

AXA Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár

Kiegészítő Melléklet 2008

1	Önkéntes nyugdíjpénztári ágazat.....	4
1.1	A Pénztár tagsága	4
1.2	A pénztári alapok bevétele, eredménye és állománya	9
1.2.1	A pénztári alapok eredménye	9
1.2.2	A pénztári alapok alakulása	12
1.2.2.1	Fedezeti alap	12
1.2.2.2	Működési alap.....	14
1.2.2.3	Likviditási alapok.....	14
1.3	A Pénztár gazdálkodása.....	15
1.3.1	Követelések	15
1.3.2	Aktív időbeli elhatárolások	16
1.3.3	Kötelezettségek	16
1.3.4	Passzív időbeli elhatárolások.....	18
1.4	A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók.....	19
1.5	Szolgáltatások	21
1.6	Befektetési tevékenység.....	21
1.6.1	A Pénztár befektetéseinek állandó jellemzői	21
1.6.2	Az egyéni számlák tartalékához tartozó portfóliók bemutatása	25
1.6.3	Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban.....	27
1.6.4	A portfóliók hozamai	29
1.6.5	A Pénztár 2008. évi befektetési eredményei	30
1.6.6	A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos jövőbeni elképzelések	31
2	Magánnyugdíjpénztári ágazat.....	32
2.1	A taglétszám alakulása	32
2.2	A tartalékok bevétele, eredménye és állománya.....	34
2.2.1	A pénztári tartalékok eredménye	34
2.2.2	A pénztári tartalékok alakulása	37
2.2.2.1	Fedezeti tartalék	37
2.2.2.2	Működési tartalék.....	38
2.2.2.3	Likviditási tartalék.....	38
2.2.2.4	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék	39
2.3	A Pénztár gazdálkodása.....	40
2.3.1	Követelések	40
2.3.2	Aktív időbeli elhatárolások	41
2.3.3	Kötelezettségek	42
2.3.4	Passzív időbeli elhatárolások.....	46
2.4	A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók.....	47
2.5	Szolgáltatások	48
2.6	Befektetési tevékenység.....	49
2.6.1	A Pénztár befektetéseinek általános jellemzői	49

1 Önkéntes nyugdíjpénztári ágazat

1.1 A Pénztár tagsága

A pénztár 72 547 fős taglétszámmal zárta a 2008. évet, amely a pénzügyi tervében foglalt 70 817 fős célhoz képest + 2,44%-os túlteljesítést mutat.

A taglétszám előző években megfigyelhető csökkenése a 2008. évben megtorpanni látszik. A 2007. évi záró taglétszámhoz képest a 2008. évi mindössze -0,03%-kal alacsonyabb értéket mutat.

Az önkéntes és magánnyugdíjpénztári ágazatban egyaránt tagsággal rendelkezők száma 2008. december 31-én 14 436 fő (2007-ben 14 891 fő) volt. A mindkét ágazatban tagsággal bírók számát illetően a 2007. évi 6%-os csökkenés után a 2008. évben további 3%-os csökkenés figyelhető meg.

Negyedévenkénti záró taglétszámok alakulása (fő)

2008. évi nyitó	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
72 568	72 398	72 388	72 420	72 547

Negyedévenkénti átlagos taglétszámok alakulása (fő)

I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
72 483	72 393	72 404	72 484

A 2008. évi átlagos éves taglétszám 72 441 fő, mely 3%-kal alacsonyabb a 2007. évinél (73 134 fő).

Taglétszám változása (fő)

Időszak elején	72 568
Időszak alatti változás	-21
Új belépő	4 959
Átlépő más pénztárból	913
Szolgáltatásban részesült	2 155
Átlépő más pénztárba	1 432
Elhalálozott	122
Egyéb megszűnés/ kilépett	2 184
Időszak végén	72 547

A taglétszám a 2008. év folyamán belépettek révén mintegy 5 872 fővel bővült, ugyanakkor a tagságukat megszüntetők miatt 5 893 fővel csökkent. „Egyéb megszűnés” soron azoknak a tagoknak a számát tüntettük fel, akik esetében a jogviszony várakozási idő utáni kilépés miatt szűnt meg. A pénztárba 2008. év folyamán belépőkön belül az újonnan belépettek 84%-ot, míg a más pénztárból átlépők mindössze 16%-ot tettek ki.

A taglétszám a 2008. év folyamán belépettek révén mintegy 5 872 fővel bővült, ugyanakkor a tagságukat megszüntetők miatt 5 893 fővel csökkent. „Egyéb megszűnés” soron azoknak a tagoknak a számát tüntettük fel, akik esetében a jogviszony várakozási idő utáni kilépés miatt szűnt meg. A pénztárba 2008. év folyamán belépőkön belül az újonnan belépettek 84%-ot, míg a más pénztárból átlépők mindössze 16%-ot tettek ki.

A 2008. évben a Pénztárból más pénztárba átlépők száma 21%-kal csökkent az előző évhez viszonyítva (2007: 1 817 fő), ezzel párhuzamosan a más pénztárból átlépők száma pedig 30%-kal nőtt (2007: 701 fő). Az új belépők száma az előző évihez képest csak kis mértékben mérséklődött. (2007: 5 344, -7%).

Tagság életkor szerinti megoszlása

A Pénztár tagságának átlagos életkora 42,51 év (2007-ben 42,53 év volt).

Tagság megoszlása korcsoportok szerint

	2007	2008
-20	0,29%	0,34%
21-30	14,48%	13,80%
31-40	31,01%	32,17%
41-50	25,64%	25,31%
51-60	25,83%	25,34%
61-70	2,54%	2,82%
71-	0,21%	0,22%

Szolgáltatást igénybevevők korévenként:

Kor(év)	Igénybevétel
24	1
25	0
26	0
27	0
28	0
29	0
30	1
31	0
32	1
33	0
34	0
35	1
36	1
37	1
38	6
39	6
40	8
41	3
42	7
43	7
44	4
45	5
46	5
47	9
48	5
49	6
50	12
51	9
52	25
53	23
54	34

55	40
56	31
57	258
58	468
59	190
60	326
61	293
62	105
63	58
64	52
65	46
66	24
67	13
68	15
69	12
70	6
71	8
72	9
73	4
74	1
75	3
76	1
77	0
78	1
79	0
80	2
81	1
82	1
83	1
Összesen	2 149

Határozott idejű járadékszolgáltatás

Kor (év)	Év elején (2007 záró)	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			Lejárat	Elhalálozás	Egyéb ok	
58	1	1				2
59	0					0
60	1					1
61	1		1			0
62	0	1				1
63	0	1				1
64	0					0
65	0					0
66	1					1
67	0					0
68	0					0
69	1					1
70	0					0
71	0					0
72	0					0
73	0					0
74	0					0
Összesen	5	3	1	0	0	7

Garanciaidős életjáradék-szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			Lejárat	Elhalálozás	Egyéb ok	
63	0	1	0	0	0	1
64	1	0	0	0	0	1
66	0	1	0	0	0	1
Összesen	1	2	0	0	0	3

Díjvisszatérítéssel életjáradék-szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			Lejárat	Elhalálozás	Egyéb ok	
61	1	0				1
67	1					1
Összesen	1	0	0	0	0	2

Egyszerű életjáradék

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			Lejárat	Elhalálozás	Egyéb ok	
62	2	0	0	0	0	2
63	1	0	0	0	0	1
64	1	1	0	0	0	2
67	1	0	0	0	0	1
Összesen	5	1	0	0	0	6

Az egyéni számlák egyenlegének változása (ezer Ft-ban)

2008.01.01-én	Évközi befizetés			
	Tagdíj, támogatás	Áthozott fedezet	Hozam (realizált és nem realizált)	Egyéb
32 232 508	3 857 988	490 621	3 869 091	19 713
Évközi kifizetés				
Atlépés	Visszatérítés	Szolgáltatási számlára átcsoportosítás	Egyéb	2008.12.31-én
703 267	1 472 977	2 493 338	6 461 645	29 338 694

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

Tagdíjfizetés nélkül bennhagyott egyéni számlák

	2007	2008
Száma (db)	33 360	35 073
Összege (e Ft)	5 168 534	5 544 382

A pénztár tagdíjfizetés nélkül bennhagyott egyéni számláknak tekinti azokat, amelyekre a 2008. évben tagdíjcélú befizetés és támogatás nem került jóváírásra.

A szolgáltatási számlák állása (ezer Ft-ban)

2008.01.01- én	Évközi kifizetés szolgáltatásra	Évközi befizetés			Egyéb változás	2008.12.31- én
		Egyéni számláról átcsoportosítás	Hozam	Egyéb		
30 920	2 500 422	2 493 338	3 579	0	10 867	38 282

1.2 A pénztári alapok bevétele, eredménye és állománya

Alapképzési arányok 2008. évben

	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	95,5	4,4	0,1
További tagdíjak és támogatások éves szinten 100 ezer Ft-ot meghaladó része	98	1,9	0,1

Az alapképzés a 2008. év során nem változott.

1.2.1 A pénztári alapok eredménye

A 2008. évi tagdíjbevételek összege 2 804 419 ezer Ft, ami 1,85%-kal alacsonyabb az előző évi értéknél.

Működési tevékenység (működési alap) eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2007	2008
Tagok által fizetett tagdíj	62 372	62 817
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	71 013	74 828
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés	34 468	35 712
Utólag befolyt tagdíjak	9 917	8 222
Tagdíjbevételek összesen	108 834	110 155
Tagok egyéb befizetései	11 107	8 245
Működési célra kapott rendszeres támogatás	446	460
Működési célra juttatott eseti adomány	317	265
Egyéb bevételek ¹	56 866	68 086
Működési célú bevételek összesen	177 570	187 211
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	173 415	208 464
Szokásos működési tevékenység eredménye	4 155	-21 253
Befektetési tevékenység eredménye	7 773	17 260
Rendkívüli eredmény	0	0
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye	11 928	-3 993

A működési célú bevételek 5,43%-kal haladták meg az előző évit, ugyanakkor a pénzügyi tervben várt összegnél (192 120 ezer Ft) 2,5%-kal alacsonyabb értéket mutatnak.

A ráfordítások 20,21%-kal múlták felül a 2007-es értéket. A tényleges érték a pénzügyi tervben szereplő összegnél 11,83%-kal magasabb.

A mérleg szerinti eredmény az előző évihez képest 15 921 ezer Ft-tal alacsonyabban alakult, ami 11 626 ezer forintos tervtől való elmaradást jelent.

Az egyéb bevételek a 2008. évben az alábbiak szerint alakultak:

¹ Lásd az alábbiakban részletesen

	adatok ezer Ft-ban	
	2007	2008
Meg nem fizetett tartalék felhasználás	21 515	24 707
Kilépési költség	9 657	13 411
Nem fizető tagoktól levont ktg.	19 039	0
Egyéb bevételek:	6 655	29 968
Összesen	56 866	68 086

Az egyéb bevételek közül a legnagyobb részt továbbra is a meg nem fizetett tagdíjak felhasználása teszi ki (36%).

A 2008. évben a fedezeti alapon elért befektetési eredmény nem tette lehetővé, hogy a pénztár a nem-fizető tagok esetében az adott évben jóváírt hozam terhére költség levonást érvényesítsen. Ezért a pénztárnak ebből származóan bevétele nem képződött.

Így korábbi évektől eltérően a második legjelentősebb bevételi elemet a tagoktól kilépési költségként levont összeg alkotja. Ez az egyéb bevételek 19,7%-át teszi ki. A kilépési költség 39%-os növekedést mutat a 2007. évhez képest, melynek oka, hogy bár a más pénztárba átlépők száma a tavalyi évhez képest csökkent, a várakozási idő utáni kifizetések – melyek esetében szintén érvényesít a pénztár kilépési költséget – száma nőtt.

Fedezeti alap eredménye

	adatok ezer Ft-ban	
	2007	2008
Tagok által fizetett tagdíj	1 444 497	1 399 786
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	1 816 567	1 880 892
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	774 520	790 139
Utólag befolyt tagdíjak	259 081	200 931
Tagdíjbevételek összesen	2 745 625	2 691 470
Tagok egyéb befizetései	740 369	617 408
Tag nyilatkozata alapján az adóhatóság által átutalt összeg	323 267	321 875
Szolgáltatások fedezetére kapott rendszeres támogatás	13 476	19 099
Szolgáltatások fedezetére juttatott eseti adomány	12 856	10 594
Szolgáltatási célú egyéb bevételek	479 752	519 417
Egyéni számlán jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen	3 992 078	3 857 988
Egyéni számlán elszámolt szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	479 833	519 411
Befektetési tevékenység eredménye	1 960 727	-2 059 873
Egyéni számlákon jóváírható nettó hozam	2 152 388	-428 448
Egyéni számlákon jóváírható értékelési különbözet	-193 391	-1 638 642
Szolgáltatási tartalékba helyezhető nettó hozam	275	3 368
Szolgáltatási tartalékba helyezhető értékelési különbözet	1 455	- 151
Fedezeti céltartalék képzés	5 472 972	1 278 704

Az összes tagdíjbevétel az előző évi értékhez képest 2%-kal alacsonyabban alakult 2008-ban, ugyanakkor a tagdíjbevételeken belül a munkáltatói befizetések 3,5%-os növekedést mutatnak.

Az év során képzett fedezeti céltartalék a tavalyi értéktől mintegy 4 194 millió Ft-tal, a tervtől pedig 4 284 millió Ft-tal marad el, melynek elsődleges oka, hogy a befektetési eredmény a várthoz képest 4 093 millió Ft-tal alacsonyabban alakult a 2008. évben.

2006-tól az önkéntes nyugdíjpénztári befizetések (támogatások) után járó adózási kedvezményt a tagok valamely önkéntes pénztári számlájukra kérhetik jóváírni. 2008-ban a tagok által a Pénztárban lévő egyéni számlájukra kért összeg 322 millió Ft-volt, amely szinte teljes egészében megegyezik a 2007. évi adójóváírás összeggel (2007-ben 323 millió Ft).

