 bázispont, és a Lendület portfólió esetén 348 bázispont.

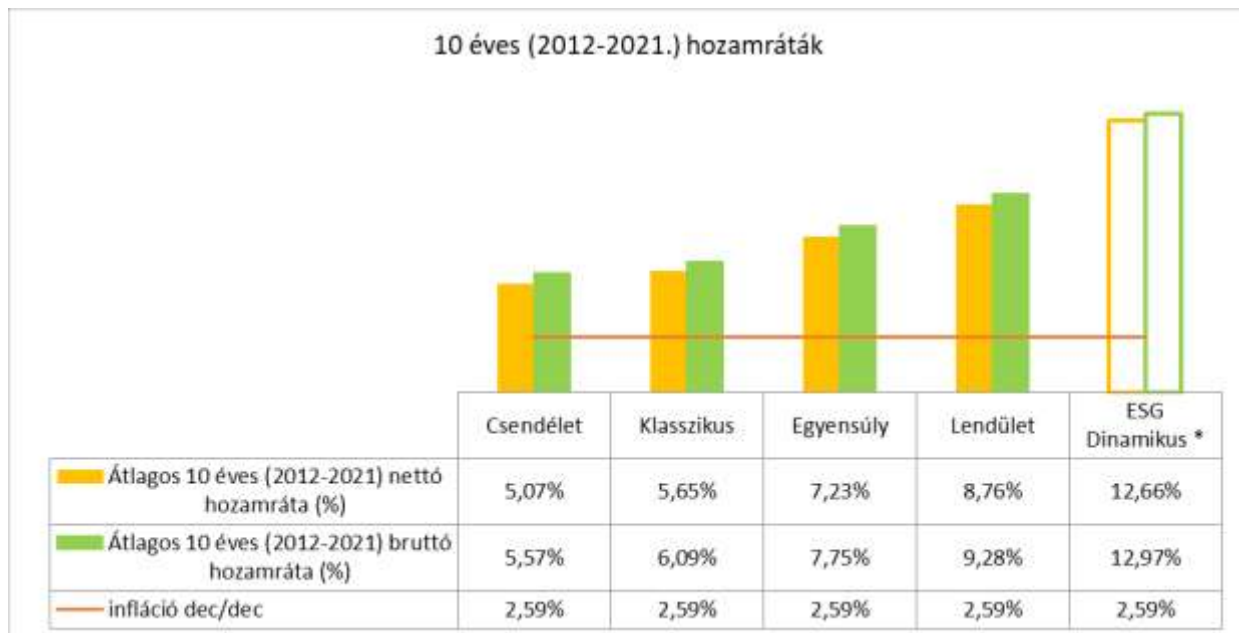
A **Csendélet** tiszta kötvényportfólió 50% MAX és 50% RMAX benchmarkkal.

A felülteljesítés magyarázata, hogy a vagyonkezelő egész évben kihasználta a Befektetési politika adta mozgásteret, végig alacsonyabb durationt tartott a portfólióban a referencia indexek hátralévő futamidejénél. A másik tényező, hogy végig fedezve volt a portfólió, így elkerülve a devizaárfolyamokból adódó volatilitást.

A vegyes portfóliók (**Klasszikus, Egyensúly, Lendület**) kötvényportfólió részére ugyanaz igaz, mint a Csendélet portfólióra. Vagyonkezelőink ezen kívül végig kihasználva a vagyonkezelési irányelvek adta lehetőséget, a portfólió mintegy felét-harmadát kitevő kötvénypiaci eszközöknél jellemzően kevesebb kötvényt tartottak a benchmark súlynál, és a duration-t is aktívan kezelték. Harmadrészből ezek a portfóliók ingatlan befektetési jegyeket is tartalmaznak, melyek hozama 7% körül volt 2021. évben ZMAX+3% referenciaindex mellett.

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

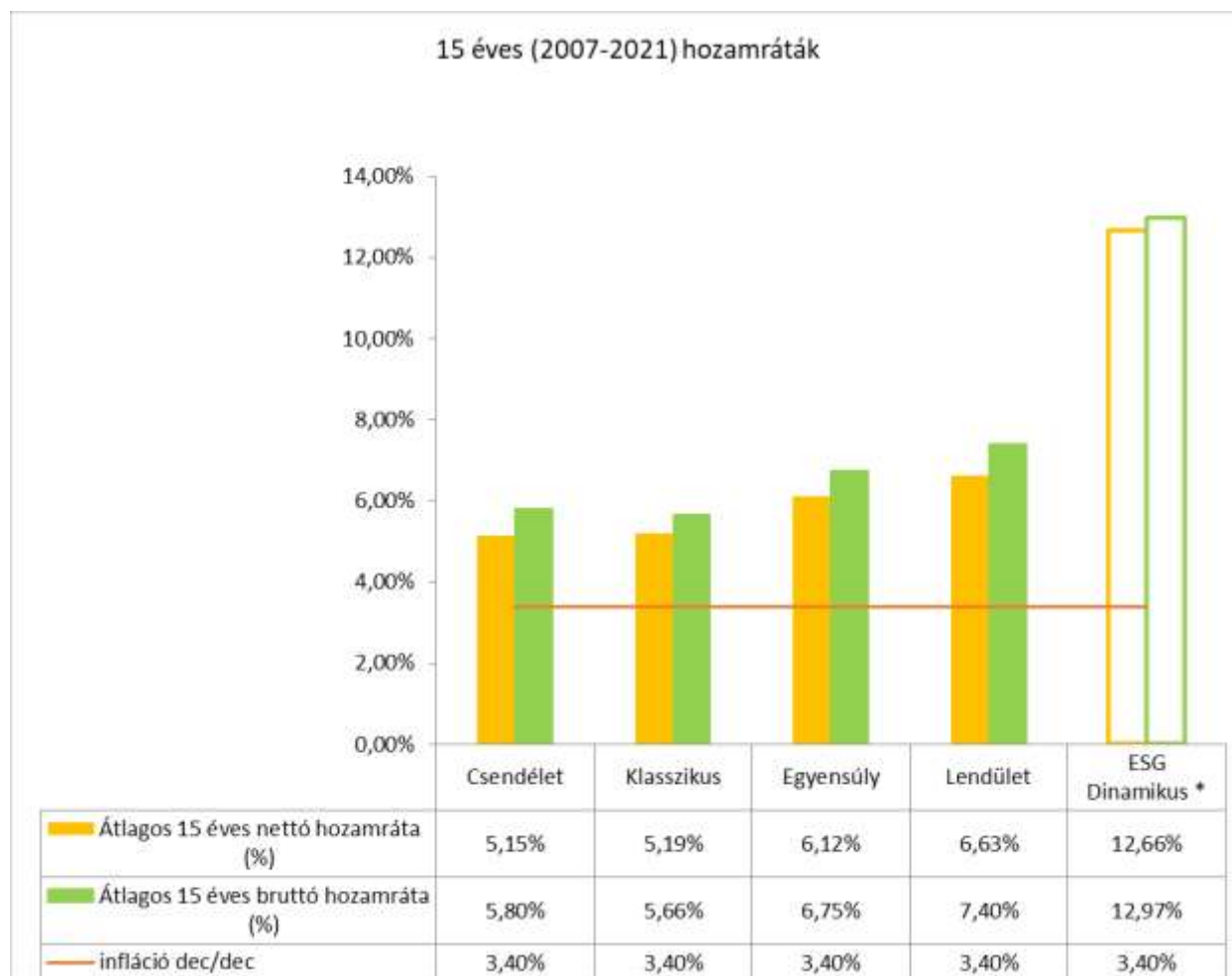
### 2012-2021. évekre vonatkozó tíz éves hozamráták és az átlagos 10 éves (dec/dec) infláció



\* Az ESG Dinamikus portfólió esetén a 10 éves hozamráta megegyezik a 2021. évi éves hozamrátával.

A portfóliók jelentős reálhozamot értek el 10 éves távon.

**2007-2021. évekre vonatkozó tizenöt éves hozamráták és az átlagos 15 éves (dec/dec) infláció**



\* Az ESG Dinamikus portfólió esetén a 15 éves hozamráta megegyezik a 2021. évi éves hozamrátával.

A portfóliók 15 éves időtávon is reálhozamot biztosítottak.

**Pénz és tőkepiaci indexek hozamai 2021. évben**

ZMAX	91 napnál rövidebb futamidejű állampapírok árfolyamának alakulását követi
RMAX	3 hónap és 1 év közötti futamidejű állampapírok árfolyamának alakulását követi
MAX	1 évnél hosszabb futamidejű állampapírok árfolyamának alakulását követi
CMAX	a MAX és az RMAX piaci súlyok alapján számított átlaga
BUX	Budapesti tőzsdeindex
MSCI WORLD	a Morgan Stanley Capital International által számított, a világ fejlett részvénypiacainak (elsősorban Európa, Japán, USA) árfolyam alakulását mérő index

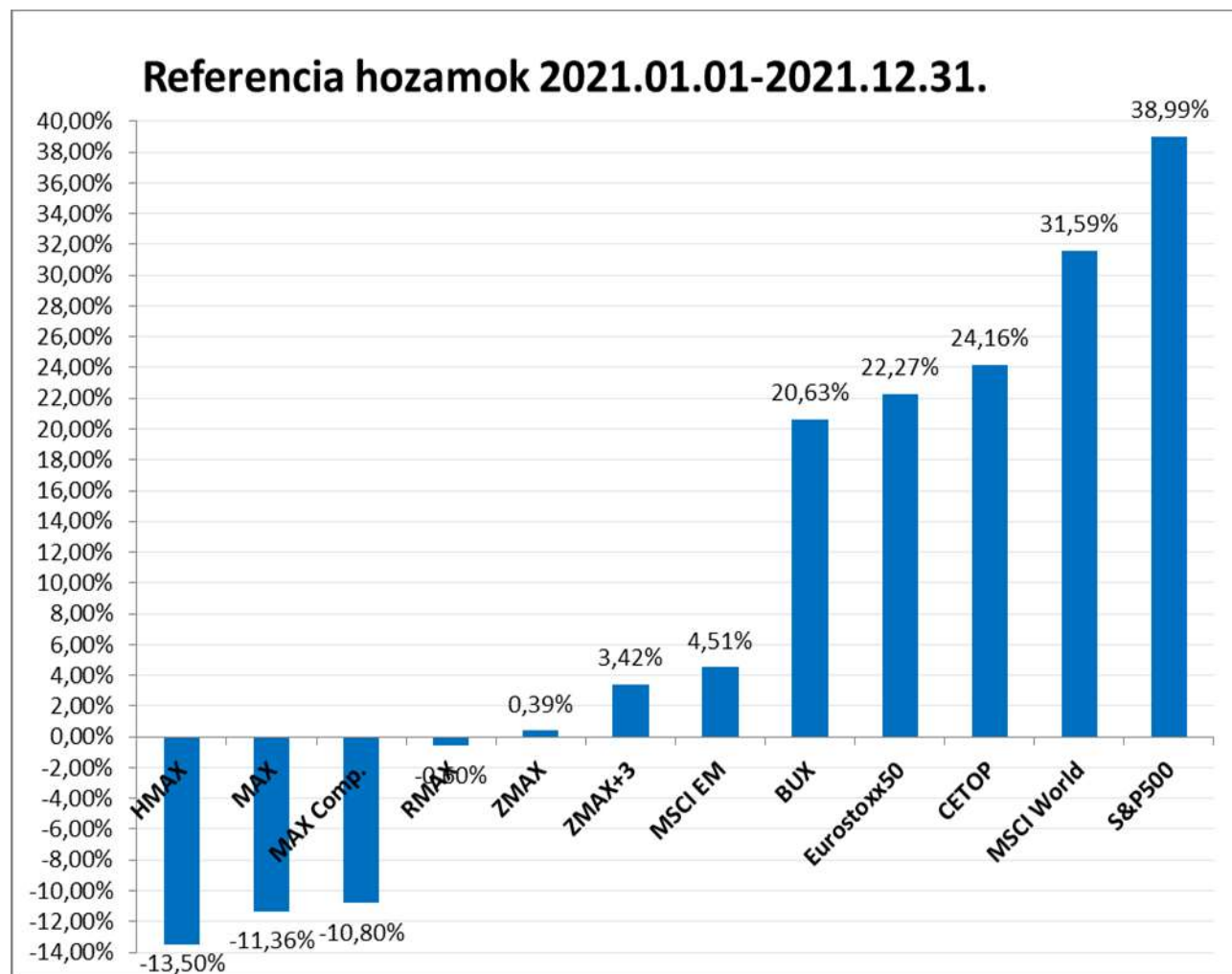


## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

MSCI WORLD EM	a Morgan Stanley Capital International által számított, a világ feltörekvő részvénycsoporthoz tartozó országok (elsősorban fejlődő Európa, Délkelet-Ázsia, Latin-Amerika, Kelet-Európa) árfolyam alakulását mérő index
CETOP	a BÉT CETOP indexe a 30 legnagyobb tőkeértékű és tőzsdei forgalmú közép-európai vállalat teljesítményét tükrözi

#### Indexek hozamai 2021. évben



## 6.4 BEFEKTETÉSI POLITIKA

A Pénztár által működtetett portfóliók 2021. december 31-én:

- Csendélet
- Klasszikus
- Egyensúly
- Lendület
- ESG Dinamikus
- Szolgáltatási
- Független
- Működési
- Likviditási

### 2021.01.01-2021.03.31.

Index	Csendélet	Klasszikus	Egyensúly	Lendület	ESG Dinamikus	Szolgáltatási	Független	Működési	Likviditási
RMAX	50%	32%	18%	8,5%	10%	100,0%	100,0%	30,0%	30,0%
MAX	50%	41%	48%	38%	25%			55,0%	55,0%
BUX		4%	3%	5%				1,5%	1,5%
CETOP20		5%	5%	9%	15%			3,5%	3,5%
MSCI EM		3%	5%	9%	10%			3,0%	3,0%
MSCI WORLD		6%	12%	22%	40%			7,0%	7,0%
ZMAX+3% (ingatlan)		9%	9%	8,5%					

### 2021.04.01-2021.09.30.

A portfóliók összetétele nem változott, csak az SFDR rendeletnek megfelelően kiegészült a Befektetési politika.

