

AXA Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár

Kiegészítő Melléklet
2009

1	Önkéntes nyugdíjpénztári ágazat	3
1.1	A Pénztár tagsága.....	3
1.2	A pénztári alapok bevétele, eredménye és állománya	8
1.2.1	A pénztári alapok eredménye.....	8
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.....	19
1.4	A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók.....	20
1.5	Szolgáltatások.....	22
1.6	Befektetési tevékenység.....	22
1.6.1	A Pénztár befektetéseinek állandó jellemzői.....	22
1.6.2	Az egyéni számlák tartalékához tartozó portfóliók bemutatása.....	26
1.6.3	Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban.....	30
1.6.4	A portfóliók hozamai.....	30
1.6.5	Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása.....	31
1.6.6	A Pénztár 2008. évi befektetési eredményei.....	31
1.6.7	A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása.....	33
1.6.8	A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása.....	34
1.6.9	A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos jövőbeni elképzelések.....	35
2	Magánnyugdíjpénztári ágazat	36
2.1	A taglétszám alakulása.....	36
2.2	A tartalékok bevétele, eredménye és állománya	38
2.2.1	A pénztári tartalékok eredménye.....	38
2.2.2	A pénztári tartalékok alakulása.....	42
2.2.2.1	Fedezeti tartalék.....	42
2.2.2.2	Működési tartalék.....	43
2.2.2.3	Likviditási tartalék.....	43
2.2.2.4	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék.....	45
2.3	A Pénztár gazdálkodása.....	47
2.3.1	Követelések.....	47
2.3.2	Aktív időbeli elhatárolások.....	48
2.3.3	Kötelezettségek.....	49
2.3.4	Passzív időbeli elhatárolások.....	53
2.4	A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók.....	54
2.5	Szolgáltatások.....	55
2.6	Befektetési tevékenység.....	56
2.6.1	A Pénztár befektetéseinek általános jellemzői.....	56
2.6.2	Az egyes portfóliókra vonatkozó elvárások és befektetési előírások.....	60
2.6.3	Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban.....	62
2.6.4	A portfóliók hozamai.....	63
2.6.5	Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása.....	63
2.6.6	A Pénztár 2008. évi befektetési eredményei.....	64
2.6.7	A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása.....	66
2.6.8	A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása.....	66
2.6.9	A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos jövőbeni elképzelések.....	68

1 Önkéntes nyugdíjpénztári ágazat

1.1 A Pénztár tagsága

A pénztár 72 669 fős taglétszámmal zárta a 2009. évet, amely a pénzügyi tervében foglalt 72 126 fős céllal csaknem teljesen megegyezik, 1%-nál is kevesebb eltérést mutatva a tervtől.

A taglétszám csökkenését a 2008. évben sikerült megállítani, melyben a 2009. év sem hozott kedvezőtlen változást. A 2008. évi záró taglétszámot a 2009. évi 122 fővel haladja meg.

Az önkéntes és magánnyugdíjpénztári ágazatban egyaránt tagsággal rendelkezők száma 2009. december 31-én 14 309 fő (2008-ben 14 436 fő) volt. A mindkét ágazatban tagsággal bírók számát illetően a 2008. évi 3%-os csökkenés után a 2009. évben további csökkenés figyelhető meg.

Negyedévenkénti záró taglétszámok alakulása (fő)

2009. évi nyitó	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
72 547	72 492	72 277	71 756	72 669

Negyedévenkénti átlagos taglétszámok alakulása (fő)

I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
72 520	72 385	72 017	72 213

A 2009. évi átlagos éves taglétszám 72 283 fő, mely kevesebb, mint 1%-kal alacsonyabb a 2008. évinél (72 441 fő). A 2007. és 2008. évi átlagos taglétszám közötti eltérés még -3% volt, mely tendencia az elmúlt 3 év vonatkozásában szintén a taglétszám stagnálására, a taglétszám csökkenés megtorpanására enged következtetni.

Taglétszám változása (fő)

2009.12.31

Időszak elején	72 547
Időszak alatti változás	122
Új belépő	3 546
Átlépő más pénztárból	1 961
Szolgáltatásban részesült	2 119
Átlépő más pénztárba	516
Elhalálozott	128
Egyéb megszűnés/ kilépett	2 622
Időszak végén	72 669

A taglétszám a 2009. év folyamán belépettek révén mintegy 5 507 fővel bővült (2008: 5 872 fő, -6%) ugyanakkor a tagságukat megszüntetők miatt 5 385 fővel (2008: 5 893, -9%) csökkent. „Egyéb megszűnés” soron azoknak a tagoknak a számát tüntettük fel, akik esetében a jogviszony várakozási idő utáni kilépés miatt szűnt meg. A pénztárba 2009. év folyamán belépőkön belül az újonnan belépettek 64%-ot, míg a más pénztárból átlépők 36%-ot tettek ki. Ez az arány a 2008. évi 84%-16% megoszláshoz képest az átlépők javára változott.

A 2009. évben a Pénztárból más pénztárba átlépők száma az előző évhez viszonyítva 64%-kal, 2007-hez képest pedig 72% csökkent (2008: 1 432 fő, 2007: 1 817 fő), ezzel párhuzamosan a más pénztárból átlépők száma 2008-hoz képest 115%-kal, 2007-hez képest 180%-kal nőtt (2008: 913 fő, 2007: 701 fő). Az átlépők vonatkozásában megfigyelhető kedvező változásokat ugyanakkor az új belépők számának folyamatos csökkenése mérsékli. Az új belépők száma az előző évekhez képest jelentősen csökkent. (2008: 4 959, -28%, 2007: 5 344, -34%).

Tagság életkor szerinti megoszlása

A Pénztár tagságának átlagos életkora 42,59 év (2008-ban 42,51 év volt).

Tagság megoszlása korcsoportok szerint

	2008	2009
-20	0,34%	0,24%
21-30	13,80%	12,96%
31-40	32,17%	33,05%
41-50	25,32%	25,61%
51-60	25,34%	25,07%
61-70	2,82%	2,82%
71-	0,22%	0,26%

Szolgáltatást igénybevevők korévenként:

Kor (év)	Igénybevétel
29	1
30	0
31	1
32	0
33	3
34	3
35	2
36	1
37	3
38	5
39	13
40	10
41	7
42	4
43	6
44	7
45	10
46	8
47	5
48	5
49	7
50	7
51	10
52	12
53	26
54	37
55	49
56	39
57	75

58	493
59	178
60	339
61	234
62	150
63	101
64	65
65	45
66	39
67	26
68	22
69	17
70	19
71	10
72	6
73	4
74	4
75	3
76	2
77	3
78	1
79	0
80	0
81	0
82	1
83	0
84	1
Összesen	2 119

Határozott idejű járadékszolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			Lejárat	Elhalálozás	Egyéb ok	
58		2				2
59	2		-1			1
61	1					1
63	1					1
64	1					1
65		1				1
67	1	1				2
69				-1		-1
70	1		-1			0
76		1				1
Összesen	7	5	-2	-1	0	9

Garanciaidős életjáradék-szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			Lejárat	Elhalálozás	Egyéb ok	
64	1					1
65	1					1
67	1					1
Összesen	3	0	0	0	0	3

Dij-visszatérítéssel életjáradék-szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			Lejárat	Elhalálozás	Egyéb ok	
62	1					1
68	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	
63	2					2
64	1					1
65	2					2
68	1			-1		0
Összesen	6	0	0	-1	0	5

Az egyéni számlák egyenlegének változása (ezer Ft-ban)

2009.01.01-én	Évközi befizetés			
	Tagdíj, támogatás	Áthozott fedezet	Hozam (realizált és nem realizált)	Egyéb
29 331 497	3 250 141	654 195	1 959 355	59 078
Évközi kifizetés				
Átlépés	Visszatérítés	Szolgáltatási számlára átcsoportosítás	Egyéb változás (+/-)	2009.12.31-én
253 990	1 558 916	1 873 738	-9 572	31 558 050

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

Tagdíjfizetés nélkül bennhagyott egyéni számlák

	2009
Száma (db)	36 392
Összege (e Ft)	164 858

A pénztár tagdíjfizetés nélkül bennhagyott egyéni számláknak tekinti azokat, amelyekre a 2009. évben tagdíjcélú befizetés és támogatás nem került jóváírásra.

A szolgáltatási számlák állása (ezer Ft-ban)

2009.01.01- én	Évközi kifizetés szolgáltatásra	Évközi befizetés			Egyéb Változás (+/-)	2009.12.31- én
		Egyéni számláról átcsoportosítás	Hozam	Egyéb		
38 282	1 792 332	1 873 738	3 121	0	1 311	124 120

A pénztár nyugdíjfolyósítással kapcsolatos költségeket a tagokkal szemben nem érvényesít.

1.2 A pénztári alapok bevétele, eredménye és állománya

Alapképzési arányok 2008. évben

	Fedezeti alap (= egyéni számlák)	Működési alap	Likviditási alap
Az első tagdíjkból 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 2009. év során nem változott.

1.2.1 A pénztári alapok eredménye

A 2009. évi tagdíjbevételek összege 2 846 276 ezer Ft, ami 1,6%-kal magasabb az előző évi értékénél (2 804 419 ezer Ft).

Működési tevékenység (működési alap) eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Tagok által fizetett tagdíj	62 817	60 030
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	74 828	77 114
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés	35 712	63 663
Utólag befolyt tagdíjak	8 222	36 016
Tagdíjbevételek összesen	110 155	109 497
Tagok egyéb befizetései	8 245	6 534
Működési célra kapott rendszeres támogatás	460	128
Működési célra juttatott eseti adomány	265	216
Egyéb bevételek ¹	68 086	37 994
Működési célú bevételek összesen	187 211	154 369
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	208 464	158 278
Szokásos működési tevékenység eredménye	-21 253	-3 909
Befektetési tevékenység eredménye	17 260	8 044
Rendkívüli eredmény	0	0
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye	-3 993	4 135

A működési célú bevételek 18%-kal alacsonyabban alakultak mint az előző évi, és a pénzügyi tervben várt összegtől (173 166 ezer Ft) is mintegy 11%-os elmaradást mutatnak. A ráfordítások esetében ugyanakkor az előző évihez képest 24%-os megtakarítás keletkezett, ami a pénzügyi tervben szereplő összegnél is 4%-kal alacsonyabb. Az alacsonyabb bevételek a szintén alacsonyabb ráfordításokkal szembeállítva összességében még veszteséges működést eredményeztek a Pénztár számára a szokásos működési tevékenységet tekintve. A

¹ Lásd az alábbiakban részletesen

befektetéseken elért eredmény (8 044 ezer Ft), amely a mérleg szerinti eredményt pozitív tartományba billentette át.

A mérleg szerinti eredmény a 2008. évvel összehasonlítva így végül 8 128 ezer Ft-tal kedvezőbben alakult.

Az egyéb bevételek a 2009. évben az alábbiak szerint alakultak:

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Meg nem fizetett tartalék felhasználás	24 707	26 047
Kilépési költség	13 411	9 678
Egyéb bevételek:	29 968	2 269
Összesen	68 086	37 994

Az egyéb bevételek közül a legnagyobb részt továbbra is a meg nem fizetett tagdíjak felhasználása teszi ki (69%).

Így korábbi évektől eltérően a második legjelentősebb bevételi elemet a tagoktól kilépési költségként levont összeg alkotja. Ez az egyéb bevételek 25%-át teszi ki. A Pénztár kilépési költséget számol fel a más pénztárba történő átlépések, illetve a várakozási idő leteltét követő kilépések esetén.

Fedezeti alap eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Tagok által fizetett tagdíj	1 399 786	1 310 637
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	1 880 892	1 997 836
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	790 139	1 356 287
Utólag befolyt tagdíjak	200 931	781 757
Tagdíjbevételek összesen	2 691 470	2 733 943
Tagok egyéb befizetései	617 408	493 014
Tag nyilatkozata alapján az adóhatóság által átutalt összeg	321 875	265 735
Szolgáltatások fedezetére kapott rendszeres támogatás	19 099	16 338
Szolgáltatások fedezetére juttatott eseti adomány	10 594	9 572
Szolgáltatási célú egyéb bevételek	519 417	555 672
Egyéni számlán jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen	3 857 988	3 808 539
Egyéni számlán elszámolt szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	519 411	558 398
Befektetési tevékenység eredménye	-2 059 873	1 962 476
Egyéni számlákon jóváírható nettó hozam	-428 448	504 250
Egyéni számlákon jóváírható értékelési különbözet	-1 638 642	1 455 105
Szolgáltatási tartalékba helyezhető nettó hozam	3 368	3 426
Szolgáltatási tartalékba helyezhető értékelési különbözet	- 151	-305
Fedezeti céltartalék képzés	1 278 704	5 212 617

Az összes tagdíjbevétel az előző évi értékhez képest 2%-kal magasabban alakult 2009-ben. Míg a tagok által fizetett tagdíjak 6,5%-os csökkenést mutatnak, addig a munkáltatók által fizetett

tagdíjtömeg 6%-kal nőtt. Összességében e két befizetési jogcímet együttesen nézve, 27 795 ezer Ft-tal alakult a 2009. év kedvezőben.

Az év során képzett fedezeti céltartalék a tavalyi értéket mintegy 3 933 millió Ft-tal haladja meg, a terhez képest pedig 11%-os eltérést mutat szintén pozitív irányban (+521 781 ezer Ft). A tavalyi évhez képest jelentősen kedvezőbb eredményhez a befektetési eredmény mintegy 1 962 millió Ft-tal járult hozzá.