Likviditási alap eredménye

	adatok ezer Ft-ban	
	2007	2008
Tagok által fizetett tagdíj	1 462	1 459
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	1 989	1 950
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	777	824
Utólag befolyt tagdíjak	248	209
Tagdíjbevételek összesen	2 922	2 794
Tagok egyéb befizetései	481	304
Likviditási célra kapott rendszeres támogatás	11	20
Likviditási célra juttatott eseti adomány	10	11
Likviditási célú egyéb bevételek	813	542
Likviditási célú bevételek összesen	4 237	3 671
Likviditási célú egyéb ráfordítások	520	543
Befektetési tevékenység eredménye	4 679	26 291
Likviditási és kockázati céltartalék képzés	8 396	29 419

1.2.2 A pénztári alapok alakulása

1.2.2.1 Fedezeti alap

Egyéni számlák

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Nyitó állomány	30 309 619	32 232 508
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	3 992 078	3 857 988
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	242 059	490 621
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	3 115 578	5 508 169
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet	-193 391	-1 639 078
Likviditási tartalékból átcsoportosítás	2 187	12 515
Tartaléktőkéből átcsoportosítás	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	1 738 743	2 493 338
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	1 152 460	1 472 977
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	867 614	703 267
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	479 833	519 411
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	963 190	5 932 181
Egyéb változás	-33 782	-10 052
Egyéni számlák záró állománya	32 232 508	29 331 497

A likviditási tartalékból való átcsoportosításként feltüntetett összeg a függő befizetések beazonosításakor az egyéni számlán jóváírt függő hozam (12 515 ezer Ft).

Az egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások tartalma a meg nem fizetett tagdíjainak hitelezési veszteségként való leírása.

Az egyéb változás: a működési alap javára elszámolt kilépési költség, a vissza nem fizetett tagi kölcsönök egyéni számlára történő terhelése.

A fedezeti alap év végi záró egyenlege 29 331 497 ezer Ft, ami az előző évi záró értékhez képest 9%-kal, a pénzügyi tervben előre jelzett értékhez képest pedig 16,38%-kal alacsonyabb.

Ennek elsődleges oka, hogy az „egyéni számlákat megillető értékelési különbözet” címén a Pénztárnak több mint 1,5 milliárd Ft veszteséget kellett elkönyvelnie a 2008. év folyamán a befektetések piaci értékének drasztikus csökkenése miatt. Másodsorban az egyéni számlák állománya a tagi kifizetések révén az év során mintegy 4 677 millió Ft-tal csökkent, ami összehasonlítva a 2007. évvel összességében 24%-os növekedést mutat. Ezen belül mind a nyugdíjszolgáltatás útján történő kifizetések (2 500 millió Ft), mind pedig a várakozási idő utáni kifizetések (1 406 millió Ft) összege nőtt a tavalyi évhez képest.

Ezzel szemben az átlépők vonatkozásában kedvező tendencia mutatkozik a két év adatait összevetve. A más pénztárból átlépők esetén az áthozott fedezet az előző évihez képest megduplázódott, míg a más pénztáraknak átadott fedezet mintegy 20%-kal csökkent.

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

	Tagok száma (fő)	Összeg (e Ft)	Átlagos érték/fő (Ft)
Átvitt fedezet	1 432	703 267	491 108
Áthozott fedezet	913	490 621	537 372

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 összehasonlítása nem vezet valós képhez.

A várakozási idejüket letöltő tagokra vonatkozó kilátásokat, vagyis az érintett tagsági kör és a vagyon nagyságát az alábbi táblázat szemlélteti.

Várakozási idejüket betöltött tagok

	2008.12.31-ig lejárt és még aktív	2009.12.31-ig lejárók
	(kumulált adatok)	(kumulált adatok)
Tagok száma (fő)	26 067	36 126
Egyéni számla egyenlege (ezer Ft)	15 932 751	19 110 768
Átlagos egyenleg (ezer Ft)	611	529

Megjegyzés: A 2009.12.31-ig várakozási idejüket betöltők esetében a számlaegyenleghez a 2008.12.31-i egyenleget vettük alapul.

Szolgáltatási számlák

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Nyitó állomány	25 837	30 920
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	1 738 743	2 493 338
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet	1 455	-151
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevétel	519	3 730
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	1 736 878	2 500 422
Befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	244	362
Egyéb változás	1 488	11 229
Szolgáltatási tartalék záró állománya	30 920	38 282

Az egyéni számlákról a szolgáltatási számlákra 43,4%-kal magasabb összeg került átcsoportosításra, mint 2007-ben. Tavaly az átcsoportosítás értékében megfigyelhető növekedés az előző évihez képest csak 21% volt, ami az elmúlt három év viszonylatában a szolgáltatások fokozatos volumen emelkedési trendjét rajzolja ki.

1.2.2.2 Működési alap

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Induló tőke	0	0
Tartaléktőke	47 577	61 210
Záró érték	47 577	61 210

1.2.2.3 Likviditási alapok

A pénztár a 2008. üzleti év végén az alábbi likviditási alapokkal rendelkezett:

- egyéb likviditási célokra képzett likviditási alappal;
- azonosítatlan függő befizetések befektetési hozamaira képzett likviditási alappal, 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	
	2007.12.31	2008.12.31
Nyitó állomány	22 132	26 312
Képzett tartalék	3 933	5 176
Egyéb bevétel	247	967
Záró állomány	26 312	32 455

A befizetések 0,1%-a, illetve egyéb bevételként a függő hozamból járó rész kerül elszámolásra az egyéb likviditási céltartalék bevételei között. A záró egyenleg 71%-kal haladta meg a tervben vár összeget.

Függő befizetések befektetési hozamaira képzett céltartalék

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Nyitó állomány	7 205	10 089
Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék	5 414	24 293
Átcsoportosítás egyéni számlára	2 187	12 515
Átcsoportosítás működésre	0	0
Felhasználása egyéb célra	343	2 025
Záró állomány	10 089	19 842

Az átcsoportosítás egyéni számlára a függő hozamból az egyéni számlák tartalékára átcsoportosított összeget mutatja, amely a tervben meghatározott 3 090 ezer Ft-hoz képest lényegesen magasabban alakult.

Alapok közötti átcsoportosítás

A Pénztár 2008-ban az alapok alakulásánál bemutatott átcsoportosításokat hajtotta végre.

1.3 A Pénztár gazdálkodása

Rendkívüli események

A Pénztár 2008. évi gazdálkodásában nem következett be az eredményekre ható, rendkívülinek minősülő esemény.

Eszközök, források, követelések és kötelezettségek

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

1.3.1 Követelések

A pénztár követelése pénztártagokkal, illetve munkáltatókkal szemben

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Egyéni tagokkal szembeni tagdíjkövetelések	595 350	636 950
Munkáltatói tagokkal szembeni tagdíjkövetelések	157 652	110 936
Összesen	753 002	747 886

A tagdíjkövetelések az előző évihez képest 1%-kal alacsonyabban alakultak. Az egyéni tagokkal szembeni követelések 7%-os növekedést, a munkáltatókkal szembeni követelések ezzel szemben 30%-os csökkenést mutatnak. A munkáltatói kötelezettségvállalások a megállapodásoknak megfelelően teljesültek.

Egyéb követelések

Egyéb követelések	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Rövid lejáratú kölcsönök	28 057	15 900
Más pénztárral szembeni követelések	364	5 005
Vagyonkezelővel szembeni követelések	85 865	0
Munkáltatókkal és tagokkal szembeni követelések	0	1 263
Költségvetéssel szembeni követelések	501	103
Összesen	114 787	22 271

A tagi kölcsönök külön mérlegsoron kerülnek kimutatásra:

Tagi kölcsönök

	adatok ezer Ft-ban	
	Fő	Összeg
Folyósított kölcsönök	58	13 022
Vissza nem fizetett kölcsönök	32	4 215

1.3.2 Aktív időbeli elhatárolások

A Pénztár 2008.12.31-én aktív időbeli elhatárolással nem rendelkezett.

Aktív időbeli elhatárolások	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Költségek és ráfordítások időbeli elhatárolása	924	0

1.3.3 Kötelezettségek

Hosszúlejáratú kötelezettségek

A Pénztárnak hosszúlejáratú kötelezettségei nem állnak fenn.

Rövid lejáratú kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
AXA Pénztárszolgáltató Zrt. / AXA Szolgáltató Kft.	4 500	4 500
Unicredit Bank Hungary Zrt.	0	1 753
Stabilitás Pénztárszövetség	0	218
KPMG Hungária Kft.	432	0
AXA Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt.	0	1 774
AXA Biztosító Zrt.	235	126
Összesen	5 167	8 371

A Pénztár szállítóival szemben az év végén fennálló kötelezettségei közül a legjelentősebb tétel az AXA Szolgáltató Kft. felé fennálló szolgáltatói díj összege. Amellett a letétkezelői díj, és a vagyonkezelői díj vonatkozásában is fizetési kötelezettsége állt fenn a Pénztárnak 2008. december 31-én.

Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
PSZÁF	2	4
AXA Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt.	0	305 633
Egyéb kötelezettségek	41 014	21 375
Összesen	41 016	327 012

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 rendezésére a zárást követően kerül sor.

Azonosítatlan függő befizetések

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	48 846	77 694
Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések	83	2 416
Pénztártaghoz nem rendelhető befizetések	0	0
Összesen	48 929	80 110

A munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések mutatják azokat a feltételezhetően tagdíjcélú befizetéseket, amelyek esetén egyértelműen meghatározható a küldő munkáltató, de megfelelő dokumentáció hiányában egyéni számlára nem könyvelhetőek.

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

A pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetések magánszemélyektől érkező, vélhetően egyéni tagdíjak, de a küldő beazonosításának hiányában egyéni számlára nem könyvelhető összegek. Évzáráskor ilyen címen nem tartott a Pénztár nyilván összeget.

A Pénztár az elmúlt évekhez hasonlóan fokozott súlyt fektet a bankszámlájára érkezett, de egyéni számlára jóvá nem írható befizetések rendezésére. Ennek ellenére 2008-ban 64%-kal növekedett a függő befizetések záró egyenlege, amit elsősorban a munkáltatói befizetésekhez küldendő munkáltatói adatszolgáltatások hiánya okoz.

Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések megoszlás 2008.12.31-én:

	adatok ezer Ft-ban
30 napnál korábbi	34 515
31 és 60 nap között	5 999
61 és 90 nap között	3 650
91 és 180 nap között	5 285
180 napon túl	28 245
Összesen	77 694

Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések megoszlása 2008.12.31-én:

	adatok ezer Ft-ban
30 napnál korábbi	1 597
31 és 60 nap között	3
61 és 90 nap között	0
91 és 180 nap között	724
180 napon túl	92
Összesen	2 416

Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
48 846	3 475 979	3 444 715	80 110

Az egyes kategóriákon belüli csökkenést az alábbi táblázat szemlélteti:

	Tagdíjjóváírás	Visszautalás	adatok ezer Ft-ban
			Összesen
0-30	3 277 354	1 077	3 278 431
31-60	67 268	452	67 720
61-90	37 913	59	37 972
91- 180	38 107	353	38 460
181-	21 906	226	22 132
Összesen	3 442 548	2 167	3 444 715

Követelések és kötelezettségek aránya

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Kötelezettségek	97 669	422 151
Követelések	867 789	770 157
Kötelezettségek /követelések	11,26%	54,81%

A kötelezettségek és követelések aránya az előző évihez képest 43,5%-al magasabban alakult, ami azt mutatja, hogy a követelések nagyobb részéből lennének csak a pénztár kötelezettségei fedezhetők.

1.3.4 Passzív időbeli elhatárolások

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Pénztárszolgáltatói díj	24 232	7 667
Könyvvizsgálói díj	432	243
Letétkezelői díj	2 087	0
Felügyeleti díj	2 062	1 847
Vagyonkezelői díj	37 385	0
Egyéb költségek /posta+járulékok/	0	574
Összesen	66 198	10 331

Passzív időbeli elhatárolásként kerültek kimutatásra a 2008. évre vonatkozó azon kiadások, melyek kiszámlázása a pénztár felé a mérleg készítés napjáig nem történt meg.

1.4 A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók

Tartalékok tárgyévi tagdíjbevétele / tartalékok tárgyévi összes bevétele:

	adatok ezer Ft-ban			
	Fedezeti alap	Működési alap	Likviditási alap	Összesen
Tagdíjbevétel (e Ft)	2 691 470	110 155	2 794	2 804 419
Összes bevétel (e Ft)	7 730 658	205 629	32 926	7 969 213
Tagdíjbevétel / összes bevétel	34,8%	53,5%	8,5%	35,2%
Hozam és kamatbevételek	3 872 670	18 418	29 255	3 920 343
Hozam és kamatbevételek / összes bevétel	50,1%	9,0%	88,9%	49,2%
Egyéb, az alapot illető bevétel ²	1 166 518	77 056	877	1 244 451
Egyéb, az alapot illető bevétel / összes bevétel	15,1%	37,5%	2,6%	15,6%

A tagdíjbevétel 4,8%-kal alulmúlta a pénzügyi terv szerint várt értéket.

A tagok egyéb befizetései 12%-os lemaradást mutatnak a tervhez képest.

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

	Fedezeti alap	Működési alap	Likviditási alap	Összesen
Tagok egyéb befizetései	617 408	8 245	304	625 957
Rendszeres támogatások, eseti adományok	19 099	725	31	19 855
Az alapot illető egyéb bevételek	530 011	68 086	542	598 639
Összesen	1 166 518	77 056	877	1 244 451

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

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Személyi jellegű kiadások	7 657	15 272
Összes működési költség, ráfordítás	502 640	496 550
	1,52%	3,08%

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

Az előző évhez képest 2008-ban közel 100%-kal növekedtek a személyi jellegű kiadások, melynek oka, hogy a megosztandó bérek 2007 végén 7 főre, a 2008. évben 12 főre vonatkoztak. Az önkéntes nyugdíjpénztári ágazatot az ügyvezető bére járulékokkal együtt 2 245 907 Ft értékben terhelte. A vezető testületek (IT,EB) tagjainak tiszteletdíjával kapcsolatban felmerült

² Lásd alább részletesen

költség 3 657 ezer Ft volt 2008-ban. Az önkéntes nyugdíjpénztári üzletág ezen költségek tekintetében az összes pénztári terhek 15%-át viselte.

