

I. Önkéntes nyugdíjpénztári ágazat

A) A Pénztár tagsága

A Pénztár 73 912 fős taglétszámmal zárta az évet, amely a pénzügyi tervében foglalt 78 895 fős célhoz képest -6,32 %-os elmaradást mutat.

A taglétszám 2006-os évben az előző évekkkel megegyező stagnálást mutat, százalékban kifejezve 0,75 %-kal csökkent.

Azon tagok száma, akik a Pénztár önkéntes és magánnyugdíjpénztári ágazatában egyaránt tagok, 2006. december 31-én 15 786 fő (2005-ben 16 049 fő) volt, ami 2 %-os csökkenést jelent.

A negyedévenkénti záró taglétszámok alakulása (fő)

2005. évi záró	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
74 467	75 599	75 613	75 432	73 912

A negyedévenkénti átlagos taglétszámok alakulása (fő)

I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
75 033	75 606	75 523	74 672

A 2006. évi éves átlagos taglétszám 75 208 fő – amely 0,6%-al magasabb a 2005. évinél (74 767 fő).

A taglétszám változása (fő)

Időszak elején	74 467
Időszak alatti változás	-555
Új belépő	4 250
Átlépő más pénztárból	332
Szolgáltatásban részesült	2 040
Átlépő más pénztárba	2 198
Elhalálozott	172
Egyéb megszűnés	727
Időszak végén	73 912

Egyéb megszűnés: technikai jellegű rendezés eredménye, illetve a 10 éves várakozási idő lejárat miatt kilépett tagokat tartalmazza

Átlépők által más pénztárba átvitt és a hozzáink átlépők által áthozott fedezetek összege

2006-ban a tőlünk más pénztárba átlépők száma emelkedett az előző évhez viszonyítva. A legnagyobb változás azonban a belépők számának dinamikus emelkedése figyelhető meg.

Meg kell jegyezni, hogy az átlépő tagokkal való elszámolás több negyedévet is érint: a létszám és a ténylegesen átutalt fedezet nem egy időszakban jelentkezik a kimutatásokban. Így a két adatból számított átlagos érték nem hasonlítható össze.

	Tagok száma (fő)	Összeg (e Ft)	Átlagos érték/fő (Ft)
Áthozott fedezet	332	169 143	509 467
Átadott fedezet	2 198	1 020 492	464 282

Tagság életkor szerinti megoszlása

A Pénztár tagságának átlagéletkora 42,39 év (2005-ben 42,04 év volt).

A tagság megoszlása korcsoportok szerint:

	2005	2006
-20	0,27%	0,21%
21-30	18,10%	13,10%
31-40	27,28%	26,41%
41-50	28,00%	28,14%
51-60	24,14%	29,64%
61-70	2,05%	2,35%
71-	0,16%	0,15%

Szolgáltatást igénybevevők korévenként

Egyösszegű kifizetés

Kor(év)	Igénybevétel	Kor(év)	Igénybevétel
26	0	65	33
27	1	66	27
28	2	67	28
29	2	68	9
30	1	69	7
31	3	70	9
32	4	71	6
33	1	72	4
34	1	73	3
35	4	74	1
36	1	75	1
37	3	76	0
38	3	77	3
39	2	78	1
40	7	79	0
41	8	80	0
42	8	81	1
43	10	82	0
44	8	83	0
45	11	84	0
46	8	85	0
47	13	86	0
48	15	87	0
49	20	88	0
50	23	89	0
51	25	90	0
52	44	91	1
53	26	Összesen	2 036
54	38		
55	47		
56	41		
57	315		
58	379		
59	160		
60	200		
61	212		
62	122		
63	77		
64	57		

Határozott idejű járadékszolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybe- vétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			lejárat	elhalálozás	egyéb ok	
58	0	2	0	0	0	2
59	1	1	0	0	0	2
60	1	0	0	0	0	1
61	0	1	0	0	0	1
62	1	0	0	0	0	1
63	0	0	0	0	0	0
64	2	0	0	0	0	2
65	0	0	0	0	0	0
66	0	0	0	0	0	0
67	1	0	0	0	0	1
68	0	0	0	0	0	0
69	0	0	0	0	0	0
70	0	0	0	0	0	0
71	0	0	0	0	0	0
72	0	0	0	0	0	0
73	1	0	0	0	0	1
Összesen	7	4	0	0	0	11

Kor	Új igénybevétel megoszlása				
	3 év	4 év	5 év	7 év	10 év
57	0	0	1	0	0
58	0	0	0	0	1
59	1	0	0	0	0
61	0	0	0	0	1
Összesen	1	0	1	0	2

Garanciaidős életjáradék-szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év vé- gén
			lejárat	Elhalálozás	egyéb	
62	1	0	0	0	0	1
68	1	0	1	0	0	0
Összesen	2	0	1	0	0	1

Dijvisszatérítéssel életjáradék-szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év vé- gén
			lejárat	elhalálozás	egyéb	
65	1	0	0	0	0	1
Összesen	1	0	0	0	0	1

Egyszerű életjáradék

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			lejárat	elhalálozás	egyéb	
60	1	0	0	0	0	1
61	1	0	0	0	0	1
62	1	0	0	0	0	1
65	1	0	0	0	0	1
Összesen	4	0	0	0	0	4

Az egyéni számlák egyenlegének változása (ezer Ft-ban)

Év elején	Évközi befizetés				Egyéb
	tagdíj, támogatás	áthozott fedezet	hozam (realizált és nem realizált)		
26 392 759	3 799 354	169 143	1 959 729		1 588 928
Évközi kifizetés					
átlépés	visszatérítés	szolgáltatási számlára átcsoportosítás	egyéb	Év végén	
1 020 492	644 538	1 440 978	494 286	30 309 619	

Megjegyzés: Az itt feltüntetett adatok az éves beszámoló számszaki részéből származnak, üzemgazdasági szemléletben mutatják az egyéni számlák tartalékának egyenlegét.

Tagdíjfizetés nélkül bennhagyott egyéni számlák

	2005	2006
Száma (db)	30 543	31 348
Összege (e Ft)	3 309 642	4 559 290

Tagdíjfizetés nélkül bennhagyott egyéni számláknak azokat tekinti a Pénztár, amelyekre a 2006. évben tagdíjcélú befizetésből és támogatásból nem történt jóváírás.

A szolgáltatási számlák állása

Év elején	Évközi kifizetés szolgáltatásra	égyéni számláról átcsoportosítás	Évközi befizetés		Egyéb változás	Év végén
			hozam	egyéb		
13 522	1 409 239	1 440 978	427	-19 851	0	25 837

A pénztári alapok bevétele, eredménye és állománya

1. Alapképzési arányok 2006-ban (a befizetés százalékában)

	Fedezeti alap egyéni számlák	Működési alap	Likviditási alap
Az első tagdíjakból 2 400 Ft	0	100	0
További tagdíjak és támogatások éves szinten 100 ezer Ft-ot meg nem haladó része	95	4.9	0.1
További tagdíjak és támogatások éves szinten 100 ezer Ft-ot meghaladó része	98	1.9	0.1

A Pénztár 2006-ban nem módosított az alapképzési arányokon.