2006-tól az önkéntes nyugdíjpénztári befizetések (támogatások) után járó adózási kedvezményt a tagok valamely önkéntes pénztári számlájukra kérhetik jóváírni. 2009-ben a tagok által a Pénztárban lévő egyéni számlájukra kért összeg 266 millió Ft-volt, amely 18%-kal marad el a 2008. évi adójóváírás összegétől (2008-ben 322 millió Ft). A csökkenés a gazdasági válságnak tudható be, amikor is a tagok inkább abba az önkéntes pénztárba kérik az adójóváírást, ahol az összeg azonnali felhasználása biztosított. Ez a motiváció így inkább az egészségpénztáraknak kedvez.

Likviditási alap eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Tagok által fizetett tagdíj	1 459	1 366
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	1 950	2 071
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	824	1 416
Utólag befolyt tagdíjak	209	815
Tagdíjbevételek összesen	2 794	2 836
Tagok egyéb befizetései	304	234
Likviditási célra kapott rendszeres támogatás	20	6
Likviditási célra juttatott eseti adomány	11	10
Likviditási célú egyéb bevételek	542	584
Likviditási célú bevételek összesen	3 671	3 670
Likviditási célú egyéb ráfordítások	543	587
Befektetési tevékenység eredménye	26 291	76 914
Likviditási és kockázati céltartalék képzés	29 419	79 997

Cash-Flow kimutatás

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	1	2
	c	d
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye (+/-)	-3,993	4,135
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állomány változása (+/-)	6,915	0

Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tartaléktőke állomány változása (+/-)	1,705	1,843
Követelésállomány változása (+/-)	97,632	-252,132
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	6,246,357	-5,396,405
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-1,678	-2,647
Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	72,644	20,476
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	4,101	113,968
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	3,204	-4,048
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	31,181	204,131
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	285,996	284,705
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	924	0
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-55,867	74,394
Fedezeti céltartalékképzés (+)	1,278,704	5,212,617
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	12,515	59,078
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	490,621	654,195
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	703,267	253,990
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	1,472,977	1,558,916
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	2,500,422	1,792,332
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	1,177	-8,261
Likviditási céltartalékképzés (+)	29,419	79,997
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	12,515	59,078
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	-1,057	-1,844
Pénzeszköz változás	3,811,319	-2,620,114
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	3,811,319	-2,620,114

1.2.2 A pénztári alapok alakulása

1.2.2.1 Fedezeti alap

Egyéni számlák

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Nyitó állomány	32 232 508	29 331 497
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	3 857 988	3 808 539
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	490 621	654 195
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	5 508 169	7 112 488
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet	-1 639 078	1 455 105
Likviditási tartalékból átcsoportosítás	12 515	59 078
Tartaléktökekből átcsoportosítás	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	2 493 338	1 873 738
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	1 472 977	1 558 916
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	703 267	253 990
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	519 411	558 398
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	5 932 181	6 608 238
Egyéb változás	-10 052	-9 572
Egyéni számlák záró állománya	29 331 497	31 558 050

A likviditási tartalékból való átcsoportosításként feltüntetett összeg a függő befizetések beazonosításakor az egyéni számlán jóváírt függő hozam (59 078 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 31 558 millió Ft, ami az előző évi záró értékhez képest 7,6%-kal magasabb, a pénzügyi tervben előre jelzett értékhez képest pedig mindössze 1%-kal alacsonyabb értéknek felel meg.

Ennek elsődleges oka, hogy a Pénztárból különböző jogcímen történt kifizetések összértéke 982 938 ezer Ft-tal kevesebb volt, mint 2008-ban (-21%). A nyugdíjszolgáltatás és átlépés jogcímen történt kifizetések csökkentek (-25%; -74%), az elhunytak kedvezményezettjeinek, illetve a várakozási idő utáni kilépők számára történő kifizetések nőttek (+6%). A 2008. évhez képest a fedezeti céltartalék növekedését a befektetési eredmények is elősegítették.

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

	2008			2009		
	Tagok száma (fő)	Összeg (e Ft)	Átlag (Ft)	Tagok száma (fő)	Összeg (e Ft)	Átlag (Ft)
Átvitt fedezet	1 432	703 267	491 108	516	253 990	492 228
Áthozott fedezet	913	490 621	537 372	1 961	654 195	333 603

Meg kell jegyezni, hogy az átlépő tagokkal való elszámolás több negyedévet is érint (tekintve, hogy az önkéntes pénztárak többsége nem tért át elszámoló egység alapú nyilvántartásra), 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.

	2009.12.31-ig lejárt és még aktív (kumulált adatok)	2010.12.31-ig lejárók (kumulált adatok)
Tagok száma (fő)	32 057	37 687
Egyéni számla egyenlege (ezer Ft)	18 823 115	21 139 877
Átlagos egyenleg (ezer Ft)	587	561

Megjegyzés: A 2010.12.31-ig várakozási idejüket betöltők esetében a számlaegyenleghez a 2009.12.31-i egyenleget vettük alapul.

Szolgáltatási számlák

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Nyitó állomány	30 920	38 282
Egyéni számláról tárgyévből átcsoportosított szolgáltatások fedezete	2 493 338	1 873 738
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet	-151	-305
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevétel	3 730	3 824
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	2 500 422	1 792 332
Befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	362	398
Egyéb változás	11 229	1 311
Szolgáltatási tartalék záró állománya	38 282	124 120

Az egyéni számlákról a szolgáltatási számlákra 25%-kal alacsonyabb összeg került átcsoportosításra, mint 2008-ban. A 2007. és 2008. évi emelkedést kirajzoló trendhez képest ez egy kedvező fordulat a Pénztár számára.

1.2.2.2 Működési alap

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Induló tőke	0	0
Tartaléktőke	61 210	59 060
Mérleg szerinti eredmény	-3 993	4 135
Záró érték	57 217	63 195

1.2.2.3 Likviditási alapok

A pénztár a 2009. 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.

Függő befizetések befektetési hozamaira képzett céltartalék

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Nyitó állomány	10 089	19 842
Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék	24 293	65 540
Átcsoportosítás egyéni számlára	12 515	59 078
Átcsoportosítás működésre	0	0
Felhasználása egyéb célra	2 025	2 800
Záró állomány	19 842	23 504

Az átcsoportosítás egyéni számlára a függő hozamból az egyéni számlák tartalékára átcsoportosított összeget mutatja, amely a tervben meghatározott 3 392 ezer Ft-hoz képest lényegesen magasabban alakult.

Egyéb kockázatokra (likviditási célokra) képzett céltartalék

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Nyitó állomány	26 312	32 455
Képzett tartalék	5 176	13 165
Egyéb bevétel	967	956
Záró állomány	32 455	46 576

A befizetések 0,1%-a, illetve egyéb bevételként a függő hozamból járó rész kerül elszámolásra az egyéb likviditási céltartalék bevételei között. A záró egyenleg 32%-kal haladta meg a tervben várt összeget.

Alapok közötti átcsoportosítás

A Pénztár 2009-ben az alapok alakulásánál bemutatott átcsoportosításokat hajtotta végre.

1.3 A Pénztár gazdálkodása

Rendkívüli események

A Pénztár 2009. 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 pénztártaggal és munkáltatókkal szemben

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Egyéni tagokkal szembeni tagdíjkövetelések	636 950	654 988
Munkáltatói tagokkal szembeni tagdíjkövetelések	110 936	151 809
Összesen	747 886	806 797

A tagdíjkövetelések az előző évihez képest 8%-kal magasabban alakultak. Az egyéni tagokkal szembeni követelések 2%-os, a munkáltatókkal szembeniek 37%-os növekedést mutatnak. A munkáltatói kötelezettségvállalások a megállapodásoknak megfelelően teljesültek.

Egyéb követelések

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Rövid lejáratú kölcsönök	15 900	0
Más pénztárral szembeni követelések	5 005	4 998
Vagyonkezelővel szembeni követelések	0	188 389
Munkáltatókkal és tagokkal szembeni követelések	1 263	1 811
Költségvetéssel szembeni követelések	103	404
Összesen	22 271	195 602

Tagdíjkövetelések korcsoportok szerinti megosztása

adatok ezer Ft-ban

30 napnál korábbi	143 424
31 és 60 nap között	67 886
61 és 90 nap között	0
91 és 180 nap között	164 594
180 napon túl	301 214
Összesen	806 797

1.3.2 Aktív időbeli elhatárolások

A Pénztár aktív időbeli elhatárolással sem 2008.12.31-én, sem 2009.12.31-én nem rendelkezett.

1.3.3 Kötelezettségek

Hosszúlejáratú kötelezettségek

A Pénztárnak hosszúlejáratú kötelezettségei nem állnak fenn.

Rövid lejáratú kötelezettségek

Szállítókkal szembeni kötelezettségek

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
AXA Szolgáltató Kft.	4 500	4 323
Unicredit Bank Hungary Zrt.	1 753	0
Stabilitás Pénztárszövetség	218	0
AXA Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt.	1 774	0
AXA Biztosító Zrt.	126	0
Összesen	8 371	4 323

A Pénztár szállítóival szemben az év végén fennálló kötelezettségei közül az egyedüli tétel az AXA Szolgáltató Kft. felé fennálló szolgáltatói díj összege.

Tagokkal szembeni kötelezettségek

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Tagokkal szembeni kötelezettségek	6 658	120 626

Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
PSZÁF	4	4
AXA Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt.	305 633	596 361
Egyéb kötelezettségek	21 375	320
Magán ággal szembeni kötelezettségek	0	15 033
Összesen	327 012	611 718

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

	2008.12.31	2009.12.31
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	77 694	109 860
Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések	2 416	3 636
Pénztárhoz nem rendelhető befizetések	0	170 745
Összesen	80 110	284 241

A munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések mutatják azokat a feltételezhetően tagdíjcéjú 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 tagdíjcéjú volta is megkérdőjelezhető.

A pénztárhoz nem rendelhető függő befizetések magánszemélyektől érkező, vélhetően egyéni tagdíjak, de a küldő beazonosításának hiányában egyéni számlára nem könyvelhető összegek.

A Pénztár az elmúlt évekhez hasonlóan fokozott súlyt fektet a bankszámlájára érkezett, de egyéni számlára jóvá nem írható befizetések rendezésére. Ennek ellenére 2009-ben növekedett a függő befizetések záró egyenlege, amit elsősorban a munkáltatói befizetésekhez küldendő munkáltatói adatszolgáltatások hiánya okoz.

Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések		adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31	2009.12.31	
30 napnál korábbi	34 515	44 086	
31 és 60 nap között	5 999	7 785	
61 és 90 nap között	3 650	4 966	
91 és 180 nap között	5 285	8 990	
180 napon túl	28 245	40 319	
Összesen:	77 694	106 146	

Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések visszautalása	
	2009.12.31
30 napnál korábbi	561
31 és 60 nap között	367
61 és 90 nap között	71
91 és 180 nap között	186
180 napon túl	2 529
Összesen:	3 715

Munkáltatóhoz nem rendelhető egyéb függő befizetések		adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31	2009.12.31	
30 napnál korábbi	1 597	3 245	
31 és 60 nap között	3	14	
61 és 90 nap között	0	9	
91 és 180 nap között	724	2	
180 napon túl	92	159	
Összesen:	2 416	3 429	

Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések visszautalása

	2009.12.31
30 napnál korábbi	207
31 és 60 nap között	0
61 és 90 nap között	0
91 és 180 nap között	0
180 napon túl	0
Összesen:	207

Pénztárhoz nem rendelhető egyéb függő befizetések		adatok ezer Ft-ban
	2008.12.31	2009.12.31
30 napnál korábbi	0	96 871
31 és 60 nap között	0	25 735
61 és 90 nap között	0	1 093
91 és 180 nap között	0	13 839
180 napon túl	0	33 079
Összesen:	0	170 615

Pénztárhoz nem rendelhető függő befizetések visszautalása		2009.12.31
30 napnál korábbi	0	
31 és 60 nap között	0	
61 és 90 nap között	0	
91 és 180 nap között	6	
180 napon túl	123	
Összesen:	129	

Az Egyéb függő tételek állományváltozását a következő táblázat mutatja:

adatok ezer Ft-ban

Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
80 110	3 531 129	3 326 998	284 241

Az egyes kategóriákon belüli csökkenés megoszlását az alábbi táblázat szemlélteti:

adatok ezer Ft-ban

	Tagdíjívóírás	Visszautalás	Összesen
0-30	1 576 395	818	1 575 577
31-60	771 135	367	770 768
61-90	495 037	47	494 990
91- 180	393 526	166	393 361
181-	94 956	2 653	92 303
Összesen	3 331 049	4 051	3 326 998

Rövid lejáratú kötelezettségek megoszlása

adatok ezer Ft-ban

	2008		2009	
Szállítókkal szembeni	8 371	1,98%	4 323	0,42%
Tagokkal szembeni	6 658	1,58%	120 626	11,82%

Egyéb kötelezettségek	327 012	77,46%	611 718	59,92%
Függő számla	80 110	18,98%	284 241	27,84%
Összesen	422 151	100,00%	1 020 908	100,00%

Követelések és kötelezettségek aránya

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Kötelezettségek	422 151	1 020 908
Követelések	770 157	1 022 289
Kötelezettségek /követelések	54,81%	99,86%

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

	2008.12.31	2009.12.31
Pénztárszolgáltatói díj	7 667	17 877
Könyvvizsgálói díj	243	366
Letétkezelői díj	0	892
Felügyeleti díj	1 847	2 469
Vagyonkezelői díj	0	62 620
Egyéb költségek /posta+járulékok/	574	500
Összesen	10 331	84 725