Igénybe vett szolgáltatások kiadásai / működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások:

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Igénybevett szolgáltatások	102 882	81 958
Összes működési költség, ráfordítás	503 640	496 550
	20,47%	16,51%

Az igénybevett szolgáltatások kiadásai alatt a beszámolási időszakban felmerült pénztárszolgáltatói, banki és könyvvizsgálói szolgáltatások, valamint a bérleti díjak ellenértékét értjük. Ezen belül a pénztárszolgáltatói díj összege 76 570 ezer Ft. (2007-ben: 96 882 ezer Ft.), amely az előző évihez képest mintegy 20%-kal csökkent.

Tartalékok befektetésével kapcsolatos igénybevett szolgáltatások tárgyévi kiadásai / működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások:

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai	329 225	288 086
Összes működési költség, ráfordítás	502 640	496 550
	65,50%	58,02%

A befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásainak értéke az előző évi kiadásokhoz képest több mint kétszeresére növekedett, ami a befektetések korábbihoz képest aktívabb kezelésének köszönhető.

Egyéni számlák átlagegyenlege:

Egyéni számlák átlagos egyenlege az adott év zárónapján: 369 839 Ft/tag (2007. év végén 441 155 Ft/tag) volt. Ha az egyéni számlára történt befizetéssel nem rendelkező tagokat (5 473 fő) nem vesszük figyelembe, úgy az egyenleggel rendelkező tagok vonatkozásában az átlagos egyenleg értéke 400 522 Ft.

Egy pénztártagra jutó átlagos éves befizetés értéke:

Az eredmény-kimutatásban szereplő (tagtól, munkáltatótól vagy támogatótól származó dokumentummal alátámasztott, tehát egyéni számlára könyvelhető) tagdíjbevételek alapul vételével, éves szinten 47 354 Ft (2007-ben 39 070 Ft), amely havi 3 946 Ft-nak (2007-ben 3 256 Ft) felel meg. Ez az előző évhez képest 20%-os növekedést jelent.

1.5 Szolgáltatások

2008-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 szolg. átvezetett összeg (e Ft)	
	2007.12.31	2008.12.31	2007.12.31	2008.12.31
Egyösszegű kifizetés	1 889	2 149	1 727 679	2 482 401
Határozott idejű járadék	1	7	-4 459	4 230
Egyszerű életjáradék	1	6	6 336	0
Garanciaidős életjáradék	0	3	0	6 707
Életjáradék díjvisszatérítéssel	1	2	9 187	0
Összesen	1 892	2 167	1 738 743	2 493 338

A fenti táblázatból látható, hogy a tagok leginkább az egyösszegű szolgáltatást választják. A járadékszolgáltatást igénylők száma az előző évhez képest növekedést mutat, de arányuk az összes kifizetésen belül még így sem számottevő.

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 alapból fedez a Pénztár.

Az Egyszerű életjáradék, és az Életjáradék díjvisszatérítéssel tételeknél, a szolgáltatás igénybevételére a bejelentés rögzítésre került, de átcsoportosítás nem történt, mert a kifizetés 2009-ben történik.

1.6 Befektetési tevékenység

A pénztár részére a vagyonkezelési tevékenységet 2003. október 1-jétől 2008. július 31-ig az AXA Biztosító Zrt. végezte. Jogszabályi előírásoknak való megfelelés miatt, a vagyonkezelési tevékenység ellátására a Biztosítóból történő kiválással AXA Magyarország Alapkezelő Zrt. néven külön jogi személy alakult. 2008. augusztus 1-től a Pénztár az AXA Magyarország Alapkezelő Zrt.-t bízta meg a vagyonkezelési tevékenység ellátásával.

1.6.1 A Pénztár befektetéseinek állandó jellemzői

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 a vagyonkezelők által beszerzett értékpapírokat, a Számviteli Politikában leírtak alapján, minden esetben a forgóeszközök között tartja nyilván.

A pénztári vagyon befektetésének alapelvei

1. A Pénztár, befektetési tevékenysége során folyamatosan biztosítja zavartalan működésének pénzügyi feltételeit, így különösen eszközeinek és kötelezettségeinek összhangját, valamint a Pénztár fizetőképességét mind tagjaival, mind harmadik felekkel 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 befektetési 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/ország csoportok, mind az ágazatok szerinti hovatartozásuk alapján, másrészt a különböző típusú és jellegű eszközök között – az eszközök jogi és közgazdasági-pénzügyi jellemzői alapján. A más devizanemben denominált eszközökbe történő befektetés csak a jelen Befektetési Politika mellékletében meghatározott devizafedezettség mellett megengedett.

A pénztártagi és pénztári érdekek érvényre juttatása

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

Általános befektetési korlátozások a Pénztár választható portfólióra

A teljes pénztári vagyonon belül meghatározó súlya a fedezeti tartalék befektetéseinek van. A fedezeti tartalék egyes portfólióinak lehetséges eszközeit és az általános – minden egyes portfólióra vonatkozó – korlátozásokat az alábbi összefoglalás tartalmazza. A tartalék vagyona az itt meghatározott eszközfajtákba kerülhet befektetésre, az itt megszabott minimális és 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 értékpapírpiacra 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

értékpapírpiacra 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 értékpapírpiacra 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 értékpapírpiacra 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) határidős ügyletek;

j) opciós ügyletek;

k) repó (fordított repó) ügyletek;

l) swap ügyletek;

m) tagi kölcsön;

n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;

o) kockázati tőkealap jegy;

p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

A nem szabványosított határidős és opciós ügyletek esetében az elszámolási feltételek és a partnerkockázat kialakítása során biztosítani kell, hogy a termék nem szabványosított voltából adódóan a pénztártagokat kár ne érhesse.

A pénztár nem köteles eladni a tulajdonában lévő, tőzsdéről kivezetésre kerülő részvényt az e rendelet befektetési kategóriáinak történő megfelelés céljából. Az ilyen értékpapírok aránya azonban nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át.

A pénztár csak állampapír alapú, szállítós repót (fordított repót) köthet, melyek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.

Az egyéb kollektív befektetési értékpapírokra az e rendeletben a befektetési jegyekre meghatározott befektetési előírások az irányadók.

A pénztári portfólió terhére a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át. A pénztári befektetési portfólióban csak értékpapírok kölcsönadása lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügylet kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a pénztár befektetési politikája lehetővé teszik. A pénztár által kölcsönadott értékpapírok a pénztári portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a pénztári portfólió részét képeznék.

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 közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhöz kapcsolódó költségekhez viszonyítottn - a vagytonkezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetők 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 1. számú mellékletében meghatározott befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok;
- 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 - a számviteleiről szóló 2000. évi C. törvény 3. § (8) bekezdése 10. pontjának megfelelő - ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitétség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli;
- 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 tőkealapnak 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;
- Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya a befektetett pénztári eszközök (illetve választható portfóliós rendszer esetében az egyes portfóliók értékének) 10 százalékát nem haladhatja meg.

A fenti befektetési limiteknek és az alábbi, az egyes portfóliókra vonatkozó egyedi korlátozásoknak minden egyes portfólió esetében külön-külön is, valamint együttesen és folyamatosan meg kell felelni.

A befektetési szabályoknak való megfelelés szempontjából az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni.

Stratégiai eszközallokáció, a referencia portfólió és referencia hozammutató

A fedezeti tartalék portfólióinak stratégiai eszközallokációja, referencia portfóliója, valamint hozammutatói kerülnek az alábbiakban bemutatásra.

1.6.2 Az egyéni számlák tartalékához tartozó portfóliók bemutatása

A Pénztár 2006. július 1-jétől választható portfóliós rendszert üzemeltet az önkéntes nyugdíjpénztári üzletágban.

A 2008. év során a választható portfóliókon (Nyugodt jövő; Biztos alapokon; Felfedezők nyomában; Fiatalos lendület) több változást is végrehajtott a Pénztár. Az elmúlt év legjelentősebb átalakításának (a befektetési politika szemszögéből) az Arany Középut portfólió létrehozása tekintendő. Az említett portfólió a Felfedezők Nyomában portfólióból került kialakításra, ugyanakkor egy merőben új befektetési filozófiát követő portfólió született.

Az „Arany középut” legfőbb jellemzője az aktív portfólió kezelés, melynek eredményeként tagjai középtávon kiegyensúlyozott reálhozamot érhetnek el. A portfólió célja, hogy az adott év január elsején érvényes MNB jegybanki alapkamatot 0,5 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el. A portfólióhoz rendelt referencia-index felülteljesítését a rugalmas befektetési politika oly módon segíti, hogy a jogszabályi kötelezettségeken kívül egyetlen speciális megkötést támaszt, miszerint a részvények aránya nem haladhatja meg a portfólió 40%-át. Az egyes eszközosztályok közötti allokáció teljes egészében a vagyonkezelő várakozásai szerint történik.

Valamelyest változott a többi önkéntes választható portfólió befektetési politikája is az év során.

A Biztos Alapokon portfólióban megmaradt az egyes eszközosztályok súlya (kötvények: 70%, részvények: 20%, ingatlan: 10%), viszont módosult azok összetétele.

A Fiatalos Lendület portfólió stratégiai összetétele is változott némileg, csökkent a részvények súlya, ugyanakkor a megfelelő diverzifikáció érdekében nőtt az alternatív befektetések megcélzott aránya. Új elemként kerültek a portfólióba stratégiai céllal az ingatlan típusú befektetések.

A Nyugodt Jövő portfólió tekintetében több változás is történt a 2008-as évben. Az első negyedévet követően az Alapkezelő (akkor még az AXA Biztosító Vagyonkezelési Igazgatósága) visszavette a portfólió vagyonkezelését. Ekkor jelentősen átstrukturáltuk a portfólió befektetéseit. Az év közepén véghezvitt befektetési politika módosításakor 80%-ról 85%-ra nőtt a kötvény típusú befektetések súlya, továbbra is 50-50%-os megoszlásban a hazai és a nemzetközi instrumentumok között. Nem változott a részvényekre vonatkozó 10%-os stratégiai arány, de a referencia-portfólióból kikerültek a régiós részvény befektetések. A kötvény típusú instrumentumok növelésére az ingatlan befektetések csökkentése adott lehetőséget. A portfólió módosított stratégiai eszközosztétele így tökéletesebben igazodik célkitűzéséhez, azaz közép és hosszútávon egyenletes mértékben, nagy ingadozásoktól mentesen gyarapodjon.

Az alábbi táblázatokban a 2008. december 31-én érvényben lévő befektetési politikának megfelelő állapotot tüntettük fel az egyes portfóliók stratégiai eszközallokációját és limitszabályait illetően.

A „Nyugodt Jövő” portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok:

Eszközcsoportok	Célértékek	Limitek	Referenciaindex
Hazai kötvények, állampapírok	42,50%	70%-100%	MAX Composite Index
Nemzetközi kötvények, állampapírok	42,50%		JP Morgan Global Bond Index
Részvények	10,00%	0%-20%	MSCI World Index
Ingatlanbefektetések	5,00%	0%-10%	BIX Index

További limitszabályok a „Nyugodt Jövő” portfólióra vonatkozóan:

- a) A pénztári befektetések nem fedezett devizakitettsége maximum 20% lehet.

A „Biztos Alapokon” portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok:

Eszközcsoportok	Célértékek	Limitek	Referenciaindex
Hazai kötvények, állampapírok	35,50%	60%-100%	MAX Composite Index
Nemzetközi kötvények, állampapírok	35,50%		JP Morgan Global Bond Index
Részvények	20,00%	0%-30%	MSCI World Index
Ingatlanbefektetések	9,00%	0%-10%	BIX Index

További limitszabályok a „Biztos Alapokon” portfólióra vonatkozóan:

- a) A pénztári befektetések nem fedezett devizakitettsége maximum 20% lehet.

Az „Arany középút” portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok:

Az „Arany középút” portfólió esetében a Pénztár abszolút hozamot jelöl meg célként, nem piaci indexhez viszonyítja a portfólió teljesítményét. A portfólió célja, hogy az adott év január elsején érvényes MNB jegybanki alapkamatot 0,5 százalékponttal meghaladó hozamot biztosítson. Ennek eléréséhez azonban a Pénztár nem határoz meg pontos eszközsúlyokat, így a befektetési limitek a mindenkor aktuális jogszabályi előírásokkal egyeznek meg. Az egyetlen speciális megkötés, hogy a részvények aránya nem haladhatja meg a portfólió 40%-át.

További limitszabályok az „Arany Középút” portfólióra vonatkozóan:

- a) A pénztári befektetések nem fedezett devizakitettsége maximum 30% lehet.