2. A pénztári alapok eredménye

A 2006. évi tagdíjbevételek összege –2 928 086 ezer Ft, ami 4,55 %-kal magasabb az előző évi értékénél.

Működési tevékenység (működési alap) eredménye

	adatok ezer Ft-ban	
	2005	2006
A működési célú bevételek 5 %-kal maradnak el az előző évitől, de a pénzügyi tervben várt összegnél 3%-al magasabb értéket mutatnak.		
A ráfordítások 7%-al maradnak el 2005-s adatokhoz viszonyítva. A pénzügyi tervben szereplő összeget 7%-kal haladják meg.		
A mérleg szerinti eredmény 5 %-al magasabban alakult mint a tervezett.		
A 2005-ben megképzett működési céltartalékból feloldás nem történt.		
	64 992	63 588
Tagok által fizetett tagdíj	78 075	70 016
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	35 602	31 770
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés	10 940	9 349
Utólag befolyt tagdíjak	118 405	111 183
Tagdíjbevételek összesen	13 305	12 274
Tagok egyéb befizetései	470	313
Működési célra kapott rendszeres támogatás	336	263
Működési célra juttatott eseti adomány	53 211	52 361
Egyéb bevételek	185 727	176 394
Működési célú bevételek összesen	183 016	170 410
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	2 711	5 984
Szokásos működési tevékenység eredménye	2 730	6 435
Befektetési tevékenység eredménye	0	0
Rendkívüli eredmény	5 441	12 419
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye		

Az egyéb bevételek az alábbiak szerint alakultak:

	2005	2006
Az egyéb bevételek közül legnagyobb részt továbbra is a meg nem fizetett tagdíjak felhasználása teszi ki. (47%)	27 664	24 758
Az egyéb bevételek második legjelentősebb részét (28 %) a nem fizető tagoktól levont hozam teszi ki.	6 595	11 588
	15 884	14 569
Nem fizető tagoktól levont ktg.	1 700	0
Pénztárszolgáltató átvállalása	1 368	1 446
Egyéb bevételek		

A kilépési költség a tavalyi érték közel kétszeresére emelkedett, melynek magyarázata az átlépők számának növekedése. Az egyéb bevételek 22 %-át teszik ki a tagoktól kilépési költségként levont összeg.

A pénztárszolgáltatónak fizetett díj 19%-kal marad el a tavalyi összegtől, melynek magyarázata, hogy 2005. IV. negyedévben a szervezeti felépítése a Pénztárnak jelentősen megváltozott. Ezzel összefüggésben a szolgáltató által végzett feladatok lecsökkentek, ebből fakadóan a díj összege is csökkent.

A Pénztár kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytatott.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a 2006-ban nem rótt ki felügyeleti bírságot.

Fedezeti alap eredménye

	adatok ezer Ft-ban	
	2005	2006
<i>Tagok által fizetett tagdíj</i>	1 358 660	1 403 688
<i>Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás</i>	1 810 272	1 916 158
<i>Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalék-képzés</i>	745 455	743 905
<i>Utólag befolyt tagdíjak</i>	255 936	238 040
<i>Tagdíjbevételek összesen</i>	2 679 413	2 813 981
<i>Tagok egyéb befizetései</i>	456 158	468 188
<i>Szolgáltatások fedezetére kapott rendszeres támogatás</i>	16 758	12 505
<i>Szolgáltatások fedezetére juttatott eseti adomány</i>	11 316	9 679
<i>Szolgáltatási célú egyéb bevételek</i>	575 341	495 001
<i>Egyéni számlán jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen</i>	3 738 986	3 799 354
<i>Egyéni számlán elszámolt szolgáltatási célú egyéb ráfordítások</i>	575 405	494 286
<i>Befektetési tevékenység eredménye</i>	2 314 008	1 960 157
<i>Egyéni számlákon jóváírható nettó hozam</i>	2 432 450	963 381
<i>Egyéni számlákon jóváírható értékelési különbözet</i>	-118 937	996 348
<i>Szolgáltatási tartalékba helyezhető nettó hozam</i>	450	459
<i>Szolgáltatási tartalékba helyezhető értékelési különbözet</i>	45	-31
<i>Fedezeti céltartalék képzés</i>	5 477 589	5 265 225

Likviditási alap eredménye

	adatok ezer Ft-ban	
	2005	2006
<i>Tagok által fizetett tagdíj</i>	1 415	1 462
<i>Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás</i>	1 886	1 989
<i>Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés</i>	781	777
<i>Utólag befolyt tagdíjak</i>	270	248
<i>Tagdíjbevételek összesen</i>	2 790	2 922
<i>Tagok egyéb befizetései</i>	469	481
<i>Likviditási célra kapott rendszeres támogatás</i>	17	11
<i>Likviditási célra juttatott eseti adomány</i>	12	10
<i>Likviditási célú egyéb bevételek</i>	923	813
<i>Likviditási célú bevételek összesen</i>	4 211	4 237
<i>Likviditási célú egyéb ráfordítások</i>	603	520
<i>Befektetési tevékenység eredménye</i>	6 173	4 679
<i>Likviditási és kockázati céltartalék képzés</i>	9 781	8 396

3. A pénztári alapok alakulása

Fedezeti alap

A fedezeti alap év végi záró egyenlege 30 335 456 eFt, ami csak 1,3%-kal marad el a pénzügyi tervben előre jelzett értéknél.

Egyéni számlák

adatok ezer Ft-ban

Az egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások tartalma: a Pénztárból átlépők előző évben meg nem fizetett vállalásaiból a fedezeti tartalékot érintő, meg nem fizetett tagdíjainak hitelezési veszteségként való leírása (494 286 ezer Ft).

Az egyéb változás legmeghatározóbb eleme, a beolvadó pénztár által az egyéni számlákon nyilvántartott összeg (1 605 426), továbbá a sor tartalma többek között: a működési alap javára elszámolt kilépési költség, a nem fizető tagoktól levont hozam, a vissza nem fizetett tagi kölcsönök egyéni számlára történő terhelése.

	2005	2006
Nyitó állomány	22 966 910	26 392 759
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	3 738 986	3 799 354
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	105 537	169 143
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	3 291 827	4 026 047
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet	-265 937	185 965
Likviditási tartalékból átcsoportosítás	2 686	2 341
Tartaléktökből átcsoportosítás	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	1 175 971	1 440 978
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	276 051	644 538
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	689 484	1 020 492
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	575 405	494 286
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	712 377	2 252 283
Egyéb változás	-17 962	1 586 587
Egyéni számlák záró állománya	26 392 759	30 309 619

A likviditási tartalékból való átcsoportosításként feltüntetett összeg a függő befizetések beazonosításakor az egyéni számlán jóváírt függő hozam (2 341 ezer Ft).

