

# 1 Önkéntes nyugdíjpénztári ágazat

## 1.1 A Pénztár tagsága

A pénztár 72 782 fős taglétszámmal zárta a 2010. évet, amely a pénzügyi tervében foglalt 69 968 fős célnál 4 %-al is magasabb.

A 2009. évi záró taglétszámot a 2010. évi 113 fővel haladja meg.

Az önkéntes és magánnyugdíjpénztári ágazatban egyaránt tagsággal rendelkezők száma 2010. december 31-én 17 548 fő (2009-ben 14 309 fő) volt. A mindkét ágazatban tagsággal bírók számának közel 23%-os növekedése, a magán ágazatot érintő Premium Magánnyugdíjpénztár beolvadásával magyarázható.

### Negyedévenkénti záró taglétszámok alakulása (fő)

2010. évi nyitó	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
72 669	73 007	72 683	72 754	72 782

### Negyedévenkénti átlagos taglétszámok alakulása (fő)

I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
72 838	72 845	72 719	72 768

A 2010. évi átlagos éves taglétszám 72 792 fő, mely kevesebb, mint 0,7%-kal magasabb a 2009. évinél (72 283 fő). Az elmúlt évek csökkenésével szemben idén kismértékű növekedés figyelhető meg, azonban alapvetően továbbra is a stagnálás a jellemző a létszám tekintetében.

### Taglétszám változása (fő)

2010.12.31

Időszak elején	72 669
Időszak alatti változás	113
Új belépő	2 752
Átlépő más pénztárból	1 312
Átlépő más pénztárba	438
Szolgáltatásban részesült	1 402
Elhalálozott	135
Kilépett	1 966
Egyéb megszűnés	10
Időszak végén	72 782

A taglétszám a 2010. év folyamán belépettek révén mintegy 4 064 fővel bővült. Ez elmaradt az előző évi belépő számtól (2009-ben 5 507 fő), amit azonban ellensúlyozott a távozó pénztártagok ugyan ilyen mértékű csökkenése.

A pénztárba a 2010. év folyamán belépőkön belül az újonnan belépettek 68%-ot, míg a más pénztárból átlépők 32%-ot tettek ki. Ez az arány a 2009. évi 64%-36% megoszláshoz képest szinte változatlan.

## Tagság életkor szerinti megoszlása

A Pénztár tagságának átlagos életkora 42,88 év (2009-ban 42,59 év volt).

### Tagság megoszlása korcsoportok szerint

	2009	2010
-20	0.24%	0.17%
21-30	12.96%	11.93%
31-40	33.05%	33.48%
41-50	25.61%	25.87%
51-60	25.07%	25.28%
61-70	2.82%	2.99%
71-	0.26%	0.28%

### Egyösszegű szolgáltatást igénybevevők korévenként:

Kor(év)	Igénybevétel
28	1
29	0
30	0
31	0
32	0
33	1
34	1
35	2
36	3
37	3
38	4
39	8
40	5
41	4
42	2
43	2
44	2
45	3
46	3
47	2
48	1
49	4
50	5
51	12
52	11
53	16
54	17
55	25
56	32

Kor(év)	Igénybevétel
57	55
58	120
59	160
60	314
61	196
62	124
63	83
64	37
65	40
66	27
67	17
68	9
69	8
70	7
71	8
72	6
73	3
74	4
75	3
76	2
77	1
78	1
79	0
80	1
81	0
82	1
83	0
84	0
<b>Összesen</b>	<b>1 396</b>

### Határozott idejű járadékszolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			lejárat	elhalálozás	egyéb ok	
56		1				1
57						0
58						0
59	2		1			1
60	1	1	1			1
61						0
62	1	1				2
63		1				1
64	1	1	1			1
65	1					1
66	1		1			0
67						0
68	2		1			1
69						0
70		1				1
77	1					1
<b>Összesen</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>

### Garanciaidős életjáradék-szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			lejárat	elhalálozás	egyéb ok	
65	1					1
66	1					1
68	1					1
<b>Összesen</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

### Díj-visszatérítéssel életjáradék-szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			lejárat	elhalálozás	egyéb ok	
63	1					1
69	1					1
<b>Összesen</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

### Egyszerű életjáradék

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			lejárat	elhalálozás	egyéb ok	
63	0					0
64	2					2
65	1					1
66	2					2
<b>Összesen</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

### Az egyéni számlák egyenlegének változása (ezer Ft-ban)

Év elején	Évközi befizetés			
	tagdíj, támogatás	áthozott fedezet	hozam (realizált és nem realizált)	egyéb
31 558 050	2 793 825	1 080 070	2 080 367	26 315
Évközi kifizetés				
átlépés	visszatérítés	szolgáltatási számlára átcsoportosítás	egyéb	Év végén
270 938	1 508 279	1 402 788	-1 046	34 355 576

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

### Tagdíjfizetés nélkül bennhagyott egyéni számlák

	2009	2010
Száma (db)	36 392	37 833
Összege (e Ft)	5 999 020	7 013 136
Átlagos számlaegyenleg (e Ft)	165	185

A pénztár tagdíjfizetés nélkül bennhagyott egyéni számláknak tekinti azokat, amelyekre a 2010. évben tagdíjcélú befizetés és támogatás nem került jóváírásra.

### A szolgáltatási számlák állása (ezer Ft-ban)

Év elején	Évközi kifizetés szolgáltatásra (-)	Évközi befizetés			Egyéb változás (-)	Év végén
		egyéni számláról átcsoportosítás	hozam	egyéb		
124 120	1 427 621	1 402 788	1 408	0	546	101 241

A pénztár nyugdíjfolyósítással kapcsolatos költségeket a tagokkal szemben nem érvényesít.

## 1.2 A pénztári alapok bevétele, eredménye és állománya

### Alapképzési arányok 2010. évben

	Fedezeti alap (= egyéni számlák)	Működési alap	Likviditási alap
Az első tagdíjakból 2 400 Ft	0	100	0
További tagdíjak és támogatások éves szinten 100 ezer Ft-ot meg nem haladó része	95,5	4,4	0,1
További tagdíjak és támogatások éves szinten 100 ezer Ft-ot meghaladó része	98	1,9	0,1

Az alapképzés a 2010. év során nem változott.