A „Fiatalos Lendület” portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok:

Eszközcsoportok	Célértékek	Limitek	Referenciaindex
Hazai, illetve nemzetközi kötvények, állampapírok	35,00%	15%-70%	MAX Composite Index
Target return befektetések	5,00%	0%-10%	MAX Composite Index
Közép-Kelet-Európai részvények	10,00%	5%-25%	CETOP 20 Index
Feltörekvő piaci részvények (kivéve KKE részvények)	7,50%	0%-50%	MSCI World Index
Fejlett piaci részvények	27,50%	10%-65%	MSCI World Index
Alternatív illetve abszolút hozamú befektetések	10,00%	0%-20%	Dow Jones Hedge Fund Balanced Portfolio Index
Ingatlanbefektetések	5,00%	0%-10%	BIX Index

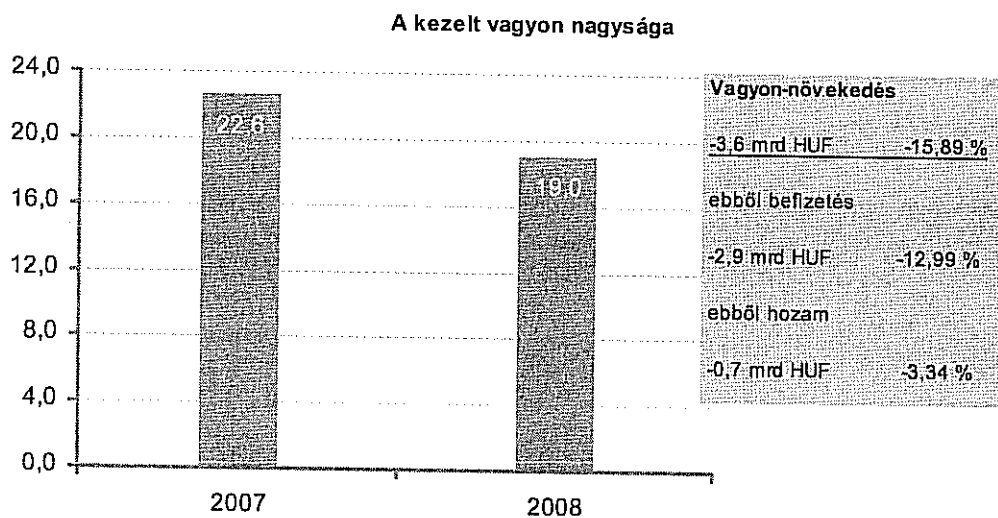
További limitszabályok a „Fiatalos Lendület” portfólióra vonatkozóan:

b) A pénztári befektetések nem fedezett devizakitettsége maximum 30% lehet.

1.6.3 Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban

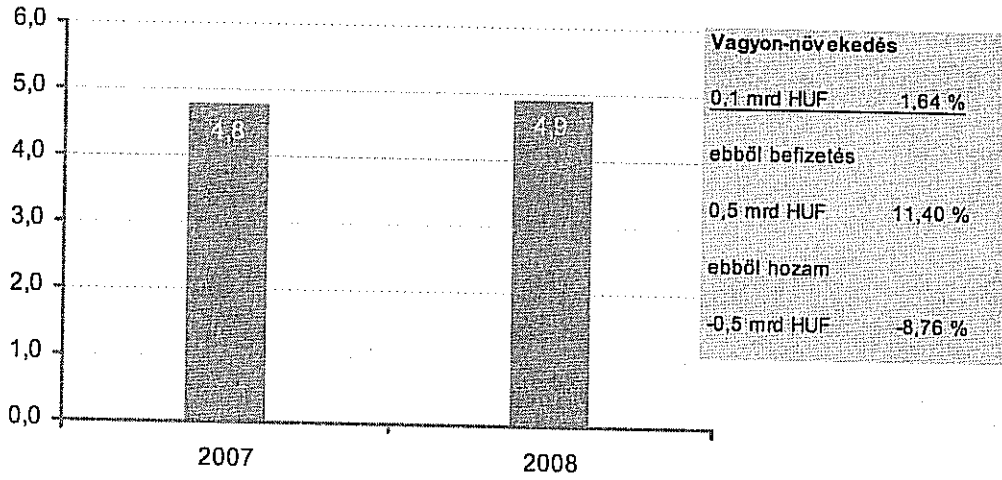
Az adatok december 31-re vonatkoznak

Nyugodt jövő



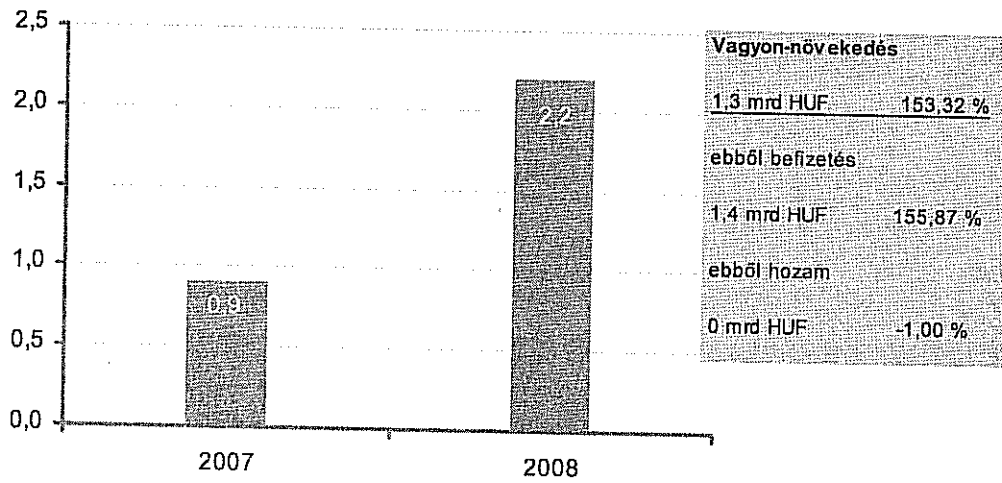
Biztos alapokon

A kezelt vagyon nagysága



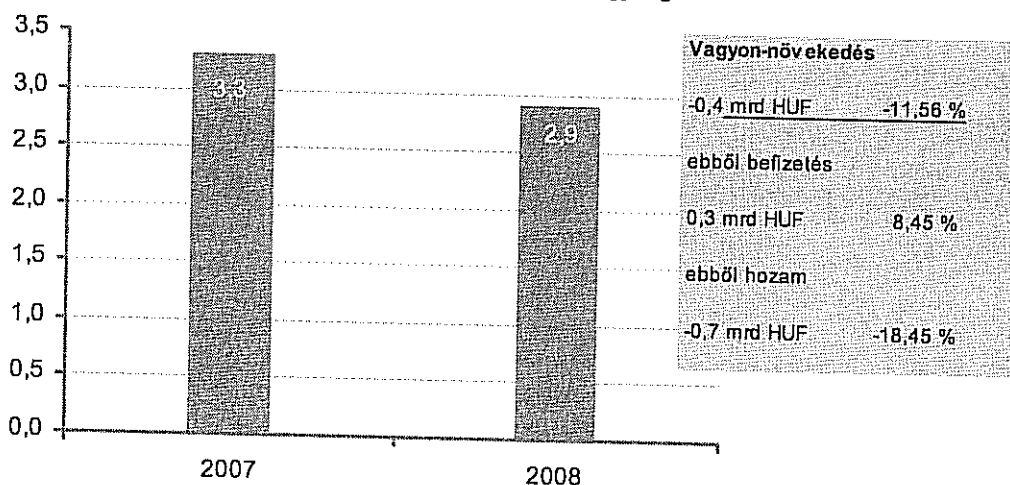
Arany középút

A kezelt vagyon nagysága



Fiatalos lendület

A kezelt vagyon nagysága



1.6.4 A portfóliók hozamai

Pénztár egészére

	bruttó hozam	nettó hozam	referenciahozam
I. negyedév	-5,18%	-5,48%	-2,35%
II. negyedév	1,15%	0,89%	-0,92%
III. negyedév	-1,53%	-0,39%	1,40%
IV. negyedév	-1,34%	-1,36%	1,18%
Éves	-6,82%	-6,30%	-0,73%

Nyugodt Jövő

	bruttó hozam	nettó hozam	referenciahozam
I. negyedév	-4,62%	-4,90%	-1,12%
II. negyedév	1,12%	0,86%	-0,46%
III. negyedév	0,61%	0,32%	2,27%
IV. negyedév	0,26%	0,24%	3,14%
Éves	-2,71%	-3,55%	3,82%

Biztos Alapokon

	bruttó hozam	nettó hozam	referenciahozam
I. negyedév	-6,21%	-6,48%	-5,26%
II. negyedév	1,26%	1,01%	-2,08%
III. negyedév	-0,85%	-1,11%	0,41%
IV. negyedév	-3,72%	-3,79%	-0,05%
Éves	-9,34%	-10,13%	-6,89%

Arany Középút

	bruttó hozam	nettó hozam	referenciahozam
I. negyedév	-5,69%	-6,07%	-3,46%
II. negyedév	0,76%	0,43%	-1,12%
III. negyedév	0,79%	0,47%	2,06%
IV. negyedév	-0,05%	-0,11%	2,06%
Éves	-4,27%	-5,34%	-0,57%

Fiatalos Lendület

	bruttó hozam	nettó hozam	referenciahozam
I. negyedév	-8,57%	-8,93%	-6,39%
II. negyedév	1,23%	0,92%	-2,18%
III. negyedév	-4,65%	-4,97%	-3,32%
IV. negyedév	-9,36%	-9,26%	-10,16%
Éves	-20,01%	-20,75%	-20,46%

1.6.5 A Pénztár 2008. évi befektetési eredményei

Forgóeszközök között kimutatott értékpapír állomány

	adatok ezer Ft-ban					
	Könyv szerinti érték		Értékelési különbözet		Piaci érték	
	2007.12.31	2008.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2007.12.31	2008.12.31
BÉT A	1 056	78	169	-23	1 225	55
EBRD kötvény	7	0	0	0	7	0
Jelzáloglevél	990	1 046	57	21	1 047	1 067
Külföldi részvény	2 069	35	149	-9	2 218	26
Külföldi OECD állampapír	1 783		-10	0	1 773	0
Külföldi díszkont	0	227	0	12	0	239
Magyar államkötvény	14 128	10 342	881	562	15 009	10 904
Magyar díszkontkincstárjegy	5 423	1 565	85	29	5 508	1 594
Magyar vállalati, pénzügyi, önkormányzati kötvény	229		-26	0	203	0
Nyílt végű bef.jegy.	4 763	12 504	-104	211	4 659	12 715

Határidős ügyletek

Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
HUF/AUD	5 470 133	929 615
HUF/CHF	-12 945 238	-13 292 885
HUF/CZK	10 329 802	-220 263
HUF/EUR	6 228 837 223	-493 652 573
HUF/GBP	-5 960 358	-577 762
HUF/NOK	4 878 000	834 870
HUF/TFY	227 959 889	-2 017 729
HUF/USD	3 232 084 731	-665 536 378
Összesen:	9 690 654 182	-1 173 533 105

A fordulónap és a mérlegkészítés dátuma közötti időszakban lejáró ügyletekből a 2008. évben a Pénztárnál 249.309.100.- Ft veszteség került elszámolásra. A cash-flowra gyakorolt hatása - 47 475 960 Ft volt.

Kockázati tőkealap-jegy vásárlás és értékpapír kölcsönzésből származó ügylet 2008-ban nem volt.

1.6.6 A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos jövőbeni elképzelések

A 2009. év első negyedében ismét felülvizsgáltuk a portfóliók befektetési politikáját, hogy azok még jobban illeszkedjenek az előttünk álló év, évek gazdasági környezete által nyújtott lehetőségekhez. Fontos szempontnak gondoltuk elemezni a versenytársak által használt referencia-indexeket, az általuk kialakított portfóliók stratégiai összetételét. Ezen információk felhasználásával olyan befektetési politika kialakítása volt a célunk, amely előkelő helyet biztosíthat a portfóliók számára a „hozamversenyben” a versenytárs portfóliókkal szemben, ugyanakkor jobban kifejezi a portfólió befektetési filozófiáját, kockázatviselési hajlandóságát.

Ehhez első lépésként 2009. július 1-től a jelenlegi gazdasági körülmények között nem túl vonzó, ingatlan befektetési jegyeket jelentős mértékben tartalmazó Biztos alapokon portfólió megszüntetésre kerül. Emellett a másik három választható portfólió eszközzsége, referencia portfólióját is átalakítjuk. A választható portfóliós szabályzat által meghatározott július 1-jei fordulónappal pénztártagjaink - a korábbi négy helyett - három megújult portfólió közül választhatnak.

2 Magánnyugdíjpénztári ágazat

2.1 A taglétszám alakulása

A Pénztár magánnyugdíjpénztári ágazata 183 007 fős taglétszámmal zárta a 2008. évet, mely a pénzügyi tervében foglalt 196 468 fős célhoz képest 7%-os elmaradást mutat. A magán ágazat létszáma az előző évi záró értékéhez képest 3%-kal csökkent.

Negyedévenkénti záró taglétszámok alakulása (fő)

	2008. évi nyitó	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
Önkéntesen biztosított	158 146	157 582	154 080	152 342	151 951
Kötelezően biztosított	30 758	30 502	30 379	30 795	31 056
Összesen	188 904	188 084	184 459	183 137	183 007

Negyedévenkénti átlagos taglétszámok alakulása (fő)

	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
Önkéntesen biztosított	157 864	155 831	153 211	152 147
Kötelezően biztosított	30 630	30 441	30 587	30 926
Összesen	188 494	186 272	183 798	183 072

A 2008. évi éves átlagos taglétszám 185 409 fő, mely 3%-kal marad el a 2007. évi 190 932 fős értéktől; az önkéntesen biztosítottak éves átlagos taglétszáma 154 763 fő, a kötelezően biztosítottak éves átlagos taglétszáma 30 646 fő.

Taglétszám változása (fő)

Megnevezés	Önkéntesen biztosított	Kötelezően biztosított	Összesen
Időszak elején	158 146	30 758	188 904
Időszak alatti változás	-6 195	298	-5 897
Új belépő	2 473	2 062	4 535
Átlépő más pénztárból	5 018	0	5 018
Átlépő más pénztárba	12 346	1 731	14 077
Elhalálozott	181	13	194
Rokkant nyugellátottá vált	324	13	337
Öregségi nyugdíjra jogosulttá vált	774	2	776
Egyéb megszűnés	61	5	66
Időszak végén	151 951	31 056	183 007

Mind a tényleges belépések, mind a tényleges kilépések kedvezőtlen irányban térnek el a tervezettől: a belépők száma 17%-kal múlja alul, a kilépők száma 252%-kal múlja felül a tervben előirányozottat. A kilépők magas száma a más pénztárba átlépő pénztártagok számának a korábbi években tapasztalt szintekhez képesti ugrásszerű növekedésével magyarázható. A negyedévek

során az átlépők száma mérséklődött (I. n.év: 4 797 fő; II.n.év: 3 701 fő; III.n.év: 2 527 fő; IV. n.év: 3 236 fő).