	2006.12.31-ig lejárt és aktív tag	2007.12.31-ig lejárt és még aktív tag
Egyéni számla egyenlege (ezer Ft)	6 794 230	12 717 287
Tagok száma	8 649	18 479
Átlagos egyenleg	786	688

Szolgáltatási számlák

adatok ezer Ft-ban

Az egyéni számlákról a szolgáltatási számlákra közel 23 %-kal nagyobb összeg került átcsoportosításra.

	2005	2006
Nyitó állomány	12 327	13 522
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	1 175 971	1 440 978
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet	45	-32
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek	450	581
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	1 168 861	1 409 239
Egyéb változás	-6 410	-19 851
Szolgáltatási tartalék záró állománya	13 522	25 837

Likviditási alapok

A Pénztár a 2006. üzleti év végén az alábbi likviditási alapokkal rendelkezett:

- egyrészt egyéb likviditási célokra,
- másrészt azonosítatlan függő befizetések befektetési hozamaira képzettel, amely a Pénztárhoz megérkezett, taghoz nem rendelt befizetések (függő befizetések) befektetésével elért hozamok elkülönítésére szolgál.

Egyéb kockázatokra (likviditási célokra) képzett céltartalék

adatok ezer Ft-ban

	2005	2006
Nyitó állomány	11 534	16 523
Képzett tartalék	3 819	4 024
Egyéb bevételei	1 170	1 585
Záró állomány	16 523	22 132

A befizetések 0,1%-a illetve egyéb bevételként a függő hozamból járó rész kerül elszámolásra az egyéb likviditási céltartalék bevételei között. A tényszámok 18%-al haladták meg a tervben várt összeget.

Függő befizetések befektetési hozamaira képzett céltartalék

adatok ezer Ft-ban

Az átcsoportosítás egyéni számlára a függő hozamból az egyéni számlák tartalékára átcsoportosított összeget mutatja. A terv és tény számok megegyeznek.

	2005	2006
Nyitó állomány	3 883	5 835
Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	5 962	4 372
Átcsoportosítás egyéni számlára	2 686	2 341
Átcsoportosítás működésre	0	0
Felhasználása egyéb célra	1 324	661
Záró állomány	5 835	7 205

4. Alapok közötti átcsoportosítás

A Pénztár 2006-ban az alapok alakulásánál bemutatott átcsoportosításokat hajtotta végre.

C) A Pénztár gazdálkodása

1. Rendkívüli események

A Pénztár 2006. évi gazdálkodásában nem következett be az eredményekre ható, rendkívülinek minősülő esemény.

2. Eszközök, források, követelések és kötelezettségek

A Pénztár önkéntes nyugdíjpénztári ágazata immateriális javakkal, tárgyi eszközökkel és készletekkel nem rendelkezett.

A Pénztár követelése pénztártagokkal illetve munkáltatókkal szemben

adatok ezer Ft-ban

A tagdíjkövetelések az előző évhez képest 1,3% növekedést mutatnak.

	2005	2006
Egyéni tagokkal szembeni tagdíjkövetelések	559 093	537 297
Munkáltatói tagokkal szembeni tagdíjkövetelések	97 649	127 661
Összesen	656 742	664 958

Az egyéni tagokkal szembeni követelések tovább csökkentek 4%-al, míg a munkáltatókkal szembeni követelések 31%-kal növekedtek.

A munkáltatói kötelezettségvállalások a megállapodásoknak megfelelően teljesültek.

Egyéb követelések

adatok ezer Ft-ban

Egyéb követelések	2005	2006
Rövid lejáratú kölcsönök	6 568	0
Más pénztárral szembeni követelések	4 571	735
Vagyonkezelővel szembeni követelések	0	16 709
Egyéb kötelezettségek(-)	0	428
Költségvetéssel szembeni követelések	68	0
Összesen	11 207	17 872

A tagi kölcsönök külön mérlegsoron kerülnek kimutatásra. A Pénztár vagyonkezelővel szembeni követésként tartja nyilván az értékpapír ügyletekből származó, úton lévő pénzekből származó követeléseket.

adatok ezer Ft-ban

Tagi kölcsön	Fő	Összeg
Folyósított	79	13 749
Leírt	28	4 080

Aktív időbeli elhatárolások

A Pénztár nem rendelkezett 2006. 12. 31-én aktív időbeli elhatárolással.

Kötelezettségek

Hosszúlejáratú kötelezettségek

A Pénztárnak hosszúlejáratú kötelezettségei nem álltak fenn.

Rövidlejáratú kötelezettségek

adatok ezer Ft-ban

A Pénztár szállítóival szemben fennálló kötelezettségei az év végén

Rövidlejáratú kötelezettségek	2005	2006
Winterthur Pénztárszolgáltató ZRt	4 495	4 500
HVB Bank Hungary Rt	2 668	12
Magyar Posta Zrt	0	1
Winterthur Biztosító Zrt	74 205	0
Raiffeisen Bank Rt	1	0
Összesen	81 369	4 513

Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek

adatok ezer Ft-ban

Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	2005	2006
SZJA	1 973	6 330
Vagyonkezelővel szembeni kötelezettség	1 605 275	0
Különféle egyéb kötelezettségek	12 248	19 129
Pénztárszolgáltatóval szembeni kötelezettség	370	0
Negatív egyenlegű bankszámla	17	0
Összesen:	1 619 883	25 459

A különféle egyéb rövidlejáratú kötelezettségek tartalmazzák a korábbi függő tételek azonosítása során megállapított, nem önkéntes nyugdíjpénztári célú befizetések pénzügyileg rendezendő összegét, továbbá a két ágazat közös költségeit, amelynek pénzügyi rendezésére a zárást követően kerül sor.

Azonosítatlan függő befizetések

A munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések mutatják azokat a feltételezhetően tagdíjcélú befizetéseket, amelyek esetén egyértelműen meghatározható a küldő munkáltató.

Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetésekként jelennek meg azok az összegek, amelyek tagdíjcélú volta is megkérdőjelezhető.

A pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetések a megfelelő dokumentáció hiányában egyéni számlára nem könyvelhető összegek.

adatok ezer Ft-ban

	2005	2005
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	59 022	44 421
Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések	90	113
Pénztártaghoz nem rendelhető befizetések	0	0
Összesen	59 112	44 534

A Pénztár az elmúlt évekhez hasonlóan fokozott hangsúlyt fektet a bankszámlájára érkezett, de egyéni számlára jóvá nem írható befizetések sorsának rendezésére. Ennek eredménye, hogy 2006-ban 25%-al csökkent a záró egyenleg.

Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések megoszlása 2006.12. 31-én

adatok ezer Ft-ban

30 napnál korábbi	14 934
31 és 60 nap között	3 018
61 és 90 nap között	1 359
91 és 180 nap között	2 842
180 napon túl	22 268
Összesen:	44 421

Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések megoszlása 2006.12. 31-én

adatok ezer Ft-ban

30 napnál korábbi	50
31 és 60 nap között	8
61 és 90 nap között	6
91 és 180 nap között	0
180 napon túl	49
Összesen:	113

adatok ezer Ft-ban

Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
59 112	3 529 709	3 544 287	44 534

Az egyes kategóriákon belüli csökkenést az alábbi táblázatok szemléltetik

Tagdíjfelosztás

adatok ezer Ft-ban

0-30	3 435 786
31-60	38 662
61-90	18 616
91- 180	13 669
181-	13 965

Visszautalás

adatok ezer Ft-ban

0-30	8 337
31-60	4 629
61-90	3 818
91-180	4 169
181-	2 636

Követelések és kötelezettségek aránya

adatok ezer Ft-ban

	2005	2006
Kötelezettségek	1 761 811	75 143
Követelések	667 949	699 625
	263,76%	10,74%

A kötelezettségek és követelések előző évi értékéhez viszonyított változás magyarázata, hogy 2005. év végén 1 605 275 ezer Ft vagyonkezelővel szembeni kötelezettsége volt a Pénztárnak, ezzel szemben 2005. végén 16 709 ezer Ft kötelezettséget tartott nyilván.

Passzív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

	2005	2006
Pénztárszolgáltatói díj	14 770	31 195
Könyvvizsgálói díj	798	876
Letétkezelői díj	0	2 741
Felügyeleti díj	1 965	2 020
Vagyonkezelői díj	34 254	144 759
Összesen	51 787	181 591

3. A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók

Tartalékok tárgyévi tagdíjbevétele / tartalékok tárgyévi összes bevétele, valamint tartalékok tárgyévi befektetési hozam- és kamatbevételei / tartalékok tárgyévi összes bevétele

adatok ezer Ft-ban

	Fedezeti alap	Működési alap	Likviditási alap	Összesen
Tagdíjbevétel (e Ft)	2 813 981	111 183	2 922	2 928 086
Összes bevétel (e Ft)	8 011 916	186 346	10 244	8 208 506
Tagdíjbevétel / összes bevétel	35,12%	59,66%	28,52%	35,67%
Hozam és kamatbevételek	4 212 562	9 952	6 007	4 228 521
Hozam és kamatbevételek / összes bevétel	52,58%	5,34%	58,64%	51,51%
Egyéb, az alapot illető bevétel	985 373	65 211	1 315	1 051 899
Egyéb, az alapot illető bevétel / összes bevétel	12,30%	34,99%	12,84%	12,81%

Az összes bevétel 51,75 %-kal haladja meg a pénzügyi terv szerint várt értéket. Ezen belül a tagdíj-bevétel 7,41%-kal, a befektetési tevékenység bevételei 146,09%-kal, míg az egyéb bevételek 9,01 %-kal haladják meg a pénzügyi terv számait.

Az egyéb, az alapot illető bevételek körébe a következők tartoznak:

adatok ezer Ft-ban

Tagok egyéb befizetései	468 188	12 274	481	480 943
Rendszeres támogatások, eseti adományok	22 184	576	21	22 781
Az alapot illető egyéb bevételek	495 001	52 361	813	548 175
Egyéb, az alapot illető bevétel	985 373	65 211	1 315	1 051 899

Bér és személyi jellegű kiadások / működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások

adatok ezer Ft-ban

	2005	2006
Személyi jellegű kiadások	3 660	3 867
Összes működési költség, ráfordítás	547 668	638 632
	0,67%	0,61%

Az összes működési költség, ráfordítás alatt a Pénztár működési tevékenységének működési költségeit ráfordításait és a befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordításokat értjük.

Az előző évhez képest 2006-ban közel 5,7%-kal növekedtek a személyi jellegű kiadások.

Az önkéntes nyugdíjpénztári ágazatot a tiszteletdíjjal kapcsolatban felmerült költségek 15 %-a terhelte.

A tisztségviselőkkel kapcsolatban felmerült tiszteletdíjából (2 913 ezer Ft) 1 352 ezer Ft az Igazgatótanács tiszteletdíja, a további 1 561 ezer Ft pedig az Ellenőrző Bizottsággal kapcsolatos tiszteletdíj.

Igénybevett szolgáltatások kiadásai / működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások

adatok ezer Ft-ban

	2005	2006
Igénybevett szolgáltatások	129 008	104 409
Összes működési költség, ráfordítás	547 668	638 632
	23,56%	16,35%

Az igénybevett szolgáltatások kiadásai alatt a beszámolási időszakban felmerült pénztárszolgáltatói, banki és könyvvizsgálói szolgáltatások és bérleti díjak ellenértékét értjük. Ezen belül a pénztárszolgáltatói díj összege 103 223 ezer Ft-ot tesz ki, amely az előző évihez képest 19 %-os csökkenésnek felel meg.

Tartalékok befektetésével kapcsolatos igénybevett szolgáltatások tárgyevi kiadásai / működéssel kapcsolatos tárgyevi költségek és ráfordítások

adatok ezer Ft-ban

	2005	2006
Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai	364 652	468 222
Összes működési költség, ráfordítás	547 668	638 632
	66,58%	73,32%

Az előző évi kiadásokhoz képest 28,4%-os emelkedés figyelhető meg. Az összes felmerült kiadásból 99,31 % a fedezeti alpra, 0,28% a likviditási alpra, 0,41%-a működési tevékenység terhére került elszámolásra.

2006-ra vonatkozóan 70 020 eFt sikerdíj került elszámolásra.

Egyéni számlák átlagegyenlege, átlagtagdíj

Egyéni számlák átlagos egyenlege az adott év zárónapján: **410 077 Ft/tag** (2005. év végén 354 422 Ft/tag) volt.

Egy pénztártagra jutó átlagos befizetés értéke:

Az eredmény-kimutatásban szereplő (valamilyen, tagtól, munkáltatótól vagy támogatótól származó dokumentummal alátámasztott, tehát egyéni számlára könyvelhető) tagdíjbevételek alapulvételével éves szinten 38 933 Ft (2005-ben 37 458 Ft), amely havi 3 244 Ft-nak (2005-ben 3 121 Ft) felel meg. Ez az előző évhez képest 4,55%-os növekedésnek felel meg.

D) Szolgáltatások

2006-ban a szolgáltatási számlákra átcsoportosított, vagyis a szolgáltatásban részesülők számára megállapított kifizetendő összegeket az alábbi táblázat mutatja szolgáltatástípusonkénti bontásban:

Szolgáltatást választók típus megnevezése	tagok száma (fő)		egyéni számláról szolgáltatási számlára átvett összeg (eFt)	
	2005	2006	2005	2006
Egyösszegű kifizetés	1 891	2 036	1 169 835	1 431 186
Határozott idejű járadék	2	4	-58	9 792
Egyszerű életjáradék	1	0	4 698	0
Garanciaidős életjáradék	0	0	1 496	0
Életjáradék díjvisszatérítéssel	0	0	0	0
Összesen:	1 894	2 040	1 175 971	1 440 978

A fenti táblázatból látható, hogy a tagok leginkább az egyösszegű szolgáltatást választják.