Passzív időbeli elhatárolásként kerültek kimutatásra a 2009. 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)	2 733 943	109 497	2 836	2 846 276
Összes bevétel (e Ft)	12 379 651	160 414	86 827	12 626 892
Tagdíjbevétel / összes bevétel	22,08%	68,26%	3,27%	22,54%
Hozam és kamatbevételek	8 571 112	6 045	83 157	8 660 314
Hozam és kamatbevételek / összes bevétel	69,24%	3,77%	95,77%	68,59%
Egyéb, az alapot illető bevétel ²	1 074 596	44 872	834	1 120 302
Egyéb, az alapot illető bevétel / összes bevétel	8,68%	27,97%	0,96%	8,87%

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

	Fedezeti alap	Működési alap	Likviditási alap	Összesen
Tagok egyéb befizetései	493 014	6 534	234	499 782
Rendszeres támogatások, eseti adományok	16 338	344	16	16 698
Az alapot illető egyéb bevételek	565 244	37 994	584	603 822
Összesen	1 074 596	44 872	834	1 120 302

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

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Személyi jellegű kiadások	15 272	22 274
Összes működési költség, ráfordítás	496 550	414 510
Személyi jellegű ktg./összes műk. ktg.	3,08%	5,37%

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

11 fő munkavállaló volt 2009. december 31-én a pénztárban, akiknek a bérköltsége a két ágazat között megosztásra kerül. A mindkét ágazatot kiszolgáló munkavállalók száma 2008-hoz képest nem változott. A 11 fő bérköltsége járulékokkal együtt 17 078 ezer Ft volt. Az önkéntes nyugdíjpénztári ágazatot az ügyvezető bére 2 078 ezer Ft értékben terhelte. A vezető testületek (IT,EB) tagjainak tiszteletdíjával kapcsolatban felmerült költség járulékokkal együtt 5 196 ezer Ft

² Lásd alább részletesen

volt 2009-ben. 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

	2008.12.31	2009.12.31
Igénybevett szolgáltatások	81 958	72 423
Összes működési költség, ráfordítás	496 550	414 510
Igénybevett szolg/ összes műk. ktg.	16,51%	17,47%

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 67 877 ezer Ft. (2008: 76 570 ezer Ft), amely az előző évihez képest mintegy 11%-kal csökkent.

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

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai	288 086	256 232
Összes működési költség, ráfordítás	496 550	414 510
Befektetési szolg/ összes műk. ktg.	58,02%	61,82%

A befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásainak értéke az előző évi kiadásokhoz képest 12 %-os csökkenést mutat, Ez a befektetések korábbihoz képest aktívabb kezelésének köszönhető.

Egyéni számlák átlagegyenlege:

Egyéni számlák átlagos egyenlege az adott év zárónapján: 430 266 Ft/tag (2008. év végén 369 839 Ft/tag) volt. Ha az egyéni számlára történt befizetéssel nem rendelkező tagokat (6 792 fő) nem vesszük figyelembe, úgy az egyenleggel rendelkező tagok vonatkozásában az átlagos egyenleg értéke 474 836 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 39 296 Ft (2008-ban 38 713 Ft), amely havi 3 275 Ft-nak (2008-ban 3 226 Ft) felel meg. Ez az előző évhez képest 2%-os növekedést jelent.

1.5 Szolgáltatások

2009-ben 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)	
	2008.12.31	2009.12.31	2008.12.31	2009.12.31
Egyösszegű kifizetés	2 149	2 114	2 482 401	1 867 743
Határozott idejű járadék	7	9	4 230	5 996
Egyszerű életjáradék	6	5	0	283
Garanciaidős életjáradék	3	3	6 707	73
Életjáradék díjvisszatérítéssel	2	2	0	0
Összesen	2 167	2 133	2 493 338	1 874 095

A fenti táblázatból látható, hogy a tagok leginkább az egyösszegű szolgáltatást választják. A járadékszolgáltatást igénylők száma az előző évhez képest számottevően nem változott.

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.

1.6 Befektetési tevékenység

A Pénztár részére a vagyonkezelési tevékenységet 2008. augusztus 1-től az AXA Magyarország Alapkezelő Zrt. végzi, amely a Pénztár korábbi vagyonkezelőjéből, a tevékenységet 2003. október 1-e és 2008. július 31-e között ellátó AXA Biztosító Zrt.-ből történő kiválással alakult meg.

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 esetekben 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.

A Pénztár kockázatvállalási képessége

A Pénztár 2006. július 1-től választható portfóliós rendszert üzemeltet, ezért a fedezeti tartalék egyéni számlák tartalmát a tagság portfólió választási döntései figyelembe vételével, a hatályos befektetési irányelvek szerinti előírásoknak megfelelően fekteti be.

A Pénztár a fedezeti tartalék szolgáltatási számlák tartalmának befektetésekor vállalható kockázatot a tagok felé teljesítendő szolgáltatási kötelezettségnek megfelelően állapítja meg illetve korlátozza. Az eszközök és kötelezettségek lejárat szerkezetének mind pontosabb megfeleltetésére törekszik, ettől csak a rendelkezésre álló eszközök korlátozottsága valamint – kisebb mértékben – hozammaximalizálás miatt tér el.

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 értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
f) befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
g) jelzáloglevél:
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;
h) ingatlan;
i) 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 vagy óvadéki 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 ügyletkez 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 befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan - a vagyonezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek 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 a i) és j) pontban meghatározott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból köthet, a spekulációs célú kötés nem megengedett. Fedezeti célú az olyan - a számvitelről 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 „Nyugodt Jövő” portfólió

Ezt a portfóliót azon tagjainknak ajánljuk, akiknek fontos, hogy megtakarításaikon alacsony kockázat mellett már rövid-középtávon is pozitív reálhozamot érjenek el, ugyanakkor a tőkeveszteség esélyét lehetőség szerint a minimálisra csökkentésük. Az egyenletes mértékű, nagy ingadozásoktól mentes gyarapodást úgy valósítjuk meg, hogy a portfólió nagy részét (legalább 95 százalékát) biztonságos magyar kötvény befektetésekké helyezzük. Ennek eszközei a különböző kincstárjegyek, államkötvények és a megfelelő minőségű vállalati kötvények lehetnek. Ezen felül – kedvezőnek ítélt tőkepiaci helyzetben - maximum 5 százalékos súllyal ígéretes részvények is szerepelhetnek a portfólióban.

A fentiek alapján a portfólió kockázatát főként az alábbi tényezők jellemzik: a piaci hozamingadozásokból eredő árfolyamváltozások kockázata, illetve a portfólió kis részét képező részvények árfolyamkockázata.

A portfólió kockázati besorolása alacsony szintűnek minősül.

Az „Arany középút” portfólió

Az „Arany középút” portfólió legfőbb jellemzője az aktív portfólió kezelés, mellyel tagjaink középtávon kiegyensúlyozott reálhozamot érhetnek el. A cél elérésének érdekében a stratégiai eszközallokáció során mérsékelt részvényarányt határoztunk meg, ugyanakkor nem zárjuk ki annak a lehetőségét sem, hogy kedvezőnek ítélt tőkepiaci helyzetben a részvénybefektetések súlya időszakosan növekedjen. A portfólió 20-40%-ának aktív menedzselése ugyanakkor a középtávon kiegyensúlyozott hozamgyarapodást hivatott minél inkább elősegíteni.

A fentiek alapján a portfólió kockázatát főként az alábbi tényezők jellemzik: a piaci hozamingadozásokból eredő árfolyamváltozások kockázata, az esetleges részvénykitettséggel járó árfolyamkockázat, a portfólió devizakittségének árfolyamkockázata, illetve alternatív befektetések alkalmazása esetén a kapcsolódó kibocsátói és likviditási kockázat.

A portfólió kockázati besorolása közepes szintűnek minősül.

A „Fiatalos Lendület” portfólió

A „Fiatalos Lendület” portfóliót azon tagjainknak ajánljuk, akik elfogadják a magasabb kockázatot – azaz az esetleges rövidtávú veszteségeket – a közép-hosszútávon várható magasabb hozam reményében. A portfólió stratégiai eszközallokációjának rugalmas kialakítása lehetővé teszi, hogy kedvezőnek ítélt tőkepiaci helyzetben a portfólió meghatározó részét a részvénybefektetések képezzék, míg negatív részvénypiaci tendenciák esetén a kötvény típusú befektetések részaránya növekedjen. Ezzel a stratégiával a magasabb kockázat és hozamingadozás mellett hosszú távon magasabb reálhozam érhető el. A portfólió egy részének aktív menedzselése reményeink szerint további hozamelőnyt biztosít tagjaink számára közép-hosszútávon.

A fentiek alapján a portfólió kockázatát főként az alábbi tényezők jellemzik: a részvények árfolyamkockázata, a portfólió devizakitettségeinek árfolyamkockázata, a piaci hozamingadozásokból eredő árfolyamváltozások kockázata, illetve alternatív befektetések alkalmazása esetén a kapcsolódó kibocsátói és likviditási kockázatok.

A portfólió kockázati besorolása magas szintűnek minősül.

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

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum	Referenciaindex
Éven belüli lejáratú magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	90,00%	77,00%	100,00%	RMAX
Éven belüli lejáratú magyar vállalati kötvények		0,00%	5,00%	
Éven belüli lejáratú magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek		0,00%	5,00%	
Éven belüli lejáratú magyar önkormányzati kötvények		0,00%	5,00%	
Éven túli lejáratú magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	10,00%	0,00%	18,00%	MAX Composite
Éven túli lejáratú magyar vállalati kötvények		0,00%	5,00%	
Éven túli lejáratú magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek		0,00%	5,00%	
Éven túli lejáratú magyar önkormányzati kötvények		0,00%	5,00%	
Részvények	0,00%	0,00%	5,00%	

További limitszabályok a „Nyugodt Jövő” portfólióra vonatkozóan:

- Az éven belüli lejáratú magyar kötvények, állampapírok együttes aránya nem lehet kevesebb, mint a portfólió 82,00%-a.
- Az éven túli lejáratú magyar kötvények, állampapírok és a részvények együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió 18,00%-át.
- Az állampapírokon és állam által garantált kötvényeken kívüli egyéb magyar kötvények együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió 5%-át.

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

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum	Referenciaindex
Éven belüli lejáratú magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	4,00%	0,00%	43,00%	RMAX
Éven belüli lejáratú magyar vállalati kötvények		0,00%	10,00%	
Éven belüli lejáratú magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek		0,00%	10,00%	
Éven belüli lejáratú magyar önkormányzati kötvények		0,00%	10,00%	
Éven túli lejáratú magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	45,00%	29,00%	81,00%	MAX Composite
Éven túli lejáratú magyar vállalati kötvények		0,00%	10,00%	
Éven túli lejáratú magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek		0,00%	10,00%	
Éven túli lejáratú magyar önkormányzati kötvények		0,00%	10,00%	
Nemzetközi kötvények, állampapírok	5,00%	4,00%	36,00%	JP Morgan Global Bond
Fejlett piaci részvények	4,00%	0,00%	39,00%	S&P100
	3,00%			FTSE EUROTOP100
	1,00%			TOPIX
Fejlődő piaci részvények	8,00%	0,00%	39,00%	MSCI Emerging
Aktívan menedzselt rész	30,00%	20,00%	40,00%	RMAX 80%-a

További limitszabályok az „Arany Középút” portfólióra vonatkozóan:

- Az éven belüli lejáratú magyar kötvények, állampapírok együttes aránya nem lehet kevesebb, mint a portfólió 3,00%-a, de nem haladhatja meg a portfólió 43,00%-át.
- Az éven túli lejáratú magyar kötvények, állampapírok együttes aránya nem lehet kevesebb, mint a portfólió 39,00%-a, de nem haladhatja meg a portfólió 81,00%-át.
- Az állampapírokon és állam által garantált kötvényeken kívüli egyéb magyar kötvények együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió 10%-át.
- Az aktívan menedzselt részre vonatkozóan a Pénztár nem határoz meg pontos eszközcsoportokat, így a befektetési limitek a mindenkor aktuális jogszabályi előírásokkal egyeznek meg.