A kettős tagsággal rendelkező tagjaink tagsági jogviszonyának megszüntetését az egyéb megszűnés soron mutatjuk ki.

Tagság megoszlása nem és korcsoport szerint

Korcsoport	Férfi	Nő	Összesen
-20	1,86%	1,93%	1,90%
21-25	6,34%	6,05%	6,19%
26-30	15,47%	14,41%	14,93%
31-35	22,91%	23,56%	23,24%
36-40	19,04%	18,57%	18,80%
41-45	14,22%	14,28%	14,25%
46-50	10,68%	11,53%	11,12%
51-55	7,70%	8,32%	8,02%
56-60	1,68%	1,32%	1,50%
61-	0,10%	0,03%	0,06%

	Férfi	Nő	Összesen
Tagság átlagéletkora	37,29	37,49	37,39

A fenti táblázatból leolvasható, hogy a pénztár tagságának mintegy 46%-a a 35 éven aluliak korcsoportjába tartozik, ugyanakkor a tagság csaknem 10%-a 50 év feletti. Ez utóbbi érték azt mutatja, hogy a magánnyugdíjpénztárak 10 évvel ezelőtti indulásakor azok közül milyen sokan léptek át a tőkefedezeti alapon működő magánnyugdíjpénztárakba, akik akkor már a kritikuskorúak mondott 42. életév körül jártak.

2.2 A tartalékok bevétele, eredménye és állománya

Tartalékképzési arányok (a befizetés százalékában)

	Fedezeti alap (= egyéni számlák)		Működési tartalék		Likviditási tartalék	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Első havi tagdíjak	90,0	90,0	9,9	9,99	0,1	0,01
További tagdíjak	94,0	94,5	5,9	5,49	0,1	0,01

A 2008. évben a tagdíjaknak az egyéni számlákra jutó arányát a pénztár növelte. A likviditási tartalékba jutó rész arányának csökkentésével a működési tartalék bevétel kiesésének mérséklése volt a cél.

2.2.1 A pénztári tartalékok eredménye

Az éves tagdíjbevétel összege a 2008. évre 23 891 022 ezer Ft volt (2007: 21 585 726 ezer Ft), ami 11%-kal magasabb az előző évihez képest. A pénzügyi tervben előirányzott értékhez képest (24 274 043 ezer Ft) ugyanakkor a tagdíjbevétel 2%-kal alacsonyabb értéket mutat.

A működési tevékenység eredménye

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Tagok által fizetett tagdíj	1 264 044	1 316 132
Ideiglenesen munkajövedelemmel nem rendelkező tag részére befizetett tagdíj célú támogatás	1 196	968
Tagdíj kiegészítések	7 510	8 495
Munkáltató által tag javára történő kiegészítés	5 780	6 732
Tag saját tagdíjának kiegészítése	1 730	1 763
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés	55 059	116 414
Utólag befolyt tagdíjak	55 675	105 550
Tagdíjbevételek összesen	1 273 366	1 314 731
Azonosítatlan működési bevétel	71 477	4 725
Egyéb bevételek	72 511	20 838
Működési célú egyéb bevételek összesen	1 417 354	1 340 294
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	1 282 145	1 303 667
Szokásos működési tevékenység eredménye	135 209	36 627
Befektetési tevékenység eredménye	38 133	78 160
Rendkívüli eredmény	0	0
Működés mérleg szerinti eredménye	173 342	114 787

A Pénztár működési célú bevételei a tervezett 1 377 828 ezer Ft-tól 2,7%-kal maradtak el.

Ugyanakkor a működési tevékenység ráfordításai (beleértve a felügyeleti-, és garanciadíjat, valamint az egyéb ráfordításokat is) 1%-kal magasabban alakultak, mint a pénzügyi tervben szereplő 1 289 592 ezer Ft.

Össességében a pénztár 2008. évi tényleges eredménye 34%-kal maradt el az előző évitől, a tervben prognosztizálthoz képest ezzel szemben 7%-kal magasabb értéket vett fel.

A működési célú ráfordításokon belül jelentősebb értékű költségelemet képzett az AXA Pénztárszolgáltató Zrt.-nek, illetve 2008. október 1-től a tevékenységét átvevő AXA Szolgáltató Kft.-nek fizetett szolgáltatói díj (645 196 ezer Ft), az irodahelység bérleti díja (54 621 ezer Ft) és a tagtoborzási tevékenységért az AXA Biztosító Zrt.-nek fizetett tagszervezési jutalék (54 752 ezer Ft).

A Pénztár 2008. évben működési céltartalékot nem képzett és nem is szabadított fel.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete az összes magánnyugdíjpénztárra kiterjedően, így az AXA Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár magán ágazatánál is a 2008. évben a tagdíjkövetelések leírására vonatkozóan helyszíni témavizsgálatot folytatott. A vizsgálat eredményeképpen kiadott határozatban a PSZÁF intézkedési terv készítését és végrehajtását írta elő a Pénztár számára a 2006. évre vonatkozóan mutakozó tagdíjkövetelések behajtására. A Pénztár által benyújtott intézkedési tervet a Felügyelet elfogadta, az intézkedések végrehajtása jelenleg folyamatban van, melynek teljesítését az Ellenőrző Bizottság és a belső ellenőrzés monitorozza.

Emellett – szintén a teljes magánnyugdíjpénztári piacra kiterjedően - a tagszervezés témájában is folyt felügyeleti ellenőrzés a 2008. évben. A vizsgálat kérdőíves felmérés útján zajlott. A vizsgálatra vonatkozóan a PSZÁF az AXA Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár magán ágazatánál még nem adta ki határozatát.

A PSZÁF a 2008. évben felügyeleti bírságot nem vetett ki a Pénztárra.

A fedezeti tartalék eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2007.12.31	2008.12.31
Tagok által fizetett tagdíj	20 119 084	22 614 148
Ideiglenesen jövedelemmel nem rendelkező tag részére befizetett tagdíj célú támogatás	19 042	16 681
Tagdíj kiegészítések	119 548	145 940
Munkáltató által a tag javára történő kiegészítés	91 981	115 637
Tag saját tagdíjának kiegészítése	27 567	30 303
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	891 553	1 993 772
Utólag befolyt tagdíjak	922 726	1 790 485
Tagdíjbevételek összesen	20 288 847	22 573 482
Szolgáltatási célú egyéb bevételek	156 149	102 404
Egyéni számlán jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen	20 444 996	22 675 886
Egyéni számlán elszámolt szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	110 270	-2 045
Befektetési tevékenység bevételei összesen	22 044 510	9 017 335
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	11 303 484	26 240 165
Befektetési tevékenység eredménye	10 741 026	-17 222 830
Fedezeti céltartalék képzés	31 075 752	5 455 101

A fedezeti tartalék emelkedésében a legnagyobb szerep a tagdíjbefizetéseké. Továbbra is marginális a befizetésekben belül a tagdíj kiegészítések súlya, illetve a megállapodás alapján fizető tagok tagdíja.

A Pénztárban 2008 folyamán a tavalyi évhez képest mintegy 25 620 millió Ft-tal (82%-kal) kevesebb céltartalék tudott képződni, amely elsődlegesen a befektetési tevékenység 17 222 millió Ft értékű veszteségének köszönhető.

A tagok által fizetett tagdíjakat a pénztár átlagos taglétszámára vetítve megállapítható, hogy az egy főre jutó havi tagdíj értéke 2008-ban 128 856 Ft, amely a tavalyi értékhez képest 14%-os növekedést mutat (2007: 113 055 Ft),

A likviditási tartalék eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2007.12.31	2008.12.31
Tagok által fizetett tagdíj	21 251	2 440
Ideiglenesen jövedelemmel nem rendelkező tag részére befizetett tagdíj célú támogatás	19	1
Tagdíj kiegészítések	125	17
Munkáltató által a tag javára történő kiegészítés	96	14
Tag saját tagdíjának kiegészítése	29	3
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	1 982	842
Utólag befolyt tagdíjak	4 100	1 193
Tagdíjbevételek összesen	23 513	2 809
Likviditási és kockázati célú egyéb bevételek	689	317
Likviditási és kockázati célú egyéb ráfordítások	635	-10
Befektetési tevékenység bevételei összesen	495 153	914 109
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	259 680	415 588
Befektetési tevékenység eredménye	235 473	498 521
Likviditási és kockázati céltartalék képzés	259 041	501 657

2.2.2 A pénztári tartalékok alakulása

2.2.2.1 Fedezeti tartalék

Egyéni számlák

adatok ezer Ft-ban

	2007.12.31	2008.12.31
Nyitó állomány	129 962 103	153 461 576
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	20 444 996	22 677 931
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	1 089 621	1 707 689
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	22 738 578	20 889 414
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet	-694 068	-11 872 079
Likviditási, kockázati tartalékokból átcsoportosítás	705 941	283 122
Tartaléktökből átcsoportosítás	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	145 002	355 784
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	143 888	132 509
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	584 868	1 168 601
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés egyéni számlákról	0	0
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	8 487 770	7 825 318
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	110 270	0
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	11 303 484	26 240 165
Egyéb változás	-10 313	-9 449
Egyéni számlák záró állománya	153 461 576	151 415 827

Az egyéni számlák 2008. év végi záró egyenlege 151 415 millió Ft, ami a 2007. évi 153 461 millió Ft-os állományhoz képest 1,5%-os csökkenést mutat. Az egyéni számlák tényleges összértéke a pénzügyi tervtől (188 315 267 e Ft) 24%-kal maradt el, ami a befektetési körülmények előre nem látható mértékű kedvezőtlen irányú változásából (-17 222 millió Ft) eredt.

Az egyéni számlák állományának növekedéséhez a más Pénztárból áthozott fedezetek csak kis mértékben járultak hozzá. Ezek értéke a szolgáltatási célú bevételek mindössze 7,5%-át teszik ki. A más pénztárból áthozott fedezetek esetén az egy átlépőre jutó fedezet összege a 2008. évben 340 ezer Ft volt, ami a tavalyi évi 160 ezer Ft-hoz képest több mint kétszeres emelkedést jelent.

Ezzel szemben a más pénztárba átlépő tagok által átvitt átlagos fedezet értéke 12%-kal csökkent 2007-hez képest (2007: 634 ezer Ft, 2008: 555 ezer Ft). Tehát az áthozott fedezetek egy főre jutó értéke az elmúlt két évet tekintve nő, ezzel szemben a más pénztárba átvitt fedezeteké pedig csökken, de még így is csaknem 200 ezer Ft-os különbség mutatkozik közöttük kedvezőtlenül az elvitt fedezetek javára.

Likviditási, kockázati tartalékokból átcsoportosítás: a függő tételek beazonosításakor az erre jutó hozam jóváírását jelenti az egyéni számlán.

Egyéb változások: legnagyobb részét a kilépési költség teszi ki, továbbá az egyéb technikai jellegű elszámolásokról és kerekítésekből adódik.

A mérleg tagolása 2008.01.01-től változott, ezért az egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételekből képzett céltartalék esetében csak az összesen érték hasonlítható össze a két év tekintetében.

Szolgáltatási számlák

A szolgáltatási tartalékon kimutatott összeg a megállapított egyösszegű szolgáltatással kapcsolatos, még fennálló fizetési kötelezettséget mutatja.

A Pénztár által nyújtott szolgáltatások összege az elmúlt években jelentősen növekedett, azonban a mértéke a Pénztár méretéhez képest még mindig elhanyagolhatónak tekinthető.

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Nyitó állomány	103	13
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	145 002	355 784
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	145 224	354 886
Egyéb változás	132	684
Szolgáltatási tartalék záró állománya	13	1 595

2.2.2.2 Működési tartalék

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Induló tőke	0	0
Tartaléktőke	360 859	559 936
Záró érték	360 859	559 936

2.2.2.3 Likviditási tartalék

A Pénztár az év végén az alábbi likviditási céltartalékkal rendelkezett:

Egyéb kockázatokra képzett céltartalék

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Nyitó állomány	24 563	69 555
Tárgyévben egyéb kockázatra képzett céltartalék	42 873	3 136
Egyéb kockázati tartalék egyéb bevételei	6 000	13 393
Egyéb kockázati tartalékból átcsoportosított működési célra	3 881	0
Egyéb kockázati tartalék felhasználás egyéb célra	0	0
Egyéb kockázati tartalék záró állománya	69 555	86 084

2.2.2.4 Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Nyitó állomány	62 468	106 487
Tárgyévben függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék	222 649	498 521
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás fedezeti tartalékba	162 278	283 122
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás a likviditási és kockázati céltartalékba	5 999	13 393
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás a tartaléktökébe	10 352	25 734
Függő befizetések befektetési hozama céltartalékának felhasználása egyéb célra	1	0
Függő befizetések befektetési hozama céltartalékának záró állománya	106 487	282 759

Tartalékok közötti átcsoportosítás

A Pénztár 2008-ban a tartalékok alakulásánál bemutatott átcsoportosításokat hajtotta végre.

2.3 A Pénztár gazdálkodása

Rendkívüli események

A Pénztár 2008. évi gazdálkodásában nem merült fel rendkívüli esemény.

Eszközök, források, követelések és kötelezettségek

Tárgyi eszközök és immateriális javak

A tárgyi eszközök állományváltozását bemutató tábla a kiegészítő melléklet 1.sz. melléklete.

A mérleg egyéb tartósan adott kölcsön során a dolgozóknak nyújtott éven túli hiteleket még fennálló összegét szerepelteti.

A pénztár év végén fennálló követelését a pénztártaggal, munkáltatókkal szemben az alábbi táblázat tartalmazza:

2.3.1 Követelések

Pénztár követelése pénztártaggal, munkáltatókkal szemben

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Pénztártaggal szembeni tagdíjkövetelések	2 426 009	2 578 972
Megállapodás alapján átvállalt tagdíjak követelt összege	23 556	27 650
Munkáltatóval szembeni köv. (tagdíj-kiegészítés)	7 518	27 650
Pénztártaggal szembeni köv. (tagdíj-kiegészítés)	3 473	17 884
Összesen	2 460 556	2 624 506

A pénztártaggal szembeni tagdíjkövetelések egyrészt a bevételek alapján tagoktól esedékes összegeket, másrészt az ideiglenesen munkajövedelemmel nem rendelkezők által vállalt, de még nem teljesített befizetéseket tartalmazzák.