### 2021.10.01-2021.12.31.

Az MNB körlevele alapján technikai módosítást hajtottunk végre, a portfóliók összetételében nem volt változás.

A jelenlegi tőkepiaci helyzetben a Befektetési politika módosítása az elkövetkezendő időszakban gyakrabban válhat szükségessé.

## 6.5 VAGYONKEZELT PORTFÓLIÓK TELJESÍTMÉNYE 2021. ÉVBEN

Csendélet (B)	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	-0,73%	0,31%	-0,78%	-2,60%	-3,77%
Benchmark teljesítmény	-1,17%	-0,02%	-1,11%	-3,77%	-5,98%
Felül/alul teljesítés	0,44%	0,33%	0,33%	1,17%	2,21%

Klasszikus (A) portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	1,22%	1,09%	0,81%	-0,98%	2,15%
Benchmark teljesítmény	0,06%	0,84%	0,16%	-2,52%	-1,49%
Felül/alul teljesítés	1,16%	0,25%	0,65%	1,54%	3,64%

Klasszikus (B) portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	0,58%	1,19%	1,57%	-1,39%	1,93%
Benchmark teljesítmény	0,09%	0,77%	0,09%	-2,72%	-1,80%
Felül/alul teljesítés	0,49%	0,42%	1,48%	1,33%	3,73%

Klasszikus (C) portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	0,63%	0,99%	0,48%	-1,88%	0,20%
Benchmark teljesítmény	0,09%	0,77%	0,09%	-2,72%	-1,80%
Felül/alul teljesítés	0,54%	0,22%	0,39%	0,84%	2,00%

Klasszikus (D) portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	1,48%	2,86%	5,59%	7,46%	7,46%
Sikerdíj küszöb	3,04%	3,07%	3,31%	3,39%	3,39%
Felül/alul teljesítés	-1,56%	-0,21%	2,28%	4,07%	4,07%

Egyensúly (A)	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	0,81%	0,70%	-0,02%	-1,83%	-0,37%
Benchmark teljesítmény	-0,23%	0,55%	-0,46%	-3,15%	-3,29%
Felül/alul teljesítés	1,04%	0,15%	0,44%	1,32%	2,92%

Egyensúly (B I.)	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	-1,34%	0,12%	-1,16%	-4,12%	-6,39%
Benchmark teljesítmény	-1,70%	-0,13%	-1,58%	-5,39%	-8,59%
Felül/alul teljesítés	0,36%	0,25%	0,42%	1,28%	2,20%

Egyensúly (B II.)	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
-------------------	----	----	----	----	---------

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

Portfólió teljesítmény	0,21%	0,81%	-0,11%	-2,18%	-1,28%
Benchmark teljesítmény	-0,21%	0,51%	-0,54%	-3,34%	-3,57%
Felül/alul teljesítés	0,42%	0,30%	0,43%	1,16%	2,29%

Egyensúly (C I.)	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	7,68%	3,86%	5,16%	7,53%	26,45%
Benchmark teljesítmény	7,01%	3,58%	4,46%	6,67%	23,52%
Felül/alul teljesítés	0,67%	0,27%	0,69%	0,86%	2,94%

Egyensúly (C II.)	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	0,32%	0,68%	-0,40%	-2,49%	-1,91%
Benchmark teljesítmény	-0,21%	0,51%	-0,54%	-3,34%	-3,57%
Felül/alul teljesítés	0,53%	0,15%	0,14%	0,85%	1,66%

Egyensúly (D) portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	1,49%	2,93%	5,84%	7,75%	7,75%
Sikerdíj küszöb	3,04%	3,07%	3,31%	3,39%	3,39%
Felül/alul teljesítés	-1,55%	-0,14%	2,52%	4,36%	4,36%

Lendület (A) portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	3,96%	1,75%	2,14%	1,11%	9,30%
Benchmark teljesítmény	2,32%	1,66%	1,28%	0,32%	5,69%
Felül/alul teljesítés	1,64%	0,09%	0,85%	0,80%	3,60%

Lendület (B) portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	2,98%	1,98%	1,97%	1,29%	8,47%
Benchmark teljesítmény	2,29%	1,64%	1,19%	0,08%	5,29%
Felül/alul teljesítés	0,69%	0,34%	0,77%	1,20%	3,18%

Lendület (C) portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	3,09%	1,92%	1,64%	1,03%	7,89%
Benchmark teljesítmény	2,29%	1,64%	1,19%	0,08%	5,29%
Felül/alul teljesítés	0,80%	0,28%	0,44%	0,94%	2,60%

Lendület (D) portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	1,57%	2,99%	6,08%	7,96%	7,96%
Sikerdíj küszöb	3,04%	3,07%	3,31%	3,39%	3,39%
Felül/alul teljesítés	-1,47%	-0,08%	2,77%	4,57%	4,57%

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

ESG Dinamikus (A) portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	4,24%	1,71%	3,27%	3,58%	13,41%
Benchmark teljesítmény	4,10%	2,13%	2,15%	3,78%	12,71%
Felül/alul teljesítés	0,14%	-0,40%	1,13%	-0,20%	0,71%

Függő portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	0,23%	0,51%	-0,40%	-0,05%	0,29%
Benchmark teljesítmény	-0,05%	0,20%	-0,11%	-0,62%	-0,58%
Felül/alul teljesítés	0,28%	0,31%	-0,29%	0,57%	0,87%

Szolgáltatási portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	0,11%	0,32%	-0,17%	-0,17%	0,09%
Benchmark teljesítmény	-0,05%	0,20%	-0,11%	-0,62%	-0,58%
Felül/alul teljesítés	0,16%	0,12%	-0,06%	0,45%	0,67%

Működési portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	0,26%	0,41%	-0,35%	-2,50%	-2,19%
Benchmark teljesítmény	-0,28%	0,48%	-0,53%	-3,16%	-3,49%
Felül/alul teljesítés	0,54%	-0,07%	0,18%	0,67%	1,30%

Likviditási portfólió	Q1	Q2	Q3	Q4	2021.év
Portfólió teljesítmény	0,19%	0,30%	-0,88%	-2,58%	-2,95%
Benchmark teljesítmény	-0,28%	0,48%	-0,53%	-3,16%	-3,49%
Felül/alul teljesítés	0,47%	-0,17%	-0,35%	0,60%	0,54%

## 6.6 GAZDASÁGI ÉS PIACI FOLYAMATOK

### MAKROGAZDASÁGI ÉS KÖTVÉNYPIACI HELYZET

Az év egészében elsődleges meghatározó tényező maradt a koronavírus-járvány. Az év során a vírus többször mutálódott és a megjelenő variánsok jellemzően újabb fertőzési hullámokat indítottak el. A járványhelyzet alakulása országunként eltérően alakult, így a korlátozások és a lezárások bevezetése és feloldása sem feltétlenül egyszerre történt. A kínai döntéshozók kitarítottak azon stratégiájuk mellett, hogy az esetek számát szigorú lezárásokkal igyekeznek minimális szinten tartani, máshol jellemzően az egészségügyi kapacitások kihasználtságának függvényében döntöttek szigorításokról. Decemberben olyan vírusvariáns kezdett globálisan elterjedni, amely a korábbi variánsokhoz képest többszörösen

fertőzőképes, ugyanakkor a tapasztalatok alapján kevésbé okoz súlyos megbetegedést. Az Egyesült Államokban és a nyugat-európai országokban az év utolsó hónapjában az esetszámok megnövekedéséért már ez az omikron variáns volt nagyrészt felelős. Magyarországon a korábbi delta variáns okozta járványhullám lecsengése zajlott decemberben.

Az oltási programok sikeresnek bizonyultak, jelentősen hozzájárultak a járvány elleni védekezéshez. 2021 októberében az Európai Unióban 4 felnőttből 3 már be volt oltva a koronavírus ellen. A kutatások alapján az oltások csökkentik a súlyos megbetegedés és halálozás esélyét az eddig megjelent vírusvariánsok esetében, de nem feltétlenül védenek teljesen a fertőzéstől, így az oltottak is elkaphatják és terjeszthetik a vírust. Az átoltottság tekintetében a kezdetekben jelentős különbségek mutatkoztak a fejlett és fejlődő országok között, ugyanis a fejlett országok nagymértékben kötötték le az elérhető védőoltásokat. Megfigyelhető volt még, hogy a gazdaságok képesek voltak egyre inkább alkalmazkodni a járványhullámokhoz, így azok egyre kisebb veszteségeket voltak képesek okozni: a bizonytalanságot jellemzően ugyan növelték, de nem akasztották meg a gazdasági fellendülést.

2021 első felében a járvány lefutása, illetve az újranyitás körüli várakozások a globális makrogazdasági környezetre erősen rányomták a bélyegüket. A második negyedévben az oltási programok haladása és a járvány lecsengésével kapcsolatos várakozások hatására jelentősen tovább javultak, illetve viszonylag magas szinten stabilizálódtak a gazdasági várakozások: az üzleti bizalmi indexek világszerte bővülést vetítettek előre, még azokban a régiókban is, ahol a tavaszi járványhullám erőssége miatt a korlátozások enyhítése későbbre tolódott.

Az év harmadik negyedévében a legfőbb piacmozgató folyamatok a globális növekedési dinamika lassulása, a delta variáns terjedése, és ennek következményeképpen a fejlett piaci hozamok esése, valamint a dollár erősödése voltak. A negyedév végén újabb kockázatok ütötték fel a fejüket a kínai ingatlanpiaci bonyodalmak és az energiaárak hirtelen megemelkedése képében. Mindezen negatív fejlemények azonban nem tudták eltántorítani a befektetőket a részvénypiacoktól, ugyanis az amerikai, európai és világpiaci indexek mind új történelmi csúcsra futottak. Egyedül a szeptember sikerült rosszul, ugyanis negatív tartományban zártak a főbb indexek, amire ekkor már régóta nem volt példa. A negyedév utolsó hónapját a kötvénypiaci befektetők sem úszták meg, ugyanis a fejlett hozamok emelkedése és a dollár erősödése mind az állampapírok, mind a vállalati kötvények piacára erős nyomást helyezett. Mind a fejlődő piaci részvények, mind a kötvények és a devizák alulteljesítettek a fejlett országokhoz képest.

A negyedik negyedévben a járvány korábban nem tapasztalt hatásaival is szembe kellett nézniük a gazdaságoknak. A korlátozások jelentősen gyengültek a megelőző negyedévekben, ugyanakkor a világgazdaság még nem volt képes alkalmazkodni ahhoz, hogy a járvány alatt megváltoztak a kereslet-kínálati feltételek. A beszerzésimenedzser-indexek a szállítási átfutási idők számottevő meghosszabbodását mérték, a kereslet dinamikus növekedése mellett. Korábban is ismert volt, hogy a gazdasági újranyitás során a lezárások alatti elhalasztott kereslet legalább részben megjelenik, azonban a lezárások a szállítási és termelési láncokban is jelentős károkat okoztak, így a kínálat sokszor nem tudott lépést tartani a kereslettel. Az infláció megugrása így elkerülhetlenné vált, amit a meredeken emelkedő nyersanyag- és energiaárak csak tovább fűtöttek. Ezzel együtt a beszerzésimenedzser-indexek – Kínát leszámítva – folytatódóan erős gazdasági élénkülést jeleztek.