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

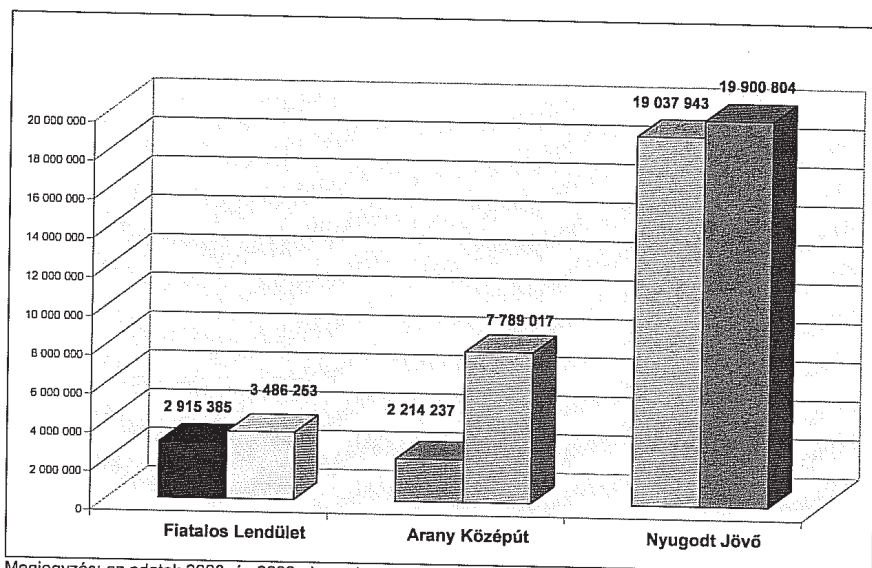
Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum	Referenciaindex
Éven belüli lejáratú magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	5,00%	0,00%	33,00%	RMAX
Éven belüli lejáratú magyar vállalati kötvények		0,00%	10,00%	
Éven belüli lejáratú magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek		0,00%	10,00%	
Éven belüli lejáratú magyar önkormányzati		0,00%	10,00%	

kötvények				
Éven túli lejáratú magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	25,00%	12,00%	48,00%	MAX Composite
Éven túli lejáratú magyar vállalati kötvények		0,00%	10,00%	
Éven túli lejáratú magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek		0,00%	10,00%	
Éven túli lejáratú magyar önkormányzati kötvények		0,00%	10,00%	
Nemzetközi kötvények, állampapírok	10,00%	9,00%	31,00%	JP Morgan Global Bond
Fejlett piaci részvények	11,00%	18,00%	43,00%	S&P100 FTSE EUROTOP100 TOPIX
	6,00%			
	3,00%			
Fejlődő piaci részvények	20,00%		43,00%	MSCI Emerging
Aktívan menedzselt rész	20,00%	10,00%	30,00%	RMAX 80%-a

További limitszabályok a „Fiatalos Lendület” portfolióra vonatkozóan:

- Az éven belüli lejáratú magyar kötvények, állampapírok együttes aránya nem lehet kevesebb, mint a portfolió 3,00%-a, de nem haladhatja meg a portfolió 33,00%-át.
- Az éven túli lejáratú magyar kötvények, állampapírok együttes aránya nem lehet kevesebb, mint a portfolió 22,00%-a, de nem haladhatja meg a portfolió 48,00%-át.
- Az állampapírokon és állam által garantált kötvényeken kívüli egyéb magyar kötvények együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió 10%-át.
- Az aktívan menedzselt részre vonatkozóan a Pénztár nem határoz meg pontos eszközcsoportokat, így a befektetési limitek a mindenkor aktuális jogszabályi előírásokkal egyeznek meg.

1.6.3 Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban



Megjegyzés: az adatok 2008. és 2009. december 31-re vonatkoznak, eFt-ban

Az Arany Középút portfólió éven belüli nagyarányú vagyonnövekedése mögött a Biztos Alapokon portfólió 2009. július 1-el történő megszüntetése áll. Azoknak a pénztártagoknak az egyéni számlakövetelését, akik a portfólió megszüntetése kapcsán nem éltek választási lehetőségükkel, a Biztos Alapokon portfólióból a kockázati szint szerint legközelebb álló Arany Középút portfólióba soroltuk át és annak megfelelő befektetési politika szerint kezeljük tovább.

1.6.4 A portfóliók hozamai

AXA Nyugdíjpénztár - Önkéntes ágazat	2009		
	Fiatalos Lendület	Arany Középút	Nyugodt Jövő
Nettó hozam (Pénztár választható portfólióira)	7,80%	14,69%	5,07%
Referencia hozamok	18,93%	15,61%	10,01%
10 éves átlagos hozamráta (2000-2009)	3,77%	5,88%	5,17%
2002-2009 évi átlagos referenciahozam	5,74%	7,82%	7,57%
Vagyonnövekedési mutató (2000-2009)	3,13%	6,09%	5,48%

1.6.5 Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása

AXA Nyugdíjpénztár Önkéntes ágazat	Fiatalos Lendület	2009	
		Arany Középút	Nyugodt Jövő
Elszámoló egységek nyitó árfolyama	1,000000	1,000000	1,000000
Elszámoló egységek záró árfolyama	1,077977	1,146874	1,050733
Elszámoló egységek nyitó darabszáma	2 915 384 780	2 214 236 706	19 037 942 720
Elszámoló egységek záró darabszáma	3 234 067 472	6 791 518 330	18 939 909 609

1.6.6 A Pénztár 2009. évi befektetési eredményei

„Nyugodt Jövő” portfólió

Értékpapírok

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	11 853 214 831	12 111 348 618
Államkötvények összesen:	6 814 324 802	6 994 794 823
Magyar állampapírok összesen	18 667 539 632	19 106 143 441
Értékpapírok összesen	18 667 539 632	19 106 143 441

Határidős ügyletek

Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
EUR/HUF	2 971 000	1 824 722
HUF/USD	652 027 814	-2 697 140
HUF/EUR	838 550 950	4 254 212
USD/HUF	130 000	651 950
Forward ügyletek összesen	1 493 679 764	4 033 744

A lejáró ügyletekből a 2010. évben a portfóliónak a cash-flowra -899 197 Ft, az eredményre pedig -1 057 818 Ft hatása volt.

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2009. december 31-én nem volt.

„Arany Középút” portfólió

Értékpapírok

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	1 293 438 513	1 310 998 396
Államkötvények összesen:	3 260 509 387	3 442 973 115
Magyar állampapírok összesen:	4 553 947 900	4 753 971 511
Részvények A kategória összesen:	2 271 056	1 753 920
BÉT részvények összesen:	2 271 056	1 753 920
Külföldi részvények OECD összesen:	32 190 199	36 060 880
Külföldi OECD befektetés össz.:	32 190 199	36 060 880
Külföldi részvények összesen:	32 190 199	36 060 880

Hazai Pénzpiaci típusú Befektetési jegyek összesen:	218 057 849	229 008 038
Hazai Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	144 450 031	148 560 831
Nemzetközi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	376 566 323	383 615 211
Nemzetközi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	789 130 012	926 538 499
Nemzetközi Vegyes típusú Befektetési jegyek összesen:	184 064 257	186 348 846
Magyar befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	1 712 268 472	1 874 071 425
Hazai Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:	190 003 348	196 372 628
Magyar ingatlanba befektető alapok (f1-en belül) összesen:	190 003 348	196 372 628
Külföldi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	385 288 491	389 862 080
Külföldi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	289 698 698	345 761 997
Külföldi OECD befektetés összesen:	674 987 190	735 624 077
Külföldi befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	674 987 190	735 624 077
Értékpapírok összesen	7 165 668 165	7 597 854 441

Határidős ügyletek

Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
EUR/HUF	65 000	28 906
HUF/USD	1 317 727 622	16 242 339
HUF/EUR	32 074 961	-205 045
USD/HUF	90 000	-380 223
Forward ügyletek összesen	1 349 957 583	15 685 976

A lejáró ügyletekből a 2010. évben a portfóliónak a cash – flowra és az eredményre gyakorolt hatása 0 Ft volt.

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2009. december 31-én nem volt.

„Fiatalos Lendület” portfólió

Értékpapírok

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	445 966 338	448 160 934
Államkötvények/Fix kamat összesen:	704 582 180	770 045 607
Magyar állampapírok összesen:	1 150 548 518	1 218 206 541
Részvények A kategória összesen:	17 363 950	10 340 820
BÉT Részvények összesen:	17 363 950	10 340 820
Külföldi részvények OECD összesen:	38 528 475	41 529 076
Külföldi OECD befektetés összesen:	38 528 475	41 529 076
Külföldi részvények összesen:	38 528 475	41 529 076

Hazai Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	123 928 722	127 860 646
Nemzetközi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	165 321 451	167 519 546
Nemzetközi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	788 366 853	896 589 944
Nemzetközi Vegyes típusú Befektetési jegyek összesen:	168 580 491	165 028 255
Magyar befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	1 246 197 518	1 356 998 391
Külföldi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	316 580 041	313 581 053
Külföldi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	444 650 538	489 797 840
Külföldön bejegyzett Származtatott ügyletekbe befektető alap Befektetési jegyei összesen:	24 266 501	22 173 764
Külföldi OECD befektetés összesen:	785 497 081	825 552 658
Külföldi befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	785 497 081	825 552 658
Értékpapírok összesen	3 238 135 541	3 452 627 485

Határidős ügyletek

Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
EUR/HUF	237 000	-195 620
HUF/USD	1 981 442 407	-33 414 121
HUF/EUR	6 114 900	-59 657
USD/HUF	3 200 000	-13 519 040
Forward ügyletek összesen	1 990 994 307	-47 188 438

A lejáró ügyletekből a 2010. évben a portfóliónak a cash - flowra -2 206 750 Ft, az eredményre pedig 6 690 498 Ft hatása volt.

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2009. december 31-én nem volt.

1.6.7 A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása

Devizanem	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken (e Ft)	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken (e Ft)
HUF	27 119 960	27 951 269
EUR	590 885	644 937
GBP	4 607	4 333
USD	3 165 235	3 349 109
CHF	2 249	2 033
JPY	176	179
Egyéb	17 488	18 881
Összesen	30 900 600	31 970 741

1.6.8 A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása

Sorszám	Ország	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó értékpapírok piaci értéken
001	Összesen (2+34)	30 900 600	31 970 741	25 642 598
002	Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	29 407 012	30 379 008	25 642 598
003	Izland	-	-	-
004	Liechtenstein	-	-	-
005	Norvégia	-	-	-
006	EU tagországok összesen (7+...+33)	29 407 012	30 379 008	25 642 598
007	Ausztria	-	-	-
008	Belgium	-	-	-
009	Bulgária	-	-	-
010	Ciprus	-	-	-
011	Cseh Köztársaság	-	-	-
012	Dánia	-	-	-
013	Egyesült Királyság	-	-	-
014	Észtország	-	-	-
015	Finnország	-	-	-
016	Franciaország	-	-	-
017	Görögország	-	-	-
018	Hollandia	-	-	-
019	Írország	44 919	47 034	-
020	Lengyelország	-	-	-
021	Lettország	-	-	-
022	Litvánia	-	-	-
023	Luxemburg	-	-	-
024	Magyarország	29 362 093	30 331 974	25 642 598
025	Málta	-	-	-
026	Németország	-	-	-
027	Olaszország	-	-	-
028	Portugália	-	-	-
029	Románia	-	-	-
030	Spanyolország	-	-	-
031	Svédország	-	-	-
032	Szlovákia	-	-	-
033	Szlovénia	-	-	-
034	Egyéb ország (35+...+39)	1 493 588	1 591 733	-
035	Amerikai Egyesült Államok	994 043	1 072 694	-
036	Kanada	-	-	-
037	Japán	-	-	-
038	Svájc	-	-	-
039	Egyéb más országok	499 545	519 039	-

1.6.9 A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos jövőbeni elképzelések

AXA Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár 2009. évi befektetési teljesítményét alapvetően a 2008-ban kirobbant pénzügyi-gazdasági világválság előre nem látható mértékű és hosszúságú negatív hatásának mérséklése érdekében megvalósított kockázatkerülő befektetési aktivitás határozta meg.


2009-re vonatkozóan a Pénztár befektetési tevékenységét az vezérelte, hogy a 2008-as évben elért pénztári negatív hozamok után nem engedhetünk meg még egy „mínuszos” évet tagjaink érdekében, ezért lehetőség szerint kiegyensúlyozott, nagyobb ingadozásoktól mentes rövid- és hosszú-távú hozamokat biztosítsunk. E filozófia gyakorlati megvalósításakor kockázatosabb befektetési pozíciókat csupán akkor vállalunk, ha azt fundamentális tényezők indokolják, más szóval egyértelmű jeleit látjuk a gazdasági fellendülésnek.

A makrogazdasági helyzet aktuális helyzete alapján sokáig fenntartással kezeltük a részvénypiacokon kialakult és általunk túl korainak tartott áremelkedést, ugyanis azt gondoltuk, hogy a pénzügyi válságnak nagyobb hatása lesz a gazdasági növekedésre és nem bízunk a kormányok által meghirdetett gazdaságélénkítő intézkedések sikerességében. 2009. II. negyedéve során úgy véltük, hogy a március közepén kezdődött – és fundamentálisan kellően nem indokolt - részvénypiaci árfolyam emelkedés után egy korrekciónak kell következni, azonban ez nem történt meg, így csak az év második felében kezdtük növelni a részvénykitettséget. Mindenesetre a globális folyamatokat továbbra is fenntartással kezeljük, egyrésztől aggasztónak tartjuk a fejlett világ eladósodásának továbbra is fenntartással kezeljük, egyrésztől aggasztónak tartjuk a fejlett világ eladósodásának nagymértékű növekedését. Másrészt a jegybankok által általánosan alkalmazott monetáris könnyítések következtében megjelent "olcsó pénz" rövidtávon újabb eszközár-buborékot okozhat, míg középtávon növelheti az inflációs várakozásokat. A 2010-év nagy kérdése, hogy a jelenleg is tapasztalható részvénypiaci „hurrá optimizmus” fennmarad-e középtávon, vagy egy jelentős tőkepiaci korrekció következik-e be a következő hónapokban.

Összességében tehát az mondható, hogy a hozamokban történt nagyarányú alulteljesítést a kockázatos eszközök alulsúlyozása okozta az elmúlt esztendőben.

2010. I. negyedévben a globális részvénybefektetők lassan visszatértek a hosszútávon megszokott részvénysúlyokhoz és jelenleg általános optimizmus mutatkozik abban, hogy a növekedés feledtetni fogja azokat a makrogazdasági feszültségeket, amelyeket a hitelválság kezelése okozhat hosszabb távon. A világpiacokra öntött óriási mennyiségű készpénz állomány, valamint a fejlett világ államainak jelentős eladósodása azonban – véleményünk szerint – hatalmas kockázatokat hordoz, így féltő, hogy a válságot végső soron kiváltó problémák előbb-utóbb ismét jelentkezhetnek. A válságot egyelőre jobbra csak tüneti alapon sikerült kezelni, komoly (és várhatóan fájdalmas) reformok bevezetésére lenne szükség a fejlett világ hegemoniájának megtartása érdekében. A legjobb példa a strukturális átalakítások elmaradása generálta problémákra Görögország csőd közeli helyzete, amelyből csupán nemzetközi segítséggel és mélyreható gazdasági/társadalmi változtatásokkal menekülhet meg.