Tagdíjkövetelések korcsoportok szerinti megosztása

	adatok ezer Ft-ban
30 napnál korábbi	1 351 059
31 és 60 nap között	68 419
61 és 90 nap között	113
91 és 180 nap között	191 045
180 napon túl	1 013 870
Összesen	2 624 506

Egyéb követelések

adatok ezer Ft-ban

	2007.12.31	2008.12.31
Más pénztárral szembeni követelés	7 713	2 869
Munkavállalókkal szembeni követelés	690	637
Költségvetéssel szembeni követelés	2 384	2 060
Vagyonkezelő	2 711 530	0
Garancia Alappal szembeni követelés	0	3 636
Munkáltatói pótlék	29 905	30 172
Munkáltatói bírság	3 868	4 774
Önkéntes ágazattal szembeni követelés	35 856	6 693
Magán ágazattal szembeni követelés	0	1 250
Munkáltatókkal szembeni követelés	4 189	5 624
Különféle egyéb követelések	113	759
PSZÁF kötelezettség	43	2
Összesen	2 796 291	58 474

A vagyonkezelővel szembeni követelés sor tartalmazná azon befektetési tranzakciók elszámolásait, amelyek megkötésre kerültek, de pénzügyi teljesítésük 2008.12.31-ig nem történt meg.

A munkavállalókkal szembeni követelés a kölcsönöket és munkabérelőleget tartalmazza. A más pénztárral szembeni követelések az elmenő tagok elszámolásával kapcsolatos korrekciókból adódnak.

Az önkéntes nyugdíjpénztári ágazattal szemben kimutatott követelés oka, hogy a két ágazatot 15-85%-ban terhelő költségeket, ráfordításokat elsődlegesen a magánnyugdíjpénztári ágazat viseli, majd az egyes időszakok végén – a költségmegosztásról szóló irányelvek szerint – kerül sor az ágazatok közötti költségmegosztásra.

Munkáltatókkal szembeni követelésként az eljárás befejezéséig a befizetett felszámolási illetékek kerülnek kimutatásra.

2.3.2 Aktív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

	2 007.12.31	2 008.12.31
Vagyonkezelővel szembeni követelés	7 494	0
Felügyelettel szembeni követelés	3 999	0
APEH függő összegéből működési költség elhatárolás	71 477	76 202
Egyéb elhatárolás	4 053	48
Összesen	87 023	76 250

Az azonosítatlan tagdíj célú működési bevételek aktív elhatárolásának alapja, az APEH által a Pénztár elszámolási számlájára átutalt, de bevalláshoz nem rendelhető összegek működési tartalékra jutó része.

2.3.3 Kötelezettségek

Hosszúlejáratú kötelezettségek

A Pénztárnak hosszúlejáratú kötelezettségei 2008. december 31-én nem álltak fenn.

Rövid lejáratú kötelezettségek

Tagokkal szembeni kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Pénztártagokkal, kedvezményezettekkel szemben	3 041	27 798
Átlépőkkel, TB visszalépőkkel szemben	3 246	471
Összesen	6 287	28 269

A tagokkal szembeni kötelezettség jellemzően 2008. IV. negyedévében bejelentett átlépési szándékokhoz kapcsolódó kötelezettségeket tartalmazza, melyet a negyedévet követő 50 napon belül kell a pénztárnak pénzügyileg teljesíteni.

Szállítókkal szembeni kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
	2 007.12.31	2 008.12.31
AXA Befektetési Alapkezelő Zrt.	0	137 789
MUBIT Kft.	18	0
Pannon GSM	0	187
OMV Hungária Kft.	25	0
Stabilitás Pénztárszövetség	0	1 291
Token Kft.	102	0
AXA Szolgáltató Kft.*	50 886	58 440
Pénztárak Garancia Alapja	29 732	52 870
Unicredit Bank Zrt	0	7 831
Magyar Posta Zrt.	11 050	5 254
KPMG Hungária Kft.	2 448	0
AXA Biztosító Zrt.	786	3 240
Humán Centrum Kft.	438	441
Egyéb szállítói kötelezettségek	317	376
Összesen	95 802	267 719

*2007-ben AXA Pénztárszolgáltató Zrt.

Egyéb kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
SZJA	8 025	7 518
Költségvetési befizetési kötelezettség	665	397
Munkabér	12 032	0
TB felé befizetési kötelezettség	4 862	7 450
Tagdíj/ biztosítás	486	4 450
Pénztárak Garancia Alapja	11 794	0
AXA Befektetési Alapkezelő Zrt.	0	108 566
Egyéb kötelezettség	69 604	20
Összesen	107 468	128 401

Az egyéb kötelezettségek többek között tartalmazzák a korábbi függő tételek azonosítása során megállapított, nem magánnyugdíjpénztári tagdíjcélú összegek pénzügyileg rendezendő összegét, továbbá a pénztár bankszámlájára megérkezett áthozott fedezetet, amelyekhez a másik pénztár még nem küldte el az átadólistát.

Azonosítatlan (függő) befizetések

A rövidlejáratú kötelezettségek között kell kimutatni az azonosítatlan függő befizetéseket.

A bevalláshoz nem rendelhető befizetések két fő csoportját különböztetjük meg. A Pénztár elkülönítetten tartja nyilván az APEH-től érkezett (APEH függő), és a munkáltatóktól közvetlenül a Pénztárhoz érkezett (egyéb függő) be nem azonosított összeget.

Egyéb azonosítatlan függő befizetések

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	663 793	594 699
Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések	2 851	5 325
Összesen	666 644	600 024

A munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések mutatják azon feltételezhetően tagdíjcélú befizetések összességét, amelyek esetén egyértelműen meghatározható a küldő munkáltató azonossága. Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetéseként jelennek meg azok az összegek, amelyek tagdíjcélú volta is megkérdőjelezhető. A pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetéseként kerülnek nyilvántartásra azon vállalt tagdíjak, amelyek valamely oknál fogva nem voltak jóváírhatóak a tagi egyéni számlára.

Munkáltatóhoz rendelhető egyéb függő befizetések	
30 napnál korábbi	21 025
31 és 60 nap között	10 838
61 és 90 nap között	9 293
91 és 180 nap között	18 074
180 napon túl	535 469
Összesen:	594 699

Munkáltatóhoz nem rendelhető egyéb függő befizetések	
30 napnál korábbi	1 386
31 és 60 nap között	54
61 és 90 nap között	24
91 és 180 nap között	337
180 napon túl	2 206
Összesen:	4 007

Pénztártaghoz nem rendelhető egyéb függő befizetések	
30 napnál korábbi	0
31 és 60 nap között	0
61 és 90 nap között	1
91 és 180 nap között	62
180 napon túl	1 255
Összesen:	1 318

Az Egyéb függő tételek állományváltozását a következő táblázat mutatja:

Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
666 644	25 337 712	25 404 332	600 024

Az egyes kategóriákon belüli csökkenés megoszlását az alábbi táblázat szemlélteti:

	Tagdíj jóváírás	Visszaütalás	adatok ezer Ft-ban
			Összesen
0-30	7 098 965	5 681	7 104 646
31-60	5 143 964	1 727	5 145 691
61-90	4 013 229	4 371	4 017 600
91- 180	6 838 039	9 385	6 847 424
181-	2 234 191	54 780	2 288 971
Összesen	25 328 388	75 944	25 404 332

A beérkező befizetések meghatározó része tagdíjként került felosztásra a tagok egyéni számláira, de a működés természet szerű velejárójaként visszaütalásokra is sor került az év során

APEH függő

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	1 205 432	1 370 485
Munkáltatóhoz és taghoz nem rendelhető függő befizetések	6 049	17 532
Összesen	1 211 481	1 388 017

A rendszer 2008-ban sem működött zökkenőmentesen. Az első fél évben szinte egyáltalán nem érkeztek bevallási adatok az APEH-től, amely azzal járt, hogy a pénztár függő állománya meghaladta a 11 milliárd Ft-ot. Az év második felében a bevallások beérkezése és feldolgozása hatására a APEH függő állomány az év végére már csak 1,4 milliárd Ft-ot tett ki. Mindez jelzi, hogy még mindig nem tökéletes az APEH adatszolgáltatása a pénztárak felé.

Az éves beszámolóban azok a bevallások szerepelnek, amelyekhez a feldolgozáshoz szükséges adatok február 29-éig megérkeztek. A beérkezett, de bevalláshoz nem rendelhető befizetéseket a

Pénztár a befektetési politikájának megfelelően befekteti.

Az APEH beszedési számláiról átutalt, bevallási adatokhoz még nem rendelhet, ún. függő tételek összege az év eleji 1 211 481 ezer Ft-hoz képest csak 15%-kal alakult magasabban az év végére. Ez az emelkedés csaknem megegyezik az összes tagdíjbevétel előző évihez képest tapasztalt növekedésével (11%)

A Pénztár tájékoztatóiban rendszeresen felhívja a pénztártagok figyelmét, arra hogy a levont és az egyéni számlájukon jóváírt tagdíjak egyezőségét fokozottan ellenőrizzék, és amennyiben eltérést találnak, azt haladéktalanul jelezzék munkáltatójuk felé annak érdekében, hogy a munkáltató az APEH-al az egyeztetéseket lefolytassa.

Munkáltatóhoz rendelhető APEH függő befizetések	
30 napnál korábbi	494 619
31 és 60 nap között	202 542
61 és 90 nap között	109 914
91 és 180 nap között	196 179
180 napon túl	367 231
Összesen:	1 370 485

Munkáltatóhoz nem rendelhető APEH függő befizetések	
30 napnál korábbi	335
31 és 60 nap között	342
61 és 90 nap között	13 061
91 és 180 nap között	714
180 napon túl	3 080
Összesen:	17 532

Céltartalék képzés-függő hozam

	adatok ezer Ft-ban
Bevallási adatokhoz nem rendelhető befizetések befektetési hozamára	236 645
Egyéb azonosítatlan (függő) befizetések befektetési hozamára	37 631
Függő befektetési portfólió értékelési különbözetéből képzett céltartalék	0
Időarányosan járó kamat	243 661
Járó osztalék	-1 131
Devizaárfolyam-különbözet	6 368
Egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbözet	-24 652
Összesen	498 521

Követelések és kötelezettségek aránya

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Követelések	5 256 847	2 683 065
Kötelezettségek	2 087 682	2 412 430
Követelések / kötelezettségek	251,80%	111,22%

A kötelezettségek és követelések aránya az előző évihez képest a felére csökkent, melynek oka, hogy a követelések a tavalyi évhez képest 49%-kal csökkentek, ezzel szemben a kötelezettségek mértéke nem változott.

2.3.4 Passzív időbeli elhatárolások

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Pénztárszolgáltatói díj	82 371	6 992
Könyvvizsgálói díj	2 447	2 753
Vagyonkezelői díj	323 133	0
AXA Biztosító Zrt. tagszervezési díj	41 290	
Felügyeleti díj	10 286	9 593
Személyi jellegű költség +bérjáruléka	46	7 562
Letétkezelői díj	9 354	0
Egyéb szolgáltatás	9 770	9 227
Összesen	478 697	36 127

Passzív időbeli elhatárolásként kerültek kimutatásra a 2008. évre vonatkozó azon kiadások, melyek kiszámlázása a pénztár felé a mérleg készítés napjáig nem történt meg.

2.4 A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók

Tartalékok tárgyévi tagdíjbevétele / tartalékok tárgyévi összes bevétele:

	adatok ezer Ft-ban			
	Fedezeti tartalék	Működési tartalék	Likviditási tartalék	Összesen
Tagdíjbevétel	22 573 482	1 314 731	2 809	23 891 022
Összes bevétel	31 693 221	1 426 479	3 126	33 122 826
Tagdíjbevétel / összes bevétel	71,22%	92,17%	89,86%	72,13%
Hozam és kamatbevételek	9 017 335	86 185	0	9 103 520
Hozam és kamatbevételek / összes bevétel	28,45%	6,04%	0,00%	27,48%
Egyéb, az alapot illető bevétel	102 404	25 563	317	128 284
Egyéb, az alapot illető bevétel / összes bevétel	0,32%	1,79%	10,14%	0,39%

A tagdíjbevételek a működési tevékenység számára jelentik a legnagyobb bevételi forrást (92%). A Pénztár befektetési tevékenységéből származó bevétele 28%-át adja a fedezeti tartalék bevételeinek. Az egyéb bevételek (kilépési költségek stb.) a legnagyobb hatást arányaiban a likviditási tartalék alakulására gyakorolják.

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

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Személyi jellegű kiadások	292 437	293 011
Összes működési költség, ráfordítás	2 827 668	2 761 533
Személyi/ összes működési költség	10,34%	10,61%

Az összes működési költség, ráfordítás alatt a Pénztár működési tevékenységének működési költségeit ráfordításai, és a befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások értendők.

Az előző évhez képest 2008-ban szinte egyáltalán nem növekedtek a személyi jellegű kiadások. Az átlagos statisztikai munkavállalói létszám 50 fő volt. Az állományba tartozók munkabér tömege a 2007. évihez képest mindössze 3,29%-kal növekedett.

Az ügyvezető bére 11 215 ezer Ft volt a 2008. év során. Az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság tagjainak 20 721 ezer Ft tiszteletdíj került kifizetésre. Az IT és az EB taglétszáma 7-7 fő, ami az Igazgatótanács tekintetében 2008. december 15-től további két taggal egészült ki.

Igénybe vett szolgáltatások kiadásai / működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások:

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Igénybevett szolgáltatások	693 437	753 228
Összes működési költség, ráfordítás	2 827 668	2 761 533
	24,52%	27,28%

Az igénybevett szolgáltatások kiadásai alatt a beszámolási időszakban felmerült pénztárszolgáltatói, banki és könyvvizsgálói szolgáltatások, valamint a bérleti díjak ellenértékét értjük. Ezen belül a pénztárszolgáltatói díj összege 645 196 ezer Ft volt (2007-ben: 622 325 ezer Ft.), amely az előző évihez képest mintegy 4 %-os növekedést mutat.