### 1.2.1 A pénztári alapok eredménye

A 2010. évi tagdíjbevételek összege 2 448 784 ezer Ft, ami 13,97%-kal alacsonyabb az előző évi értéknél (2 846 276 Ft).

### Működési tevékenység (működési alap) eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2009	2010
Tagok által fizetett tagdíj	60 030	59 191
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	77 114	67 186
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés	63 663	55 463
Utólag befolyt tagdíjak	36 016	23 808
<b>Tagdíjbevételek összesen</b>	<b>109 497</b>	<b>94 722</b>
Tagok egyéb befizetései	6 534	5 704
Működési célra kapott rendszeres támogatás	128	106
Működési célra juttatott eseti adomány	216	195
Egyéb bevételek	37 994	60 009
<b>Működési célú bevételek összesen</b>	<b>154 369</b>	<b>160 736</b>
<b>Működéssel kapcsolatos ráfordítások</b>	<b>158 278</b>	<b>149 915</b>
Szokásos működési tevékenység eredménye	-3 909	10 821
Befektetési tevékenység eredménye	8 044	2 089
Rendkívüli eredmény	0	0
<b>Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye</b>	<b>4 135</b>	<b>12 910</b>

A működési célú bevételek 4%-kal magasabban alakultak mint az előző évi, és a pénzügyi tervben várt összeget (142 495 ezer Ft) is mintegy 13%-al túlteljesítették. Azonban mint a fenti táblázatban is látható, az egyéb bevételek növekedése eredményezte a túlteljesítést és nem a tagdíjbevételek (amelyek 14%-al maradnak el a tavalyi értéktől). A ráfordítások esetében ugyanakkor az előző évihez képest 5%-os megtakarítás keletkezett, ami a pénzügyi tervben szereplő összegnél 3%-kal magasabb.

A mérleg szerinti eredmény a 2009. évvel összehasonlítva így végül 8 775 ezer Ft-tal kedvezőbben alakult.

Az egyéb bevételek a 2010. évben az alábbiak szerint alakultak:

	adatok ezer Ft-ban	
	2009	2010
Meg nem fizetett tartalék felhasználás	26 047	28 221
Kilépési költség	9 678	7 294
Kerekítési különbözet	1 392	369
Nem fizető tagoktól levont ktg.	0	0
Egyéb bevételek:	877	24 125
<b>Összesen</b>	<b>37 994</b>	<b>60 009</b>

Az egyéb bevételek közül a legnagyobb részt továbbra is a meg nem fizetett tagdíjak felhasználása teszi ki (47%).

Az egyéb bevételekből 22 millió Ft-ot az APEH / NAV folyószámlánkon elévült követelések elszámolása eredményezi.

#### Fedezeti alap eredménye

	adatok ezer Ft-ban	
	2009	2010
Tagok által fizetett tagdíj	1 310 637	1 311 179
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	1 997 836	1 750 008
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	1 356 287	1 244 840
Utólag befolyt tagdíjak	781 757	535 274
<b>Tagdíjbevételek összesen</b>	<b>2 733 943</b>	<b>2 351 621</b>
Tagok egyéb befizetései	493 014	417 808
A Tag nyilatkozata alapján az adóhatóság által átutalt összeg	265 735	215 827
Szolgáltatások fedezetére kapott rendszeres támogatás	16 338	16 013
Szolgáltatások fedezetére juttatott eseti adomány	9 572	9 067
Szolgáltatási célú egyéb bevételek	555 672	592 273
<b>Egyéni számlán jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen</b>	<b>3 808 539</b>	<b>3 386 782</b>
<b>Egyéni számlán elszámolt szolgáltatási célú egyéb ráfordítások</b>	<b>558 398</b>	<b>592 957</b>
Befektetési tevékenység eredménye	1 962 476	2 081 775
Egyéni számlákon jóváírható nettó hozam	504 250	1 622 520
Egyéni számlákon jóváírható értékelési különbözet	1 455 105	457 847
Szolgáltatási tartalékba helyezhető nettó hozam	3 426	1 339
Szolgáltatási tartalékba helyezhető értékelési különbözet	-305	69
<b>Fedezeti céltartalék képzés</b>	<b>5 212 617</b>	<b>4 875 600</b>

Az összes tagdíjbevétel az előző évi értékhez képest közel 14%-kal alacsonyabban alakult 2010-ben. Szemben az előző évi tagok által fizetett tagdíj csökkenéssel és a munkáltatói hozzájárulás növekedéssel, 2010-ben az egyéni befizetések minimális emelkedést mutatnak, emellett a munkáltatói hozzájárulásokat jelentős 12,4%-os visszaesés jellemzi. Ez magyarázható azzal, hogy a válság hatására azon munkavállalók, akik cafetéria keretében választhatnak, inkább a likvidebb hozzájutást biztosító formákat részesítették előnyben.

A pénzügyi tervben foglaltakhoz képest a céltartalék képzés 16%-al magasabb szinten zárt. Az egyéni számlán jóváírt bevételek és ráfordítások összesen értéke 4,23%-al marad el a pénzügyi tervben szereplő értéktől. A tervhez képest jelentős eltérést a hozam magyarázza, amely a tervben szereplő értéknél 62%-al magasabb szinten zárt.

Az egyéni számlán jóváírt adóhatóság által átutalt összeg az előző évitől 18,8%-os visszaesést mutat.