A 2010-es évre vonatkozó – világgazdasági növekedéssel, részvény és kötvénypiacok alakulásával kapcsolatos – kilátásainkat figyelembe véve, valamint a Premium Magánnyugdíjpénztár 2010. július 1-i beolvadását szem előtt tartva jelenleg mind az Önkéntes mind a Magán ágazat választható portfólióinak befektetési stratégiája átdolgozás alatt áll és 2010. július 1-től terveink szerint piaci kockázat szempontjából a jelenlegitől markánsabban különböző választható portfóliók kialakítását fogjuk megvalósítani.


Cégszerű aláírás

Magánnyugdíjpénztári ágazat

2.1 A taglétszám alakulása

A Pénztár magánnyugdíjpénztári ágazata 189 668 fős taglétszámmal zárta a 2009. évet, mely a pénzügyi tervében foglalt 184 838 fős célt 2,6%-kal haladja meg. A magán ágazat létszáma az előző évi záró értékéhez képest 3,6%-kal nőtt. 2002 óta a 2009. év az első, melyben a taglétszám növekedni tudott.

Negyedévenkénti záró taglétszámok alakulása (fő)

	2009. évi nyitó	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
Önkéntesen biztosított	151 951	150 139	149 876	153 761	157 593
Kötelezően biztosított	31 056	30 395	30 141	31 113	32 075
Összesen	183 007	180 534	180 017	184 874	189 668

Negyedévenkénti átlagos taglétszámok alakulása (fő)

	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
Önkéntesen biztosított	151 045	150 008	151 819	155 677
Kötelezően biztosított	30 726	30 268	30 627	31 594
Összesen	181 771	180 276	182 446	187 271

A 2009. évi éves átlagos taglétszám 182 941 fő, mely 1%-kal marad el a 2008. évi 185 409 fős értéktől; az önkéntesen biztosítottak éves átlagos taglétszáma 152 137 fő, a kötelezően biztosítottak éves átlagos taglétszáma 30 804 fő.

Taglétszám változása (fő)

Megnevezés	2009.12.31		
	Önkéntesen biztosított	Kötelezően biztosított	Összesen
Időszak elején	151 951	31 056	183 007
Időszak alatti változás	5 642	1 019	6 661
Új belépő	3 109	3 323	6 432
Átlépő más pénztárból	18 147	0	18 147
Átlépő más pénztárba	11 290	2 272	13 562
Elhalálozott	198	11	209
Rokkant nyugellátottá vált	246	11	257
Öregségi nyugdíjra jogosulttá vált	735	5	740
Egyéb megszűnés	3 145	5	3 150
Időszak végén	157 593	32 075	189 668

A taglétszám növekedés elsődlegesen a belépők tervet felülmúló számából ered (terv: 9 173 fő, tény: 24 579 fő, +68%). Ez az előző évi tényhez képest is jelentős növekedést mutat (2008: 9 553

fő, +157%). A belépőkön belül is különösen a más pénztárból átlépők száma nőtt (2008: 5 018, +262%).

A taglétszámot befolyásoló másik fontos tényező, a más pénztárba átlépők száma azonban csak kis mértékben csökkent (2008: 14 077 fő, -4%). Az ugrásszerűen megemelkedett belépőszám ellen ható másik tényező, a társadalombiztosítási rendszerbe belépők száma az évközi jogszabályváltozásokból eredően a korábbi évekhez képest megnőtt. Az 52 év feletti jogcímen visszalépetteket az „Egyéb megszűnés” soron tüntettük fel. A Pénztárban összesen 13 676 fő volt jogosult visszalépni. Közülük kevesebb mint 25% nyújtotta úgy be a visszalépési kérelmét, hogy tagsági jogviszonyának megszüntetésére még 2009 folyamán sor kerülhetett. A 2009. december 31-éig jelzett visszalépési kérelmeknek több mint felét a Pénztár a 2010. év folyamán dolgozta fel.

Tagság megoszlása nem és korcsoport szerint

Korcsoport	Férfi	Nő	Összesen
-20	2,31%	2,02%	2,17%
21-25	7,17%	7,13%	7,15%
26-30	14,27%	13,11%	13,68%
31-35	22,88%	23,13%	23,01%
36-40	18,77%	18,69%	18,73%
41-45	14,74%	14,91%	14,82%
46-50	10,75%	11,75%	11,26%
51-55	7,24%	7,78%	7,52%
56-60	1,73%	1,43%	1,58%
61-	0,13%	0,05%	0,09%

	Férfi	Nő	Összesen
Tagság átlagéletkora	37,19	37,46	37,32

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 kritikuskorúknak 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	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Első havi tagdíjak	90,0	90,0	9,99	9,99	0,01	0,01
További tagdíjak	94,5	94,5	5,49	5,49	0,01	0,01

A 2009. évben a tagdíjaknak az egyéni számlákra jutó arányát a pénztár a 2008. évi értékekhez képest nem módosította. A tartalékok közti megoszlás legutóbb 2008. január 1-el változott, amikor jogszabályi megfelelés érdekében a pénztár az egyéni számlákra jutó részt 1%-kal növelte a működési, illetve a likviditási tartalékokra jutó arány terhére.

2.2.1 A pénztári tartalékok eredménye

Az éves tagdíjbevétel összege a 2009. évre 21 086 756 ezer Ft volt (2008: ezer 23 891 022 Ft), ami az előző évihez képest 12%-kal, a pénzügyi tervben előirányzott értékhez képest (23 788 419 ezer Ft) 11%-kal alacsonyabb értéket mutat. A tagdíjbevétel csökkenése többek között a gazdasági válsággal, melynek következtében több munkáltató fizetésképtelenné vált. Illetve és az 52. oldalon bemutatott okokkal magyarázható.

Ez a tagdíjak elmaradásában és így a pénztári bevételek csökkenésében mutatkozik meg.

A működési tevékenység eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Tagok által fizetett tagdíj	1 316 132	967 969
Ideiglenesen munkajövedelemmel nem rendelkező tag részére befizetett tagdíj célú támogatás	968	1 37
Tagdíj kiegészítések	8 495	5 395
Munkáltató által tag javára történő kiegészítés	6 732	4 184
Tag saját tagdíjának kiegészítése	1 763	1 211
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés	116 414	157 943
Utólag befolyt tagdíjak	105 550	142 953
Tagdíjbevételek összesen	1 314 731	958 511
Azonosítatlan működési bevétel	4 725	133 117
Egyéb bevételek	20 838	182 161
Működési célú egyéb bevételek összesen	1 340 294	1 273 789
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	1 303 667	1 567 340
Szokásos működési tevékenység eredménye	36 627	-293 551
Befektetési tevékenység eredménye	78 160	70 565
Rendkívüli eredmény	0	0
Működés mérleg szerinti eredménye	114 787	-222 986

A Pénztár működési célú bevételei a tervezett 1 115 714 ezer Ft-tól 12%-kal maradtak el.

Ugyanakkor a működési tevékenység ráfordításai (beleértve a felügyeleti-, és garanciadíjat, valamint az egyéb ráfordításokat is) 23%-kal magasabban alakultak, mint a pénzügyi tervben előirányzott 1 273 369 ezer Ft.

Az előirányzottnál alacsonyabb működési bevétel melletti magasabb működési ráfordítás összességében azt eredményezte, hogy a pénzügyi tervben a 2009. évre prognosztizált működési veszteségnél a Pénztár mintegy 70%-kal magasabb veszteséget realizált.

A tervezettnél magasabb működési célú ráfordítást elsődlegesen az év második felében megugró tagszervezési aktivitás eredményezte megnövekedett jutalékfizetési kötelezettség okozta (140 096 ezer Ft). A jutalék kifizetés és a taggá válás időben elválnak egymástól. Azokra a tagokra, akik 2009. december 31-ig nem váltak pénztártaggá, de beléptetésükért kifizettük a jutalékokat, melynek összege 138 008 ezer Ft volt, aktív időbeli elhatárolást képeztünk.

Jelentős költségtételt jelent emellett az AXA Szolgáltató Kft.-nek fizetett szolgáltatói díj (638 366 ezer Ft), az irodahelység bérleti díja (52 293 ezer Ft).

A Pénztár 2009. évben működési céltartalékokat nem képzett és nem is szabadított fel.

A PSZÁF a 2009. évben felügyeleti bírságot nem vetett ki a Pénztárra.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2009 novemberében helyszíni témavizsgálatot végzett az AXA magánnyugdíjpénztári ágazatánál. A vizsgálat a 2008. I. negyedév és 2009. III. negyedév közötti időszak pénzügyi-számviteli jelentéseire, az ezek alapján készült felügyeleti adatszolgáltatásokra és az informatikai rendszerre terjedt ki. Az adatszolgáltatások vizsgálatának keretében ellenőrizték a negyedéves jelentések főkönyvvel történő alátámasztottságát, valamint az egyéni és szolgáltatási analitika fedezeti céltartalékkal történő egyezőségét. Az informatikai rendszer vizsgálata a következőkre terjedt ki: szabályzatok meglétének ellenőrzése, jogosultságok kezelése, mentési rend, változáskezelés (Ingrid, tűzfalak), BCP (Business Continuity Plan), DRP (Disaster Recovery Plan), naplózás, Pénztár és fejlesztő cég kapcsolata, Pénztár és az IT tevékenységet ellátó AXA Szolgáltató Kft szerződéses kapcsolata.

A Felügyelet a pénzügyi jelentések és felügyeleti adatszolgáltatások tekintetében a 2008. évet rendben találta. Egyedül a 2008. IV. negyedéves felügyeleti jelentésben talált kismértékű eltérést, melyet a Pénztár még a határozat kiadását megelőzően javított ismételt beküldéssel. A 2009. évi számviteli adatok vonatkozásában a Felügyelet azonban kötelezte a Pénztárat, hogy a 2009. év első három negyedévére az analitika és a főkönyv közötti eltérést szüntesse meg és állítsa helyre az egyezőséget a határozat kézhezvételétől számított 30 napon belül. A Pénztár ennek határidőben eleget tett.

Az informatikai ellenőrzés eredményeképpen kiadott határozatban a PSZÁF intézkedési terv készítését és végrehajtását írta elő a Pénztár számára. Az intézkedési tervnek az ellenőrzés során feltárt hiányosságok megszüntetését kellett céloznia 2010. szeptember 30-ai véghatáridővel. Az intézkedési terv határidőben benyújtásra került.

Az intézkedések végrehajtása jelenleg folyamatban van, melynek teljesítését az ügyvezetés és a belső ellenőrzés monitorozza.

A fedezeti tartalék eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Tagok által fizetett tagdíj	22 614 148	20 397 196
Ideiglenesen jövedelemmel nem rendelkező tag részére befizetett tagdíj célú támogatás	16 681	2 488
Tagdíj kiegészítések	145 940	114 080
Munkáltató által a tag javára történő kiegészítés	115 637	88 539
Tag saját tagdíjának kiegészítése	30 303	25 541
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	1 993 772	3 307 071
Utólag befolyt tagdíjak	1 790 485	2 918 930
Tagdíjbevételek összesen	22 573 482	20 125 623
Szolgáltatási célú egyéb bevételek	102 404	161 017
Egyéni számlán jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen	22 675 886	20 286 640
Egyéni számlán elszámolt szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	-2 045	108 280
Befektetési tevékenység bevételei összesen	9 017 335	42 197 528
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	26 240 165	29 246 954
Befektetési tevékenység eredménye	-17 222 830	12 950 574
Fedezeti céltartalék képzés	5 455 101	33 128 934

A fedezeti tartalék emelkedésében a legnagyobb szerep a tagdíjbefizetéseké. Továbbra is marginális és egyre csökkenő jelentőségű a befizetéseken belül a tagdíj kiegészítések súlya, illetve a megállapodás alapján fizető tagok tagdíja.

A Pénztárban 2009 folyamán a tavalyi évhez képest mintegy 27 673 millió Ft-tal több céltartalék tudott képződni, amely elsődlegesen a befektetési tevékenység 12 950 millió Ft értékű eredményének köszönhető.

A tagok által fizetett tagdíjakat a pénztár átlagos taglétszámára vetítve megállapítható, hogy az egy főre jutó havi tagdíj értéke 2009-ben 115 266 Ft volt, amely a tavalyi értékhez képest 11%-os visszaesést mutat (2008: 128 856 Ft).

A likviditási tartalék eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Tagok által fizetett tagdíj	2 440	2 130
Ideiglenesen jövedelemmel nem rendelkező tag részére befizetett tagdíj célú támogatás	1	1
Tagdíj kiegészítések	17	11
Munkáltató által a tag javára történő kiegészítés	14	9
Tag saját tagdíjának kiegészítése	3	2
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	842	404
Utólag befolyt tagdíjak	1 193	884

Tagdíjbevételek összesen	2 809	2 622
Likviditási és kockázati célú egyéb bevételek	317	75
Likviditási és kockázati célú egyéb ráfordítások	-10	60
Befektetési tevékenység bevételei összesen	914 109	1 071 747
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	415 588	142 598
Befektetési tevékenység eredménye	498 521	929 149
Likviditási és kockázati céltartalék képzés	501 657	931 786

2.2.2 A pénztári tartalékok alakulása

2.2.2.1 Fedezeti tartalék

Egyéni számlák

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Nyitó állomány	153 461 576	151 415 827
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	22 677 931	20 178 360
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	1 707 689	12 511 909
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	20 889 414	30 603 582
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet	-11 872 079	11 593 946
Likviditási, kockázati tartalékokból átcsoportosítás	283 122	843 460
Tartaléktökből átcsoportosítás	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	355 784	435 539
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	132 509	177 581
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	1 168 601	5 452 160
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés egyéni számlákról	0	0
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	7 825 318	7 264 145
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	0	0
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	26 240 165	29 246 954
Egyéb változás	-9 449	-4 814
Egyéni számlák záró állománya	151 415 827	184 565 891

Az egyéni számlák 2009. év végi záró egyenlege 184 566 millió Ft, ami a 2008. évi 151 416 millió Ft-os állományhoz képest csaknem 22%-os növekedést mutat. Az egyéni számlák tényleges összértéke a pénzügyi tervhez (176 418 325 e Ft) képest 5%-kal magasabban alakult, ami a befektetési körülmények vártnál kedvezőbb változásából (jóváírt hozam: 12 950 millió Ft) eredt.