A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban a Pénztár nem számolt el költségeket a szolgáltatási számlák terhére. A folyósítás egyetlen közvetlen költsége a banki illetve postai átutalás díja, melyet a működési alpból fedez a Pénztár.

E) Befektetési tevékenység

1. Az egyes tartalékok befektetése, vagyonkezelés

A Pénztár pályázat eredménye alapján 2003. IV. negyedévtől a teljes vagyonkezelést a legjobb ajánlatot benyújtó Winterthur Biztosító Rt-re bízta. A pályázó nemcsak több szolgáltatást kínált az eddigieknél a Pénztár számára, de mindezt alacsonyabb áron is tette elérhetővé.

A teljes vagyon kezelését 2003. október 1-jétől vette át, azóta a Pénztár vagyonkezelését egyedüli vagyonkezelőként látja el.

2. Befektetési politika

2.1. A Pénztár 2006. évi Befektetési Politikájának tartalmi kivonata

2.1.2. A pénztári vagyon befektetésének célja

A Pénztár befektetési tevékenységének célja a Pénztár tagjai által illetve javára teljesített befizetések, ezen belül pedig elsősorban a pénztártagok egyéni számláin jóváírt befizetések reálértékének növelése, de legalább megőrzése a jogosultak részére történő kifizetés várható időpontjáig. A Pénztár választható portfóliós rendszert működtet az eltérő élethelyzettel és kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező tagok érdekében.

A pénztári vagyon befektetésének alapelvei

1. A Pénztár befektetési tevékenysége során folyamatosan biztosítja zavartalan működésének pénzügyi feltételeit, így különösen eszközejaraainak és kötelezettségei esedékességének összhangját, valamint a Pénztár fizetőképességét mind tagjaival, mind harmadik féllel szemben.

2. A Pénztár a tulajdonában illetve birtokában lévő eszközöket a várható hozam, a kockázat és a likviditás mértékének együttes és egyben egymáshoz viszonyított mérlegelésével fekteti be úgy, hogy ennek során a biztonságot elsőrendű szempontként érvényesíti. A biztonság fogalmán jelen esetben a vagyon befektetése céljának valamint az 1. pontban rögzített alapelvek teljesülésének valószínűsége értendő.

3. Az előzőekben rögzített alapelvek érvényesítése mellett és érdekében a Pénztár törekszik arra, hogy eszközeit megossza egyrészt különböző kibocsátók között mind az országok/országcsoportok, mind az ágazatok szerinti hovatartozásuk alapján, másrészt a különböző típusú és jellegű eszközök között – az eszközök jogi és közgazdasági-pénzügyi jellemzői alapján –, harmadrészt az eszközök deviza-denominációja alapján.

A pénztártagi és pénztári érdekek érvényre juttatása

A Pénztár vagyonának befektetésével kapcsolatban bármilyen vonatkozásban eljáró pénztári tisztviselők és alkalmazottak kötelesek a pénztártagok érdekében eljárni.

2.1.2. A stratégiai eszközallokáció, a referenciaportfólió és referencia hozammutató:

2.1.2.1. Befektetési eszközök és limitek – stratégiai eszközallokáció

A teljes pénztári vagynon belül meghatározó súlya a fedezeti tartalék befektetéseinek van, így ezen tartalék stratégiai eszközallokációja, referenciaportfóliója és referenciaindexa kerül bemutatásra.

A tartalék vagyona az itt meghatározott eszközfajtákba kerülhet befektetésre, az itt megszabott minimális vagy maximális arányban:

- a) házipénztár: forint- és valutapénztár;
- b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - d1) magyar állampapír,
 - d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,
 - d3) külföldi állampapír,
 - d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,
 - d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
- e) részvények:
 - e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
 - e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
- f) befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
 - f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,
 - f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is;
 - f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
- g) jelzáloglevél:
 - g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
 - g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;
- h) ingatlan;
- i) **tőzsdei** határidős ügyletek;
- j) **tőzsdei** opciós ügyletek;
- k) repó (fordított repó) ügyletek;
- l) swap ügyletek;
- m) tagi kölcsön;
- n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;
- o) kockázati tőkealapjegy.

A fenti eszközökbe történő befektetésekre az alábbi korlátozások érvényesek:

- a pénztár csak olyan eszközöket adhat el, amely a tulajdonában van, nettó „rövid” pozíciók nem megengedettek;
- a d5), d6), d9), d10), e2), e4) alpontokban feltüntetett eszközök értékének alpontonként számított együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 10-10%-át, és együttes arányuk nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 30%-át;
- a g1), g2) alpontokban meghatározott eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 25%-át;
- a portfólióban az f) pontban feltüntetett eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 50%-át oly módon, hogy az egy befektetési alapba a portfólió eszközeinek 10%-a, míg az egy alapkezelő által kezelt alapokba együttesen 30%-a fektethető be;
- az f) pontban feltüntetett eszközökön belül az ingatlanba befektető befektetési alapok, valamint a h) pontban feltüntetett eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10%-át;
- a pénztár az i) és j) pontban meghatározott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból köthet, a spekulációs célú kötés nem megengedett. Fedezeti célú az olyan ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötik. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy előzetes kockázati kitétség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely során egyazon időpontban és ugyanazon eszközre vonatkozóan vételi és eladási ügylet kötődik, és amelynek eredményeként nem keletkezik nettó „hosszú” vagy „rövid” pozíció;
- a pénztár k) pontban meghatározott ügyleteinek értéke nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 20%-át, az l) pontban meghatározottak a 10%-át.
- Egy hitelintézeti csoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapír együttes értéke nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 20%-át.
- A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.
- Magyarországon bejegyzett származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegyének, illetve a külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában származtatott ügyletekbe befektető alapnak minősülő befektetési alap jegyének együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 5%-át. Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap jegyének, illetve külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázati tőkealappal minősülő alap jegyének együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 5%-át. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 2%-át.

A fenti korlátokhoz képest az egyes portfóliók további kööttségeket tartalmaznak, amelyek az alábbiakban kerülnek bemutatásra.

A „Nyugodt Jövő” portfólióra vonatkozó egyedi korlátozások:

- A magyar állampapírok portfólión belüli aránya minimum 30% kell legyen.
- A közép-európai részvények arány nem haladhatja meg a 10%-ot.
- A közép-európai részvények körébe nem tartozó részvények aránya nem haladhatja meg a 10%-ot.
- A pénztári befektetések nem fedezett devizakitétsége maximum 20% lehet.

A „Felfedezők Nyomában” portfólióra vonatkozó egyedi korlátozások:

- A nemzetközi állampapírok portfólión belüli súlya nem haladhatja meg a 40%-ot.
- A közép-európai részvények súlya nem haladhatja meg a 15%-ot.
- A közép-európai részvények körébe nem tartozó részvények súlya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 20%-át.

A „Biztos Alapokon” portfólióra vonatkozó egyedi korlátozások:

- A nemzetközi állampapírok súlya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 20%-át.
- A részvény befektetések súlya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 25%-át.
- A pénztári befektetések nem fedezett devizakitettsége maximum 20% lehet.