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

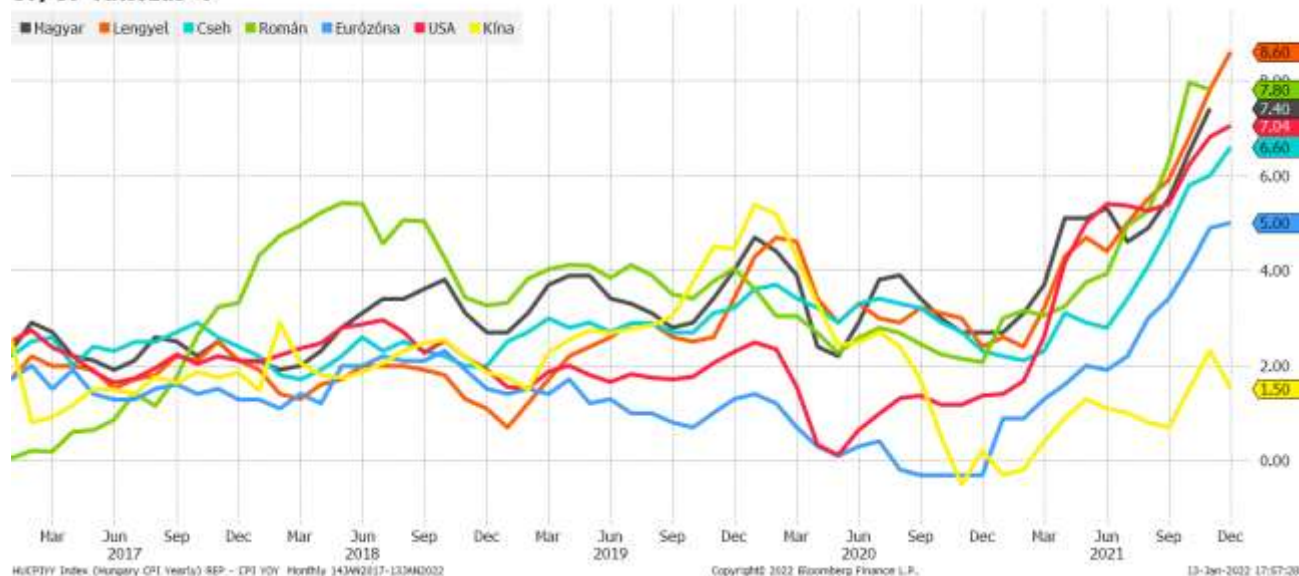
Már a második negyedéves gazdasági növekedési adatok azt mutatták, hogy a legtöbb közép-kelet-európai gazdaság elérte és akár meg is haladta a pandémia előtti GDP szintjét. A harmadik negyedévben az Egyesült Államok és Kína gazdasága is 4,9%-kal növekedett éves szinten, az Európai Unióé pedig 4,1%-kal, amivel utóbbi GDP szintje még elmarad a válságot megelőzőtől.

Az infláció tekintetében már a harmadik negyedévben is sorra születtek a meglepetések mind a fejlett, mind a fejlődő országokban. A legtöbb jegybank a negyedév elején még kitartóan érvelt az átmeneti inflációs megugrás mellett, azonban szeptember végére a narratíva már változóban volt. Egyre többen kezdték el emlegetni a stagflációt, mely a csökkenő gazdasági növekedés és a magas infláció kettősét takarja. A negyedév során az amerikai infláció makacsul az 5%-os értékek felett ragadt, míg az európai infláció évtizedek óta nem látott szintre ugrott.

Az utolsó negyedévben az infláció világszerte tovább emelkedett, számos ország esetében több évtizedes csúcsra nőtt, jellemzően továbbra is az energiaárak növekedése és az ellátási láncokban tapasztalt folytatódó nehézségek következtében. Az áremelkedések üteme jóval meghaladta a jegybanki inflációs célokat és több esetben az elemzői várakozásokat is, illetve a maginflációs mutatók is egyre erősebb inflációs nyomásról tanúskodtak. A közép-kelet-európai régió gazdaságaiban a novemberben mért infláció 6-8% között alakult. A termelői árindexek kivétel nélkül kétszámjegyű növekedést mutattak, ami a későbbiekben is folytatódó erős inflációs nyomásra utalt.

### Fogyasztói árindexek

év/év változás %



Forrás: Bloomberg

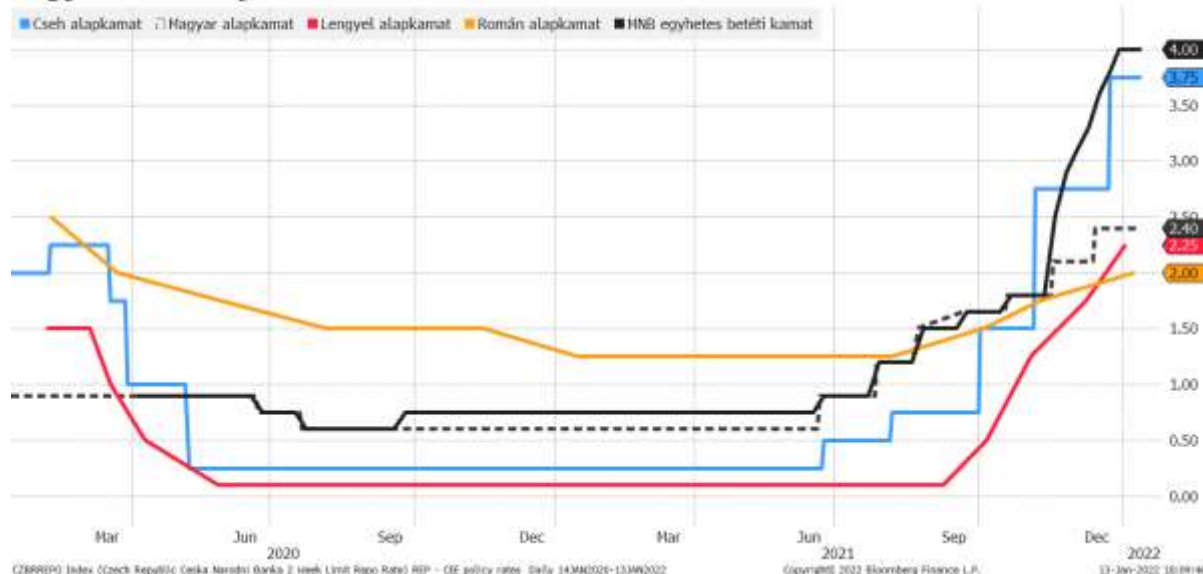
A fejlett jegybankok monetáris politikája még a harmadik negyedévben is meglehetősen laza maradt, azonban a kommunikáció terén már a negyedév végén már elindult a változás a szigorúbb irányba. Az EKB júliusban bejelentette az inflációs céljának módosítását: 2%-os szimmetrikus inflációt szeretnének elérni, ami lehetőséget ad arra, hogy az infláció időszakosan enyhén 2% fölé emelkedjen. Az amerikai Federal Reserve július végén tartott ülésén elismerte az eddig végbement fejlődést a gazdasági folyamatokban, azonban jelezte, hogy a foglalkoztatottság területén még szükség van további javulásra, de a szeptember végi kamatlétségi ülésén már felfelé módosították az alapkamat alakulására vonatkozó előrejelzésüket. Ezen kívül a jegybank elnöke bejelentette, hogy amennyiben továbbra is a vártak

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

megfelelő adatok jönnek a munkaerőpiacról, akkor elkezdhetik az eszközvásárlási program kivezetését („tapering”), ráadásul a terveik szerint a jövő év közepéig a program teljes kivezetése is megtörténhet. Ez nagymértékű hozamemelkedést váltott ki az amerikai állampapírpiacra, a 10 éves benchmark állampapírhozam több mint 20 bázispontot emelkedett a bejelentést követő pár napban. Az amerikai hozamemelkedés áterjedt a többi fejlett piacra is, majd a fejlődő piacokon is érezte a hatását. Az amerikai monetáris politika szigorúbbá válására a dollár erősödéssel reagált, melyet tovább erősített a szeptember során elindult kockázatkerülési hullám. Ezek a folyamatok negatívan hatottak a fejlődő piacokra, ahol mind a helyi devizák, mind a részvény- és kötvénypiacok alulteljesítettek.

A negyedik negyedévben újabb lépés történt a szigorítás irányába a Federal Reserve részéről, a novemberben tartott ülésen az eszközvásárlási program fokozatos leépítéséről döntöttek. Első lépésben már novemberben a korábbiakhoz képest kevesebb értékpapírt vásároltak a másodpiacon. Ezt követően a hónap során több döntéshozó, és később a Federal Reserve elnöke is úgy nyilatkozott, hogy az inflációs folyamatok miatt a hónap elején bejelentett ütemhez képest gyorsabban kivezethetik majd a programot, a kommunikációból pedig elhagyják az infláció átmeneti voltára vonatkozó utalást, mivel tartósabb lehet a globális ellátási láncokkal kapcsolatos nehézségek miatt. Az év utolsó ülésén gyorsabb kamatemelési ütemet is jeleztek előre, illetve az ülés jegyzőkönyve alapján nem kizárt, hogy a kamatemelésekkel egyidőben az eszközvásárlási program során megvásárolt kötvények értékesítését is elkezdheti a Federal Reserve. Decemberben az Európai Központi Bank kormányzótanácsa is ülést tartott, aminek keretében a Pandémiás Eszközvásárlási Program fokozatos kivezetéséről döntöttek, azonban a program során vásárolt értékpapírok újrabefektetésére nagyobb mozgásteret biztosítanak, ami piaci turbulenciák idején előnyös lehet. A jegybank várakozásai alapján az infláció magas marad az eurózóna tagországaiban, de a kamatemelés lehetőségét egyelőre elutasította az Európai Központi Bank.

### Jegybanki irányadó kamatszintek



Forrás: Bloomberg



## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

A nyár folyamán a régiós jegybankok közül a magyar mellett a cseh jegybank is kamatemelési ciklusba kezdett az infláció megemelkedésére reagálva. A Magyar Nemzeti Bank júniustól kezdődően egészen novemberig ugyanazon a szinten tartotta az alapkamatot és az egyhetes jegybanki betét kamatlábát. A jegybank az alapkamat módosításával az inflációs folyamatokra reagál, míg az egyhetes betéti kamatláb módosításával a kockázatkerülés felerősödésének hatásaival szemben tud fellépni. 15-30 bázispontos havi emelések eleinte megfelelőnek bizonyultak, azonban az őszi hónapok során a megugró infláció és a forint gyengülése erőteljesebb fellépést követelt ki a jegybanktól. A Magyar Nemzeti Bank így novemberben jelentősen, több lépésben emelte az irányadó kamatszintet. Az alapkamatot a nyáron megkezdett kamatemelési ciklust folytatva további 30 bázisponttal emelte a jegybank a novemberi ülésén, majd az egyhetes betéti eszköz kamatát további 80 bázisponttal, 3,1%-ra növelte. Az egyhetes betéti eszköz kamatlába az effektív irányadó kamatláb a magyar gazdaság számára. A magyar jegybank elnöke – hasonlóan amerikai kollégájához – jelezte, hogy a kamatemelések mellett az eszközvásárlási program gyorsabb kivezetésére lehet szükség. A magas inflációs számok és a szigorúbbá váló jegybanki hangvétel következtében a magyar állampapírpiaci hozamok jelentősen emelkedtek novemberben. A forint pedig ebben a hónapban új történelmi mélypontra, egészen 371,99 HUF/EUR árfolyamig gyengült az euróval szemben a hónap során, amit a gyorsabb és határozottabb kamatemelési lépések átmenetileg meg tudtak fordítani. A decemberben folytatódó kamatemelési lépések hatására az alapkamat 2,4%-on, míg az egyhetes betéti kamatláb 4,00%-át állt az év végén. A fejlett piaci jegybankokhoz hasonlóan a Magyar Nemzeti Bank az állampapír-vásárlási programról is döntött, és decemberben teljesen lezárta azt.

A közép-kelet-európai országok jegybankjai az őszi folyamán – eltérő mértékben ugyan – mind kamatemeléseket hajtottak végre. A rövid hozamok emiatt jelentősen emelkedtek, és a régió állampapírpiacain „lapos” hozamgörbék alakultak, ami azt jelenti, hogy rövid és hosszabb állampapírok hozamai közötti különbség nagyon beszűkült.

### 10 éves referenciahozamok



Forrás: Bloomberg

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

A régiós hosszú lejáratú kötvényhozamok az év során szinte folyamatosan emelkedtek, de a hozamszintekben a jelentős megugrást az őszi-téli hónapok hozták el, miután az újabb vírusvariánsok erősítették a kockázatkerülést, a dollár erősödött, illetve a meredeken emelkedő infláció ellen a legtöbb jegybank lépésekre kezdett. Az Egyesült Államok hosszú hozamait támogatta a kockázatkerülés, így azok nem emelkedtek az év második felében jelentősen annak ellenére, hogy az inflációs adatok nagyon hasonlóan alakultak a közép-kelet-európai régió számaihoz. Az eurózóna gazdaságaiban is stabilak maradtak a hosszú hozamok.