Az egyéni számlák állományának növekedéséhez a más Pénztárból áthozott fedezetek jelentős mértékben, mintegy 12 512 millió Ft-tal járultak hozzá, ami az előző évi értéknek több mint hétszerese. A más pénztárból áthozott fedezetek esetén az egy átlépőre jutó fedezet összege a 2009. évben 689 ezer Ft volt, ami a tavalyi évi 340 ezer Ft-hoz képest lényeges növekedést mutat (203%)

Ezzel szemben a más pénztárba átlépő tagok által átvitt átlagos fedezet értéke 3,5%-kal csökkent 2008-hoz képest (2008: 555 ezer Ft, 2009: 536 ezer Ft), a 2007. évi 634 ezer Ft-os értékhez képest pedig még inkább kedvező tendenciát mutat. Az áthozott fedezetek egy főre jutó értéke tehát az elmúlt három évet tekintve nő, ezzel szemben a más pénztárba átvitt fedezeteké csökken. Az átvitt és az áthozott fedezetek közötti különbözet mintegy 153 ezer Ft, ami 29%-os eltérést mutat az áthozott fedezetek javára.

Az előző évhez képest lényeges eltérést jelent, hogy jogszabályi változásból eredően a társadalombiztosítási rendszerbe történő visszalépés ismét lehetővé vált a tagság jelentős része,

mintegy 7%-a számára, ami év végéig 5 452 millió Ft összegű fedezet kiáramlását jelentette a Pénztárból.

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.

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	
	2008.12.31	2009.12.31
Nyitó állomány	13	1 595
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	355 784	435 539
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	354 886	365 173
Egyéb változás	684	1 787
Szolgáltatási tartalék záró állománya	1 595	73 748

2.2.2.2 Működési tartalék

	adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31	2009.12.31
Induló tőke	0	0
Tartaléktőke	559 936	704 663
Mérleg szerinti eredmény	114 787	-222 986
Záró érték	674 723	481 676

2.2.2.3 Likviditási tartalék

A Pénztár az év végén az alábbi likviditási céltartalékkal rendelkezett:

Egyéb kockázatokra képzett céltartalék

	adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31	2009.12.31
Nyitó állomány	69 555	86 084
Tárgyévben egyéb kockázatra képzett céltartalék	3 136	-2 479
Egyéb kockázati tartalék egyéb bevételei	13 393	10 699
Egyéb kockázati tartalékból átcsoportosított működési célra	0	0
Egyéb kockázati tartalék felhasználás egyéb célra	0	0
Egyéb kockázati tartalék záró állománya	86 084	94 304

Cash flow kimutatás

adatok ezer Ft-ban

	Előző év	Tárgyév
Megnevezés		
Működés mérleg szerinti eredménye (+/-)	114,787	-222,987
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Immateriális javakra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra és felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékben bekövetkezett állományváltozás (+/-)	3,436	38
Beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állományváltozása (+/-)	1,105	-693
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Követelésállomány változása (+/-)	2,573,782	-4,757,166
Tartaléktöke állomány változása (+/-)	25,735	29,940
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	10,601,721	-42,248,471
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-8	-26,715
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	155,875	289,246
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	21,982	3,628,544
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	171,917	-147,349
Hítelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Az adóhatóság magán-nyugdíjpénztári beszédési számláiról átutalt, bevallási adatokhoz még nem rendelhető befizetések állományának változása (+/-)	176,536	3,273,889
Egyéb azonosítatlan (függő) befizetések állományváltozása (+/-)	-66,620	1,145,237
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	20,933	9,759,488
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	10,773	-290,619
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-442,570	389,503
Fedezeti céltartalékképzés (+)	5,455,101	33,128,934
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási és kockázati céltartalékból (+)	283,122	843,460
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökekből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	1,707,689	12,511,909
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	7,825,318	7,264,145
Társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépő pénztártag miatt fedezeti céltartalék felhasználása (-)	1,168,601	5,452,160

Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	132,509	177,581
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	354,886	365,173
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozása (+/-)	-8,765	-3,027
Likviditási és kockázati céltartalékképzés (+)	3,136	2,438
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökéből (+)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás tartaléktökébe (-)	0	0
Egyéb likviditási és kockázati céltartalék állományváltozás (+/-)	13,393	10,699
Függő befizetések befektetési hozamára céltartalék képzés (+)	498,521	929,348
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás fedezeti céltartalékon belül az egyéni számlákon a hozambevételéből képzett céltartaléokra	283,122	843,460
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás a likviditási és kockázati céltartalékon belül az egyéb kockázatokra képzett céltartalékba	13,393	10,699
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás tartaléktökébe	25,734	29,940
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék egyéb állományváltozása	0	0
Pénzeszköz változás	11,518,018	4,102,488
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
Számlapénzt (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	11,518,018	4,102,488

2.2.2.4 Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Nyitó állomány	106 487	282 759
Tárgyévben függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék	498 521	929 348
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás fedezeti tartalékba	283 122	843 460
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás a likviditási és kockázati céltartalékba	13 393	10 699
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás a tartaléktökébe	25 734	29 940
Függő befizetések befektetési hozama céltartalékának felhasználása egyéb célra	0	0

Függő befizetések befektetési hozama céltartalékának záró állománya	282 759	328 008
---	---------	---------

Tartalékok közötti átcsoportosítás

A Pénztár 2009-ben a tartalékok alakulásánál bemutatott átcsoportosításokat hajtotta végre.

2.3 A Pénztár gazdálkodása

Rendkívüli események

A Pénztár 2009. 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 hitelek 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

	2008.12.31	2009.12.31
Pénztártaggal szembeni tagdíjkövetelések	2 578 972	3 609 705
Megállapodás alapján átvállalt tagdíjak követelt összege	27 650	42 749
Munkáltatóval szembeni köv. (tagdíj-kiegészítés)	27 650	17 902
Pénztártaggal szembeni köv. (tagdíj-kiegészítés)	17 884	24 847
Összesen	2 624 506	3 652 454

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	23 335
31 és 60 nap között	2 324 723
61 és 90 nap között	283
91 és 180 nap között	140 068
180 napon túl	1 164 045
Összesen	3 652 454

Egyéb követelések

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Más pénztárral szembeni követelés	2 869	2 754
Munkavállalókkal szembeni követelés	637	203
Költségvetéssel szembeni követelés	2 060	2 275
Garancia Alappal szembeni követelés	3 636	0
Munkáltatói pótlék	30 172	45 113
Munkáltatói bírság	4 774	5 595
Önkéntes ágazattal szembeni követelés	6 693	15 033
Magán ágazattal szembeni követelés	1 250	1 249
Munkáltatókkal szembeni követelés	5 624	7 396
Különféle egyéb követelések	759	3 706 228
Tagokkal szembeni követelés	1 263	1 891
PSZÁF kötelezettség	2	35
Összesen	59 739	3 787 773

A munkavállalókkal szembeni követelés a kölcsönök 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.

Különféle egyéb követelések soron mutatjuk ki az AXA Alapkezelővel szemben fennálló azon követeléseket, melyek úton lévő tételként a kifizetések teljesítése érdekében lettek a befektetésből kivonva.

2.3.2 Aktív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

	2 008.12.31	2 009.12.31
APEH függő összegéből működési költség elhatárolás	0	209 320
Azonosítatlan működési bevétel elhatárolása	76 202	0
Marketing, hirdetés	0	19 228
Tagszervezéssel kapcsolatos	0	138 008
Egyéb elhatárolás	48	313
Összesen	76 250	366 869

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

2.3.3 Kötelezettségek

Hosszúlejáratú kötelezettségek

A Pénztárnak hosszúlejáratú kötelezettségei 2009. december 31-én nem álltak fenn.

Rövid lejáratú kötelezettségek

Tagokkal szembeni kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31	2009.12.31
Pénztártagokkal, kedvezményezettekkel szemben	27 798	15 805
Átlépőkkel, TB visszalépőkkel szemben	471	3 641 008
Összesen	28 269	3 656 813

A TB visszalépőkkel szemben fennálló követelések miatt nőtt meg jelentősen a 2008. évhez képest a tagokkal szemben fennálló követelés állomány. A 2009. december 31-ei fordulónappal visszaléptetett, de még pénzügyileg nem rendezett követeléseket jelennek meg ezen a soron.

Szállítókkal szembeni kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
	2 008.12.31	2 009.12.31
AXA Befektetési Alapkezelő Zrt.	137 789	0
AXA Szolgáltató Kft.	58 440	54 070
AXA Biztosító Zrt.	3 240	28 104
Unicredit Bank Zrt	7 831	0
Stabilitás Pénztárszövetség	1 291	0
Pénztárak Garancia Alapja	52 870	21 309
IRF Szoftverház Kft.	0	10 406
Magyar Posta Zrt.	5 254	3 447
Dun & Bradstreet Hungária Kft.	0	1 663
Pannon GSM	187	243
Egyéb szállítói kötelezettségek	817	1 128
Összesen	267 719	120 370

Egyéb kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31	2009.12.31
Költségvetési befizetési kötelezettség	7 915	4 032
TB felé befizetési kötelezettség	7 450	12 792
Tagdíj/ biztosítás	4 450	0
Pénztárak Garancia Alapja	0	31 111
AXA Befektetési Alapkezelő Zrt.	108 566	9 839 934
Egyéb kötelezettség	20	20
Összesen	128 401	9 887 889

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.

Az Alapkezelővel szemben fennálló kötelezettségként mutatjuk ki az úton lévő tételeket, ahol az ügyletkötés megtörtént, de a pénzügyi rendezés még nem.

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 összegeket.

Egyéb azonosítatlan függő befizetések

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	594 699	679 318
Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések	4 007	1 056 398
Pénztártag nem rendelhető függő befizetések	1 318	9 544
Összesen	600 024	1 745 260

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	adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31	2009.12.31
30 napnál korábbi	21 025	14 446
31 és 60 nap között	10 838	10 499
61 és 90 nap között	9 293	8 387
91 és 180 nap között	18 074	35 443
180 napon túl	535 469	603 655
Összesen:	594 699	672 430

Munkáltatóhoz rendelhető egyéb függő befizetések visszaufalása

	2009.12.31
30 napnál korábbi	0
31 és 60 nap között	56
61 és 90 nap között	1 246
91 és 180 nap között	1 565
180 napon túl	4 021
Összesen:	6 888

Munkáltatóhoz nem rendelhető egyéb függő befizetések		adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31		2009.12.31
30 napnál korábbi	1 386		588 637
31 és 60 nap között	54		295 659
61 és 90 nap között	24		19 985
91 és 180 nap között	337		132 897
180 napon túl	2 206		19 984
Összesen:	4 007		1 057 162

Munkáltatóhoz nem rendelhető egyéb függő befizetések visszautalása		2009.12.31	
30 napnál korábbi			-257
31 és 60 nap között			-81
61 és 90 nap között			-426
91 és 180 nap között			0
180 napon túl			0
Összesen:			-764

Pénztárhoz nem rendelhető egyéb függő befizetések		adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31		2009.12.31
30 napnál korábbi	0		690
31 és 60 nap között	0		770
61 és 90 nap között	1		578
91 és 180 nap között	62		1 045
180 napon túl	1 255		6 420
Összesen:	1 318		9 502

Pénztárhoz nem rendelhető egyéb függő befizetések visszautalása		2009.12.31	
30 napnál korábbi			0
31 és 60 nap között			0
61 és 90 nap között			0
91 és 180 nap között			0
180 napon túl			42
Összesen:			42

Az Egyéb függő tételek állományváltozását a következő táblázat mutatja:

adatok ezer Ft-ban

Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
600 024	1 368 358	223 122	1 745 260

Az egyes kategóriákon belüli csökkenés megoszlását az alábbi táblázat szemlélteti:

adatok ezer Ft-ban

	Tagdíjvívás	Visszautalás	Összesen
0-30	126 622	-257	126 879
31-60	42 515	-25	42 539
61-90	13 202	820	12 383
91-180	8 640	1 565	7 075
181-	38 310	4 063	34 246

Összesen	229 289	6 167	223 122
----------	---------	-------	---------

APEH függő

	adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31	2009.12.31
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	1 370 485	4 581 158
Munkáltatóhoz és taghoz nem rendelhető függő befizetések	17 532	80 748
Összesen	1 388 017	4 661 906

2009. április végén érkeztek először az APEH-től 2009. évre vonatkozó bevallási adatok. Ez a megállapodás szerinti adatszolgáltatási rendhez képest 2 hónapos elmaradást jelent, ami a korábbi években tapasztalt adatszolgáltatási csúszásokkal összehasonlítva javuló tendenciát mutat.