A „Fiatalos Lendület” portfólióra vonatkozó egyedi korlátozások:

- A nemzetközi állampapírok súlya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 30%-át.
- A közép-európai részvények portfólión belüli részaránya nem haladhatja meg a 30%-ot.
- A közép-európai részvények körébe nem tartozó egyéb részvények súlya nem haladhatja meg a portfólión belüli eszközök 30%-át.

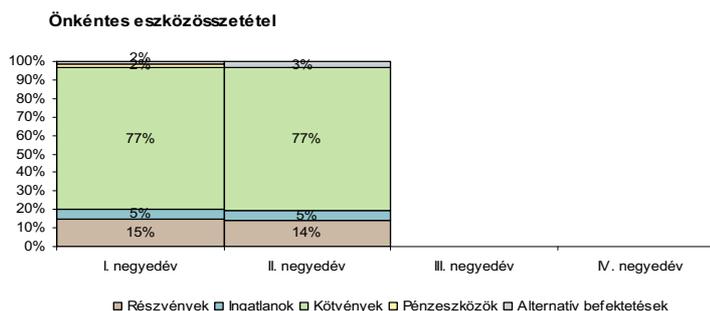
2.1.2.2 Az fedezeti tartalék egyéni számlák tartalékához tartozó referenciaportfólió és referencia hozammutató:

Az egyes portfóliók eszközmegoszlása és referenciaindex	Nyugodt jövő	Eszközcsoport	Súly	Teljesítményméréshez használt referenciaindex
		Hazai állampapírok	40%	Max Composite
		Nemzetközi állampapírok	40%	JP Morgan Global Bond
		Ingtalanbefektetések	10%	BIX
		Közép-európai részvények	5%	CETOP20
	Egyéb részvények	5%	MSCI World	
	Felfedezők nyomában	Eszközcsoport	Súly	Teljesítményméréshez használt referenciaindex
	Hazai állampapírok , kötvények	30%	MAX Composite	
	Nemzetközi állampapírok, kötvények	30%	JP Morgan Global Bond	
	„Target return” befektetési jegyek	10%	MAX Composite	
	Közép-Európai részvények	10%	CETOP20	
	Részvények	15%	MSCI World	
	Hedge funds	5%	Dow Jones Hedge Fund Balanced Portfólió	
	Biztos alapokon	Eszközcsoport	Súly	Teljesítményméréshez használt referenciaindex
	Hazai állampapírok, kötvények	35%	MAX Composite	
	Nemzetközi állampapírok, kötvények	15%	JP Morgan Global Bond	
	Ingtalanbefektetések	10%	BIX	
	Jelzáloglevelek	20%	MAX Composite	
	Részvények	20%	BLOOMBERG WORLD REAL ESTATE INDEX	
	Fiatalos lendület	Eszközcsoport	Súly	Teljesítményméréshez használt referenciaindex
	Hazai állampapírok, kötvények	20%	MAX Composite	
	Nemzetközi állampapírok, kötvények	20%	JP Morgan Global Bond	
	Közép-európai részvények	25%	CETOP20	
	Egyéb részvények	25%	MSCI World	
	Hedge funds	5%	Dow Jones Hedge Fund Balanced Portfólió	
	Private equity	5%	MSCI World	

A referenciahozam az egyes referencia-hozammutatók tárgyidőszaki %-os változásának és a referenciahozam számításához alkalmazott súlyarányuknak a szorzata.

2.2. A Pénztár 2006. évi befektetési eredményei

A befektetések összetétele év közben folyamatosan megfelelt a befektetési limiteknek, a vagyon év végi eszközkategóriánkénti megoszlását a következő ábra szemlélteti:



adatok m Ft-ban	Könyv szerinti érték		Értékelési különbözet		Piaci érték	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
BÉT A	485	813	2	163	487	976
BÉT B	16	0	1	0	17	0
EBRD kötvény	32	20	0	0	32	20
Fix kamatozású értékpapír	5	0	0	0	5	0
Jelzáloglevél	1581	1183	100	65	1681	1248
Külföldi részvény	834	1177	87	95	921	1272
Külföldi OECD állampapír	697	1601	13	-54	710	1548
Magyar államkötvény	12092	12562	579	1186	12671	13749
Magyar diszkontkincstárjegy	7069	6355	124	94	7193	6450
Magyar vállalati, pénzintézeti, önkormányzati kötvény	509	430	10	-10	519	420
Nyílt végű bef.jegy.	2506	4454	349	-234	2856	4220
Zárt végű bef.jegy	92	63	0	-8	92	55

A fordulónap és a mérlegkészítés dátuma közötti időszakban lejáró ügyletekből a Pénztár 2007 évben 0 eFt nyereség került elszámolásra. A cash-flow-ra gyakorolt hatása pedig 0 eFt volt.

A kockázati tőkealapj jegyeinek beszerzési értéke 68 419 eFt, a piaci értéke pedig 42 823 eFt.

Értékpapír kölcsönzésből származó ügylet nem volt 2006-ban.

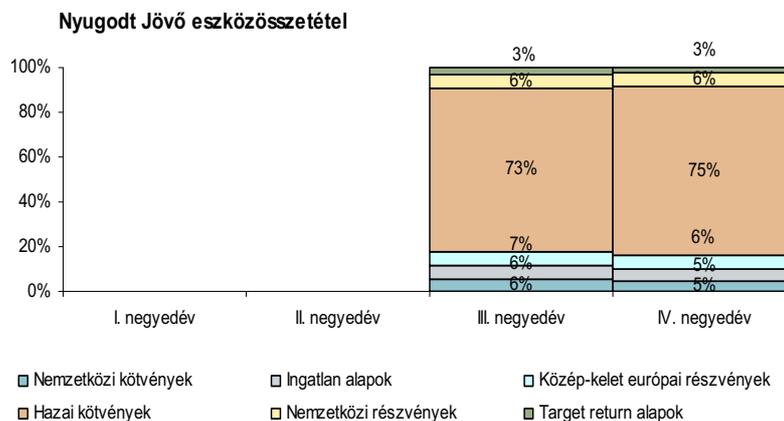
Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
HUF/CHF	87 612 314	3 782 538
HUF/CZK	1 108 829 602	-601 516
HUF/EUR	3 211 521 874	59 353 840
HUF/GBP	126 013 159	2 635 251
HUF/JPY	166 550 000	2 953 600
HUF/PLN	665 944 573	14 885 426
HUF/SEK	3 429 449	251 597
HUF/USD	916 220 238	50 612 297
Összesen	6 286 121 209	133 873 034

A Pénztár 2006. július 1-jét követően 4 portfóliót indított útjára. A választható portfóliókba az értékpapírok egy technikai adás – vétel ügylettel kerültek átadásra. Ezáltal az egyéni számlák tartalékán realizálásra kerültek az értékelési különbözetek.