A magyar állampapírpiaci hozamok minden lejáraton jelentős emelkedtek az év során. Az emelkedés egy tavaszi és egy őszi-téli hullámban történt, ezek eredményeképpen a referenciahozamszintek az év eleji értékükhöz képest többszörösükre növekedtek. A jegybank az év egészében állampapírvásárlási programot folytatott, emellett jelzálogleveleket és vállalati kötvényeket is vásárolt. Az államháztartási hiányt azonban több alkalommal is módosították, ami magasabb forint állampapír kibocsátással járt, illetve az Államadósság Kezelő Központ növelte a devizában denominált állampapírok kibocsátását is, miután Magyarország egyelőre nem tudott hozzáférni az Európai Unió Helyreállítási és Ellenállóképességi Eszköz által nyújtott forrásokhoz.

A hozamemelkedés a magyar állampapírpiacra korábban nem tapasztalt mértékű éves árfolyamcsökkenést eredményezett. A teljes állampapírpiac teljesítményét mérő MAX Composite index több mint, 10%-ot esett 2021 évben, de az éven belüli lejáratú állampapírok teljesítményét tükröző RMAX index is csökkenéssel zárta az évet.

### Állampapírpiaci indexek



Forrás: Bloomberg

Az év utolsó negyedében az állampapírpiac által elszenvedett veszteségek meghaladták az év megelőző negyedéinek összességét.

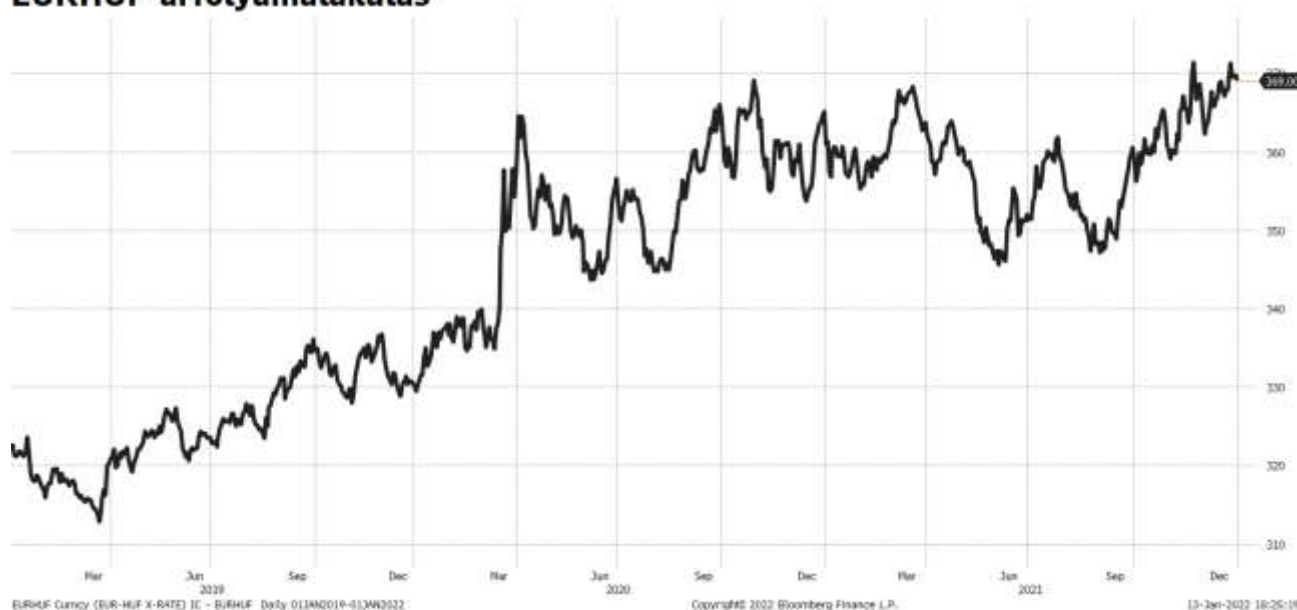
## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2021. I. negyedév	-2,30%	-0,05%	-2,21%
2021. II. negyedév	-0,25%	0,19%	-0,21%
2021. III. negyedév	-2,11%	-0,11%	-2,06%
<b>2021. IV. negyedév</b>	<b>-7,09%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>-6,68%</b>

Forrás: ÁKK, Amundi

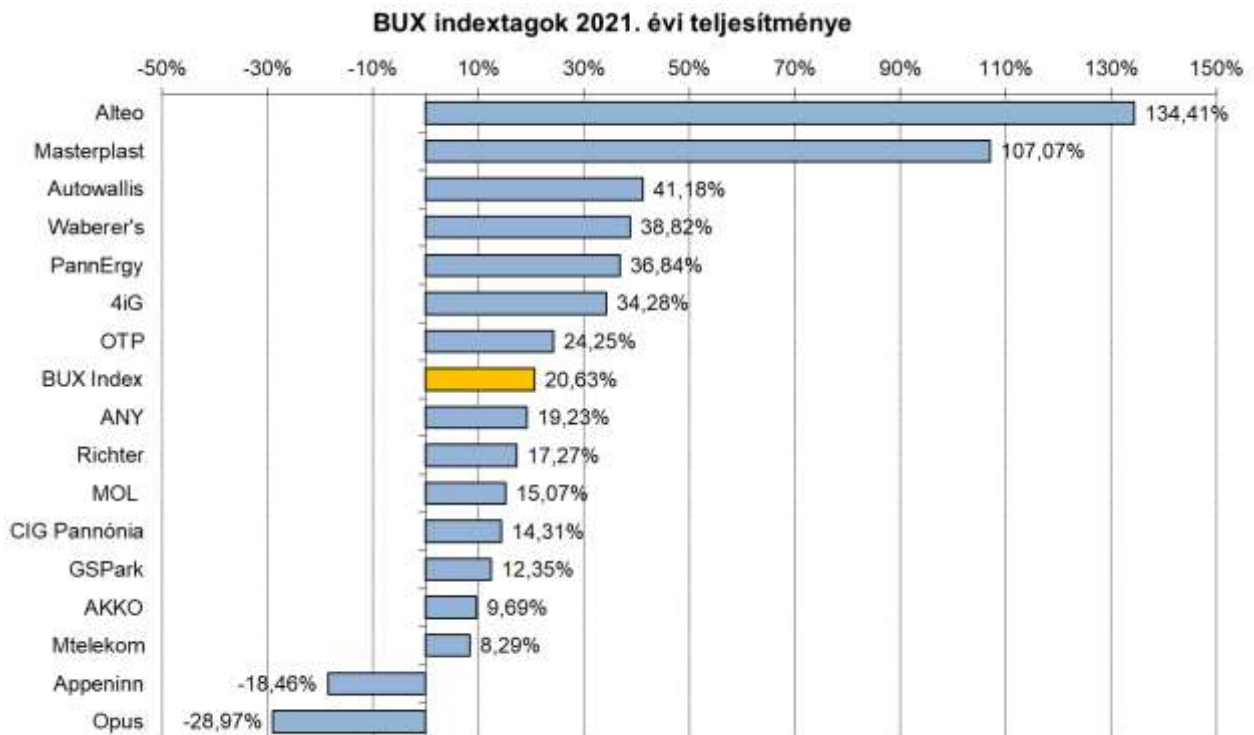
A forint mozgását is jelentősen befolyásolta a kockázati étvágy alakulása az év folyamán. A nyári hónapok, a gazdaság újrainyitása, a korán megjelenő jegybanki szigorítás eleinte kedvezően hatott a forint árfolyamalakulására. Az őszi folyamán azonban az újabb vírusvariánsok és a globálisan erősödő inflációs nyomás, valamint a monetáris politikai fordulatba kezdő Federal Reserve mind akadályozták a forint erősödését. A forint újabb történelmi mélypontra jutott novemberben az euróval szemben. A Magyar Nemzeti Bank erőteljes kamatemelési lépése az évvégéig nem tudták tartósan megfordítani a forint alakulását.

### EURHUF árfolyamalakulás



Forrás: Bloomberg

## HAZAI ÉS REGIONÁLIS RÉSZVÉNYEK



*Forrás: Bloomberg*

Kiváló évet zártak a magyar részvények 2021-ben. A 2020-as visszaesés után ebben az évben 20% feletti volt az emelkedés a magyar parketten, ami bár kiemelkedő, elmaradt mind a régiós, mind a nyugat-európai papírok teljesítményétől. A magyar papírok májusban kezdtek erős emelkedésbe, novemberig pedig folyamatosan rekordokat döntögetett a BUX árfolyama, jelentősen felülteljesítve a nyugat-európai indexeket is, és az egyik legjobban szereplő régió volt globálisan. Novemberben azonban megfordult a trend, és csökkenésnek indult a BUX egészen év végéig. Az indextagok közül szinte mindegyik emelkedéssel zárta az évet, mindössze az Opus és az Appeninn árfolyama csökkent.

A bluechipek közül az OTP hozta a legjobb teljesítményt. A BUX-hoz hasonlóan novemberig kiválóan teljesített, folyamatosan történelmi csúcsokat döntögetve, ami után némiképp visszaesett a részvény árfolyama és végül 24%-os pluszban zárta az évet. Jelentősen hajtotta felfelé az árfolyamot az inflációs környezet megváltozása, aminek következtében a magyar jegybank is elkezdte az irányadó kamatot emelni. Ez azért volt pozitív hatással a bankcsoport árfolyamára, mivel a kamatkörnyezet emelkedésével a hitelezési marzsok is megemelkednek, ami nagyobb bevételt hoz az OTP számára is. Ennek köszönhetően a részvénypiaci rotáció megállásával – miközben a legtöbb bank árfolyama csökkent – az OTP értéke tovább tudott emelkedni. További felhajtóerő volt a bank negyedéves adatainak megjelenése, ami a második negyedévtől rendre pozitív meglepetést okozott a befektetők számára. További pozitív hír volt a vállalattal kapcsolatban az OTP további terjeszkedése: az év során az albániai és üzbeisztáni tervek mellett megállapodott a második legnagyobb szlovén bank, a Nova KBM megvásárlásáról, amivel a története legnagyobb felvásárlását ütheti nyélbe. Az OTP árfolyamát

november végén az omikron variáns okozta félelem hajtotta lefelé, majd december végén tépázta meg a hír, miszerint a kormány rendelkezése alapján októberi szinten rögzítik a már felvett jelzálogfedeztetű hitelek kamatait. Meglepte a bankokat és a befektetőket is a miniszterelnök bejelentése, aminek értelmében 2022 közepéig fagyasztanak be a kamatokat, ami igen rosszul érintette a hitelezőket.

A MOL árfolyamát leginkább az olajár-ingadozás határozta meg. A világgazdaság vártnál gyorsabb helyreállásával az olaj iránti kereslet is megemelkedett, ami a nyersanyag árát rekordmagasságokba emelte, ami kedvezett a MOL-nak is. Azonban az omikron variáns megjelenése és az újabb lezárások veszélye az olaj árával együtt a MOL árfolyamára is negatív hatással volt az év végén, így összességében 15%-os emelkedéssel zárta a hónapot a részvény. Az olajcég árfolyamára az is jelentős negatív hatással volt, hogy a kormány bejelentette novemberben az üzemanyagárak befagyasztását. A 480 forintos maximum ár miatti bevételkiesés a kereskedőket – így köztük a MOL-t is – terheli. A cég negyedéves eredményei közül az első még elmaradt a várakozásoktól, azonban a második negyedévben már jelentősen felülteljesítette azokat, aminek következtében a vállalat jelentősen megemelte a 2021-es EBITDA célkitűzéseit is.

A Richter 2020-ban is emelkedéssel tudta zárni az évet, és ez nem volt másképp 2021-ben sem, miután 17%-kal, új csúcsokat megdöntve fejezte be az évet. A cég eredményessége sokat köszönhet az amerikai piacon forgalmazott Vraylar-nak, amelynek értékesítése nagy üzemben növekszik. Emellett új gyógyszerek engedélyezése is pozitív hírként szolgálhatott a befektetők számára. A vállalat előbb a Drovelis fogamzásgátló termék európai forgalmazási engedélyét szerezte meg, majd a RYEQO nevű méhmióma kezelésére szolgáló készítmény forgalmazását hagyta jóvá az Európai Bizottság, miután elfogadta Európai Gyógyszerügynökség által a készítményről kiadott pozitív véleményt. Az amerikai piacon is tovább bővül a Richter kínálata, mivel decemberben kizárólagos értékesítési és licencmegállapodást kötött egy, a csonttritkulás és csonttrák következtében kialakult csonttörés kezelésére alkalmazott termékről, amelyet 2025-től értékesíthet majd az Egyesült Államokban a Richter amerikai partnere. Emellett egy másik amerikai partnere, az AbbVie kiegészítő engedélykérelmet tervez benyújtani a Vraylarra, mivel klinikai vizsgálatokban a major depresszió kezelésére is hatásosnak találták.