Az éves beszámolóban azok a bevallások szerepelnek, amelyekhez a feldolgozáshoz szükséges adatok mérlegkészítés dátumáig (február 28) megérkeztek. Az APEH adatszolgáltatás gyakorisága és adattartalma sokat javult a rendszer bevezetés óta. 2007-ből 2008-ra vonatkozóan több havi bevallás adata került át, míg 2008-ban és 2009-ben ez már csak egy havi tagdíjbevétel összegének felel meg. A beérkezett, de bevalláshoz nem rendelhető befizetéseket a Pénztár a befektetési politikájának megfelelően befekteti.

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	adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31	2009.12.31
30 napnál korábbi	494 619	1 814 121
31 és 60 nap között	202 542	795 710
61 és 90 nap között	109 914	433 779
91 és 180 nap között	196 179	670 865
180 napon túl	367 231	859 372
Összesen:	1 370 485	4 573 847

Munkáltatóhoz rendelhető APEH függő befizetések visszautalása	2009.12.31
30 napnál korábbi	17
31 és 60 nap között	1 054
61 és 90 nap között	390
91 és 180 nap között	1 497
180 napon túl	4 353
Összesen:	7 311

Munkáltatóhoz nem rendelhető APEH függő befizetések	adatok ezer Ft-ban	
	2008.12.31	2009.12.31
30 napnál korábbi	335	2
31 és 60 nap között	342	66 748
61 és 90 nap között	13 061	3
91 és 180 nap között	714	63
180 napon túl	3 080	13 933
Összesen:	17 532	80 748

Az APEH függő tételek állományváltozását a következő táblázat mutatja:

adatok ezer Ft-ban			
Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
1 388 017	23 426 462	20 152 573	4 661 906

Az egyes kategóriákon belüli csökkenés megoszlását az alábbi táblázat szemlélteti:

adatok ezer Ft-ban			
	Tagdíjjóváírás	Visszaulálás	Összesen
0-30	758 784	17	758 767
31-60	2 661 925	1 054	2 660 871
61-90	5 382 019	390	5 381 629
91- 180	8 925 350	1 497	8 923 853
181-	2 431 806	4 353	2 427 453
Összesen	20 159 885	7 311	20 152 573

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

Követelések és kötelezettségek aránya

adatok ezer Ft-ban		
	2008.12.31	2009.12.31
Követelések	2 683 065	7 440 231
Kötelezettségek	2 412 430	20 072 239
Követelések / kötelezettségek	111%	37%

A kötelezettségek és követelések aránya az előző évihez képest jelentősen változott, tekintve, hogy a kötelezettségek állománya a tavalyi évhez képest csaknem tízszeresére növekedett, míg követeléseké mindössze a 178%-kal emelkedett

2.3.4 Passzív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban		
	2008.12.31	2009.12.31
AXA Szolgáltató Kft. - szolgáltatói díj	6 992	54 082
KPMG - Könyvvizsgálói díj	2 753	3 453
AXA Alapkezelő Zrt. - vagyonkezelési díj	0	335 322
AXA Biztosító Zrt. - tagszervezési díj		16 458
Felügyeleti díj	9 593	0
Személyi jellegű költség +bérjáruléka	7 562	8 193
Unicredit Bank Zrt. - letétkezelési díj	0	8 122
Egyéb szolgáltatás	9 227	0
Összesen	36 127	425 630

Passzív időbeli elhatárolásként kerültek kimutatásra a 2009. 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	20 125 623	958 511	2 622	21 086 756
Összes bevétel	62 484 168	1 322 702	4 053	63 810 923
Tagdíjbevétel / összes bevétel	32,21%	72,47%	64,69%	33,05%
Hozam és kamatbevételek	42 197 528	48 913	1 356	42 247 797
Hozam és kamatbevételek / összes bevétel	67,53%	3,70%	33,46%	66,21%
Egyéb, az alapot illető bevétel	161 017	315 278	75	476 370
Egyéb, az alapot illető bevétel / összes bevétel	0,26%	23,84%	1,85%	0,75%

Míg a fedezeti tartalék esetében a tartalék bevételeinek nagyobb része (67%) a befektetési tevékenység bevételeiből származott 2009-ben, addig a működési tevékenység számára a tagdíjbevételek jelentették az előző évben is a nagyobb bevételi forrást (72%). 2009-ben a működési tartalék bevételei közül az egyéb alapot illető bevételek nagyobb hangsúlyt kaptak, mely a társadalombiztosítási rendszerbe történő visszalépések kapcsán érvényesített kilépési költségeknek köszönhető.

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

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Személyi jellegű kiadások	293 011	308 281
Összes működési költség, ráfordítás	2 761 533	2 823 255
Személyi/ összes működési költség	10,61%	10,92%

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

Az előző évhez képest 2009-ben a személyi jellegű kiadások mindössze 5%-kal növekedtek, viszont összes működési költségen belüli arányuk egyéb költségelemek növekedése miatt ennél kisebb mértékben nőtt. A munkavállalói létszám a 2008. évi záró 48 főhöz képest 2009. december 31-ére 60 főre nőtt. Az átlagos statisztikai munkavállalói létszám 54 fő volt. A magán ágazatot terhelő bérköltség járulékokkal együtt 308 281 ezer Ft, melyből a két ágazat között megosztott munkavállalók bére 56 676 ezer Ft volt.

Az ügyvezető bére a magán ágazat tekintetében 11 122 ezer Ft volt a 2009. évben. Az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság tagjainak az év során a magán ágazatból járulékokkal együtt 29 450 ezer Ft tiszteletdíj került kifizetésre. Az IT taglétszáma 9 fő, az EB létszáma 7 fő.

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

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Igénybevett szolgáltatások	753 228	823 153
Összes működési költség, ráfordítás	2 761 533	2 823 255
Igénybevett szolg/összes működési k.	27,28%	29,16%

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 778 462 ezer Ft volt (2008: 699 948 ezer Ft), amely az előző évihez képest mintegy 11%-os növekedést mutat.

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

adatok ezer Ft-ban

	2008.12.31	2009.12.31
Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai	1 457 866	1 255 914
Összes működési költség, ráfordítás	2 761 533	2 823 255
Befektetési szolg/összes működési k.	52,79%	44,48%

A befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásainak értéke az előző évi kiadásokhoz képest 14%-kal csökkent mutat.

Egyéni számlák átlagegyenlege:

Egyéni számlák átlagos egyenlege a 2009. év zárónapján 959 606 Ft volt, ami közel 29%-kal magasabb az előző évinél (2008. év végén 740 931 Ft/tag).

Egy pénztártagra jutó átlagos éves befizetés értéke:

Az eredmény-kimutatásban szereplő (tagtól, munkáltatótól származó dokumentummal alátámasztott, tehát egyéni számlára könyvelhető) tagdíjbevételek alapulvételével, éves szinten 115 266 Ft (2008-ban 128 856 Ft), amely havi 9 606 Ft-nak (2008-ban 10 723 Ft) felel meg. Ez az előző évhez képest 11% csökkenést jelent, ami alapvetően a gazdasági válság miatt romló foglalkoztatási problémákkal magyarázható.

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 növekedést mutatnak; míg 2008-ban az egyéni számlákról 355 m Ft került átcsoportosításra, addig - 22%-os növekedést mutatva - az egyösszegű nyugdíjszolgáltatások összértéke 2009-ben 435 m Ft.

Szolgáltatás típus	Tagok száma (fő)		Egyéni számláról szolgáltatásként átvezetett összeg (eFt)	
	2008	2009	2008	2009
Egyösszegű kifizetés	382	424	355 784	435 539
Határozott idejű járadék	0	0	0	0
Egyszerű életjáradék	0	0	0	0
Garanciaidős életjáradék	0	0	0	0
Életjáradék díjvisszatérítéssel	0	0	0	0
Összesen	382	424	355 784	435 539

A Pénztár nyugdíjfolyósítással kapcsolatban nem számolt el dologi kiadásokat.

2.6 Befektetési tevékenység

A Pénztár részére a vagyonkezelési tevékenységet 2008. augusztus 1-től az AXA Magyarország Alapkezelő Zrt. végzi, amely a Pénztár korábbi vagyonkezelőjéből, a tevékenységet 2003. október 1-e és 2008. július 31-e között ellátó AXA Biztosító Zrt.-ből kiválással alakult meg.

2.6.1 A Pénztár befektetéseinek általános 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 elsődrendű 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 pénztárgyi és pénztári érdekek érvényre juttatása

A Pénztár vagyonának befektetésével kapcsolatban bármilyen vonatkozásban eljáró pénztári tisztségviselők és alkalmazottak kötelesek a pénztárgyak 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 akadálya;
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 értékpapírcsoporthoz 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 értékpapírcsoporthoz 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 értékpapírcsoporthoz 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 értékpapírcsoporthoz 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 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 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 vagyongazdálkodó, 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 alapon, 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 részvénypiac teljesítményének elérése érdekében tartja portfóliójában.

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

Opció ügyletek esetén a részvénykitettséget 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 vagyongazdálkodóknak szükséges egyeztetnie a letétkezelővel a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába eső konkrét instrumentumokkal kapcsolatban. Ennek értelmében a pénztár, illetve a vagyongazdálkodó 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.

2.6.2 Az egyes portfóliókra vonatkozó elvárások és befektetési előírások

Piano — Klasszikus és függő portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

Stratégiai eszközallokáció:

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum	Referenciaindex
Éven belüli lejáratú magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	90,00%	77,00%	100,00%	RMAX
Éven belüli lejáratú magyar vállalati kötvények		0,00%	5,00%	
Éven belüli lejáratú magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek		0,00%	5,00%	
Éven belüli lejáratú magyar önkormányzati kötvények		0,00%	5,00%	
Éven túli lejáratú magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	10,00%	0,00%	18,00%	MAX Composite
Éven túli lejáratú magyar vállalati kötvények		0,00%	5,00%	
Éven túli lejáratú magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek		0,00%	5,00%	
Éven túli lejáratú magyar önkormányzati kötvények		0,00%	5,00%	
Részvények	0,00%	0,00%	5,00%	

- a) A Piano — Klasszikus portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzügyi 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.
- b) A Piano — Klasszikus portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealap-jegyek, származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

- c) A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 5%-át nem haladhatja meg.
- d) A portfólióban a fedezetlen devizakockázatot tartalmazó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 5%-át nem haladhatja meg.
- e) Az éven belüli lejáratú magyar kötvények, állampapírok együttes aránya nem lehet kevesebb, mint a portfólió 82,00%-a.
- f) A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok és az éven túli lejáratú hazai kötvények, állampapírok együttes aránya a befektetett eszközök 18%-át nem haladhatja meg.
- g) Az állampapírokon és állam által garantált kötvényeken kívüli egyéb magyar kötvények együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió 5%-át.

Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

Stratégiai eszközallokáció:

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum	Referenciaindex
Éven belüli lejáratú magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	6,00%	0,00%	100,00%	RMAX
Éven belüli lejáratú magyar vállalati kötvények		0,00%	10,00%	
Éven belüli lejáratú magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek		0,00%	10,00%	
Éven belüli lejáratú magyar önkormányzati kötvények		0,00%	10,00%	
Éven túli lejáratú magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	64,00%	29,00%	100,00%	MAX Composite
Éven túli lejáratú magyar vállalati kötvények		0,00%	10,00%	
Éven túli lejáratú magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek		0,00%	10,00%	
Éven túli lejáratú magyar önkormányzati kötvények		0,00%	10,00%	
Nemzetközi kötvények, állampapírok	8,00%	4,00%	100,00%	JP Morgan Global Bond
Fejlett piaci részvények	6,30% 4,7%	0,00%	40,00%	S&P100
Fejlődő piaci részvények	11,00%			FTSE EUROTOP100
				MSCI Emerging

- a) A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólió esetében olyan középtávú, vegyes eszközösszetételű 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.
- b) 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.

- c) A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 40%-át nem haladhatja meg, ugyanakkor 10%-át el kell érnie.
- d) A magyar és a külföldi állampapírokon és állam által garantált kötvényeken kívüli egyéb magyar és külföldi kötvények együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió 10%-át.

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.

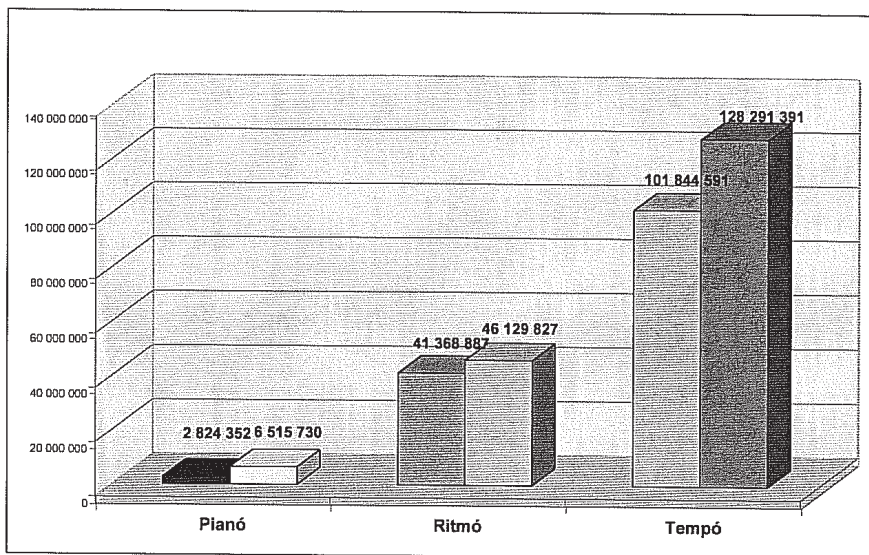
A Tempo - Növekedési portfólió esetében a Pénztár abszolút hozamot jelöl meg célként, nem piaci indexhez viszonyítja a portfólió teljesítményét. A portfólió célja, hogy az adott évre vonatkozó átlagos 6 hónapos BUBOR (forint bankközi kamatláb) 80%-át meghaladó hozamot biztosítson. Ennek eléréséhez azonban a Pénztár nem határoz meg pontos eszközsúlyokat, így a befektetési limitek (ideértve a deviza fedezeti limiteket is) a mindenkor aktuális jogszabályi előírásokkal egyeznek meg.