Tartalékok befektetésével kapcsolatos igénybevett szolgáltatások tárgyévi kiadásai/ működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások:

	adatok ezer Ft-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai	1 545 522	1 457 866
Összes működési költség, ráfordítás	2 827 668	2 761 533
	54,66%	52,79%

A befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásainak értéke az előző évi kiadásokhoz képest csökkenést mutat, ami az értékelési különbözet jelentős változásának köszönhető.

Egyéni számlák átlagegyenlege:

Egyéni számlák átlagos egyenlege a 2008. év zárónapján: 827 377 Ft/tag volt, ami 3%-kal magasabb az előző évinél (2007. év végén 803 750 Ft/tag). Ha az egyéni számlára történt befizetéssel nem rendelkező tagokat nem vesszük figyelembe, úgy az egyenleggel rendelkező tagok vonatkozásában az átlagos egyenleg értéke 858 165Ft.

Egy pénztártagra jutó átlagos éves befizetés értéke:

Az eredmény-kimutatásban szereplő (tagtól, munkáltatótól származó dokumentummal alátámasztott, tehát egyéni számlára könyvelhető) tagdíjbevételek alapulvételével, éves szinten 128 856 Ft (2007-ben 113 055 Ft), amely havi 10 738 Ft-nak (2007-ben 9 0421 Ft) felel meg. Ez az előző évhez képest 14%-os növekedést jelent.

2.5 Szolgáltatások

A pénztártagok életkora, érdekei és a hatályos jogszabályok alapján valószínűsíthető, hogy jelentősebb szolgáltatásra a következő 6-7 éven belül nem, nagyobb számban pedig csak 10-12 év elteltével kerül sor.

Az egyösszegű kifizetések jelentős növekedést mutatnak. 2007-ben az egyéni számlákról 145 m Ft került átcsoportosításra ezen a jogcímen, szemben a 2008-ban átcsoportosított 356 m Ft-tal. A Pénztár nyugdíjfolyósítással kapcsolatban nem számolt el dologi kiadásokat.

2.6 Befektetési tevékenység

A Pénztár részére a vagyongazdálkodási tevékenységet 2003. október 1-jétől 2008. július 31-ig az AXA Biztosító Zrt. végezte. Jogszabályi előírásoknak való megfelelés miatt, a vagyongazdálkodási tevékenység ellátására a Biztosítóból történő kiválással AXA Magyarország Alapkezelő Zrt. néven külön jogi személy alakult. 2008. augusztus 1-től a Pénztár az AXA Magyarország Alapkezelő Zrt.-t bízta meg a vagyongazdálkodási tevékenység ellátásával.

2.6.1 A Pénztár befektetéseinek általános jellemzői

A pénztári vagyongazdálkodás célja

A Pénztár befektetési tevékenységének célja a Pénztár tagjai által, illetve javára teljesített befizetések, ezen belül pedig elsősorban a pénztártagok egyéni számláinak jóváírt befizetések reálértékének növelése, de legalább megőrzése a jogosultak részére történő kifizetés várható időpontjáig.

A Pénztár a vagyongazdálkodók által beszerzett értékpapírokat a Számvetési Politikában leírtak alapján, minden esetben a forgóeszközök között tartja nyilván.

A pénztári vagyongazdálkodás alapelvei

1. A Pénztár, befektetési tevékenysége során folyamatosan biztosítja zavartalan működésének pénzügyi feltételeit, így különösen eszközeinek és kötelezettségeinek összhangját, valamint a Pénztár fizetőképességét mind tagjaival, mind harmadik felekkel 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 vagyongazdálkodás 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/ország csoportok, mind az ágazatok szerinti hovatartozásuk alapján, másrészt a különböző típusú és jellegű eszközök között – az eszközök jogi és közgazdasági-pénzügyi jellemzői alapján. A más devizanemben denominált eszközökbe történő befektetés csak a jelen Befektetési Politika mellékletében meghatározott devizafedezettség mellett megengedett.

A pénztártagi és pénztári érdekek érvényre juttatása

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

Általános befektetési korlátozások a Pénztár választható portfólióra

A Pénztár 2008. január 1-jétől a fedezeti tartalék egyéni számláinak tekintetében három választható portfóliót vezetett be, ezek: Piano — Klasszikus portfólió, Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólió, Tempo — Növekedési portfólió.

A pénztár a pénztári eszközöket kizárólag az alábbi eszközkategóriákban tarthatja:

1. tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír;
2. olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely az 1. pont szerinti piacok valamelyikére történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadály;
3. olyan, az 1-2. pontokban meghatározott feltételeknek meg nem felelő tagsági jogokat megtestesítő értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
4. hitelviszonyt megtestesítő értékpapír;
5. befektetési jegy, kockázati tőkealap-jegy, illetőleg kollektív befektetési értékpapír;
6. jelzáloglevél;
7. ingatlan;
8. határidős ügyletek;
9. opciós ügyletek;
10. lekötött betét;
11. folyószámla;
12. házipénztár;
13. repó (fordított repó) ügyletek;
14. swap ügyletek;
15. értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések.

A fentiekben meghatározott eszközkategórián belüli eszközök az alábbiak lehetnek:

- 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 által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet 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 akadály, 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 értékpapírpiacra 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 értékpapírpiacra 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 ingatlanbefektetési alapot is,
 - f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
 - f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
- g) jelzáloglevél:
 - g1) Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél,
 - g2) külföldön bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél;
- h) határidős ügyletek;
- i) opciós ügyletek;
- j) ingatlan;
- k) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;
- l) kockázati tőkealapjegy;
- m) repó (fordított repó) ügyletek;
- n) swap ügyletek;
- o) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

A választható portfóliókra és a függő portfólióra vonatkozó limitek és korlátozások

1. A választható portfóliók egymás közötti, valamint a választható portfóliók és a függő tételek közötti értékpapír átvezetések során alkalmazott eljárást a választható portfóliós szabályzatban foglaltak szerint kell megvalósítani.

Az értékpapír átvezetések során az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi, 282/2001 Korm. rendelet 3. számú melléklete alapján megállapított piaci eszközértékkel. Portfóliók közötti átvezetésre csak az indokolt és szükséges mértékben lehet mód, az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására.

2. A pénztári befizetések azonosításáig azokat egy elkülönült portfólióban (függő portfólió) kell elhelyezni. A függő portfóliót a Piano — Klasszikus portfólió befektetési szabályai szerint kell befektetni.

3. A nem OECD, illetve EU-tagállam, vagy az EGT-megállapodásban részes állambeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya - választható portfóliónként - nem haladhatja meg a külföldi befektetések 20%-át.

4. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya az egyes portfóliók értékének 10%-át nem haladhatja meg.

5. Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 %-a helyezhető el. Az egy bankcsoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon bankcsoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök 20%-át.

6. Az egyes befektetési eszközök arányának számításakor az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő - a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott - nettó pozíciót is figyelembe kell venni. Ha a piaci árfolyamok mozgása vagy értékpapír-kölcsönzési ügylet óvadékának portfólióba kerülése következtében a befektetési szabályok sérülnek, akkor a vagyonkezelő, illetve a pénztár 30 naptári napon belül köteles az előírt arányoknak való megfelelést helyreállítani. Amennyiben az ingatlanbefektetésekre vonatkozó befektetési korlátozások kizárólag a piaci árfolyamok mozgása vagy szolgáltatások kifizetése miatt sérülnek, akkor az előírt arányok helyreállítására a pénztárnak 6 hónap áll rendelkezésére.

7. Fedezeti célú az olyan ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitétség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli.

8. Minden olyan befektetési instrumentum beleértendő a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába, amely nem részvény, ugyanakkor amelynek hozamát, árfolyamának alakulását közvetlen vagy közvetett módon részvénybefektetések határozzák meg. Amennyiben az adott instrumentum hozamát, árfolyamának alakulását a részvények csak részben határozzák meg (pl. vegyes befektetési alapok jegyei), akkor az adott instrumentum piaci értékéből akkora arányt kell részvénybefektetésnek tekinteni, amilyen arányban a részvénybefektetések határozzák meg az instrumentum hozamát, illetve árfolyamát.

Annak meghatározásához, hogy az adott instrumentum hozamát, árfolyamát mennyiben határozzák meg a részvények, az utolsó elérhető tényleges portfólió összetétel adatot kell felhasználni. Amennyiben a tényleges portfólió összetétel adat nem elérhető, illetve beszerzése indokolatlanul nagy költséggel, illetve munkaráfordítással járna, akkor az instrumentum befektetési politikájában, kibocsátási tájékoztatóban szereplő megcélzott portfólió összetételt is fel lehet használni.

Amennyiben a részvénybefektetés alapok alapján (esernyőalap) valósul meg, akkor a részvénykitétséget nem csak az elsődleges alapban, hanem a mögöttes alapokban is szükséges figyelembe venni.

Részvény befektetési elemet tartalmazó garantált hozamú befektetési alapok, strukturált termékek akkor tekinthetők részvénynek, ha a pénztár úgy határoz, hogy ezen befektetési eszközöket valamely részvénytőzsdén teljesítményének elérése érdekében tartja portfóliójában.

Határidős ügyletek részvénykitétségét az adott instrumentum aznapi piaci ára és a névleges értéke (notional) határozza meg.

Opció ügyletek esetén a részvénykitétséget az adott instrumentum deltája és névleges értéke (notional) határozza meg.

Annak érdekében, hogy a letétkezelő a jogszabályban foglalt feladatait maradéktalanul el tudja látni, a pénztárnak, illetve a vagyonkezelőnek szükséges egyeztetnie a letétkezelővel a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába eső konkrét instrumentumokkal kapcsolatban. Ennek értelmében a pénztár, illetve a vagyonkezelő minden esetben köteles haladéktalanul tájékoztatni a letétkezelőt a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába eső konkrét instrumentum adásvételéről és egyben minden szükséges információt a letétkezelő rendelkezésére bocsájt, hogy a letétkezelő a konkrét

instrumentum részvénykitettséget meg tudja állapítani, valamint hogy az instrumentum piaci értékelését elvégezhesse.

Az egyes portfóliókra vonatkozó elvárások és befektetési előírások

Piano — Klasszikus és függő portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

A Piano — Klasszikus portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzpiaci portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Piano — Klasszikus portfóliónál kerülni kell az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye piacának sajátosságai folytán a rövidtávon belüli, veszteség nélküli likvidálás bizonytalan. A Piano — Klasszikus portfólió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.

A Piano — Klasszikus portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealap-jegyek, származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10%-át nem haladhatja meg.

A portfólióban a fedezetlen devizakockázatot tartalmazó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10%-át nem haladhatja meg.

Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólió esetében olyan középtávú, vegyes eszköz összetételű befektetési portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfóliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül jelentkezik.

A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 10%-át, míg a kockázati tőkealap-jegyek a 3%-át nem haladhatják meg. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2%-át. A portfólióba származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 40%-át nem haladhatja meg, ugyanakkor 10%-át el kell érnie.

Tempo — Növekedési portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

A Tempo — Növekedési portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a pénztár által vállalható kockázat mellett, a lehető legmagasabb hozamot biztosítja. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálásra kell törekedni.

A Tempo — Növekedési portfólióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 20%-át, míg a kockázati tőkealap-jegyek aránya a befektetett eszközök 5%-át nem haladhatja meg. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2%-át. A származtatott alapok jegyeinek és nyitott származtatott pozíciók árfolyamértéken vett együttes aránya a befektetett eszközök maximálisan 5%-át teheti ki.

A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok arányának a befektetett eszközök 40%-át meg kell haladnia.

Összefoglalva:

	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési
Ingtatlanbefektetések	0 %	MAX 10 %	MAX 20%
Kockázati tőkealap	0 %	MAX 3 %	MAX 5 %
Derivatívak	0 %	0 %	MAX 5 %
Részvények	MAX 10 %	MIN 10 % MAX 40 %	MIN 40 %

A magánnyugdíjpénztárak befektetési tevékenységéről szóló kormányrendelet (282/2001 Kr.) átmeneti rendelkezést fogalmaz meg az egyes portfóliók esetében meghatározott minimális befektetési arányoknak való megfelelés tekintetében. Az átmeneti rendelkezés értelmében a minimális befektetési arányoknak (részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok, illetve külföldi befektetéseken alapuló befektetési instrumentumok) legkésőbb 2011. június 30-áig kell a magánnyugdíjpénztáraknak eleget tenni

Stratégiai eszközallokáció, a referencia portfólió és referencia hozammutató

A fedezeti tartalék portfólióinak stratégiai eszközallokációja, referencia portfóliója, valamint hozammutatói kerülnek az alábbiakban bemutatásra.

2.6.2 Az egyéni számlák tartalékához tartozó portfóliók bemutatása

2008. január 1-jétől az eddigi egyetlen egyéni számlák tartaléka portfólió helyett – a kormányrendeletnek megfelelően – bevezetésre került három választható portfólió a magánnyugdíjpénztári ágazatban. A választható portfóliók a meglévő eszközállomány szétosztásával/átsorolásával jöttek létre az év első napján. Az egyéni számlák tartaléka portfólió eszközértékének nagy része – 72%-a – a Tempo növekedési, 26,5%-a a Ritmo kiegyensúlyozott, míg 1,5%-a a Piano klasszikus portfólióba került. Ezzel az AXA Nyugdíjpénztár magánnyugdíjpénztári ágazatában a magánnyugdíjpénztári piacon az elsők között került bevezetésre a választható portfóliós rendszer.

Mindhárom portfólió megőrizte a korábbi egyetlen portfólió azon sajátosságát, miszerint legfőbb célja nem egy referencia-index felülteljesítése, hanem abszolút hozam elérése, megelőzve (de legalábbis a piaci rangsorban előkelő helyet elfoglalva) a versenytársak hasonló adottságú portfólióit.