### Likviditási alap eredménye

	adatok ezer Ft-ban	
	2009	2010
Tagok által fizetett tagdíj	1 366	1 367
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	2 071	1 816
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	1 416	1 299
Utólag befolyt tagdíjak	815	557
Tagdíjbevételek összesen	2 836	2 441
Tagok egyéb befizetései	234	208
Likviditási célra kapott rendszeres támogatás	6	5
Likviditási célra juttatott eseti adomány	10	9
Likviditási célú egyéb bevételek	584	621
<b>Likviditási célú bevételek összesen</b>	<b>3 670</b>	<b>3 284</b>
<b>Likviditási célú egyéb ráfordítások</b>	<b>587</b>	<b>621</b>
<b>Befektetési tevékenység eredménye</b>	<b>76 914</b>	<b>32 123</b>
<b>Likviditási és kockázati céltartalék képzés</b>	<b>79 997</b>	<b>34 786</b>

### Cash-Flow kimutatás

Megnevezés	adatok ezer Ft-ban	
	Előző év	Tárgyév
	1	2
	c	d
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye (+/-)	4 135	12 910
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 (+/-)	0	0
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tartaléktöke állomány változása (+/-)	1 843	661
Követelésállomány változása (+/-)	-252 132	105 049
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-5 396 405	-3 494 300
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-2 647	632
Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	20 476	120 848
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0

Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	113 968	-72 950
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	-4 048	33
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	204 131	-55 597
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	284 705	-583 484
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	0	0
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	74 394	-4 707
Fedezeti céltartalékképzés (+)	5 212 617	4 875 600
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	59 078	26 315
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	654 195	1 080 070
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	253 990	270 938
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	1 558 916	1 508 279
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	1 792 332	1 427 621
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-8 261	-500
Likviditási céltartalékképzés (+)	79 997	34 786
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	59 078	26 315
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	-1 844	-660
Pénzeszköz változás	-2 620 114	-1 188 447
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-2 620 114	-1 188 447



## 1.2.2 A pénztári alapok alakulása

### 1.2.2.1 Fedezeti alap

#### Egyéni számlák

adatok ezer Ft-ban

Nyitó állomány	29 331 497	31 558 050
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	3 808 539	3 386 782
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	654 195	1 080 070
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	7 112 488	2 309 403
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet	1 455 105	457 847
Likviditási tartalékból átcsoportosítás	59 078	26 315
Tartaléktőkéből átcsoportosítás	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	1 873 738	1 402 788
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	1 558 916	1 508 279
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	253 990	270 938
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	558 398	592 957
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	6 608 238	686 883
Egyéb változás	-9 572	-1 046
<b>Egyéni számlák záró állománya</b>	<b>31 558 050</b>	<b>34 355 576</b>

A likviditási tartalékból való átcsoportosításként feltüntetett összeg a függő befizetések beazonosításakor az egyéni számlán jóváírt függő hozam (26 315 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, egyéb kerekítések.

A fedezeti alap év végi záró egyenlege 34 356 millió Ft, ami az előző évi záró értékhez képest 9%-kal magasabb, a pénzügyi tervben előre jelzett értékhez képest pedig 5,36%-kal magasabb értéknek felel meg.

A pénzügyi tervhez képest az eltérés legnagyobb részben a tagoknak / taggal kapcsolatos egyéni számlát csökkentő tételekből adódik. A tervben szereplő közel 4 milliárd Ft-os összeg helyett a tény közel 3,1 milliárd Ft elszámolást mutat. Mint látható a szolgáltatási kifizetések az előző évhez képest is jelentősen visszaestek.

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

	2009			2010		
	Tagok száma (fő)	Összeg	Átlag (Ft)	Tagok száma (fő)	Összeg (e Ft)	Átlagos érték/fő (Ft)
Átvitt fedezet	516	253 990	492 228	438	270 938	618 580
Áthozott fedezet	1 961	654 195	333 603	1 312	1 080 070	823 224

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 jelentkeznek 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.

	2010.12.31-ig lejárt és még aktív (kumulált adatok)	2011.12.31-ig lejárók (kumulált adatok)
Tagok száma (fő)	31 493	36 375
Egyéni számla egyenlege (ezer Ft)	19 468 874	22 075 193
Átlagos egyenleg (ezer Ft)	618	606

Megjegyzés: A 2011.12.31-ig várakozási idejüket betöltők esetében a számlaegyenleghez a 2010.12.31-i egyenleget vettük alapul.

### Szolgáltatási számlák

adatok ezer Ft-ban

	2009	2010
<b>Nyitó állomány</b>	<b>38 282</b>	<b>124 120</b>
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	1 873 738	1 402 788
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet	-305	69
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevétel	3 824	1 493
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	1 792 332	1 427 621
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos kiadások (-)	398	154
Egyéb változás	1 311	546
<b>Szolgáltatási tartalék záró állománya</b>	<b>124 120</b>	<b>101 241</b>

Az egyéni számlákról a szolgáltatási számlákra 25%-kal alacsonyabb összeg került átcsoportosításra, mint 2009-ban, ami megegyezik az előző évi csökkenés mértékével.

## Működési alap

	adatok ezer Ft-ban	
	2009	2010
Induló tőke	0	0
Tartaléktőke	59 060	63 856
<b>Mérleg szerinti eredmény</b>	4 135	12 910
<b>Záró érték</b>	<b>63 195</b>	<b>76 766</b>

A tárgyévi tartaléktőke előző évhez képest történő változása a 2009. évi mérleg szerinti eredmény tartaléktőkébe történő átcsoportosítása, illetve a 2010-ben beazonosított függő tételek hozamának működési eredményre jutó részének átvezetése miatt változott

### 1.2.2.2 Likviditási alapok

A pénztár a 2010. 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	
	2009	2010
<b>Nyitó állomány</b>	<b>19 842</b>	<b>23 504</b>
Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	65 540	24 838
Átcsoportosítás egyéni számlára	59 078	26 315
Felhasználása egyéb célra	2 800	1 498
<b>Záró állomány</b>	<b>23 504</b>	<b>20 529</b>

A céltartalék záró állománya 13%-al magasabb a pénzügyi tervben szereplő értéknél.

### Egyéb kockázatokra (likviditási célokra) képzett céltartalék

	adatok ezer Ft-ban	
	2009	2010
<b>Nyitó állomány</b>	<b>32 455</b>	<b>46 576</b>
Képzett tartalék	13 165	7 351
Egyéb bevétel	956	838
<b>Záró állomány</b>	<b>46 576</b>	<b>54 765</b>

A befizetések 0,1%-a, illetve egyéb bevételként a függő hozamból járó rész kerül elszámolásra az egyéb likviditási céltartalék bevételei között.

### Alapok közötti átcsoportosítás

A Pénztár 2010-ben az alapok alakulásánál bemutatott átcsoportosításokat hajtotta végre.