A Tempo — Növekedési portfólióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 20 %-át, míg a kockázati tőkealapjegyek 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 aránya a befektetett eszközök 60%-át nem haladhatja meg.

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 befektetések alapuló befektetési instrumentumok) legkésőbb 2011. június 30-áig kell a magánnyugdíjpénztáraknak eleget tenni.

2.6.3 Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban



Megjegyzés: az adatok 2008. és 2009. december 31-re vonatkoznak, eFt-ban

2.6.4 A portfóliók hozamai

AXA Nyugdíjpénztár magán ágazat	2009		
	Piano	Ritmó	Tempo
Nettó hozam (Pénztár választható portfólióira)	9,64%	5,66%	9,15%
Referencia hozamok	11,51%	17,19%	7,88%
10 éves átlagos hozamráta (2000-2009)	7,72%	6,08%	5,36%
2002-2009 évi átlagos referenciahozam	8,22%	7,48%	3,11%
Vagyonnövekedési mutató (2000-2009)	8,40%	4,74%	4,49%

2.6.5 Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása

AXA Nyugdíjpénztár - Magán ágazat	2009			
	Piano	Ritmó	Tempo	Függő
Elszámoló egységek nyitó árfolyama	1,000000	1,000000	1,000000	1,000000
Elszámoló egységek záró árfolyama	1,096418	1,056575	1,091464	1,091333
Elszámoló egységek nyitó darabszáma	2 824 352 466	41 368 886 639	101 844 590 773	6 443 223 985
Elszámoló egységek záró darabszáma	5 942 739 251	43 659 762 351	117 540 615 818	7 843 676 244

2.6.6 A Pénztár 2009. évi befektetési eredményei

Piano - Klasszikus portfólió

Értékpapírok

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	2 251 369 187	2 288 182 931
Államkötvények/Fix kamat összesen:	2 295 935 270	2 344 111 441
Magyar állampapírok összesen:	4 547 304 457	4 632 294 371
Értékpapírok összesen	4 547 304 457	4 632 294 371

Határidős ügyletek

Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
HUF/USD	160 058 266	-894 250
Forward ügyletek összesen	160 058 266	-894 250

A lejáró ügyletekből a 2010. évben a portfóliónak a cash - flowra 29 216 Ft és az eredményre pedig 306 619 Ft hatása volt.

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2009. december 31-én nem volt.

Ritmo - Kiegyensúlyozott portfólió

Értékpapírok

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	5 591 246 418	5 607 268 763
Államkötvények/Fix kamat összesen:	25 987 834 846	27 307 734 324
Magyar állampapírok összesen:	31 579 081 263	32 915 003 087
Részvények A kategória összesen:	119 861 589	62 145 300
BÉT Részvények összesen:	119 861 589	62 145 300
Külföldi részvények OECD összesen:	325 729 126	328 169 045
Külföldi OECD befektetés összesen:	325 729 126	328 169 045
Külföldi részvények összesen:	325 729 126	328 169 045
Hazai Pénzpiaci típusú Befektetési jegyek összesen:	536 851 373	577 926 311
Hazai Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	1 393 308 465	1 423 692 295
Nemzetközi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	644 532 215	670 413 025
Nemzetközi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	5 350 953 771	6 021 299 824
Nemzetközi Vegyes típusú Befektetési jegyek összesen:	798 418 620	793 743 424
Magyar befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	8 724 064 443	9 487 074 879
Hazai Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:	423 520 404	394 104 353
Magyar ingatlanba befektető alapok (f1-en belüli) összesen:	423 520 404	394 104 353
Külföldi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	2 881 837 178	3 012 078 944

Külföldi OECD befektetés összesen:	2 881 837 178	3 012 078 944
Külföldi befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	2 881 837 178	3 012 078 944
Értékpapírok összesen	44 054 094 003	46 198 575 609

Határidős ügyletek

Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
EUR/HUF	4 300 000	-2 474 650
HUF/EUR	1 907 401 900	-10 356 121
HUF/USD	8 981 306 082	-102 061 083
USD/HUF	11 184 000	-54 026 629
Forward ügyletek összesen	10 904 191 982	-168 918 483

A lejáró ügyletekből a 2010. évben a portfóliónak a cash - flowra - 295 262 162 Ft, az eredményre pedig 2 365 057 Ft hatása volt.

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2009. december 31-én nem volt.

Tempo - Növekedési portfólió

Értékpapírok

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	2 142 178 780	2 164 907 032
Államkötvények/Fix kamat összesen:	46 737 625 438	48 941 069 364
Magyar állampapírok összesen:	48 879 804 218	51 105 976 396
Részvények A kategória összesen:	474 933 739	327 685 920
BÉT részvények összesen:	474 933 739	327 685 920
Külföldi részvények OECD összesen:	1 820 882 823	1 870 017 086
Külföldi OECD befektetés összesen:	1 820 882 823	1 870 017 086
Külföldi részvények összesen:	1 820 882 823	1 870 017 086
Hazai Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	7 270 820 328	7 429 145 421
Nemzetközi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	3 938 985 936	4 068 490 953
Nemzetközi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	28 704 722 358	32 352 693 545
Nemzetközi Vegyes típusú Befektetési jegyek összesen:	5 215 095 611	4 707 706 842
Magyar befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	45 129 624 233	48 558 036 761
Hazai Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:	945 460 781	963 095 254
Magyar ingatlanba befektető alapok (f1-en belül) összesen:	945 460 781	963 095 254
Külföldi Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:	842 864 833	856 496 594
Külföldi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	16 857 731 516	17 839 083 213
Külföldön bejegyzett Származtatott	892 198 350	815 255 406

ügyletekbe befektető alap Befektetési jegyei összesen:		
Külföldi kockázati tőkealap összesen:	198 663 060	176 969 564
Külföldi OECD befektetés összesen:	18 791 457 759	19 687 804 777
Külföldi befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	18 791 457 759	19 687 804 777
Értékpapírok összesen	116 042 163 553	122 512 616 195

Határidős ügyletek

Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
EUR/HUF	24 650 000	-13 118 832
HUF/EUR	8 346 839 242	-22 147 930
HUF/USD	46 918 743 214	-670 983 082
USD/HUF	58 716 000	-283 639 801
Forward ügyletek összesen	55 348 948 456	-989 889 645

A lejárt ügyletekből a 2010. évben a portfóliónak a cash - flowra - 325 986 841 Ft, az eredményre pedig 245 472 999 Ft hatása volt.

A portfólióban értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2009. december 31-én nem volt. 2009. december 31-én a portfólióban lévő kockázati tőkealap-jegy bekerülési értéke 198 919 592 ,- Ft, piaci értéke 176 969 564 ,- Ft volt.

2.6.7 A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása

Devizanem	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken (e Ft)	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken (e Ft)
HUF	129 549 402	134 291 549
EUR	10 839 505	11 206 783
GBP	3 669	3 667
USD	41 893 001	44 263 584
CHF	1 610	1 700
JPY	6 568	2
Egyéb	880	925
Összesen	182 294 635	189 768 210

2.6.8 A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása

Sorszám	Ország	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken (e Ft)	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken (e Ft)	Befektetésekből a részvények és egyéb változó értékpapírok piaci értéken (e Ft)
001	Összesen (2+34)	182 294 635	189 768 210	99 621 781
002	Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	160 805 626	166 826 455	99 621 781
003	Izland	0	0	0
004	Liechtenstein	0	0	0

005	Norvégia	0	0	0
006	EU tagországok összesen (7+...+33)	160 805 626	166 826 455	99 621 781
007	Ausztria	0	0	0
008	Belgium	0	0	0
009	Bulgária	0	0	0
010	Ciprus	0	0	0
011	Cseh Köztársaság	0	0	0
012	Dánia	0	0	0
013	Egyesült Királyság	0	0	0
014	Észtország	0	0	0
015	Finnország	0	0	0
016	Franciaország	0	0	0
017	Görögország	0	0	0
018	Hollandia	0	0	0
019	Irország	1 235 080	1 216 606	0
020	Lengyelország	0	0	0
021	Lettország	1 235 291	739 710	0
022	Litvánia	0	0	0
023	Luxemburg	0	0	0
024	Magyarország	158 335 255	164 870 139	99 621 781
025	Málta	0	0	0
026	Németország	0	0	0
027	Olaszország	0	0	0
028	Portugália	0	0	0
029	Románia	0	0	0
030	Spanyolország	0	0	0
031	Svédország	0	0	0
032	Szlovákia	0	0	0
033	Szlovénia	0	0	0
034	Egyéb ország (35+...+39)	21 489 009	22 941 755	0
035	Amerikai Egyesült Államok	15 866 710	17 158 445	0
036	Kanada	0	0	0
037	Japán	0	0	0
038	Svájc	0	0	0
039	Egyéb más országok	5 622 299	5 783 310	0

2.6.9 A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos jövőbeni elképzelések

AXA Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár 2009. évi befektetési teljesítményét alapvetően a 2008-ban kirobbant pénzügyi-gazdasági világválság előre nem látható mértékű és hosszúságú negatív hatásának mérséklése érdekében megvalósított kockázatkerülő befektetési aktivitás határozta meg.

2009-re vonatkozóan a Pénztár befektetési tevékenységét az vezérelte, hogy a 2008-as évben elért pénztárpiazi negatív hozamok után nem engedhetünk meg még egy „mínuszos” évet tagjaink érdekében, ezért lehetőség szerint kiegyensúlyozott, nagyobb ingadozásoktól mentes rövid- és hosszú-távú hozamokat biztosítunk. E filozófia gyakorlati megvalósításakor kockázatosabb befektetési pozíciókat csupán akkor vállalunk, ha azt fundamentális tényezők indokolják, más szóval egyértelmű jeleit látjuk a gazdasági fellendülésnek.

A makrogazdasági helyzet aktuális helyzete alapján sokáig fenntartással kezeltük a részvénypiacokon kialakult és általunk túl korainak tartott áremelkedést, ugyanis azt gondoltuk, hogy a pénzügyi válságnak nagyobb hatása lesz a gazdasági növekedésre és nem bíztunk a kormányok által meghirdetett gazdaságélénkítő intézkedések sikerességében. 2009. II. negyedéve során úgy véltük, hogy a március közepén kezdődött – és fundamentálisan kellően nem indokolt - részvénypiaci árfolyam emelkedés után egy korrekciónak kell következni, azonban ez nem történt meg, így csak az év második felében kezdtük növelni a részvénykitettséget. Mindenesetre a globális folyamatokat továbbra is fenntartással kezeljük, egyrésztől aggasztónak tartjuk a fejlett világ eladósodásának nagymértékű növekedését. Másrészt a jegybankok által általánosan alkalmazott monetáris könnyítések következtében megjelent „olcsó pénz” rövidtávon újabb eszközár-buborékot okozhat, míg középtávon növelheti az inflációs várakozásokat. A 2010-év nagy kérdése, hogy a jelenleg is tapasztalható részvénypiaci „hurra optimizmus” fennmarad-e középtávon, vagy egy jelentős tőkepiaci korrekció következik-e be a következő hónapokban.

Összességében tehát az mondható, hogy a hozamokban történt nagyarányú alulteljesítést a kockázatos eszközök alulsúlyozása okozta az elmúlt esztendőben.

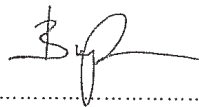
2010. I. negyedévben a globális részvénybefektetők lassan visszatértek a hosszútávon megszokott részvénysúlyokhoz és jelenleg általános optimizmus mutatkozik abban, hogy a növekedés feledtetni fogja azokat a makrogazdasági feszültségeket, amelyeket a hitelválság kezelése okozhat hosszabb távon. A világpiaconra öntött óriási mennyiségű készpénz állomány, valamint a fejlett világ államainak jelentős eladósodása azonban – véleményünk szerint – hatalmas kockázatokat hordoz, így féltő, hogy a válságot végső soron kiváltó problémák előbb-utóbb ismét jelentkezhetnek. A válságot egyelőre jobbra csak tüneti alapon sikerült kezelni, komoly (és várhatóan fájdalmas) reformok bevezetésére lenne szükség a fejlett világ hegemoniájának megtartása érdekében. A legjobb példa a strukturális átalakítások elmaradása generálta problémákra Görögország csőd közeli helyzete, amelyből csupán nemzetközi segítséggel és mélyreható gazdasági/társadalmi változtatásokkal menekülhet meg.

A 2010-es évre vonatkozó – világgazdasági növekedéssel, részvény és kötvénypiacok alakulásával kapcsolatos – kilátásainkat figyelembe véve, valamint a Premium Magánnyugdíjpénztár 2010. július 1-i beolvadását szem előtt tartva jelenleg mind az Önkéntes mind a Magán ágazat választható portfólióinak befektetési stratégiája átdolgozás alatt áll és 2010. július 1-től terveink szerint piaci kockázat szempontjából a jelenlegitől markánsabban különböző választható portfóliók kialakítását fogjuk megvalósítani.

Budapest, 2010.05.28.



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



.....
Bangáné Jarecsni Rita
Ügyvezető