A portfóliók kialakításánál a törvényi előírásokon felül a következő szempontokat vettük figyelembe:

A Piano — Klasszikus portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzüpi portfóliót kellett kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Piano — Klasszikus portfóliónál kerültük az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye piacának sajátosságai folytán a rövid távon belüli, veszteség nélküli likvidálás bizonytalan. A Piano kizárólag kötvény típusú értékpapírok kerültek (hazai valamint török állampapírok, jelzáloglevelek), mivel erre a portfólióra vonatkoznak a legszigorúbb befektetési limitek.

A Piano — Klasszikus és függő portfólió eszközallokációja:

Eszközősszetétel	Súly	Teljesítményméréshez használt referenciaindex
Hazai kötvények	95%	RMAX Index
CEE részvények	2%	CETOP 20
Fejlett piaci részvények	3%	MSCI World

A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólió esetében olyan középtávú, vegyes eszköz összetételű befektetési portfóliót alakítottunk ki, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett elvárható hozamot biztosít. A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfóliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat alkalmazzuk, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül jelentkezik.

A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólió eszközallokációja:

Eszközősszetétel	Súly	Teljesítményméréshez használt referenciaindex
Hazai kötvények	55%	Max Composite Index
Nemzetközi kötvények	20%	JP Morgan Global Total Bond
CEE részvények	5%	CETOP 20
Egyéb feltörekvő piaci részvények	5%	MSCI World
Fejlett piaci részvények	15%	MSCI World

A Tempo — Növekedési portfólió esetében a kormányrendelet által meghatározott limiteket alkalmaztuk mind az eszközosztályokra, mind a devizakitettségre vonatkozóan.

A „Tempo — Növekedési” portfólió eszközallokációja:

Eszközősszetétel	Súly	Teljesítményméréshez használt referenciaindex
Hazai kötvények	15%	Max Composite Index
Nemzetközi kötvények	15%	JP Morgan Global Total Bond
CEE részvények	10%	CETOP 20
Egyéb feltörekvő piaci részvények	25%	MSCI World
Fejlett piaci részvények	35%	MSCI World

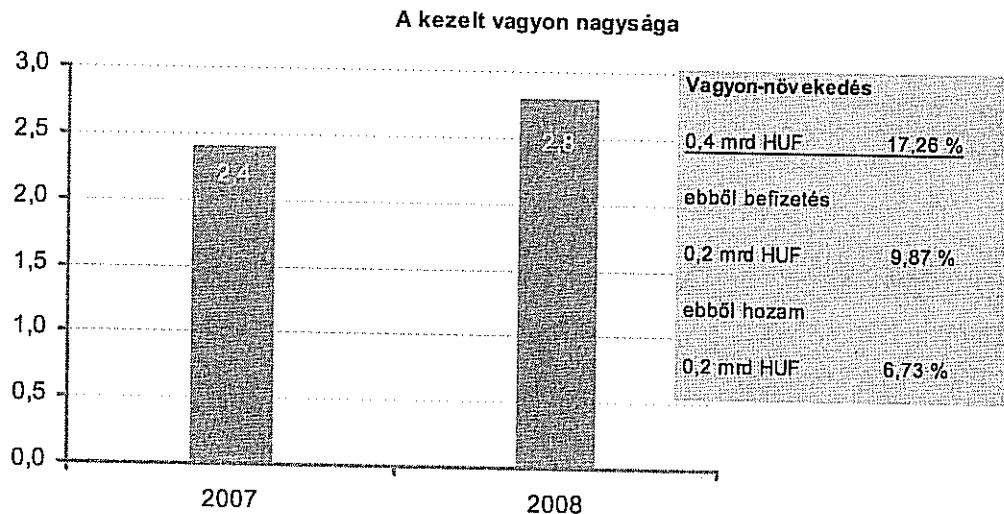
A teljes 2008-as év vonatkozásában – a globális tőkepiacokon eluralkodott pesszimista hangulat miatt – kihasználtuk azon törvény adta lehetőséget, hogy a részvény, illetve részvény típusú befektetések arányát nem töltöttük fel a minimális szintre (2008. év végéig 30%). 2008 októberében a döntéshozók felülvizsgálták a vonatkozó kormányrendeletet, a minimális részvény hányad kialakításának határidejét 2011 júniusára módosították.

A Piano portfólió kialakításával az elmúlt évben megváltozott a likviditási függő tartalék befektetési politikája is, mely az év elejétől a Piano portfólió sajátosságait öltötte magára.

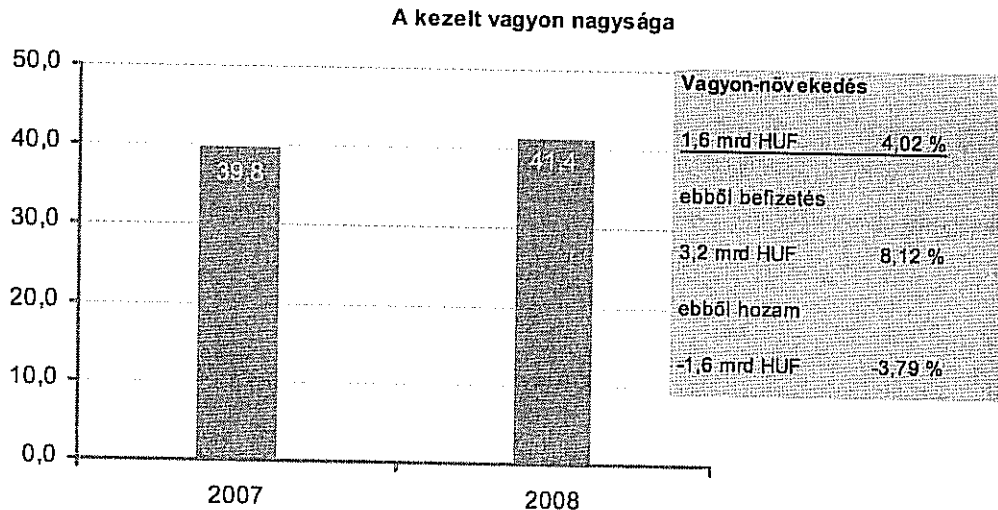
2.6.3 Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban

Az adatok december 31-re vonatkoznak

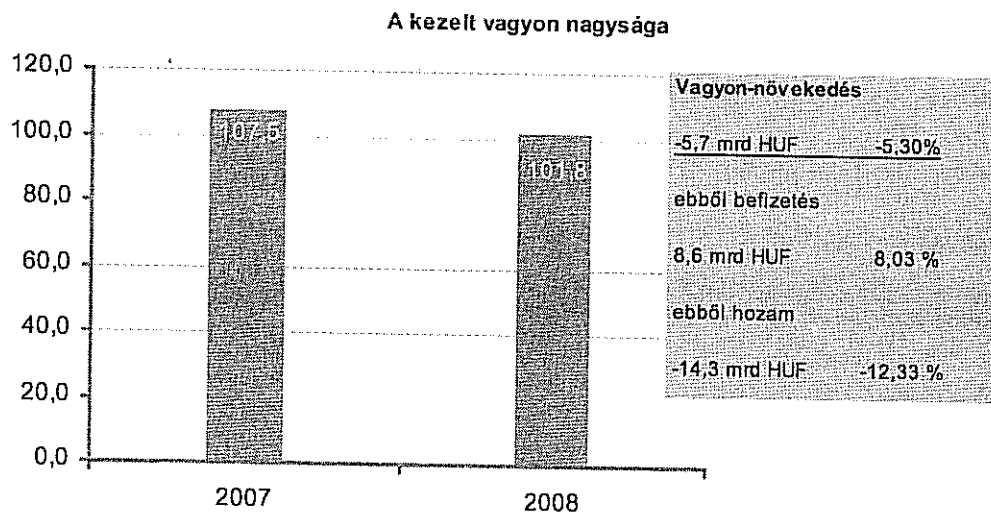
Klasszikus portfólió – Piano



Kiegyensúlyozott portfólió - Ritmo



Növekedési portfólió - Tempo



2.6.4 A portfóliók hozamai

Pénztár egészére

	bruttó hozam	nettó hozam	referenciahozam
I. negyedév	-6,07%	-6,33%	-7,30%
II. negyedév	1,66%	1,41%	-4,87%
III. negyedév	-3,14%	-3,38%	-2,42%
IV. negyedév	-2,25%	-2,35%	-7,05%
Éves	-9,59%	-10,38%	-20,02%

Klasszikus - Piano

	bruttó hozam	nettó hozam	referenciahozam
I. negyedév	0,05%	-0,21%	0,38%
II. negyedév	2,31%	2,04%	1,66%
III. negyedév	2,40%	2,14%	1,71%
IV. negyedév	2,29%	2,21%	1,51%
Éves	7,22%	6,29%	5,35%

Kiegyensúlyozott - Ritmo

	bruttó hozam	nettó hozam	referenciahozam
I. negyedév	-5,15%	-5,41%	-5,00%
II. negyedév	1,78%	1,52%	-3,42%
III. negyedév	-0,17%	-0,43%	2,41%
IV. negyedév	-1,08%	-1,17%	1,02%
Éves	-4,67%	-5,50%	-5,09%

Növekedési - Tempo

	bruttó hozam	nettó hozam	referenciahozam
I. negyedév	-6,86%	-7,11%	-8,35%
II. negyedév	1,47%	1,23%	-5,56%
III. negyedév	-5,15%	-5,40%	-4,47%
IV. negyedév	-3,93%	-4,03%	-10,53%
Éves	-13,88%	-14,63%	-26,03%

2.6.5 A Pénztár 2008. évi befektetési eredményei

Forgóeszközök között kimutatott értékpapír állomány

	adatok millió Ft-ban					
	Könyv szerinti érték		Értékelési különbözet		Piaci érték	
	2007.12.31	2008.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2007.12.31	2008.12.31
BÉT A	2 930	875	518	-402	3 448	472
BÉT B	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevél	1 698	1 714	141	78	1 839	1 792
Külföldi diszkont	0	11 282		589		11 870
Külföldi részvény	20 567	649	1 459	-227	22 026	422
Külföldi OECD állampapír	8 625	0	918	0	9 543	0
Magyar államkötvény	65 596	64 380	2 714	2 072	68 310	66 452
Magyar diszkontkincstárjegy	32 990	13 849	40	369	33 030	14 219
Magyar vállalati, pénzügyi, önkormányzati kötvény	879	0	-67	0	812	0
Nyílt végű bef.jegy.	10 468	52 348	1 875	-3 956	12 343	48 392
Zárt végű bef.jegy	77	0	26	0	103	0
Összesen	143 830	145 096	7 624	-1 477	151 454	143 619

Határidős ügyletek

Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
HUF/EUR	6 684 009 377	-334 954 912
HUF/USD	7 123 176 342	-2 078 053 049
HUF/CHF	-112 308 468	-125 214 152
HUF/GBP	7 134 453	-8 284 265
HUF/TRY	11 260 693 132	-92 255 735
HUFAUD	112 263 440	5 778 880
Összesen	25 074 968 276	-2 632 983 233

A fordulónap és a mérlegkészítés dátuma közötti időszakban lejáró ügyletekből a 2008. évben a Pénztárnál 827 970 Ft nyereség került elszámolásra. A cash-flowra gyakorolt hatása 827 270 Ft volt.

Kockázati tőkealap-jegy vásárlás és értékpapír kölcsönzésből származó ügylet 2008-ban nem volt.

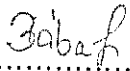
2.6.6 A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos jövőbeni elképzelések

A 2008-as év a befektetéseket illetően nagyon kritikus volt a nyugdíjpénztárak számára. Az, hogy a tőkepiacok mikor fognak megnyugodni, az eszközök értékelésében mutatkozó lejtmenet mikor érkezik el a fordulóponthoz, nehezen megjósolható. A sajtóban, médiában időről-időre napvilágot látnak optimistább, vagy inkább pesszimistább találgatások, de abban mindegyik megegyezik, hogy a jelenlegi pénzügyi és gazdasági válság megoldásának a kulcsa szintén nemzetközi összefogással, globális szinten kezelve a problémákat található meg. Úgy ahogy a jelenlegi nyugdíjpénztári veszteségek kiindulópontja sem egy-egy intézmény gondatlan gazdálkodásából fakad, úgy ezek orvoslására sem egy intézmény, sem akár egy adott ország tud majd hatékony megoldást nyújtani.

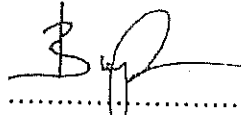
A 2009-es év sem ígérkezik könnyebbnek. Elemzők szerint a gazdasági visszaesés mellett korábban nem látott társadalmi feszültségek felszínre törését fogja hozni. Minden valószínűség szerint a politikai szélsőségek erősödésével számolnunk kell, hogy újra napirendre kerül a protekcionizmus, mint ösztönös védekezési forma, amit egyelőre a világgazdaság meghatározó alakjai a G20-as összejövetelen egyértelműen elutasítottak.

A 2009-es évre vonatkozó – világgazdasági növekedéssel, részvénypiacok alakulásával kapcsolatos – kilátásainkat figyelembe véve a portfóliók befektetési politikája 2009-01-01 dátummal módosításra került. A változtatás megegyezik a kormányrendelet előírásával, miszerint a minimális részvény limiteknek való megfelelés határidejét 2011. június 30-ára módosítottuk (a Ritmo – Kiegyensúlyozott portfólió esetében 10%, a Tempo – Növekedési portfólió esetében pedig 40%). Ezen túlmenően a Tempo – Növekedési portfólió esetében bevezetésre került a részvények, valamint részvénybefektetéseken alapuló befektetési instrumentumokra vonatkozóan egy limit, mely szerint ezek aránya nem haladhatja meg a portfólió 60%-át.

Budapest, 2009.05.29.



.....
Dr. Bába Julianna
Az Igazgatótanács elnöke



.....
Bangáné Jarecsni Rita
Ügyvezető

AXA Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár

1138 Budapest, Váci út 135-139.

21.