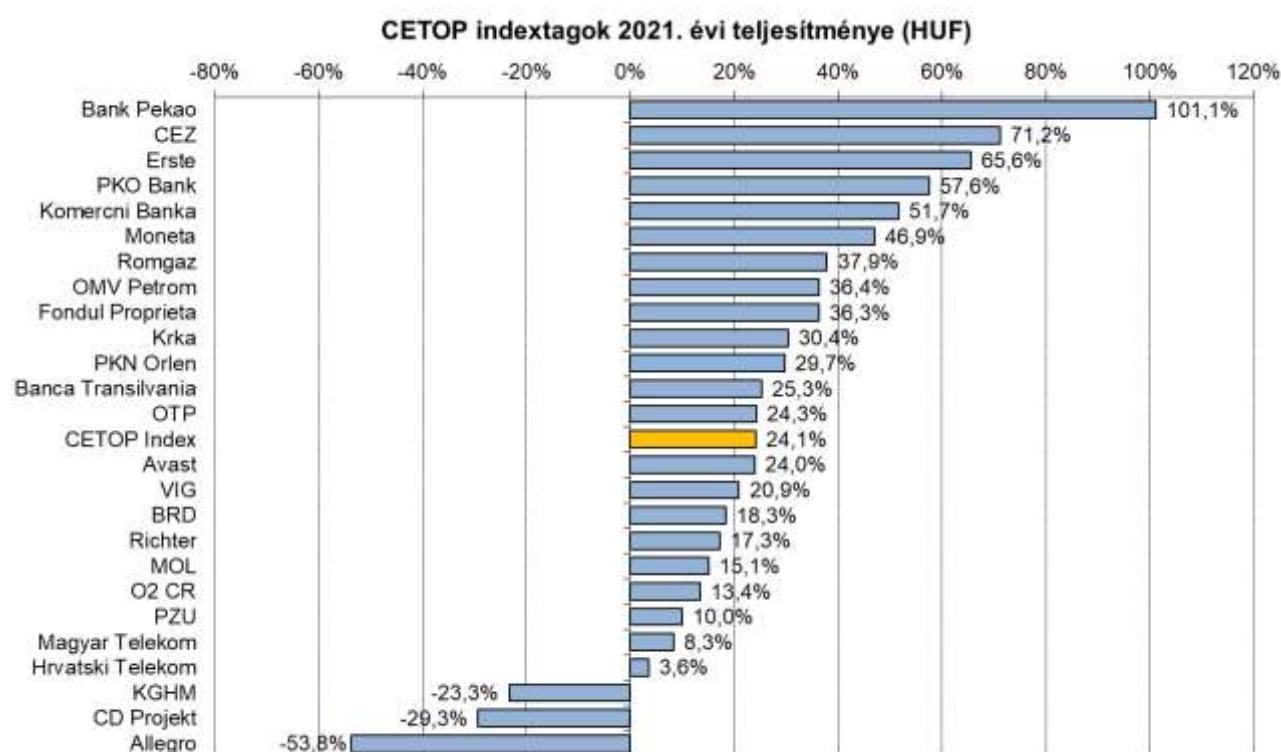
A bluechipek közül a Magyar Telekom emelkedett a legkevesebbet. A távközlési cég árfolyama mindössze 8%-kal zárt magasabban, amellyel messze elmaradt a globális telecom papírok teljesítményétől is. A vállalat pedig fontos hírrrel kezdte az évet, elnyert egy 15+5 éves időtartamra szóló frekvenciahasználati jogosultságot is a januári árverésen, ráadásul a frekvenciák ára jóval alacsonyabb volt, mint az elemzők által előzetesen várt 70-80 milliárdos összeg, ami kedvező fejlemény, ráadásul éveken keresztül nem is várható új frekvenciatender kiírása.

A legnagyobb emelkedést az Alteo produkálta az elmúlt év folyamán, hiszen a papír árfolyama több mint kétszeresére, 134%-kal emelkedett egy év alatt. A részvény teljesítménye tükrözi a vállalat pénzügyi eredményét, hiszen a harmadik negyedévben az EBITDA a megelőző évi érték közel háromszorosa, 3,5 milliárd forint lett. Hasonlóan szerepelt a szintén frissen a BUX indexbe kerülő Masterplast, amely a kedvező építőipari környezetből profitált, rekordmagasra emelkedtek az eredménymutatói, az árfolyama pedig 107%-ot emelkedett.

Nagy változások történtek a 4iG háza táján. A vállalat folyamatosan jelenti be a felvásárlásokat: előbb a montenegrói Telenor felvásárlásáról írt alá előzetes megállapodást, illetve az Invitechet is sikerült

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

megvásárolnia. Augusztusban pedig berobbant a hír, miszerint a 4iG együttműködést kötött a magyar állammal az Antenna Hungária tulajdonosi jogait gyakorló, a magyar állam képviselőjében eljáró miniszterrel egy távközlési holding létrehozásáról, aminek keretében a 4iG többségi tulajdont szerez az állami tulajdonban levő Antenna Hungáriában. A cél, hogy rövid időn belül a közép-kelet-európai régió egyik meghatározó telekommunikációs holdingvállalatát hozzák létre. Ezt csak kismértékben tudta árnyalni, hogy miután az Antenna Hungária többségi tulajdonával együtt a 4iG irányítása alá került a Telenor 25%-a is, annak a többségi tulajdonát birtokló PPF csoport kizárta a saját részesedésének értékesítését.



Forrás: Bloomberg

A CETOP index kiváló évet tudhat maga mögött. A BUX-hoz hasonlóan novemberig teljesített igazán jól a KKE index, felülteljesítve mind a globális, mind a nyugat-európai papírokat követő indexeket. Az omikronról érkező hírek azonban a fejlett régiókhoz képest jobban megtépázták az index teljesítményét, amely végül 24%-kal zárt magasabban forintban számítva. A régió belül kiemelkedő, 30% feletti teljesítményt értek el a cseh illetve a román papírok, a cseh PX 39%-kal, míg a román BET 33%-kal zárt magasabban. A magyar BUX 21%-ot, a lengyel WIG20 pedig 14%-ot emelkedett ugyanezen időszak alatt. A régiós papírok teljesítményét segítette az, hogy az átlagosnál nagyobb súllyal szerepelnek köztük bank- illetve energiaipari részvények, amelyek az energiaárak illetve az infláció emelkedéséből profitálni tudtak.

Az év legrosszabbul szereplő indextagja a frissen bekerülő Allegro volt. A lengyel online kereskedelmi papír árfolyama kevesebb, mint a felére esett egy év alatt. Az esésben szerepet játszott egyrészt a lengyel

e-kereskedelmi piaci verseny fokozódása. Az első negyedévben megjelent a lengyel piacon az Amazon, majd a második negyedévben az ázsiai Shopee is. Így az Aliexpress mellett két további külföldi versenytárssal kell megküzdenie a vállalatnak, amely a jövőbeli kilátásait teszi nehezebbé. Tovább csökkentette az árfolyamát a lengyel hosszú hozamok emelkedése. Mivel a cég nyereségének nagyobb részét a távoli jövőben fogja realizálni, így a hozamemelkedés ezek jelenértékét csökkentette.

A második legnagyobb esést a szintén lengyel CD projekt produkálta. A vállalattal kapcsolatban nem sok jó hír érkezett. Miután botrányosra sikerült 2020 végén a legújabb AAA játékok piacra dobása, a 2021-es év nagy részében a Cyberpunk 2077-et próbálták foltozni. Januárban megérkezett a játék első nagy javítása, aminek szintén vegyes fogadtatása volt. Nem sikerült visszaállítani a játékosok bizalmát és javítani a kezdeti hibákat, illetve a második javítócsomag kiadását is elhalasztották március második felére. A halasztás oka, hogy a cég belső rendszereit kibertámadás érte, melynek során ellopták több játék forráskódját és megszarolták a vállalatot. A CD Projekt emiatt a pénzügyi jelentésének publikálását is elhalasztotta. Júniusban a Cyberpunk visszakerülhetett a PlayStation Store-ba, még ha a játék továbbra is rengeteg hibával rendelkezett, majd augusztusban kiadtak egy újabb frissítést, ami a hibák javítása mellett kismértékű új tartalmat (DLC-t) is hozott a játékosoknak. Októberben az említett játék illetve a Witcher 3 újgenerációs konzolokra készített verziójának piacra dobását is elhalasztották 2022 első felére. A vállalat közben akvizícióval próbál terjeszkedni, a Molasses Flood többségi tulajdonának megszerzésével egy amerikai „survival” játékokra specializálódott játékfejlesztővel bővülne a vállalat, aki majd saját külön projekteken dolgozhat. A befektetők nem értékelték jól a vállalattal kapcsolatban megjelent híreket, így a részvény végül közel 30%-ot esett az év folyamán.

A tech cégek közül egyedülként az Avast tudott emelkedni, amely azután kezdett raliba, hogy júliusban bejelentette, hogy előrehaladott tárgyalásokat folytat egy másik kiberbiztonsági céggel, a NortonLifeLock-kal való egyesülésről. Augusztusban véglegesítették az ügyletet, amelynek keretében a Norton felvásárolja az Avast részvényeit egy 8 milliárd dollárt meghaladó tranzakció keretében. Novemberben a felvásárlást az amerikai igazságügyi minisztérium is engedélyezte, ami így 2022 közepén megvalósulhat. Az Avast árfolyama végül 24%-ot emelkedett év végére a felvásárlásnak köszönhetően.

Szintén egy felvásárlásnak örülhetnek a PKN Orlen befektetői. Az olajvállalat a PGNiG és a Lotos részvénycserével való felvásárlására készül, amelyben az utóbbi vállalatokban többségi tulajdonos lengyel állam is támogatja. Az állam az ügylet után 50%-ra emelné a részesedését a PKN Orlenben a jelenlegi 27%-ról. A tranzakció létrejöttéhez – miután a korábbi terveket elutasították - végül ó a részvényesek is hozzájárultak. Az összeolvadástól egy diverzifikált energiavállalat létrehozását várják a felek, amely a várható 45 milliárd eurós bevételével és 4,5 milliárdos profitjával felveheti a versenyt a nagy európai versenytársaival is, amellet hogy Lengyelország energiabiztonságát is jobban tudná biztosítani.

Az év során a többi energiavállalat is kiemelkedően szerepelt. Ebben nagy szerepet játszott az olaj iránti kereslet és így az olajár emelkedése. Európában az energiahordozók árfolyama különösen magas szintre emelkedett, így az év végére súlyos energiaválságba került a térség. Ez az energiaszolgáltatóknak is kedvezett, amit a CEZ 70%-os teljesítménye is mutat. A PKN Orlen 30%-kal a Romgaz 38%-kal, az OMV Petrom 36%-kal, míg a MOL 15%-kal emelkedett.

Szintén kiemelkedően szerepeltek a bankpapírok. Az elszabaduló infláció miatt a régiós jegybankok fokozatos kamatemelésbe kezdtek, ami a bankoknak különösen kedvezett, hiszen a hozamkörnyezet emelkedésével a hitelezési marzsok is emelkednek, ami magasabb profitot jelent a pénzüintézetek számára. Ebből profitálva a Bank Pekao megkészszerzte az árfolyamát, az Erste 66%-ot, a PKO Bank 58%-ot, a Komercni Banka 52%-ot, a Moneta 48%-ot emelkedett, de a Banka Transilvania 25%-os és az OTP 24%-os emelkedése is jelentősnek mondható. A sor végén a BRD kullog, amely „mindössze” 18%-kal zárta magasabban az évet.

## **NEMZETKÖZI DEVIZA- ÉS RÉSZVÉNYPIACOK**

Sokat gyengült a forint a 2021-es évben. Bár több erősödési és gyengülési hullámon van túl, az euro árfolyam ritkán nézett be 350 forint alá az év folyamán, ahogy a dollár is az év nagy részében 300 forint felett tanyázott. Az euró árfolyama új negatív rekordot is, hiszen áttörte több ízben meghaladta a 370 forintot. A magyar fizetőeszköz egyébként a régiós versenytársakhoz képest is alulteljesített, hiszen 7,4%-ot gyengült a cseh korona és 1,2%-ot a lengyel zloty ellenében. Az dollárral szemben a gyengülés mértéke 9,3% volt, az euróval szemben viszont ez az érték csak 1,8% volt, ami az amerikai deviza erősödését mutatja – ez egyébként negatív hatással volt a fejlődő devizák, így a forint árfolyamára is.

### *Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása*

Devizák	2020.12.31	2021.12.31	változás
USD	296,9	324,5	9,27%
EUR	362,6	369,2	1,82%
GBP	406,1	439,1	8,14%
PLN	79,5	80,4	1,21%
CZK	13,8	14,8	7,35%
JPY	223,9	282,0	25,95%
CHF	335,3	355,8	6,11%

*Forrás: Bloomberg*

Az elmúlt évek részvénypiaci eseményeit elsősorban a koronavírus, illetve annak hatásai határozták meg. A lezárások fokozatos feloldásával, a vakcinák terjedésével és az újabb variánsoktól való félelem enyhülésével a részvénypiacokon is jó hangulat uralkodott, hiszen a gazdasági kilábalás a vártnál jobb ütemben haladt. A vállalati negyedéves jelentések mindegyik negyedévben pozitívan hatottak az árfolyamokra, hiszen az elemzői várakozásokat bőven felülteljesítették a tőzsdén jegyzett cégek mind Európában, mind az Egyesült Államokban. Emellett a 2022-ben a gazdaság és a vállalati eredményektől is jelentős emelkedést vár a piac, ami szintén felfelé hajtotta az árfolyamokat. Nem volt sajnos minden ideális a gazdaságban, több dolog is aggaszthatta a befektetőket. A gazdasági fellendüléssel egyetemben – részben annak váratlanul gyors tempója miatt – a nyersanyagárak világszerte jelentősen megemelkedtek, ami több iparágban hiányt okozott. Emellett az energiahordozók árának emelkedése révén energiaválság is létrejött – elsősorban Kínában és Európában – ami az ipari termelést akadályozta.