### 1.3 A Pénztár gazdálkodása

#### Rendkívüli események

A Pénztár 2010. 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	
	2009	2010
Egyéni tagokkal szembeni tagdíjkövetelések	654 988	694 876
Munkáltatói tagokkal szembeni tagdíjkövetelések	151 809	134 464
<b>Összesen</b>	<b>806 797</b>	<b>829 340</b>

A tagdíjkövetelések az előző évihez képest 2,8%-kal magasabban alakultak. Az egyéni tagokkal szembeni követelések 6%-os növekedést, a munkáltatókkal szembeniek 11,4%-os csökkenést mutatnak. A munkáltatói kötelezettségvállalások a megállapodásoknak megfelelően teljesültek.

	adatok ezer Ft-ban	
Tagdíjkövetelések korösszetétele	2009	2010
30 napnál korábbi	143 424	141 826
31 és 60 nap között	67 886	60 261
61 és 90 nap között	129 679	0
91 és 180 nap között	164 594	207 517
180 napon túl	301 214	419 736
<b>Összesen:</b>	<b>806 797</b>	<b>829 340</b>

#### Egyéb követelések

	adatok ezer Ft-ban	
Egyéb követelések	2009	2010
Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
Más pénztárral szembeni követelések	4 998	5 161
Vagyonkezelővel szembeni követelések	188 389	22 210
Munkáltatókkal és tagokkal szembeni követelések	1 811	1 932
Költségvetéssel szembeni követelések	404	19 046
<b>Összesen</b>	<b>195 602</b>	<b>48 349</b>

### 1.3.2 Aktív időbeli elhatárolások

A Pénztár aktív időbeli elhatárolással sem 2009.12.31-én, sem 2010.12.31-én nem rendelkezett.

### 1.3.3 Kötelezettségek

#### Hosszúlejáratú kötelezettségek

A Pénztárnak hosszúlejáratú kötelezettségei nem álltak fenn sem 2009.12.31-én, sem 2010.12.31-én

#### Rövid lejáratú kötelezettségek

#### Szállítókkal szembeni kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
	2009	2010
AXA Szolgáltató Kft.	0	4 000
LiveWell Kft	0	161
AXA Szolgáltató Kft.	4 323	0
AXA Biztosító Zrt	0	195
<b>Összesen</b>	<b>4 323</b>	<b>4 356</b>

A Pénztár szállítóival szemben az év végén fennálló kötelezettségei közül a legnagyobb tétel az AXA Szolgáltató 2010.12 hónapra vonatkozó előleg számlája.

#### Tagokkal szembeni kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
Tagokkal szembeni kötelezettség	2009	2010
Kedvezményezettekkel szembeni kötelezettség	3 137	267
Egyéb tagi kötelezettség	162	0
Várakozási idő miatti kötelezettség	68 914	41 932
Tagi kölcsön miatti kötelezettség	0	0
Átlépők miatti kötelezettség	48 413	5 477
<b>Összesen:</b>	<b>120 626</b>	<b>47 676</b>

#### Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek

	adatok ezer Ft-ban	
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	2009	2010
PSZÁF	4	0
AXA Alapkezelő Zrt	596 361	22 122
Különféle egyéb kötelezettségek	320	189
Magán ágazattal szembeni követelés	15 032	5 922
<b>Összesen:</b>	<b>611 717</b>	<b>28 233</b>

Az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek jelentős részét kitevő AXA Alapkezelő Zrt-vel szemben fennálló kötelezettséget mutatja, amely az értékpapír tranzakciókhoz tartozó úton lévő tételeket

tartalmazza, továbbá a két ágazat közös költségeit, amelynek rendezésére a zárást követően kerül sor.

### Azonosítatlan függő befizetések

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

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

A pénztárhoz nem rendelhető függő befizetések magánszemélyektől érkező, vélhetően egyéni tagdíjak, a küldő beazonosításának hiányában egyéni számlára nem könyvelhető összegek, illetve más pénztártól érkezett áthozott fedezetek még tagra fel nem osztott összegéből állnak.

A Pénztár az elmúlt évekhez hasonlóan fokozott súlyt fektet a bankszámlájára érkezett, de egyéni számlára jóvá nem írható befizetések rendezésére. Ennek ellenére 2010-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	
	2009	2010
30 napnál korábbi	44 086	56 783
31 és 60 nap között	7 785	9 677
61 és 90 nap között	4 966	4 573
91 és 180 nap között	8 990	6 195
180 napon túl	40 319	39 603
<b>Összesen:</b>	<b>106 146</b>	<b>116 830</b>

### Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések visszautalása

	adatok ezer Ft-ban	
	2009	2010
30 napnál korábbi	561	373
31 és 60 nap között	367	97
61 és 90 nap között	71	8
91 és 180 nap között	186	46
180 napon túl	2 529	1 891
<b>Összesen:</b>	<b>3 714</b>	<b>2 416</b>

### Munkáltatóhoz nem rendelhető egyéb függő befizetések

	adatok ezer Ft-ban	
	2009	2010
30 napnál korábbi	3 245	48
31 és 60 nap között	14	11
61 és 90 nap között	9	43
91 és 180 nap között	2	0
180 napon túl	159	316
<b>Összesen:</b>	<b>3 429</b>	<b>418</b>

**Pénztártaghoz nem rendelhető egyéb függő befizetések**

adatok ezer Ft-ban

	<b>2009</b>	<b>2010</b>
30 napnál korábbi	96 871	98 492
31 és 60 nap között	25 735	3 912
61 és 90 nap között	1 093	286
91 és 180 nap között	13 839	1 856
180 napon túl	33 079	4 332
<b>Összesen:</b>	<b>170 617</b>	<b>108 878</b>

**Pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetések visszautalása**

adatok ezer Ft-ban

	<b>2009</b>	<b>2010</b>
30 napnál korábbi	0	20
31 és 60 nap között	0	3
61 és 90 nap között	0	3
91 és 180 nap között	6	0
180 napon túl	123	75
<b>Összesen:</b>	<b>129</b>	<b>101</b>