Nyugodt jövő

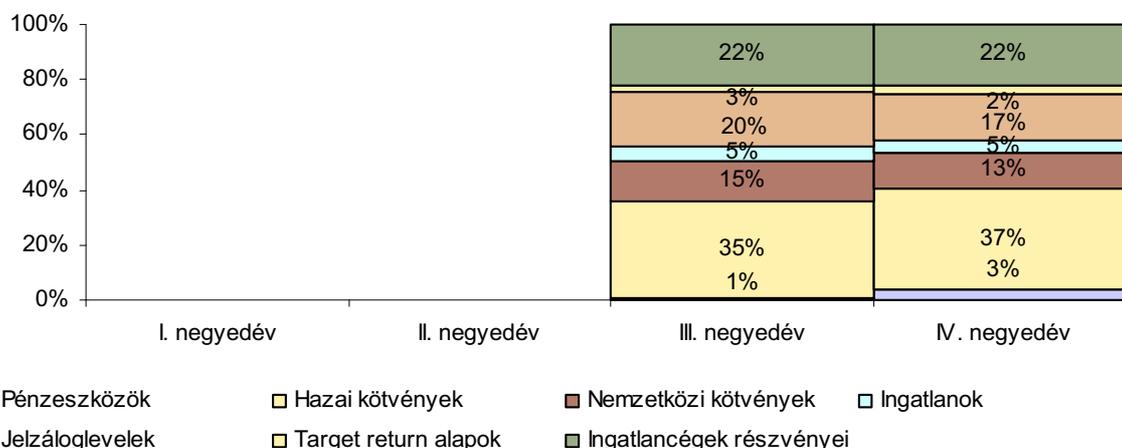
A júliusi indulást követően a III. negyedévben a kedvező részvénypiaci hangulatot kihasználva a részvények felülsúlyozásra, míg az ingatlanok alulsúlyozásra kerültek.

A félév során a belpolitikai helyzet stabilizálódásával párhuzamosan lefelé indultak a hozamok, ezért a magyar kötvényekben bízva folyamatosan növeltük azok súlyát a nemzetköziakkal szemben.



Biztos alapokon

Biztos Alapokon eszközösszetétel



Ingyatlan részvények – Befektetési alapok

A július 1-jei induláskor a portfólió ingatlanbefektetéseket tartalmazó részébe került az osztrák székhelyű, de kizárólag Kelet-Európában befektető Immoeast, a francia, de szintén kelet-európai fókuszszal rendelkező Orco, az osztrák Meini.

Az ingatlanszektorhoz kapcsolódó ázsiai, európai és amerikai investícióink a Credit Suisse, Henderson és Morgan Stanley által kezelt befektetési alapokon keresztül valósultak meg.

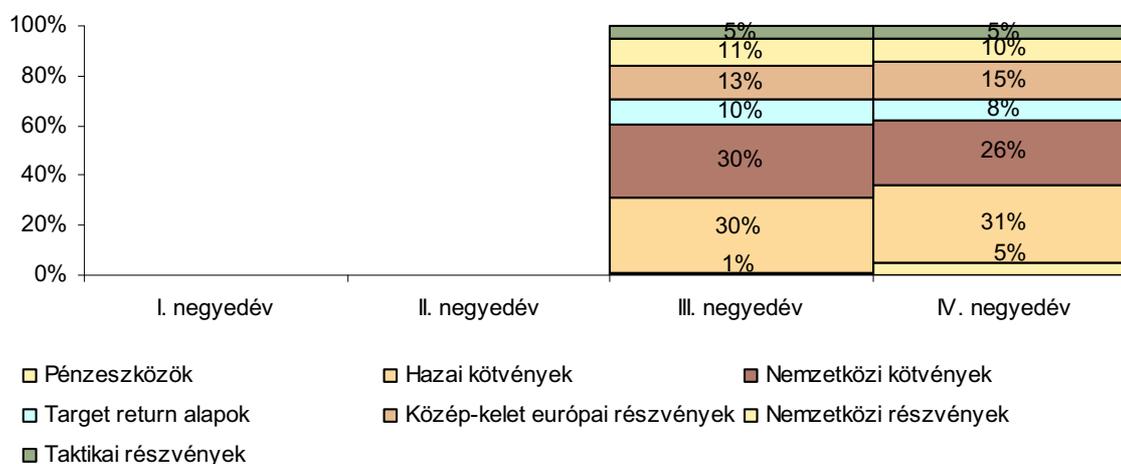
A IV. negyedévben új ingatlanfejlesztő cégek részvényeit kerültek megvásárlásra a portfólióba, a lengyel Dom Development, a cseh ECM, valamint az osztrák CA Immobilien.

Kötvények

Az augusztusi duration (átlagos hátralévő futamidő) csökkentést követően szeptember elején semleges szintre hosszabbítottuk az átlagos hátralévő futamidőt, értékesítésre kerültek a lengyel és cseh állampapírok, valamint 10 és 15 éves amerikai kötvényeket allokkált a Pénztár a portfólióba. A hatékonyabb diverzifikáció érdekében a nemzetközi kötvény portfóliót az eszközérték 10%-áig a PETERCAM által kezelt nemzetközi kötvényalappal került feltöltésre. Az év végén a kötvénybefektetésnél a hozamok csökkenésével párhuzamosan folyamatosan növeltük az átlagos hátralévő futamidőt.

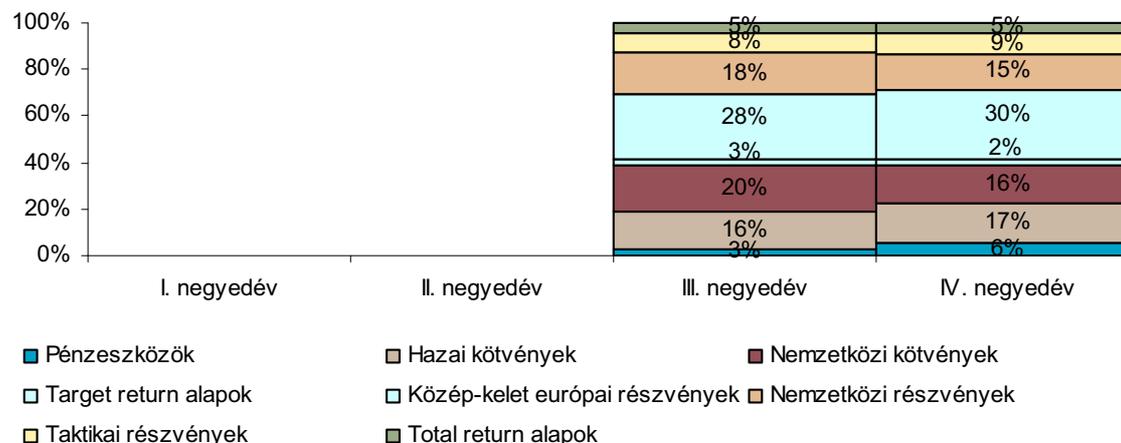
Felfedezők nyomában

Felfedezők Nyomában eszközösszetétel



Fiatalos lendület

Fiatalos Lendület eszközösszetétel



Részvények

Az indulásától kezdve a nemzetközi részvény portfólió 11 ország több mint 40 vállalatának a részvényeit tartalmazta. A Taktikai portfólió a III. negyedév végén 100%-ban japán befektetésekből állt. Októberben a megengedett maximális határig növeltük a közép-kelet európai részvények súlyát – a Felfedezők Nyomában 15%-ig, illetve a Fiatalos Lendületben 30%-os szintig. A hónap folyamán a taktikai részben növeltük a japán befektetéseket, ám novemberben – várakozásoktól elmaradó teljesítményük miatt - mindkét portfólióban likvidáltuk ezeket, helyükre kínai papírokat vettünk. November végén a kiváló teljesítményt látva a Felfedezők Nyomában portfólióban további 3,7%-kal, a Fiatalos Lendületben 7,1%-kal növeltük a kínai pozíciókat.