A gazdaság és kereskedelem vártnál gyorsabb fellendülésével az ellátási láncok is akadózni kezdtek, ami többek között konténer- és chiphiányban is kiütközött. Jelentősen megnöttek a szállítási idők és árak. Az infláció folyamatos emelkedése is fejfájást okozhatott a befektetőknek, amelyet előbb még átmenetként kommunikáltak a jegybankok, év végére azonban bizonyossá vált, hogy az infláció a vártnál hosszabb ideig velünk marad. Erre reakcióként a jegybank szigorításba kezdett az Egyesült Államokban, amit 2022-ben kamatemelés is követni fog. Az ECB ennél óvatosabb, a KKE régió jegybankjai azonban már idén elkezdték az irányadó kamatok emelését. Kisebb pánikot okoztak a kínai Evergrande körüli események, miután az ingatlanfejlesztő jelezte, hogy nem tudja kifizetni a tartozásait, ami pánikot keltett a részvénytörzseken. A piac attól félt, hogy az Evergrande – és más, fizetéseképtelenséget jelentő cég – magával ránthatja a teljes kínai ingatlanfejlesztő szektort, és ez a válság továbbgyűrűzve komoly problémákat okozhat.

A fejlett piacokat követő MSCI World index 2021-ben 20,1%-ot emelkedett, ami az egész évben szinte egyenletesen oszlott el. Kisebb visszaesést jelentettek az Evergrande illetve az omikron variáns okozta ijedelem, azonban mindannyiszor hamar érvényesült a „buy the dip”, azaz az eséseket hamar kitörölte a befektetői kedv. Az S&P 500 indexnek augusztusban sikerült a pandémia elején kialakult mélypontról megdupláznia az árfolyamát, amihez mindössze 354 kereskedési napra volt szüksége. Ez korábban soha nem tapasztalható gyorsaságú emelkedést jelent, mivel ehhez a korábbi válságok után évekre volt szükség. A fejlődő piacok ezzel szemben kifejezetten gyengélkedtek 2021-ben. Az első két hónapban még sikerült 10%-ot emelkedniük, ezután viszont folyamatos csökkenés jellemezte őket, az évet pedig 4,6%-os csökkenéssel fejezték be. Ebben közrejátszott a dollár erősödése, illetve hogy a fent említett problémák jobban érintették a fejlődő piacokat, ami a befektetőket is inkább a fejlett piacok irányába terelte. Több régióban pedig egyedi problémák sújtották a részvénytörzseket.

Az év egészét tekintve nem sok különbség volt az értékalapú („value”) és növekedési („growth”) papírok teljesítménye között. Míg előbbieket a korlátozások feloldásából tudnak leginkább profitálni, utóbbiak a lezárások alatt emelkedtek a legtöbbet. A jegybanki szigorítások a growth papíroknak jelentenek inkább hátrányt, mivel azok nyereségének nagy része a jövőben realizálódik, és a hozamkörnyezet emelkedése negatív hatással van az árfolyamukra. Ezzel szemben például a value részvénynek számító bankpapíroknak kifejezetten kedvező a hozamemelkedés. Az év elején még a 2020 végén megindult részvénytörzsi rotáció folytatódott, melynek során az értékalapú részvények felülteljesítették a növekedési papírokat. Az év közepén ez a tendencia megállt, és ismét a growth részvényeknek állt a zászló. A rotáció év végén indult újra, amikor az omikron variánstól való félelem enyhülni látszott, illetve a hozamkörnyezet emelkedése egyre jelentősebb negatív hatást gyakorolt a growth eszközökre. Éves szinten a value papírok 19,3%-ot emelkedtek globálisan, míg növekedési társaik 20,4%-kal zártak magasabban. Alulteljesítették az év nagy részében a kiskapitalizációjú részvények. A value eszközökhöz hasonlóan márciusig erősen felülteljesítették a large cap versenytársaikat, ezután fél éves oldalazásba kezdtek, amiből november elején tudtak kitörni. Az omikron okozta félelem azonban jelentősen megütötte a small cap indexek árfolyamát, amiből év végéig sem sikerült teljesen kilábalniuk.

A részvénytörzsi emelkedés motorja az Egyesült Államok volt 2021-ben is. Az S&P 500 index éves szinten közel 27%-kal zárt magasabban, ráadásul mindössze három hónap volt, amit az index nem emelkedéssel fejezett be. A DJIA (+18,7%) illetve a tech-súlyos Nasdaq (+21,4%) teljesítménye ettől elmaradt, azonban így is jelentős emelkedéssel zárták az évet. A szektorok közül az energia (+47,7%)

és ingatlan (+42,5%) vezette a sort, de nem sokkal maradt le a pénzügyi (32,5%) illetve IT (33,4%) részvények teljesítménye sem. A fogyasztási cikkeket értékesítő és ipari vállalatok illetve a közművek ezzel szemben alulteljesítettek, utóbbiak mindössze 14%-ot emelkedtek. Januárban fontos katalizátornak bizonyultak az Egyesült Államok georgiai szenátusi választásai, melyen végül mindkét szenátori helyet a demokraták nyerték el. Mindez pedig azt jelenti, hogy mégis megvalósult a kék hullám: ugyanis január 20-i beiktatása óta Joe Biden személyében a demokrata párt adja az elnököt, valamint demokrata többségű lett a döntéshozatal alsó- és felsőháza, azaz a képviselőház és a szenátus is. A teljes hatalomátvétel miatt úgy tűnt, hogy gyakorlatilag akadálytalanul megvalósulhatnak Biden gazdaságstimulációs tervei. Ennek egyik nagy lépése volt az 1 900 milliárd dolláros pénzügyi mentőcsomag („American Rescue Plan”), amitől a gazdaság élénkítését és a válságból való gyors kilábalás elősegítését várták. A második negyedévben pozitívan értékelték a piac Joe Biden elnök programját, amit fokozatosan próbál megvalósítani. Előbb a tervezett adóemeléséről jelentek meg hírek, miszerint az elnök egyrészt Trump 2017-es jövedelemadó-csökkentését fordítaná vissza, illetve megemelné a tőkejövedelem után fizetendő adót akár 43%-ra az egymillió dollárt meghaladó jövedelemmel rendelkező amerikaiak számára. Szeptembertől rosszra fordult a hangulat, hiszen a Fed közlő taperingről szóló bejelentése, az ellátási láncokban tapasztalt zavarok illetve ezekből is következő emelkedő árak a kötvényhozamok emelkedését eredményezték, ami nem kedvezett a részvénypiacoknak. További kavargást okozott az adósságplafon körüli vita, amelynek megemlése nélkül a kormányzat is leállhatott volna, ezt év végére azonban sikerült részben rendezni, miután megemelték az adósságplafont, a költségvetésről szóló vitákat ezzel a 2022-es félévi választások utánra halasztva. Egész évben megosztottságot okozott Biden infrastrukturális terve, amely az „American Rescue Plan” csomag után a „Build Back Better” terv második feleként az infrastruktúrára fókuszálna. Hiába sikerült év közben kétpárti megállapodást kötni a csomagról, év végén az mégis fennakadt a szenátuson, mivel a mérsékelt demokraták szeretnék a költségeket visszafogni az inflációs és magas államadóssággal kapcsolatos félelmeknek köszönhetően.

Európában is hasonlóan jól szerepeltek a részvények éves szinten. A Stoxx 600 index is mindössze három hónapot fejezett be csökkenéssel, és új történelmi rekordokat döntött meg. A kontinensen a legerősebb a francia CAC40 index volt, amely közel 29%-os pluszban zárta az évet, ettől nem sokkal maradt le a holland AEX (+27,7%) vagy az olasz FTSE MIB (+23%) sem. A svájci SMI 20,3%-kal, a német DAX 15,8%-kal, a brit FTSE 100 14,3%-kal emelkedett, míg a sor végén a spanyol IBEX 35 van, amely mindössze 7,9%-os teljesítményt tudott az év során elérni. Az öreg kontinensen is erősen szerepelt a tech (+33,7%) és a pénzügyi (+25,5%) szektor, emellett az ipari részvények is közel 27%-ot emelkedtek. A sor végén a közművek (+5,4%), illetve a szabadidős és utazási papírok (+3,7%) szerepelnek. A régióban a legmeghatározóbb probléma az energiaárak jelentős emelkedése volt. A váratlan mértékben megnövekedő kereslet, a megújuló erőművek gyenge teljesítménye és a kiürült gáztározók az elszabadult energiaárakkal együtt jelentős problémát okoztak Európában, amit az Oroszországgal való viszony romlása is tovább rontott, hiszen egyelőre nem érkezik több gáz a válság megoldására keletről. A megemelkedett energiaárak több kisebb energiaszolgáltató csődjét okozták, valamint több gyár folyamatos üzemelése is veszélybe került, hiszen az ipar nem a lakossági támogatott árakon kapja az áramot, így csúcsidőben volt, hogy egyszerűen nem érte meg gyárakat működtetni, ami leállásokhoz vezetett. Politikai szintéren a legnagyobb változás Németországban történt, ahol Angela Merkel 16 év után köszönt le a kancellári pozícióból, miután a pártja elvesztette a 2021-es választásokat.

Az új kormányt az Olaf Scholz vezette SPD alakította meg, akinek jelöltjeként a kancellári pozíciót átvehette.

Messze elmaradt a többi fejlett piactól az ázsiai régió, az MSCI Asia Pacific index mindössze 0,2%-ot emelkedett az év során. Az indexet leginkább a japán részvénypiac befolyásolja, amely vegyes évet zárt, a Nikkei 4,9%-ot, a Topix pedig 10,4%-ot emelkedett. Az év első felében még negatív hírek befolyásolták a befektetők véleményét az országgal kapcsolatban. A járványkezelésben külön utat járó országban – ahol addig összehasonlíthatatlanul alacsony volt a fertőzések száma – egyre jobban elkezdett terjedni a koronavírus, a helyzetet pedig a vakcinaprogram lassú indulása is nehezítette. A várakozásokat jelentősen alulmúló GDP adatok sem kedveztek a piaci hangulatnak. Az első negyedévben 3,9%-ot zsugorodott a gazdaság éves szinten, ami egy recesszió bekövetkeztét is kilátásba helyezte. Az olimpia megrendezése is igen sok ellenállásba ütközött, a lakosok pedig a járványhelyzet miatt inkább a játékokat meg se rendezték volna, emellett pedig jelentős költségeket rótt az országra kevés bevétel mellett. A rendezvény végül – bár egy évvel a tervezett 2020-as időpont után – nézők nélkül, de megvalósult. A népszerűtlen elnök lemondása után az októberi választásokkal stabilizálódni látszik a politikai helyzet, miután egy piacbarát kormány került hatalomra. A Japán piachoz hasonlóan szerepeltek a koreai (+3,6%) illetve szingapúri (+9,8%) indexek, a régióban legjobban az ausztrál ASX szerepelt (+13%).

A sor legvégén pedig a hongkongi Hang Seng index kullog, amely egy év alatt 14%-ot zuhant. Ebben közrejátszott a városállam politikai helyzete, hiszen a kínai állam egyre szorosabbra fűzi a kontrollt felette, amit az is mutat, hogy a sajtószabadságot korlátozva sorban zárják be az állammal szemben kritikus újságokat. A demokráciapárti képviselők választásokon indulását ellehetetlenítve a legutóbbi voksolás után gyakorlatilag csak Kína-párti képviselők jutottak be a hongkongi törvényhozásba. Ezt tetőzte a kínai részvények mélyrepülése, amelyek közül sokat a Hang Sengen jegyeznek. A rossz szereplés egyik oka a tech részvények jelentős alulteljesítése volt, amit az okozott, hogy a kínai állam szigorú szabályokat és büntetéseket kezdett kiosztani a hazai nagyvállalatokra, amik eddig viszonylag nagy szabadsággal működtek. Júliusban az állam több fontos reformot jelentett be a privát oktatási szektorban, gyakorlatilag padlóra küldve egy 100 milliárd dollár értékű iparágat, a pánik pedig tovább terjedt az internetes cégekre és a technológiai vállalatokra is. Szeptember második fele viszont már nagy részben az Evergrande körüli eseményekről szólt, miután a kínai ingatlanfejlesztő vállalat jelezte, hogy nem tudja kifizetni a tartozásait, ami pánikot keltett a részvénypiacokon. A gigavállalat 300 milliárd dollárnyi adósságot halmozott fel, és a félelmek a vállalat csődje továbbgyűrűzhetett volna a bankszektorra is – nem is beszélve a teljes kínai ingatlanpiac bedőlésének veszélyéről. Ez végül nem következett be, azonban a csőd hatásától való félelem miatt nemcsak a – többek között az Evergrande-t is jegyző – Hang Seng esett tovább, hanem az ekkor világszerte tapasztalt részvénypiaci esés egyik fő oka is az aggasztó kínai helyzet volt. A kínai részvények a tech szektornak kevésbé kitétt Sanghajban és Sencsenben jegyzett papírokat követő CSI 300 indexen sem teljesítettek jól (-5,2%), az összes kínai papírt követő MSCI China viszont közel 25%-ot zuhant. Jól szerepelt viszont a fejlődő ázsiai régióban az indiai Sensex (+22%), illetve a tajvani TWSE (23,7%), részben ellensúlyozva a régióban a kínai papírok rossz teljesítményét.