**Az Egyéb függő tételek állományváltozását a következő táblázat mutatja:**

adatok ezer Ft-ban

<b>Nyitó</b>	<b>Növekedés</b>	<b>Csökkenés</b>	<b>Záró</b>
284 241	2 966 687	3 022 284	228 644

Az egyes kategóriákon belüli csökkenés megoszlását az alábbi táblázat szemlélteti:

adatok ezer Ft-ba

	Tagdíjjóváírás	Visszautalás	Összesen
0-30	2 058 890	17 990	2 076 880
31-60	598 508	4 637	603 145
61-90	199 516	2 441	201 957
91- 180	100 247	702	100 949
181-	38 336	1 017	39 353
<b>Összesen</b>	<b>2 995 497</b>	<b>26 787</b>	<b>3 022 284</b>

### Rövid lejáratú kötelezettségek megoszlása

adatok ezer Ft-ban

Kötelezettségek megoszlása	2009	2009	2010	2010
Tagokkal szembeni	120 626	11.82%	47 676	15.43%
Szállítókkal szembeni	4 323	0.42%	4 356	1.41%
Egyéb kötelezettségek	611 717	59.92%	28 233	9.14%
Függő számla	284 241	27.84%	228 644	74.02%

### Követelések és kötelezettségek aránya

adatok ezer Ft-ban

	2009	2010
Kötelezettségek	1 020 907	308 909
Követelések	1 022 289	917 240
	<b>99.86%</b>	<b>33.68%</b>

### 1.3.4 Passzív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

Passzív időbeli elhatárolások	2009	2010
Pénztárszolgáltatói díj	17 877	7 625
Könyvvizsgálói díj	366	731
Letétkezelői díj	892	2 430
Felügyeleti díj	2 469	1 122
Vagyonkezelői díj	62 620	67 910
Bank költség	500	200
<b>Összesen</b>	<b>84 725</b>	<b>80 018</b>

Passzív időbeli elhatárolásként kerültek kimutatásra a 2010. 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)	2 351 621	94 722	2 441	2 448 784
Összes bevétel (e Ft)	6 155 594	163 793	40 518	6 359 905
<b>Tagdíjbevétel / összes bevétel</b>	<b>38.20%</b>	<b>57.83%</b>	<b>6.02%</b>	<b>38.50%</b>
Hozam és kamatbevételek	2 768 812	3 057	37 234	2 809 103
<b>Hozam és kamatbevételek / összes bevétel</b>	<b>44.98%</b>	<b>1.87%</b>	<b>91.89%</b>	<b>44.17%</b>
Egyéb, az alapot illető bevétel	1 035 161	66 014	843	1 102 018
<b>Egyéb, az alapot illető bevétel / összes bevétel</b>	<b>16.82%</b>	<b>40.30%</b>	<b>2.08%</b>	<b>17.33%</b>

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

adatok ezer Ft-ban

	Fedezeti alap	Működési alap	Likviditási alap	Összesen
Tagok egyéb befizetései	417 808	5 704	208	423 720
Rendszeres támogatások, eseti adományok	25 080	301	14	25 395
Az alapot illető egyéb bevételek	592 273	60 009	621	652 903
<b>Egyéb, az alapot illető összes bevétel</b>	<b>1 035 161</b>	<b>66 014</b>	<b>843</b>	<b>1 102 018</b>

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

adatok ezer Ft-ban

	2009	2010
Személyi jellegű kiadások	22 274	17 252
Összes működési költség, ráfordítás	414 510	425 798
Arány	5.37%	4.05%

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

	2009	2010
Állományba tartozó munkabér	7 596	6 991
Tisztségviselők	4 122	3 349
Egyéb személyi jellegű kifizetések	5 572	4 654
Bérfelrakások	4 984	2 258
<b>Összesen</b>	<b>22 274</b>	<b>17 252</b>

10 fő munkavállaló volt 2010. december 31-én a Pénztárban, akiknek a bérköltsége a két ágazat között megosztásra került. A mindkét ágazatot kiszolgáló munkavállalók száma 2009-hez képest egy fővel csökkent. A 10 fő bérköltsége 6 991 ezer Ft volt.

Az önkéntes nyugdíjpénztári ágazatot az ügyvezető bére 1 882 ezer Ft értékben terhelte. A vezető testületek (IT,EB) tagjainak tiszteletdíjával kapcsolatban felmerült költség 3 349 ezer Ft volt 2010-ben. A tisztségviselők 2010. november 1-től lemondtak tiszteletdíjukról, a Pénztárakat érintő jogszabályi változásokkal összefüggésben.. 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	
	2009	2010
Igénybevett szolgáltatások	72 423	65 282
Összes működési költség, ráfordítás	414 510	425 798
Arány	17.47%	15.33%

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 60 678 ezer Ft. (2009: 67 877 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	
	2009	2010
Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai	256 232	275 883
Összes működési költség, ráfordítás	414 510	425 798
	61.82%	64.79%

A befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásainak értéke az előző évi kiadásokhoz képest 7,6%-os növekedést mutat. Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai alatt a vagyon-, letétkezelői díjakat értjük elsősorban, illetve a befektetésekkel kapcsolatban felmerülő egyéb közvetlen költségeket.

	adatok ezer Ft-ban			
	2009		2010	
Működési	605	0.24%	336	0.12%
Fedezeti	249 519	97.38%	271 227	98.31%
Likviditási	6 108	2.38%	4 320	1.57%

<b>Összesen</b>	<b>256 232</b>	<b>100.00%</b>	<b>275 883</b>	<b>100.00%</b>
-----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

### Egyéni számlák átlagegyenlege:

Egyéni számlák átlagos egyenlege az adott év zárónapján: 477 365 Ft/tag (2009. év végén 430 266 Ft/tag) volt

### 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 33 641 Ft (2009-ben 39 377 Ft), amely havi 2 803 Ft-nak (2009-ben 3 281 Ft) felel meg. Ez az előző évhez képest 15 %-os csökkenést jelent.