Kötvények

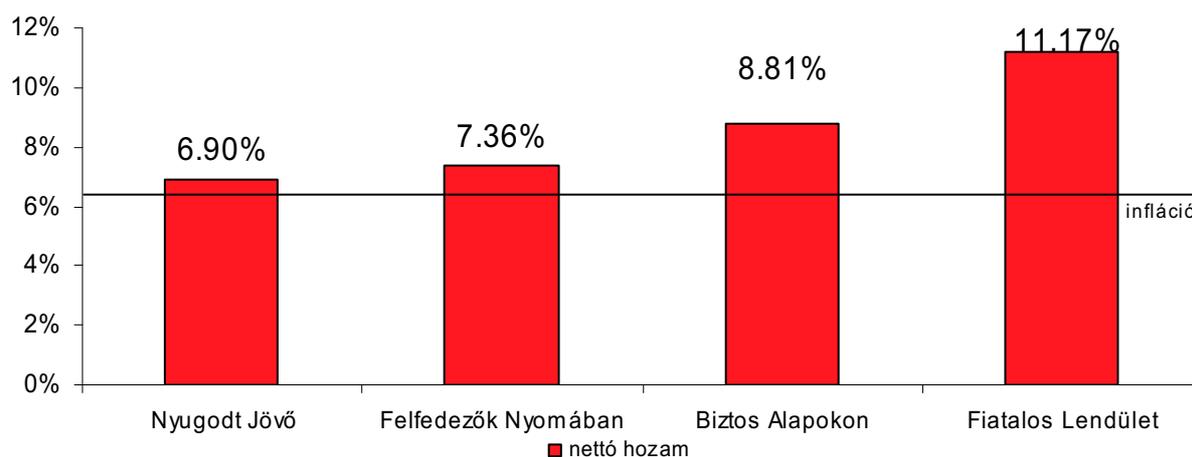
Kötvénybefektetéseknél augusztus elején - a hozamok emelkedése miatt - csökkentettük a portfóliók módosított hátralévő átlagos futamidejét.

Értékesítettük a lengyel államkötvényeket, valamint augusztus végén hosszú lejáratú amerikai állampapírokat vásároltunk (10 és 15 éves lejáratúakat). Szeptember elején a hozamok csökkenésére számítva hosszú magyar államkötvények vételével semleges szintre emeltük a duration-t. A cseh kormányral kapcsolatos bizonytalanságok miatt a cseh állampapírokat is értékesítettük. A jobb diversifikálás érdekében még szeptember folyamán vásároltunk PETERCAM által kibocsátott nemzetközi kötvényalapot az eszközérték 10%-áig.

A negyedik negyedévben a hozamok csökkenésével párhuzamosan, ebben a két portfólióban is növeltük a kötvénybefektetések átlagos hátralévő futamidejét.

December végén a Felfedezők Nyomában portfólióba ismét vásároltunk PETERCAM kötvény alapot, növelve ezzel a nemzetközi kötvénykitettséget.

A Pénztár valamennyi portfóliója infláció feletti hozamot eredményezett tagjai számára.



A portfóliókra vonatkozó részletes hozamadatokat, referenciahozamok alakulását az alábbi táblázatok tartalmazzák.

Az önkéntes nyugdíjpénztári ágazat hozamai

	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév	Éves
Teljes vagyona számított bruttó hozamráta	2,29%	-1,42%	2,93%	4,70%	8,67%
Teljes vagyona számított nettó hozamráta	2,00%	-1,91%	2,64%	4,18%	6,99%
Referenciahozam	1,55%	-1,72%	2,50%	3,60%	5,98%

Fialos Lendület

	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév	Éves
2006-ra számított bruttó hozamráta	2,29%	-1,42%	2,94%	8,94%	13,08%
2006-ra számított nettó hozamráta	2,00%	-1,91%	2,49%	8,41%	11,17%
Referenciahozam	1,55%	-1,72%	3,70%	7,61%	11,37%

Felfedezők Nyomában

	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév	Éves
2006-ra számított bruttó hozamráta	2,29%	-1,42%	2,42%	5,53%	8,99%
2006-ra számított nettó hozamráta	2,00%	-1,91%	2,06%	5,14%	7,36%
Referenciahozam	1,55%	-1,72%	2,82%	4,86%	7,60%

Biztos Alapokon

	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév	Éves
2006-ra számított bruttó hozamráta	2,29%	-1,42%	3,73%	5,37%	10,21%
2006-ra számított nettó hozamráta	2,00%	-1,91%	3,46%	5,12%	8,81%
Referenciahozam	1,55%	-1,72%	3,59%	5,51%	9,08%

Nyugodt Jövő

	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév	Éves
2006-ra számított bruttó hozamráta	2,29%	-1,42%	2,90%	4,66%	8,59%
2006-ra számított nettó hozamráta	2,00%	-1,91%	2,62%	4,11%	6,90%
Referenciahozam	1,55%	-1,72%	2,42%	3,41%	5,70%

2.3. A Pénztár Befektetési Politikával kapcsolatos jövőbeni elképzelése

A Pénztár megfontolt és kiegyensúlyozott befektetési tevékenységgel kívánja elérni azt, hogy befektetési teljesítménye a pénztártagok 15-35 évre becsülhető tartalék felhalmozása során a lehetőségekhez mérten egyenletes legyen, és az említett időszakban legalább átlagosan évi 3-4 százalékpontos reálhozamot biztosítson.

A Pénztár olyan befektetési politikát folytat, mely a biztonság szempontját emeli az első helyre. Befektetéseit úgy osztja meg a különböző országok, ágazatok és kibocsátók között, hogy azok minél csekélyebb kockázat vállalásával tegyék lehetővé a tagok befizetéseinek reálértékét növelő hozamok elérését.

A Pénztár egyik legfontosabb feladatának a tagok informálását tartja annak érdekében, hogy tagjai éljenek a választható portfólió adta lehetőséggel és minél szélesebb körben válasszanak egyéni élethelyzetüknek megfelelő portfóliót.

Folyamatosan monitorozva a piaci lehetőségeket és a tagság hajlandóságát kívánjuk szélesíteni az elérhető portfóliók körét.

Budapest, 2007. április 19.

Dr. Zolnay Judit s.k.
az Igazgatótanács elnöke