Fejlődő Ázsiánál (-6,6%) is rosszabbul teljesített a fejlődő amerikai régió (-13,1%). Bár a térségben a többi fejlődő országokhoz viszonyítva meglepően gyorsasággal kezdték a lakosságot beoltani, valamint a delta variáns is sokáig elkerülte a térséget, ez nem tudott sokat segíteni a piaci hangulaton. Kína mellett

a másik legrosszabbul teljesítő index a brazil Bovespa volt, amely egy év alatt 12%-ot esett az igen pozitív nemzetközi hangulat ellenére. Ennek egyik oka volt, hogy a kormány a költségvetési plafon ellenében, ennél nagyobb mértékben kíván költekezni, ami jelentős kérdéseket vet fel a kormány fiskális politikájával kapcsolatban, miközben a jegybank erős kamatemelésbe is kezdett. Hasonlóan alulteljesítettek a kolumbiai (-1,9%), perui (+1,4%) és chilei (+3,1%) papírok. A régióban egyedül Mexikóban örülhettek a befektetők, ahol 20,9%-ot emelkedett az S&P/BMV IPC index.

A fejlődő piacok közül egyértelműen Európa volt a nyertes. A térség részvényei éves szinten 9,1%-ot emelkedtek, amelyből a KKE régió tett hozzá a legtöbbet, hiszen a CETOP euróban 22,9%-kal zárt magasabban, különösen az első három negyedévben teljesítették felül a globális részvényt piacokat. A régiós papírok teljesítményét segítette, hogy az átlagosnál nagyobb arányban szerepelnek köztük bank- illetve energia papírok, amelyek az energiaárak illetve a hozamkörnyezet emelkedéséből profitálni tudtak. Szintén kiemelkedett az első három negyedévben az orosz részvényt piac. Az év utolsó hónapjaiban viszont már jelentős bizonytalanságot okozott az orosz hadsereg csapatainak az ukrán határon való megjelenése, ami 2022-ben fegyveres konfliktusba torkollott. Az RTSI végül 15%-os pluszban fejezte be az évet. Ellentmondásosnak tűnhet a török részvények szereplése. Bár saját devizában az MSCI Turkey 22,4%-ot emelkedett, euróban számolva viszont 26,2%-os esést mutat ugyanez az eszköz. A jelenség oka a török líra elképesztő leértékelődése, amit a török monetáris politika okozott. Az év során Erdogan elnök menesztette a jegybank elnökét, mivel nem értett egyet az elképzeléseivel, hiszen a jegybank az elszabadult török inflációt nem kamatemeléssel próbálta megoldani. Végül az újonnan kijelölt jegybankelnök kamatemelésbe kezdett, ami nem javított az inflációs helyzeten. Az akció a jegybank függetlenségébe vetett hitet is megrendítette, ami további bizonytalanságot okozott az amúgy is nehéz gazdasági helyzetben levő országban.

# Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

## Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

### Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2020.12.31	2021.12.31	változás
S&P 500	3 756,1	4 766,2	26,9%
Nasdaq	12 888,3	15 645,0	21,4%
Eurostoxx 50	3 552,6	4 298,4	21,0%
DAX	13 718,8	15 884,9	15,8%
FTSE 100	6 460,5	7 384,5	14,3%
Russel 2000	1 974,9	2 245,3	13,7%
Nikkei	27 444,2	28 791,7	4,9%
Bovespa	119 017,2	104 822,4	-11,9%
Hang Seng	27 231,1	23 397,7	-14,1%

### Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2020.12.31	2021.12.31	változás
S&P 500	3 072,4	4 186,0	36,2%
Nasdaq	10 542,6	13 740,5	30,3%
Russel 2000	1 615,4	1 972,0	22,1%
FTSE 100	7 214,1	8 778,3	21,7%
Eurostoxx 50	3 552,6	4 298,4	21,0%
DAX	13 718,8	15 884,9	15,8%
Nikkei	216,3	220,9	2,1%
Hang Seng	2 872,8	2 635,4	-8,3%
Bovespa	18 730,6	16 661,3	-11,0%

Forrás: Bloomberg

## ÁRUPIACOK

Sok izgalmat hordozott magában az áruipiacok világa is a 2021-es évben. A 23 legfontosabb áruipiaci termék kosaraként funkcionáló Bloomberg Commodity Index egy év alatt 27%-ot emelkedett, amivel 6 éve nem látott szintet ért el. A legnagyobb emelkedéssel az energiahordozók alindexe zárt, pontosan 52%-kal. Az ipari fémek árfolyama 27%-kal, a mezőgazdasági termékeké pedig 27%-kal lett magasabb, egyedül a nemesfémek árfolyama csökkent 6%-kal, hiszen a reálhozamok emelkedése nem kedvezett az aranynek.

Rég nem látott magasságokba emelkedtek az energiahordozók árai is. A pandémia alatt még a megcsappant kereslet következtében negatív is volt az olaj határidős ára, azonban a megnyíló gazdaságokkal együtt a kereslet és az olajár is jelentősen megemelkedett. Bár az OPEC+ elkezdte a kibocsátást növelni a keresletnövekedés megindulásával, azonban ezt szakaszosan teszi, és nem akkora mértékben, hogy stabil maradjon a fekete arany árfolyama. Magas olajár mellett az energiatermelés során alternatíva lehet a szén vagy a földgáz, azonban mindkettő ára szintén jelentősen megemelkedett, ami egy globális energiaválságot idézett elő.

A válság különösen Európát sújtotta, ahol egy összetett és több tényezős folyamat eredményeként alakult ki. A tavalyi különösen hideg tél után az európai gáztározók az átlagosnál 25%-kal kevésbé telítetten várták a telet, amiknek feltöltését a földgázellátás akadozása is akadályozta. A váratlanul magas kereslet az energia iránt, együtt a megújuló energiaforrásokból származó alacsonyabb energiatermeléssel illetve a növekvő karbonkvótákkal jelentősen megnövelte Európában a keresletet az

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

energiahordozók iránt. Ilyenkor az áramtermelők átállnának a szén alapú termelésre, azonban nemcsak Európában nőtt meg a kereslet a földgáz illetve a szén iránt, hanem Ázsiában is, így mindkét energiahordozó ára valósággal kilőtt. Energiaválság alakult ki, amely különösen az öreg kontinensen sújtja a földgázra és szélenergiára alapuló gazdaságokat. A helyzetet súlyosbítja, hogy Oroszországból nem érkezik a helyzet enyhítésére több gáz, ami a földgáz- és energiaárakat tartósan magas szinten tartja. Az Oroszországgal való konfliktus kieleződése miatt felmerült a gyanú, hogy a keleti állam szándékosan tartja vissza a gázt és emeli így meg az európai energiaárakat. Ez a játszma évekig folytatódhat, a kontinens energiaellátását hosszú időre bizonytalanságba taszítva. A válság Európában gazdasági károkat is okoz. Mivel a lakosságnak kínált árak jogszabályban maximalizálva vannak, így több kisebb energiaszolgáltató ilyen áron nem tudta tovább szolgáltatni az áramot, és csődbe ment. A megugró áramáraknak köszönhetően pedig több gyár is kénytelen volt leállni csúcsidőben, mivel egyszerűen nem érte meg nekik a termelés.

#### *Főbb nyersanyagpiacok teljesítménye*

Árupiacok	2020.12.31	2021.12.31	változás
ezüst	26,4	23,3	-11,7%
arany	1 898,4	1 829,2	-3,6%
szójabab	1 315,3	1 328,8	1,0%
búza	640,5	770,8	20,3%
cukor	15,5	18,9	21,9%
kukorica	484,0	593,3	22,6%
réz	7 749,0	9 740,6	25,7%
nikkel	16 540,0	20 925,0	26,5%
alumínium	1 973,6	2 806,0	42,2%
földgáz	2,5	3,7	46,9%
olaj	48,5	75,2	55,0%

Forrás: Bloomberg

## 6.7 BEFEKTETÉSEK FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA

ezer Ft-ban

Megnevezés	Könyv szerinti értéken	Piaci értéken
<b>Összesen</b>	<b>158 902 829</b>	<b>171 051 972</b>
<b>Európai Gazdasági Térség összesen</b>	<b>139 385 867</b>	<b>141 572 098</b>
<b>EU tagországok összesen</b>	<b>139 385 867</b>	<b>141 572 098</b>
Ausztria	771 845	1 436 073
Cseh Köztársaság	925 696	1 518 379
Észtország	5 317	5 778
Franciaország	67 141	103 362
Görögország	12 366	20 930
Horvátország	87 490	107 275
Írország	1 764 069	2 668 503
Lengyelország	2 797 371	3 654 056
Luxemburg	2 668 551	2 776 921
Magyarország	128 641 042	126 986 098
Németország	547 942	630 645
Románia	914 836	1 301 504

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

Szlovénia	182 201	362 574
<b>Egyéb ország összesen</b>	<b>19 516 962</b>	<b>29 479 874</b>
Amerikai Egyesült Államok	18 398 086	27 817 111
Egyesült Királyság	431 332	711 828
Japán	476 022	736 405
Egyéb más országok	211 522	214 530

## 6.8 BEFEKTÉSEK DEVIZANEMENKÉNTI MEGOSZLÁSA

ezer Ft-ban

Devizanem	Befektetések tárgyidőszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések tárgyidőszak végi értéke - piaci értéken
HUF	117 077 391	114 396 451
EUR	11 011 855	13 404 644
GBP	252 040	371 650
USD	24 437 286	34 614 359
CHF	0	0
JPY	481 318	741 712
Egyéb	5 642 939	7 523 156
<b>Összesen</b>	<b>158 902 829</b>	<b>171 051 972</b>

## 6.9 BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE

ezer Ft-ban

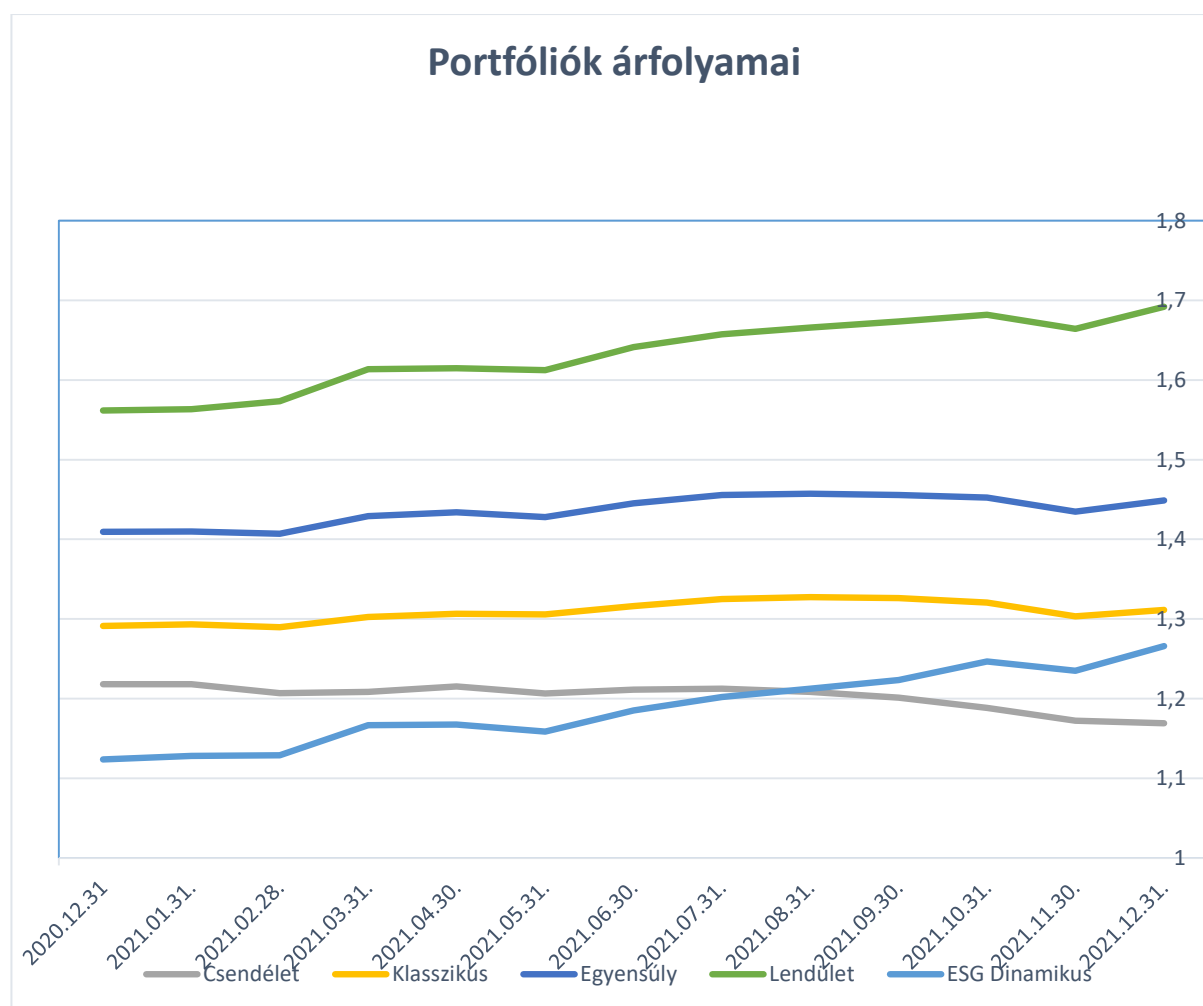
	Pénzügyi terv	Tény	Tény-terv különbözet	Tény-terv százalék
Fedezeti tartalék	5 394 800	5 258 394	-136 406	97,47%
Működési tartalék	24 680	28 027	3 347	113,56%
Likviditási tartalék	4 360	-2 262	-6 622	-51,88%