## 1.5 Szolgáltatások

2010-ben a szolgáltatási számlákra átcsoportosított, vagyis a szolgáltatásban részesülők számára megállapított kifizetendő összegeket az alábbi táblázat mutatja szolgáltatás típusonkénti bontásban:

Szolgáltatást választók típus megnevezése	Tagok száma (fő)		Egyéni számláról szolgáltatási számlára átvezetett összeg (ezer Ft)	
	2009	2010	2009	2010
Egyösszegű kifizetés	2 114	1 396	1 867 743	1 383 861
Határozott idejű járadék	9	6	5 996	18 886
Egyszerű életjáradék	5	0	283	41
Garanciaidős életjáradék	3	0	73	0
Életjáradék díjvisszatérítéssel	2	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>2 133</b>	<b>1 402</b>	<b>1 874 095</b>	<b>1 402 788</b>

A fenti táblázatból látható, hogy a tagok leginkább az egyösszegű szolgáltatást választják. A járadékszolgáltatást igénylők száma az előző évhez képest számottevően nem változott. 2010-ben a korábban szolgáltatást igénybe vett személyre utólagos kivezetés került futtatásra, így a táblázatban szereplő létszám és összegek nem feltétlenül összehasonlíthatóak.

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 2010-ben is az AXA Magyarország Alapkezelő Zrt. végezte, 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 esetben a vagyon befektetési céljának, valamint az 1. pontban rögzített alapelvek teljesülésének valószínűsége értendő.

3. Az előzőekben rögzített alapelvek érvényesítése mellett és érdekében a Pénztár törekszik arra, hogy eszközeit megossza egyrészt különböző kibocsátók között mind az országok/ország csoportok, mind az ágazatok szerinti hovatartozásuk alapján, másrészt a különböző típusú és jellegű eszközök között – az eszközök jogi és közgazdasági-pénzügyi jellemzői alapján. A más devizanemben denominált eszközökbe történő befektetés csak a jelen Befektetési Politika mellékletében meghatározott devizafedezettség mellett megengedett.

### **A pénztártagi és pénztári érdekek érvényre juttatása**

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

### **A Pénztár kockázatvállalási képessége**

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

A Pénztár a fedezeti tartalék szolgáltatási számlák tartalékának 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

portfolióra vonatkozó – korlátozásokat az alábbi összefoglalás tartalmazza. A tartalék vagyona az itt meghatározott eszközfajtákba kerülhet befektetésre, az itt megszabott minimális és maximális arányban:

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

- o) kockázati tőkealap jegy;
- p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

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

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

A pénztár csak állampapír alapú, szállítási 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 alponként számított együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 10-10%-át, és együttes arányuk nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 30%-át;
- a g1), g2) alpontokban meghatározott eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek 25%-át;
- a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhöz kapcsolódó költségekhez viszonyítottn - a vagyonkezelési 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 kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbség 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 befektetésekbe helyezzük. Ennek eszközei a különböző kincstárjegyek, államkötvények és a megfelelő minősítésű vállalati kötvények lehetnek. Ezen felül – kedvezőnek ítélt tőkepiaci helyzetben - maximum 5 százalékos súllyal ígértes 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 devizakittségének 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” portfolióra vonatkozóan:

- Az 1 évnél nem hosszabb hátralévő átlagos futamidővel (durációval) rendelkező kötvények, diszkont kincstárjegyek, 6 hónapnál rövidebb bankbetétek, valamint folyószámlán tartott pénzeszközök (hazai pénzügyi eszközök) együttes aránya nem lehet kevesebb, mint a portfólió 77%-a.
- A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok és az 1 évnél hosszabb durációval rendelkező kötvények, állampapírok együttes aránya a portfólió 23%-át nem haladhatja meg.
- Az állampapírokon és állam által garantált kötvényeken kívüli egyéb magyar kötvények együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió 5%-át.

### Az „Arany középút” portfolióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok:

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum	Referenciaindex
Likviditási célú magyar állampapírok, hazai pénzügyi eszközök	4,00%	3,00%	43,00%	RMAX
Befektetési célú magyar államkötvények	45,00%	39,00%	81,00%	MAX Composite
Nemzetközi kötvények, állampapírok	5,00%	4,00%	36,00%	JP Morgan Global Bond
Fejlett piaci részvények	4,00% 3,00% 1,00%	0,00%	39,00%	S&P100 FTSE EUROTOP100 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” portfolióra vonatkozóan:

- A likviditási célú eszközökre vonatkozó további megkötés: 1 évnél nem hosszabb hátralévő átlagos futamidővel (durációval) rendelkező kötvények, diszkont kincstárjegyek, 6 hónapnál rövidebb bankbetétek, valamint folyószámlán tartott pénzeszközök (hazai pénzügyi eszközök) lehetnek, melyek együttes aránya nem lehet kevesebb, mint a portfólió 3%-a.
- A befektetési célú magyar államkötvényekből kialakított portfólió átlagos futamideje (durációja) nem lehet kevesebb, mint 1 év.
- 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” portfolióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok:

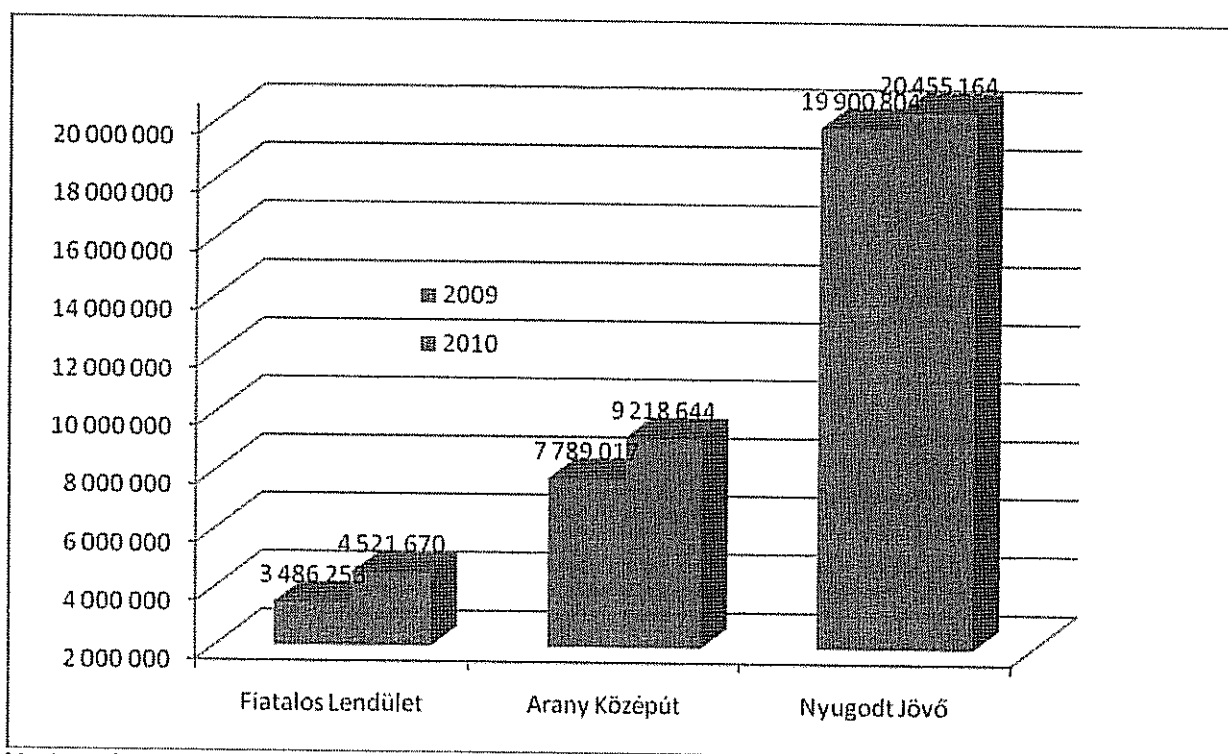
Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum	Referenciaindex
Likviditási célú magyar állampapírok, hazai pénzügyi eszközök	5,00%	3,00%	33,00%	RMAX
Befektetési célú magyar államkötvények	25,00%	22,00%	48,00%	MAX Composite
Nemzetközi kötvények, állampapírok	10,00%	9,00%	31,00%	JP Morgan Global Bond
Fejlett piaci részvények	11,00% 6,00% 3,00%	18,00%	43,00%	S&P100 FTSE EUROTOP100 TOPIX

Fejlődő piaci részvények	20,00%		43,00%	MSCI Emerging
Aktívan menedzselte rész	20,00%	10,00%	30,00%	RMAX 80%-a

További limitszabályok a „Fiatalos Lendület” portfolióra vonatkozóan:

- A likviditási célú eszközökre vonatkozó további megkötés: 1 évnél nem hosszabb hátralévő átlagos futamidővel (durációval) rendelkező kötvények, diszkont kincstárjegyek, 6 hónapnál rövidebb bankbetétek, valamint folyószámlán tartott pénzeszközök (hazai pénzügyi eszközök) lehetnek, melyek együttes aránya nem lehet kevesebb, mint a portfolió 3%-a
- A befektetési célú magyar államkötvényekből kialakított portfolió átlagos futamideje (durációja) nem lehet kevesebb, mint 1 év.
- Az állampapírokon és állam által garantált kötvényeken kívüli egyéb magyar kötvények együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió 10%-át.
- Az aktívan menedzselte 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 portfoliókban



Megjegyzés: az adatok 2009. és 2010. december 31-re vonatkoznak, eFt-ban

Fenti portfóliók éves vagyonnövekménye a Fiatalos Lendület esetében 29,70% az Arany Középut esetében 18,35%, míg a Nyugodt Jövő 2,79%-kal nőtt. Ez utóbbi alacsonyabb növekmény egyrészt azzal magyarázható, hogy a kockázati besorolása alapján a várható nominális hozama is alacsonyabb, másrészt a tagságnak ebből van a legtöbb szolgáltatás igénye, ami szintén visszahat a növekményre.

### 1.6.4 A portfóliók hozamai 2010-ben

AXA Nyugdíjpénztár önkéntes ágazat	Fiatalos Lendület	Arany Középut	Nyugodt Jövő

nettó hozam (Pénztár választható portfolióira)	12,13%	8,21%	4,86%
referencia hozamok	14,04%	9,07%	5,64%
10 éves átlagos hozamráta (2001-2010)	4,52%	6,27%	5,22%
2002-2010 évi átlagos referenciahozam	6,64%	7,96%	7,36%
V (tízéves vagyonnövekedési mutató)	3,91%	6,43%	5,80%
Pénztári vagyon fordulónapi záró piaci értéke Ft-ban	4 521 669 951	9 218 643 910	20 455 164 237

### Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása

	2010		
	Fiatalos Lendület	Arany Középút	Nyugodt Jövő
Elszámoló egységek nyitó árfolyama	1,077977	1,146874	1,050733
Elszámoló egységek záró árfolyama	1.208782	1.24101	1.101839
Elszámoló egységek nyitó darabszáma	3 234 067 472	6 791 518 330	18 939 909 609
Elszámoló egységek záró darabszáma	3 740 682 223	7 428 341 096	18 564 570 138

### 1.6.5 A Pénztár 2010. évi befektetési eredményei

#### „Nyugodt Jövő” portfólió

##### Értékpapírok

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	17 233 264	17 525 127
Államkötvények összesen:	1 985 251	2 052 960
<b>Magyar állampapírok összesen:</b>	<b>19 218 515</b>	<b>19 578 087</b>
Magyar befektetési jegyek-ingatlant kivéve össz.:	802 833	831 319
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>20 021 348</b>	<b>20 409 406</b>

#### Határidős ügyletek

A portfóliónak 2010. december 31-én határidős pozíciója nem volt.

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2010. december 31-én nem volt. Cash flow + eredmény 0 Ft.

2010. évben lezárt határidős ügyletek	
eredményre gyakorolt hatása	cash-re gyakorolt hatása
-46 293	-46 293

#### „Arany Középút” portfólió

##### Értékpapírok

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	2 130 068	2 171 007
Államkötvények összesen:	3 928 898	4 124 533

<b>Magyar állampapírok összesen:</b>	<b>6 058 966</b>	<b>6 295 540</b>
Részvények	0	0
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>	<b>2 303 901</b>	<b>2 726 764</b>
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	970 824	1 191 754
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	1 163 027	1 419 423
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	1 140 873	1 307 066
Hazai Részvény típusú Befektetési jegyek össz.:	0	0
Nemzetközi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	421 218	449 728
Nemzetközi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	549 606	742 025
Nemzetközi Vegyes típusú Befektetési jegyek összesen:	0	0
Magyar befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	970 824	1 191 754
Hazai Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:	192 203	227 670
Magyar ingatlanba befektető alapok (f1-en belül) összesen:	0	0
Külföldi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	406 583	437 052
Külföldi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	734 291	870 014
Külföldi OECD befektetés összesen:	1 286 344	1 487 402
Külföldi befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	1 140 873	1 307 066
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>8 362 867</b>	<b>9 022 304</b>

#### Határidős ügyletek

Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
HUF/USD	101 033 071	-3 890 006
HUF/USD	17 675 440	-644 570
HUF/USD	4 456 687	-165 314
összesen	123 165 198	-4 699 891

Fenti nyitott pozíciókon kívüli, lezárt ügyleteknek, cash-flow és eredményhatása nem volt.

2010. évben lezárt határidős ügyletek (eFt)	
eredményre gyakorolt hatása	cash-re gyakorolt hatása
-18 041	-18 041

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy soron egy tétel (Carion Capital Kockázati Tőkealapjegy) szerepel 25 000 ezer Ft bekerülési értéken, melynek piaci értéke 2010. december 31-én 25 065 ezer Ft.

Értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2010. december 31-én nem volt.

„Fiatalos Lendület” portfólió

Értékpapírok (eFt)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	765 261	779 953
Államkötvények összesen:	1 077 933	1 149 208
<b>Magyar állampapírok összesen:</b>	<b>1 843 194</b>	<b>1 929 161</b>
Részvények	0	0
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>	<b>2 157 588</b>	<b>2 541 639</b>
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	769 797	955 646
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	769 797	955 646
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	1 387 791	1 585 993
Hazai Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	0	0
Nemzetközi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	200 043	212 117
Nemzetközi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	569 754	743 528
Nemzetközi Vegyes típusú Befektetési jegyek összesen:	0	0
Magyar befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	769 797	955 645
Külföldi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	385 692	410 975
Külföldi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	569 754	743 528
Külföldön bejegyzett Származtatott ügyletekbe befektető alap Befektetési jegyei összesen:	24 267	25 288
Külföldi OECD befektetés összesen:	1 332 772	1 529 547
Külföldi befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	1 387 792	1 585 993
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>4 000 784</b>	<b>4 470 800</b>

Határidős ügyletek

Azonosító	Mennyiség	Piaci érték
HUF/USD	84 777 861	-3 264 143
HUF/USD	32 440 108	-1 182 994
HUF/USD	5 215 920	171 218
HUF/USD	23 955 800	833 896
összesen	146 389 689	-3 442 023

Fenti nyitott pozíciókon kívüli, lezárt ügyleteknek, cash-flow és eredményhatása nem volt.

2010. évben lezárt határidős ügyletek (eFt)	
eredményre gyakorolt hatása	cash-re gyakorolt hatása

-78 441	-78 441
---------	---------

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2010. december 31-én nem volt.

### 1.6.6 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	29 688 516	30 494 721
EUR	872 152	983 975
GBP	0	0
USD	2 566 542	3 152 291
CHF	2 249	2 483
JPY	210 055	230 359
Egyéb	915	1 139
<b>Összesen</b>	<b>33 340 429</b>	<b>34 864 968</b>

### 1.6.7 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)	33 340 429	34 864 968	28 122 246
002	Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	31 122 150	32 287 372	28 122 246
003	Izland			
004	Liechtenstein			
005	Norvégia			
006	EU tagországok összesen (7+...+33)	31 122 150	32 287 372	28 122 246
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	Írország	152 479	163 029	0
020	Lengyelország	0	0	0
021	Lettország	0	0	0
022	Litvánia	0	0	0

023	Luxenburg	0	0	0
024	Magyarország	30 811 763	31 972 626	28 122 246
025	Málta	0	0	0
026	Németország	157 908	151 717	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)	2 218 279	2 577 596	0
035	Amerikai Egyesült Államok	1 408 332	1 655 676	0
036	Kanada	0	0	0
037	Japán	207 583	227 727	0
038	Svájc	0	0	0
039	Egyéb más országok	602 364	694 193	0

### 1.6.8 A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos 2010-es értékelés és jövőbeni elképzelések

Az elfogadott befektetési politikát illetően szigorúbban szeretnénk ragaszkodni a benchmarkhoz. Egy jól kommunikálható és a piaci folyamatokhoz illeszkedő új portfólió osztály bevezetését fontolgatjuk 2011-ben. A portfólió osztályokkal kapcsolatosan felülvizsgáljuk ügyfeleink demográfiai jellemzőit és a hozzá tartozó termékciklust. Fentiek figyelembevételével újradefiniáljuk a „default” portfólió kijelölését.

AXA Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár 2010. 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. Ezzel párhuzamosan 2010-ben sérülni látszott a benchmark követése. Erre a versenytárs nyugdíjpénztárak hozamának túlzott figyelése miatt kerülhetett sor. Ennek eredményeképpen a pénztár portfólió osztályaiban a hozam elmaradt mind a versenytársaktól, mind az adott referenciahozamoktól. Az összehasonlítás ez utóbbi esetben szakmailag indokoltabb, a számok az 1.6.4. táblázatban jól láthatóak.

## 2 Magánnyugdíjpénztári ágazat

A Pénztár 2010. évi éves pénzügyi kimutatásai a vállalkozás folytatását feltételezve készültek. Ugyanakkor 2010. utolsó negyedében számos olyan jogszabályi rendelkezés jelent meg, melyek a Pénztár működési képességét jelentősen befolyásolják a 2011. pénzügyi évre vonatkozóan.

2010. november 1-től a kormány 14 hónapos időtartamra járulékosította a nyugdíjpénztári tagdíjakat, azaz a munkáltatónak teljes mértékben az egyéni nyugdíjbiztosítási befizetéseket a társadalombiztosítás javára kell utalni. Ennek hatására 2011-ben a Pénztár magán ágazatának 1 havi bevétele keletkezik.