A Pénztár működési eredményében figyelembe vett működési hozam 2021. évre 28.027 ezer forint, a működési céltartalékra jutó működési tartalék értékelési különbözete -51.233 ezer forint. A kiegészítő mellékletben a Pénztár a működési hozamot és működési értékelési különbözet együttes összegét vette figyelembe.

## Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.

### 6.10 ELSZÁMOLÓEGYSÉGEK ALAKULÁSA

Portfólió megnevezés	Elszámolóegységek darabszáma		Elszámolóegységek árfolyam		Portfólió nettó piaci értéke (e Ft-ban)	
	Nyitó	Záró	Nyitó	Záró	Nyitó	Záró
Csendélet	8 953 632 689	8 074 578 221	1,218256	1,169213	10 907 818	9 440 904
Egyensúly	65 479 669 072	65 985 610 026	1,409356	1,448806	92 284 186	95 600 367
ESG Dinamikus	2 057 878 845	4 529 814 295	1,123544	1,265743	2 312 117	5 733 581
Klasszikus	23 220 126 885	22 534 581 815	1,29106	1,311150	29 978 585	29 546 225
Lendület	15 775 726 880	17 125 591 444	1,56186	1,691833	24 639 482	28 973 642



A nyitó és záró értékeket figyelembe véve minden portfólióban, a Csendélet portfóliót kivéve, árfolyam növekedés tapasztalható a tárgyidőszakban.



**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

## 6.11 A PÉNZTÁR BEFEKTETÉSEIVEL KAPCSOLATOS ÉRTÉKELÉSEK

### 6.11.1 Értékelési különbözet tartaléka

A jogszabályok értelmében az értékelési különbözetben szerepelteti a Pénztár a kamatozó értékpapírok időarányos kamatait, a piaci értéktételből, valamint a devizaárfolyam változásából adódó árfolyamnyereséget, illetve árfolyamvesztéset.

#### Értékpapírok értékeléséből adódó értékelési különbözet negyedévente

ezer Ft-ban

	Nyitó	Negyedévek			
		I.	II.	III.	IV.
Felhalmozott kamat	759 169	1 325 573	1 334 501	1 471 692	950 022
Piaci értéktételből adódó árfolyamnyereség	12 758 100	13 227 478	15 064 325	15 177 363	15 523 030
Piaci értéktételből adódó árfolyamvesztés	-1 920 596	-2 550 872	-3 002 420	-3 719 755	-8 565 414
Devizaárhatásból adódó nyereség	1 812 952	2 601 114	1 440 402	2 726 081	4 378 719
Devizaárhatásból adódó veszteség	-249 216	-111 326	-401 775	-118 000	-5 267
<b>Értékelési különbözet</b>	<b>13 160 409</b>	<b>14 491 967</b>	<b>14 435 033</b>	<b>15 537 381</b>	<b>12 281 090</b>

ezer Ft-ban

2021.12.31	Felhalmozott kamat	Piaci értéktételből adódó		Devizaárhatásból adódó		Összesen
		nyereség	vesztés	nyereség	vesztés	
<b>Fedezeti tartalék</b>	<b>937 513</b>	<b>15 486 839</b>	<b>-8 465 290</b>	<b>4 370 887</b>	<b>-5 267</b>	<b>12 324 682</b>
Csendélet Portfólió	60 018	83 380	-438 375			-294 977
Klasszikus Portfólió	207 181	2 077 482	-1 531 632	405 914	-963	1 157 982
Egyensúly Portfólió	525 717	9 436 541	-5 009 890	2 758 510	-2 831	7 708 047
Lendület Portfólió	129 050	3 453 006	-1 274 288	1 035 439	-843	3 342 364
ESG Dinamikus	15 187	435 809	-209 807	171 024	-630	411 583
Járadékos Tartalék	360	621	-1 298			-317
Függő tartalék	448	584	-1 829			-797
Működési tartalék	9 882	30 287	-82 311	6 524		-35 618
Likviditási tartalék	2 179	5 320	-15 984	1 308		-7 177
<b>Értékelési különbözet</b>	<b>950 022</b>	<b>15 523 030</b>	<b>-8 565 414</b>	<b>4 378 719</b>	<b>-5 267</b>	<b>12 281 090</b>

A Pénztári portfólió állományát a 2. sz. melléklet tartalmazza.

## 7 GAZDÁLKODÁST KÖZVETLENÜL JELLEMZŐ MUTATÓK

### 7.1 TARTALÉKOK TÁRGYÉVI TAGDÍJBÉVÉTELE/TARTALÉKOK TÁRGYÉVI ÖSSZES BEVÉTELE 2021. ÉVBEN

ezer Ft-ban

Tartalék	Hozam- és ÉK bevételek	Összes bevétel	Arány
Működési	152	1 251 241	0,01%
Fedezeti	7 997 464	25 238 546	31,69%
Likviditási	2 110	11 208	18,83%

### 7.2 TARTALÉKOK TÁRGYÉVI HOZAM ÉS ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET/TARTALÉKOK TÁRGYÉVI ÖSSZES BEVÉTELE 2021. ÉVBEN

ezer Ft-ban

Tartalék	Tényleges Tagdíjbevételek	Összes bevétel	Arány
Működési	572 878	1 251 241	45,78%
Fedezeti	10 421 042	25 238 546	41,29%
Likviditási	5 332	11 208	47,57%

### 7.3 KÖLTSÉGEK KÖLTSÉGNEMENKÉNTI MEGOSZLÁSA

ezer Ft-ban		
Megnevezés	Összeg	
Anyagköltség	1 070	0,09%
Igénybe vett szolgáltatások beszámoló szerint	225 992	19,34%
Egyéb költségek telefon, irattár, informatika, postaköltségek stb.	108 254	9,27%
Személyjellegű ráfordítás	397 009	33,98%
Értécsökkenési leírás	34 163	2,92%
Felügyeleti díj	53 430	4,57%
Egyéb ráfordítások és hitelezési veszteség	348 444	29,82%
<b>Összesen</b>	<b>1 168 362</b>	<b>100,00%</b>

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

---

ezer Ft-ban		
Megnevezés	Összeg	
Anyagjellegű ráfordítások	335 316	28,70%
Személyi jellegű ráfordítások	397 009	33,98%
Értékcsökkenési leírás	34 163	2,92%
Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások	401 874	34,40%
<b>Összesen</b>	<b>1 168 362</b>	<b>100,00%</b>

**Igénybe vett szolgáltatások alakulása**

ezer Ft-ban		
Megnevezés	Összeg	
Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díj (számla alapján)	185 701	82,17%
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (számla alapján)	1 036	0,46%
Könyvvizsgálat díja (számla alapján)	6 985	3,09%
Szaktanácsadás díja (számla alapján)	16 898	7,48%
Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség	15 372	6,80%
<b>Összesen</b>	<b>225 992</b>	<b>100,00%</b>

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

**7.4 A PÉNZTÁRBAN ELSZÁMOLT IMMATERIÁLIS JAVAK ÉS ÉRTÉKSÖKKENÉSÜK**

Megnevezés	Beszerzés	Beszerzési érték (e Ft)	Éves écs leírás mértéke	Leírás módja	Időszak eleji nettó érték (e Ft)	Tárgy időszaki növekedés (e Ft)	ÉCS leírás (e Ft)	Záró nettó érték/Forduló-napi érték (e Ft)
WinSvrStd SNGL LicPAPk OLP 3 db (2)	2014.10.08	1 687	16,00%	lineáris	68	0	68	0
WatchGuard XTM-515 1-yr Security Suite licence	2015.06.02	479	16,00%	lineáris	58	0	58	0
Önkéntes nyugdíjpénztári szoftver	2017.12.13	73 798	33,00%	lineáris	55 817	54 056	32 502	77 371
WatchGuard XTM-515 1-yr Security Suite licence	2016.07.08	531	16,00%	lineáris	170	0	85	85
WatchGuard AP Blocker XTM- 515 licence	2016.07.08	296	16,00%	lineáris	95	0	47	48
Watchguard licence díj 201806	2018.06.19	994	16,00%	lineáris	596	0	159	437
<b>Immateriális javak záró nettó értéke összesen (e Ft)</b>								<b>77 941</b>

**Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár**  
**Éves beszámoló kiegészítő melléklet - 2021.12.31.**

## 7.5 A PÉNZTÁRBAN ELSZÁMOLT TÁRGYI ESZKÖZÖK ÉS ÉRTÉKSÖKKENÉSÜK

Megnevezés	Beszerzés	Beszerzési érték (e Ft)	Éves és leírás mértéke	Leírás módja	Időszak eleji nettó érték (e Ft)	ÉCS leírás (e Ft)	Záró nettó érték/Forduló-napi érték (e Ft)
LG 47LN5400 Full HD LED TV	2014.03.22	158	14,50%	lineáris	27	23	4
Az élet szép c. festmény	2013.12.13	386	-	-	386	0	386
Konyhabútor	2015.04.14	129	14,50%	lineáris	45	19	26
Skoda Octavia 1.4 TSI	2018.07.04	6 009	20,00%	lineáris	4 507	1 202	3 305
<b>Tárgyi eszközök záró nettó értéke összesen (e Ft)</b>							<b>3 721</b>

Értécsökkenési leírás jogcímen összesen 34.163 ezer Ft-ot számolt el a Pénztár. Az Immateriális javak értécsökkenése 21.697 ezer Ft, a tárgyi eszközök értécsökkenése 1.244 ezer Ft, ebből kis összegű értécsökkenési leírás jogcímen (router) a Pénztár 20 ezer forintot számolt el.

## 7.6 LIKVIDITÁSI TARTALÉK EGYES TARTALÉKAI / LIKVIDITÁSI TARTALÉK ZÁRÓ ÁLLOMÁNY – 2021. DECEMBER 31.

adatok ezer Ft-ban

Likviditási céltartalék	Összeg	Arány
Likviditási tartalék értékelési különbözete	-6 168	-2,82%
Egyéb azonosítatlan tételek hozamára	212 404	97,25%
Egyéb likviditási célokra	12 172	5,57%
<b>Összesen</b>	<b>218 408</b>	<b>100,00%</b>

A likviditási tartalék bevétel és kiadás eredményhatásai az előző évekhez hasonlóan alakultak.

## 7.7 KIMUTATÁS AZ ÉVES ÁTLAGOS TAGLÉTSZÁMRÓL, ÁTLAGOS HAVI BEFIZETÉSEKRŐL, ÉS AZ EGYÉNI SZÁMLÁK ÁTLAGOS ÉRTÉKÉRŐL 2021. DECEMBER 31-ÉN:

Az egy főre jutó átlagos éves befizetés mértékénél az egyéni számlára ténylegesen felosztott tagdíjbevételeket vettük alapul.

Éves átlagos taglétszám (fő)	99 906
Egyéni számlák éves átlagos értéke (Ft/fő)	1 696 039
Egy főre jutó átlagos havi befizetés mértéke (Ft/fő)	9 175
Egy főre jutó átlagos éves befizetés mértéke (Ft/fő)	110 096

## **8 EGYEBEK**

A Pénztár jelenleg nem alanya olyan peres, vagy „nem peres” eljárásnak, amely a Pénztárra nézve pénzügyi kötelezettséget jelenthetne.

Kiegészítő vállalkozási tevékenységet a Pénztár 2021-ben nem végzett.

Budapest, 2022. május 12.

.....  
Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár