

AXA Önkéntes Nyugdíjpénztár

Kiegészítő Melléklet 2011.

Bevezető:.....	3
Jogszabályi környezet	4
Sajátos könyvvezetési előírások.....	5
1 2011. év bemutatása.....	7
1.1 A Pénztár tagsága	7
1.2 A pénztári alapok bevétele, eredménye és állománya.....	12
1.2.1 A pénztári alapok eredménye.....	12
1.2.2 A pénztári alapok alakulása.....	17
1.2.2.1 Fedezeti alap	17
1.2.2.2 Likviditási alapok	20
1.3 A Pénztár gazdálkodása.....	21
1.3.1 Követelések.....	21
1.3.2 Aktív időbeli elhatárolások	22
1.3.3 Kötelezettségek	22
1.3.4 Passzív időbeli elhatárolások.....	26
1.4 A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók.....	27
1.5 Szolgáltatások	29
1.6 Befektetési tevékenység	30
1.6.1 A Pénztár befektetéseinek állandó jellemzői	30
1.6.2 Az egyéni számlák tartalékához tartozó portfóliók bemutatása.....	33
1.6.3 Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban	36
1.6.4 A portfóliók hozamai 2011-ben	37
1.6.5 A Pénztár 2011. évi befektetési eredményei	37
1.6.6 A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása.....	39
1.6.7 A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása	39
1.6.8 A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos 2011-es értékelés és jövőbeni elképzelések	41

Bevezető:

Alapadatok:

A Pénztár a jogszabályok alapján könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló társaság neve: Mazars Kft (1074 Budapest, Rákóczi út 70-72)
Könyvvizsgáló cégjegyzékszám: Cg: 01-09-078412
Pénztári minősítésének száma: TPT 000220/2010

A Pénztár könyvvizsgálói feladatainak ellátásáért felelős személy adatai:

Név: Bárány Terézia
Kamarai bejegyzési száma: 000428
Pénztári minősítésének száma: EPT 000428/06
2011-es évre könyvvizsgálói díj: 3.330.000.- Ft + ÁFA + a szétválás kapcsán 2.550.000.-Ft + ÁFA

Nyilvántartásba vett könyvviteli szolgáltatás végzésére jogosult személy:

Név: Almási Ádám
Nyilvántartási szám: 177779

A Pénztár képviselőjére jogosult személy:

Név: Dr. Váradi Péter (IT elnök)
Név: Pataki Tamásné (ügyvezető)

A beszámolót a Pénztár a www.axa.hu honlapon teszi közzé.

A mérlegkészítés dátuma: üzleti évet követő 01.25. Korábban a mérlegkészítés dátuma a magánnyugdíjpénztári jogszabályi környezethez igazodott, a szétválást követően már ez nem szükséges.

A Pénztár fejlődésére ható tényezők

Szétválás

Az AXA Nyugdíjpénztár 2011. november 30-ig vegyes nyugdíjpénztár formájában – azaz önkéntes nyugdíjpénztár által alapított magánnyugdíjpénztár - működött.

A Pénztár átalakulása, az ágazatok szétválása révén 2011. december 1-től két önálló jogi személyiséggel rendelkező pénztár kezdte meg tevékenységét:

- a Pénztár önkéntes nyugdíjpénztári ágazatának valamennyi joga és kötelezettsége az általános jogutódként létrejövő AXA Önkéntes Nyugdíjpénztárt illeti, illetve terheli,
- a Pénztár magánnyugdíjpénztári ágazatának valamennyi joga és kötelezettsége az általános jogutódként újonnan létrejövő az AXA Magánnyugdíjpénztárt illeti, illetve terheli.

A Pénztár, mint az Axa Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár önkéntes nyugdíjpénztári ágazatának általános jogutódjaként a tevékenységi engedélyt 2012. május 14-én kapta kézhez.

Felügyeleti ellenőrzés:

2011.11.04-2012.01.31 között a PSZÁF célvizsgálatot folytatott az önkéntes nyugdíjpénztári tagi elszámolások és szolgáltatások kifizetésével összefüggő feladatok teljesítése, a tagi panaszok kezelésének vizsgálatára. A PSZÁF jelentését az ellenőrzésről a mérlegkészítés napjáig nem kaptuk meg.

Jogszabályi környezet

Az AXA Önkéntes Nyugdíjpénztár számviteli rendjét érintő jogszabályok:

- „A számvitelről” szóló 2000. évi C. törvény ,
- „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról” szóló 1993. évi XCVI. törvény,
- „Az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól” szóló 223/2000. (XII. 19.) kormányrendelet,

A Pénztár a vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetére ható eseményekről a kettős könyvvitel rendszerében folyamatosan üzemgazdasági szemléletű nyilvántartást vezet, és azt a hónap végével lezárja.

A Pénztár a pénzforgalmi gazdasági műveletek adatait a pénzügyintézet – elektronikus, értesítése alapján, annak megérkezésekor, illetve a készpénzforgalomról készített bizonylat alapján annak teljesítésével egy időben, késedelem nélkül köteles könyvviteli számláin feljegyezni. A Pénztár a költségeit az 5. számlaosztály megfelelő számláin könyveli.

A Pénztár lényegesnek minősít és könyvviteli elszámolásaiban, valamint éves beszámolójában is rögzít minden olyan információt, amelynek elhagyása vagy téves bemutatása - az ésszerűség határain belül - befolyásolja a beszámoló adatait felhasználók döntéseit és a pénztártagok informálásának teljességét.

A már közzétett – a tárgyévet megelőző év(ek)re vonatkozó – mérleget, eredmény-kimutatást, a lezárt évekre vonatkozó – az eredeti adatokat változatlanul hagyva – módosításokkal kiegészítve akkor kell ismételt közzétenni, ha az ellenőrzés, az önellenőrzés olyan jelentős összegű hibákat tárt fel, amelyek a vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetre vonatkozó megbízható és valós képet a céltartalékok változásán keresztül lényegesen befolyásolják, és így a már közzétett adatok megtévesztők.

- Az ismételt közzétételhez is szükséges a könyvvizsgálói záradék, a jóváhagyásra jogosult közgyűlés (küldöttközgyűlés) elé terjesztés. Az ismételt közzétételről a Pénztár az ellenőrzés, az önellenőrzés befejezését követő három hónapon belül köteles gondoskodni. A módosított és ismételt közzétett éves beszámolót a közgyűlés jóváhagyása után a Pénztár megküldi a Felügyeletnek A Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 154.§ (6) BEK. értelmében nem kell a megelőző üzleti év éves beszámolóját, ismételt letétbe helyezni és közzétenni, ha az erre nyitva álló határidő letelte előtt az adott üzleti évi éves beszámoló letétbe helyezése és közzététele megtörtént és annak mérlegében és eredmény kimutatásában a lezárt korábbi üzleti év(ek)re vonatkozó módosítások külön oszlopban bemutatásra kerültek.

A Pénztár a számviteli elszámolás szempontjából lényegesnek tekint minden a Szolgáltatási Szabályzatban rögzített szolgáltatás teljesítését. A Pénztár a teljesítménymérés alapelveinek érvényesülése érdekében a befektetett pénzügyi eszközök, értékpapírok értékelésénél minden piaci információt lényegesnek tekint a számviteli elszámolás szempontjából. A Pénztár a számviteli elszámolás szempontjából a tárgyévben esedékessé váló nyugdíjpénztári szolgáltatások és azzal kapcsolatos költségek teljes pénzügyi fedezetének biztosításához a fedezeti alapon belül az egyéni és szolgáltatási számlák közötti átcsoportosítás mértékének megállapításánál lényegesnek tekinti az egyéni számla teljes összege és az egyéni számlára jutó értékelési különbözet együttes összegét.

A Pénztár a számviteli elszámolás szempontjából lényegesnek tekinti a biztosításmatematika alkalmazásához szükséges adatok meghatározásánál a szolgáltatás típusát, a pénztári tagságra várható halandóságot.

A Pénztár jelentős összegű hibának minősíti, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások működési eredményt, nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékokat növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja a 30 millió forintot, akkor a 30 millió forintot. Az AXA Önkéntes Nyugdíjpénztár nem jelentős összegű hibának tekinti, minden olyan hibát és hibahatást, amely nem éri el a jelentős összegű hibahatár értékét.

Az AXA Önkéntes Nyugdíjpénztár minden olyan esetet megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibának tekint, ahol a jelentős összegű hibák és hibahatások összevont értéke a nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok értékét lényegesen - a számviteli politikában meghatározott módon és mértékben - megváltoztatja, és ezért a már közzétett - a vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetre vonatkozó - adatok megtévesztők. Minden esetben a megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibának kell tekinteni, ha a megállapítások következtében a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok összege 3 százalékkal változik (növekedés vagy csökkenés).

A Pénztár a valutapénztárban lévő valutakészletet, a devizaszámlán lévő devizát, továbbá a külföldi pénzügyi értékre szóló követelést, befektetett pénzügyi eszközt, értékpapírt, illetve kötelezettséget azok bekerülésekor, illetve nap végi értékeléskor a Magyar Nemzeti Bank által közzétett, hivatalos devizaárfolyamon értékeli át.

Sajátos könyvvezetési előírások

A jogszabályban foglaltakon túl a Pénztár az alábbi módon számolja el az alábbi tételleket:

- A Pénztár a pénztártag kilépésekor, vagy a tagsági viszony egyéb módon történő megszűnésekor a taggal szembeni kötelezettségeket növeli – forintra kerekítve, az egyéni számla, illetve a szolgáltatási számla kötelezettségek teljesítése alszámlájával szemben. A Költségszabályzatban meghatározott kilépési költséget a működési tartalék bevételeként számolja el (elsősorban a kifizetés számla adóköteles töke-, másodsorban az adómentes töke-, majd a hozamrészből), csakúgy mint a kerekítési különbözetet.
- A más pénztárból átlépő tag részére átutalt – késedelmes teljesítésből származó, késedelmi kamat a tag kifizetési számláján hozamként kerül jóváírásra.

- Az átlépő tagokkal való elszámolás az Átlépési és kilépési elszámolási szabályzat alapján történik.
- A Pénztár az olyan befizetések által megtermelt függő hozamot - amelyeket az átutaló kérése alapján visszautalt vagy tagra már fel nem osztható, átcsoportosítja a likviditási tartalékba.

1 2011. év bemutatása

1.1 A Pénztár tagsága

A pénztár 71 351 fős taglétszámmal zárta a 2011. évet, amely a pénzügyi tervében foglalt 93 432 fős célnél 23,63 %-al alacsonyabb.

A tervezés időszakában a Pénztár a magánnyugdíjpénztári rendszert érintő változások miatt jelentős belépési hullámra számított, ami azonban elmaradt a várttól.

A 2010. évi záró taglétszámhoz képest a 2011. évi 1 431 fővel alacsonyabb.

Negyedévenkénti záró taglétszámok alakulása (fő)

2011. évi nyitó	2011 I. negyedév	2011. II. negyedév	2011. III. negyedév	2011. IV. negyedév
72 782	73 151	74 940	74 111	71 351

Negyedévenkénti átlagos taglétszámok alakulása (fő)

I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
72 967	74 046	74 526	72 731

A 2011. évi átlagos éves taglétszám 73 567 fő, amely 1,6%-kal magasabb a 2010. évinél (72 792 fő). Az elmúlt évek stagnálása idén is folytatódott. Az első féléves növekedés után a második félévben szinte ugyanakkora mértékű csökkenés figyelhető meg.

Taglétszám változása (fő)

2011.12.31

Megnevezés	Fő
Időszak elején	72 782
Időszak alatti változás	-1 431
Új belépő	7 213
Átlépő más pénztárból	389
Átlépő más pénztárba	2 863
Szolgáltatásban részesült	2 089
Elhalálozott	111
Kilépett	2 822
Egyéb megszűnés	1 148
Időszak végén	71 351

A taglétszám a 2011. év folyamán belépettek révén mintegy 7 602 fővel bővült. Ez jóval meghaladja az előző évi belépők számát (2010-ben 4 064 fő)

A pénztárba a 2011. év folyamán belépőkön belül az újonnan belépettek 95%-ot, míg a más pénztárból átlépők 5%-ot tettek ki. Ez az arány a 2010. évi 68%-32% megoszláshoz képest jelentős változást mutat.

Az átlépők más pénztárból a 2010 évi 1312 fő-ről 389 fő-re csökkentek, ami jelentős visszaesést jelent. Az átlépők más pénztárba soron kimutatott 2010 évi 438 fő 2863 főre emelkedett a 2011. évben.

Tagság életkor szerinti megoszlása

A Pénztár tagságának átlagos életkora 42,86 év (2010-ben 42,88 év volt).

Tagság megoszlása korcsoportok szerint

	2010	2011
-20	0.17%	0.15%
21-30	11.93%	11.69%
31-40	33.48%	34.26%
41-50	25.87%	25.96%
51-60	25.28%	24.47%
61-70	2.99%	3.16%
71-	0.28%	0.31%

Egyösszegű szolgáltatást igénybevevők korévenként:

Kor(év)	Igénybevétel
25	1
36	1
37	2
38	3
39	2
40	4
41	4
42	6
43	1
44	5
45	3
46	3
47	8
48	3
49	3
50	6
51	6
52	5
53	9
54	18
55	43
56	102
57	164
58	307
59	471
60	302
61	176
62	122
63	72
64	59
65	56
66	22
67	34
68	15
69	15

70	6
71	9
72	5
73	6
74	1
75	1
76	2
77	4
82	1
88	1
Összesen	2 089

Határozott idejű járadékszolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			lejárat	elhalálozás	egyéb ok	
50	0	1	0	0	0	1
57	1	0	0	0	0	1
58	0	1	0	0	0	1
59	0	0	0	0	0	0
60	1	1	0	0	0	2
61	1	0	0	0	0	1
62	0	0	0	0	0	0
63	2	0	2	0	0	0
64	1	0	0	0	0	1
65	1	0	0	0	0	1
66	1	0	0	0	0	1
67	0	0	0	0	0	0
68	0	0	0	0	0	0
69	1	0	1	0	0	0
70	0	0	0	0	0	0
71	1	0	0	0	0	1
78	1	0	1	0	0	0
Összesen	11	3	4	0	0	10

Garanciaidős életjáradék-szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			lejárat	elhalálozás	egyéb ok	
66	1	0	0	0	0	1
67	1	0	0	0	0	1
69	1	0	0	0	0	1
73	0	1	0	0	0	1
Összesen	3	1	0	0	0	4

Díj-visszatérítéssel életjáradék-szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			lejárat	Elhalálozás	egyéb ok	
64	1	0	0	0	0	1
70	1	0	0	0	0	1
Összesen	2	0	0	0	0	2

Egyszerű életjáradék

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Szolgáltatás megszűnése			Év végén
			lejárat	Elhalálozás	egyéb ok	
65	2	0	0	0	0	2
66	1	0	0	0	0	1
67	2	0	0	0	0	2
Összesen	5	0	0	0	0	5

Az egyéni számlák egyenlegének változása (ezer Ft-ban)

Év elején	Évközi befizetés			
	tagdíj, támogatás	áthozott fedezet	hozam (realizált és nem realizált)	egyéb
34 355 576	2 997 263	448 076	954 545	-2 990
Évközi kifizetés				
átlépés	visszatérítés	szolgáltatási számlára átcsoportosítás	egyéb	Év végén
822 591	2 258 894	2 243 663	-81	33 427 241

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

Tagdíjfizetés nélkül bennhagyott egyéni számlák

	2010	2011
Száma (db)	37 833	39 590
Összege (e Ft)	7 013 136	7 282 134
Átlagos számlaegyenleg (e Ft)	185	184

A pénztár tagdíjfizetés nélkül bennhagyott egyéni számláknak tekinti azokat, amelyekre a 2011. 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		
101 241	2 291 539	2 243 663	1 077	0	-144	54 298

A pénztár nyugdíjfolyósítással kapcsolatban az utalási költségeket érvényesítette 1 721 eFt értékben a tagokkal szemben.

1.2 A pénztári alapok bevétele, eredménye és állománya

Alapképzési arányok 2011.01.01-2011.02.28 között

	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

Alapképzési arányok 2011.03.01-2011.12.31 között

Alap megnevezése	Sávok		
	10 000 Ft alatt	10 001 - 150 000 Ft közötti befizetés	150 001 -
Működési	9.99%	5.99%	1.99%
Fedezeti	90.00%	94.00%	98.00%
Likviditási	0.01%	0.01%	0.01%

1.2.1 A pénztári alapok eredménye

A 2011. évi tagdíjbevételek összege 3 028 133 ezer Ft, ami 23,66%-kal magasabb az előző évi értéknél (2 448 794 Ft).

Működési tevékenység (működési alap) eredménye

	adatok ezer Ft-ban	
	2010	2011
Tagok által fizetett tagdíj	59 191	148 735
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	67 186	92 262
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés	55 463	161 393
Utólag befolyt tagdíjak	23 808	90 079
Tagdíjbevételek összesen	94 722	169 683
Tagok egyéb befizetései	5 704	8 361
Működési célra kapott rendszeres támogatás	106	112
Működési célra juttatott eseti adomány	195	228
Egyéb bevételek	60 009	131 502
Működési célú bevételek összesen	160 736	309 886
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	149 915	294 285
Szokásos működési tevékenység eredménye	10 821	15 601
Befektetési tevékenység eredménye	2 089	4 275
Rendkívüli eredmény	0	0
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye	12 910	19 876

A működési célú bevételek 92,79%-kal magasabban alakultak, mint az előző évi, és a pénzügyi tervben várt összegnél (330 124 ezer Ft) 6,53%-al maradtak el. A tagdíjbevételek jelentős növekedése mögött leginkább az egységes tagdíj emelése (1 500 Ft-ról 3 500 Ft-ra), valamint a tartalék képzés változása áll. A ráfordítások esetében ugyanakkor az előző évihez képest 96,30%-os növekedés figyelhető meg, ami a pénzügyi tervben szereplő összegnél 8,12%-kal magasabb.

Mind a bevételeknél mind a ráfordításoknál jelentkező növekmény a hitelezési veszteség leírásával van összefüggésbe.

A mérleg szerinti eredmény a 2010. évvel összehasonlítva 6 966 ezer Ft-tal kedvezőbben alakult.

Az egyéb bevételek a 2011. évben az alábbiak szerint alakultak:

	2010	adatok ezer Ft-ban 2011
Meg nem fizetett tartalék felhasználás	28 221	100 298
Kilépési költség	7 294	16 873
Kerekítési különbözet	369	7
Egyéb bevételek:	24 125	14 324
Összesen	60 009	131 502

Az egyéb bevételek közül a legnagyobb részt továbbra is a meg nem fizetett tagdíjak felhasználása teszi ki (76,27%). A kilépési költség mind a 2010. évben mind 2011-ben 12-13 %-ot képvisel az összes egyéb bevételből.

Fedezeti alap eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Tagok által fizetett tagdíj	1 311 179	1 885 637
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	1 750 008	1 682 792
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	1 244 840	2 070 677
Utólag befolyt tagdíjak	535 274	1 360 058
Tagdíjbevételek összesen	2 351 621	2 857 810
Tagok egyéb befizetései	417 808	421 436
A Tag nyilatkozata alapján az adóhatóság által átutalt összeg	215 827	205 729
Szolgáltatások fedezetére kapott rendszeres támogatás	16 013	13 407
Szolgáltatások fedezetére juttatott eseti adomány	9 067	7 803
Szolgáltatási célú egyéb bevételek	592 273	1 372 752
Egyéni számlán jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen	3 386 782	4 673 208
Egyéni számlán elszámolt szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	592 957	1 675 945
Befektetési tevékenység eredménye	2 081 775	955 622
Egyéni számlákon jóváírható nettó hozam	1 622 520	1 967 664
Egyéni számlákon jóváírható értékelési különbözet	457 847	-1 013 119
Szolgáltatási tartalékba helyezhető nettó hozam	1 339	459
Szolgáltatási tartalékba helyezhető értékelési különbözet	69	618
Fedezeti céltartalék képzés	4 875 600	3 952 885

Az összes tagdíjbevétel az előző évi értékhez képest közel 21,53%-kal magasabban alakult 2011-ben. A tagok által fizetett tagdíj emelkedés az egységes tagdíj emelkedésével magyarázható.

Az adóhatóság által átutalt adókedvezmény összege kis mértékű csökkenést mutat.

A pénzügyi tervben foglaltakhoz képest a céltartalék képzés 13,05%-al alacsonyabb szinten zárt, az előző évhez képest 18,93%-os visszaesés figyelhető meg. A céltartalék csökkenését a befektetési tevékenység eredményének visszaesése magyarázza. A céltartalék képzés a befektetési eredmény nélkül 7,3%-os növekedést mutatna.

Likviditási alap eredménye

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Tagok által fizetett tagdíj	1 367	281
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	1 816	327
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	1 299	325
Utólag befolyt tagdíjak	557	357
Tagdíjbevételek összesen	2 441	640
Tagok egyéb befizetései	208	34
Likviditási célra kapott rendszeres támogatás	5	0
Likviditási célra juttatott eseti adomány	9	2
Likviditási célú egyéb bevételek	621	769
Likviditási célú bevételek összesen	3 284	1 445
Likviditási célú egyéb ráfordítások	621	799
Befektetési tevékenység eredménye	32 123	31 683
Likviditási és kockázati céltartalék képzés	34 786	32 329

A Tagdíjbevételek jelentős csökkenése elsődlegesen a tartalék képzés változással magyarázható. A pénzügyi tervben szereplő céltartalék képzésnél a tény 47,31% -al magasabban alakult, ami a befektetési tevékenység eredményével magyarázható.

Cash-Flow kimutatás

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	adatok ezer Ft-ban	
	Előző év	Tárgyév
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye (+/-)	12 910	19 876
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	-12 625
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	-3 840
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tartaléktöke állomány változása (+/-)	661	25 941
Követelésállomány változása (+/-)	105 049	435 622
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-3 494 300	680 058
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	632	-792
Meg nem fizetett tagdíjak tartalék állományának változása (+/-)	120 848	-691 920
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-72 950	440 882
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	33	328
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állomány változása (+/-)	-55 597	-115 457
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-583 484	295 792
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	0	-1 529
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-4 707	2 533
Fedezeti céltartalék képzés (+)	4 875 600	3 952 885
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	26 315	21 549
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökekből (+)	0	-24 539
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	1 080 070	448 076
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	557
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	270 938	822 591
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítős fedezeti céltartalékból (-)	1 508 279	2 258 894
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	1 427 621	2 291 539
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-500	-225
Likviditási céltartalék képzés (+)	34 786	32 329
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	557
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökekből (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	26 315	21 549
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktökébe (-)	0	0
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	-660	-1 402
Pénzeszköz változás	-1 188 447	108 969
Közpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-1 188 447	108 969

1.2.2 A pénztári alapok alakulása

1.2.2.1 Fedezeti alap

Egyéni számlák

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Nyitó állomány	31 558 050	34 355 576
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	3 386 782	4 673 208
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	1 080 070	448 076
Egyéni számlákat megillető hozambevétel	2 309 403	3 083 887
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet	457 847	-1 013 119
Likviditási tartalékból átcsoportosítás	26 315	21 549
Tartaléktökből átcsoportosítás	0	-24 539
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	1 402 788	2 243 663
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	1 508 279	2 258 894
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	270 938	822 591
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	592 957	1 675 945
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	686 883	1 116 223
Egyéb változás	-1 046	-81
Egyéni számlák záró állománya	34 355 576	33 427 241

A likviditási tartalékból való átcsoportosításként feltüntetett összeg a függő befizetések beazonosításakor az egyéni számlán jóváírt függő hozam, illetve a nem fizető tagok miatti levonással kapcsolatos átcsoportosítás.

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 kerekítések.

A fedezeti alap év végi záró egyenlege 33 427 241 ezer Ft, ami az előző évi záró értékhez képest 2,7%-kal alacsonyabb, a pénzügyi tervben előre jelzett értékhez képest pedig 15,34%-kal alacsonyabb értéknek felel meg.

A pénzügyi tervhez képest az eltérés legnagyobb részben az áthozott fedezetek soron figyelhető meg, mely a várt 3 937 500 ezer Ft helyett csak 448 076 ezer Ft lett. A tagoknak történő

kifizetések is jelentős eltérést mutatnak, a 2 954 301 ezer Ft tervhez képest 1 548 256 ezer Ft-tal magasabban alakultak.

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

	2010			2011		
	Tagok száma (fő)	Összeg	Átlag (Ft)	Tagok száma (fő)	Összeg (e Ft)	Átlagos érték/fő (Ft)
Átvitt fedezet	438	270 938	618 580	2 863	822 591	287 318
Áthozott fedezet	1 312	1 080 070	823 224	389	448 076	1 151 866

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.

	2011.12.31-ig lejárt és még aktív (kumulált adatok)	2012.12.31-ig lejárók (kumulált adatok)
Tagok száma (fő)	31 852	35 269
Egyéni számla egyenlege (eFt)	20 141 344	22 120 655
Átlagos egyenleg (ezer Ft)	632	627

Megjegyzés: A 2012.12.31-ig várakozási idejüket betöltők esetében a számlaegyenleghez a 2011.12.31-i egyenleget vettük alapul.

Szolgáltatási számlák

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Nyitó állomány	124 120	101 241
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	1 402 788	2 243 663
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet	69	618
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek	1 493	478
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	1 427 621	2 291 539
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos kiadások (-)	154	19
Egyéb változás	546	-144
Szolgáltatási tartalék záró állománya	101 241	54 298

Az egyéni számlákról a szolgáltatási számlákra 60%-kal magasabb összeg került átcsoportosításra, mint 2010-ben, ami jelentős változás az előző évekhez képest. A pénzügyi tervben előirányzott értéktől 5,02% -al mutat magasabb értéket.

Működési alap

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Induló tőke	0	0
Tartaléktőke	63 856	102 707
Mérleg szerinti eredmény	12 910	19 876
Záró érték	76 766	122 583

A tárgyévi tartaléktőke előző évhez képest történő változása három főrészből tevődik össze:

- a 2010. évi mérleg szerinti eredmény tartaléktőkébe történő átcsoportosítása (12 910 eFt),
- a 2011-ben beazonosított függő tételek működési tartalékra jutó hozamának átcsoportosítása, (1 402 eFt)
- a nem fizető tagoktól az egységes tagdíjból a működésre jutó rész került átcsoportosításra az egyéni számláról. (24 539 eFt)

1.2.2.2 Likviditási alapok

A pénztár a 2011. 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

	2010	2011
Nyitó állomány	23 504	20 529
Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	24 838	19 814
Átcsoportosítás egyéni számlára	26 315	22 106
Felhasználása egyéb célra	1 498	9 216
Záró állomány	20 529	9 021

Egyéb kockázatokra (likviditási célokra) képzett céltartalék

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Nyitó állomány	46 576	54 765
Képzett tartalék	7 351	16 060
Átcsoportosítás egyéni számláról	0	557
Egyéb bevétel	838	7 813
Záró állomány	54 765	79 195

Alapok közötti átcsoportosítás

A Pénztár 2011-ben az alapok alakulásánál bemutatott átcsoportosításokat hajtotta végre.

1.3 A Pénztár gazdálkodása

Rendkívüli események

A Pénztár 2011. évi gazdálkodásában nem következett be az eredményekre ható, rendkívülinek minősülő esemény.

Eszközök, források, követelések és kötelezettségek

Az ágazatok szétválása kapcsán az Önkéntes Nyugdíjpénztár tárgyi eszközökhöz és szellemi termékekhez jutott, illetve a rendszercsere kapcsán egy új programot szerzett be, amelynek tesztelése jelenleg is folyik.

Az 1. számú melléklet tartalmazza a tárgyi eszközöket és immateriális javakat bemutató mozgástáblát.

1.3.1 Követelések

A pénztár követelése pénztártaggal és munkáltatókkal szemben

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Egyéni tagokkal szembeni tagdíjkövetelések	694 876	50 230
Munkáltatói tagokkal szembeni tagdíjkövetelések	134 464	87 192
Összesen	829 340	137 422

A tagdíjkövetelések jelentős csökkenést mutatnak, ennek okai: Az egyéni tagdíjak esetében a december 31-ig teljes mértékben meg nem fizetett előírások kerültek leírásra, a munkáltatói előírások esetében pedig a 2011 előtt előírt követelések kerültek leírásra. A leírásoknak eredmény hatása nincs, mert ezzel egyidejűleg a meg nem fizetett tagdíjak tartalékból is kivezetésre kerültek.

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
30 napnál korábbi	141 826	127 462
31 és 60 nap között	60 261	136
61 és 90 nap között	0	227
91 és 180 nap között	207 517	9 597
180 napon túl	419 736	0
Összesen:	829 340	137 422

Egyéb követelések

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Rövid lejáratú kölcsönök	0	1 238
Más pénztárral szembeni követelések	5 161	0
Vagyonkezelővel szembeni követelések	22 210	108 429
Munkáltatókkal és tagokkal szembeni követelések	1 932	15 247

Egyéb követelések	0	162 234
Költségvetéssel szembeni követelések	19 046	10 370
Összesen	48 349	297 518

A Pénztár 100% értékvesztést számolt el, a tagokkal, munkáltatókkal szembeni követelések kapcsán, amelyek 360 napon túliak.

Tagokkal szembeni követelések esetében az értékvesztés összege 1 509 eFt a teljes állomány 16 756 eFt

A Más pénztárral szembeni követelések esetében az értékvesztés összege 6 220 eFt, amely megegyezik a teljes állománnyal.

A munkáltató kölcsönöm esetében egy volt munkáltató kapcsán a követelésre értékvesztést számoltunk el 1 331 eFt értékben. Ez esetben kezdeményezte a végrehajtást a Pénztár.

A Pénztár korábban nem képzett értékvesztést a követelésire.

1.3.2 Aktív időbeli elhatárolások

	2010	2011
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	1 443
Költségek és ráfordítások időbeli elhatárolása	0	86
Összesen	0	1 529

1.3.3 Kötelezettségek

Hosszúlejáratú kötelezettségek

A Pénztárnak hosszúlejáratú kötelezettségei nem álltak fenn sem 2010.12.31-én, sem 2011.12.31-én.

Rövid lejáratú kötelezettségek

Szállítókkal szembeni kötelezettségek

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
AXA Szolgáltató Kft.	4 000	1 815
LiveWell Kft	161	0
Telenor Zrt	0	101
Stabilitás Pénztárszövetség	0	375
Magyar Posta Zrt	0	578
Naviator Kft	0	1 660
Dr. Novák	0	38
Transparency Int.	0	12
MI-GA Bt	0	21
Főtaxi	0	2
Hargita Full Service Bt.	0	17
AXA Biztosító Zrt	195	65
Összesen	4 356	4 684

Tagokkal szembeni kötelezettségek

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Kedvezményezettekkel szembeni kötelezettség	267	4 709
Egyéb tagi kötelezettség	0	0
Várakozási idő miatti kötelezettség	41 932	36 721
Nyugdíjasokkal szembeni kötelezettségek	0	106 086
Tagi kölcsön miatti kötelezettség	0	0
Átlépők miatti kötelezettség	5 477	341 042
Összesen:	47 676	488 558

Az összes kötelezettség a decemberi átlépők miatt emelkedett meg jelentősen.

Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Vagyonkezelővel szembeni kötelezettségek	22 122	301 854
Munkabér	0	5 358
Költségvetéssel szembeni követelések	0	5 188
Különféle egyéb kötelezettségek	189	2 598
Magán ágazattal / AXA Magánnyugdíjpénztárral szembeni követelés	5 922	9 027
Összesen:	28 233	324 025

Az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek jelentős részét (93,16%) kitevő AXA Alapkezelő Zrt-vel szemben fennálló kötelezettséget mutatja, amely az értékpapír tranzakciókhoz tartozó úton lévő tételeket tartalmazza. A második legnagyobb tétel (2,8%) a szétválás kapcsán az AXA Magánnyugdíjpénztárral kapcsolatos még elszámolás alatti kötelezettségek.

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 pénztártaghoz 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 hangsúlyt fektet a bankszámlájára érkezett, de egyéni számlára jóvá nem írható befizetések rendezésére. Ennek eredményeképpen a 2010.12.31-i 228.644 eFt egyenleghez képes 113 187 eFt egyenleggel zártak a függő befizetések, ami 50,50%-os csökkenésnek felel meg.

Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
30 napnál korábbi	56 783	25 566
31 és 60 nap között	9 677	9 574

61 és 90 nap között	4 573	2 565
91 és 180 nap között	6 195	2 131
180 napon túl	39 603	17 588
Összesen:	116 830	57 424

Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések visszautalása

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
30 napnál korábbi	373	837
31 és 60 nap között	97	1 003
61 és 90 nap között	8	176
91 és 180 nap között	46	123
180 napon túl	1 891	2 615
Összesen:	2 416	4 754

Munkáltatóhoz nem rendelhető egyéb függő befizetések

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
30 napnál korábbi	48	906
31 és 60 nap között	11	0
61 és 90 nap között	43	0
91 és 180 nap között	0	0
180 napon túl	316	163
Összesen:	418	1 069

Pénztártaghoz nem rendelhető egyéb függő befizetések

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
30 napnál korábbi	98 492	41 424
31 és 60 nap között	3 912	217
61 és 90 nap között	286	125
91 és 180 nap között	1 856	131
180 napon túl	4 332	7 909
Összesen:	108 878	49 806

Pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetések visszautalása

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
30 napnál korábbi	20	41
31 és 60 nap között	3	14
61 és 90 nap között	3	0
91 és 180 nap között	0	5
180 napon túl	75	75
Összesen:	101	135

Egyéb függő tételek állományváltozását a következő táblázat mutatja:

adatok ezer Ft-ban

Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
228 644	3 383 666	3 499 123	113 187

Az egyes kategóriákon belüli csökkenés megoszlását az alábbi táblázat szemlélteti:

adatok ezer Ft-ban

	Tagdíjívóírás	Visszautalás	Összesen
0-30	1 916 701	173 709	2 090 410
31-60	628 206	101 935	730 141
61-90	321 300	33 460	354 760
91- 180	243 732	10 084	253 816
181-	45 532	24 463	69 995
Összesen	3 155 471	343 651	3 499 122

Rövid lejáratú kötelezettségek megoszlása

adatok ezer Ft-ban

	2010	2010	2011	2011
Tagokkal szembeni köt.	47 676	15.43%	488 558	52.51%
Szállítók	4 356	1.41%	4 684	0.50%
Egyéb	28 233	9.14%	324 025	34.82%
Függő	228 644	74.02%	113 187	12.16%
Összesen	308 909	100.00%	930 454	100.00%

Követelések és kötelezettségek aránya

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Kötelezettségek	308 909	930 454
Követelések	917 240	481 618
	33.68%	193.19%

1.3.4 Passzív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Pénztárszolgáltatói díj	7 625	5 056
Könyvvizsgálói díj	731	4 961
Posta költség	0	343
Letétkezelői díj	2 430	1 104
Munkaerő bérlés	0	369
Személyi jellegű	0	4 486
Felügyeleti díj	1 122	2 133
Vagyonkezelői díj	67 910	63 883
Bank költség	200	216
Összesen	80 018	82 551

Passzív időbeli elhatárolásként kerültek kimutatásra a 2011. 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)	2 857 810	169 683	640	3 028 133
Összes bevétel (e Ft)	6 745 072	313 429	40 278	7 098 779
Tagdíjbevétel / összes bevétel	42.37%	54.14%	1.59%	42.66%
Hozam és kamatbevételek	2 071 864	3 543	38 833	2 114 240
Hozam és kamatbevételek / összes bevétel	30.72%	1.13%	96.41%	29.78%
Egyéb, az alapot illető bevétel	1 815 398	140 203	805	1 956 406
Egyéb, az alapot illető bevétel / összes bevétel	26.91%	44.73%	2.00%	27.56%

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

adatok ezer Ft-ban

	Fedezeti alap	Működési alap	Likviditási alap	Összesen
Tagok egyéb befizetései	421 436	8 361	34	429 831
Rendszeres támogatások, eseti adományok	21 210	340	2	21 552
Az alapot illető egyéb bevételek	1 372 752	131 502	769	1 505 023
Egyéb, az alapot illető összes bevétel	1 815 398	140 203	805	1 956 406

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

adatok ezer Ft-ban

	2010	2011
Személyi jellegű kiadások	17 252	49 066
Összes működési költség, ráfordítás	425 798	582 325
Arány	4.05%	8.43%

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

	2010	2011
Állományba tartozó munkabér	6 991	33 907
Tisztségviselők / egyéb	3 349	0
Egyéb személyi jellegű kifizetések	4 654	6 176
Bérráfordítások	2 258	8 983
Összesen	17 252	49 066

33 fő munkavállaló volt 2011. december 31-én a Pénztárban. 2011.01.01-2011.11.30 között 9 fő akiknek a bérköltsége a két ágazat között megosztásra került. A november 30-ig tartó időszakban mindkét ágazatot kiszolgáló munkavállalók száma 2010-hez képest egy fővel csökkent.

Az önkéntes nyugdíjpénztári ágazatot az ügyvezető bére 6 267 298 ezer Ft értékben terhelte. A vezető testületek (IT,EB) tagjainak tiszteletdíjával kapcsolatban nem merült fel költség, mert 2010.november 1-től lemondtak tiszteletdíjukról. Az önkéntes nyugdíjpénztári ágazat 2011.01.01-2011.08.31 között a megosztandó költsége közül 10%-ot, 2011.09.01-2011.11.30 közötti időszakban pedig a tagdíjbevételek alapján 85%-ot viselt. 2011.12.01-től nincsenek osztott költségek a szétválás miatt.

A hatósági engedélyek, nyilvántartásba vétel megtörténtéig a személyi és tárgyi feltételeket az önkéntes pénztár biztosítja. Ennek költségét pedig ki fogja számlázni a magán pénztárnak. A 2011-et érintő költségek elhatárolásra kerültek.

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

	adatok ezer Ft-ban	
	2010	2011
Igénybevett szolgáltatások	65 282	61 784
Összes működési költség, ráfordítás	425 798	582 325
Arány	15.33%	10.61%

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 50 112 ezer Ft. (2010: 60 678 ezer Ft), amely az előző évihez képest mintegy 17,41%-kal csökkent.

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

	adatok oroz Ft-ban	
	2010	2011
Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai	275 883	288 040
Összes működési költség, ráfordítás	425 798	582 325
	64.79%	49.46%

A befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásainak értéke az előző évi kiadásokhoz képest 4,4%-os növekedést mutat. Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai alatt a vagyoni, letétkezelői díjakat értjük elsősorban, illetve a befektetésekkel kapcsolatban felmerülő egyéb közvetlen költségeket.

adatok ezer Ft-ban

	2010		2011	
	működési	336	0.12%	54
fedezeti	271 227	98.31%	284 416	98.74%
likviditási	4 320	1.57%	3 570	1.24%
	275 883	100.00%	288 040	100.00%

Egyéni számlák átlagegyenlege:

Egyéni számlák átlagos egyenlege az adott év zárónapján: 466 210 Ft/tag (2010. év végén 477 365 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 41 161 Ft (2010-ben 33 641 Ft) az egy pénztártagra jutó befizetés mértéke, amely havi 3 430 Ft-nak (2010-ben 2 803 Ft) felel meg. Ez az előző évhez képest 22%-os növekedést jelent.

1.5 Szolgáltatások

2011-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 szláról szolg. átvez összeg (eFt)	
	2010	2011	2010	2011
Év				
Egyösszegű kifizetés	1 396	2 089	1 383 861	2 238 437
Határozott idejű járadék	6	3	18 886	5 226
Egyszerű életjáradék	0	0	41	0
Garanciaidős életjáradék	0	1	0	0
Életjáradék díjvisszatérítéssel	0	0	0	0
Összesen:	1 402	2 093	1 402 788	2 243 663

A fenti táblázatból látható, hogy a tagok leginkább az egyösszegű szolgáltatást választják. A járadékszolgáltatást igénylők száma az előző évhez képest számottevően nem változott. 2011-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 csak az utalás kapcsán felmerült költséget számítja fel.

1.6 Befektetési tevékenység

A Pénztár részére a vagyonkezelési tevékenységet 2011-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 vagynon belül meghatározó súlya a fedezeti tartalék befektetéseinek van. A fedezeti tartalék egyes portfólióinak lehetséges eszközeit és az általános – minden egyes portfólióra vonatkozó – korlátozásokat az alábbi összefoglalás tartalmazza. A tartalék vagyona az itt meghatározott eszközfajtákba kerülhet befektetésre, az itt megszabott minimális és maximális arányban:

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

- g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;
- h) ingatlan;
- i) határidős ügyletek;
- j) opciós ügyletek;
- k) repó (fordított repó) ügyletek;
- l) swap ügyletek;
- m) tagi kölcsön;
- n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;
- o) kockázati tőkealap jegy;
- p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

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

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

A pénztár csak állampapír alapú, 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 ügyletnek 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 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 tőkevesztés 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 minősítésű 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 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	7,5,00%	0,00%	15,00%	RMAX
Befektetési célú magyar államkötvények	63,00%	43,00%	83,00%	MAX
Nemzetközi kötvények, állampapírok	3,00%	0,00%	6,00%	Citigroup Global Govt. Bond
Fejlett piaci részvények	8,00%	0,00%	16,00%	MSCI World
Fejlődő piaci részvények	8,00%	0,00%	16,00%	MSCI Emerging
Közép-kelet európai részvények	8,00%	0,00%	16,00%	AXA CEE (25% BUX + 25% PX + 35% WIG20 + 15% ATX)
Aktívan menedzselt rész	2,5%	0,00%	5,00%	RMAX

További limitszabályok az „Arany Középút” portfolióra vonatkozóan:

- 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:

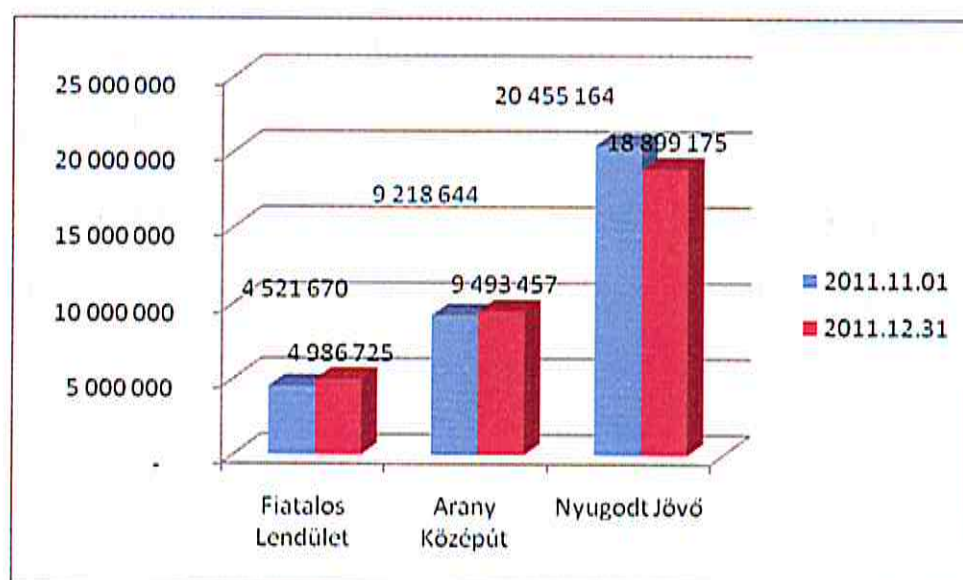
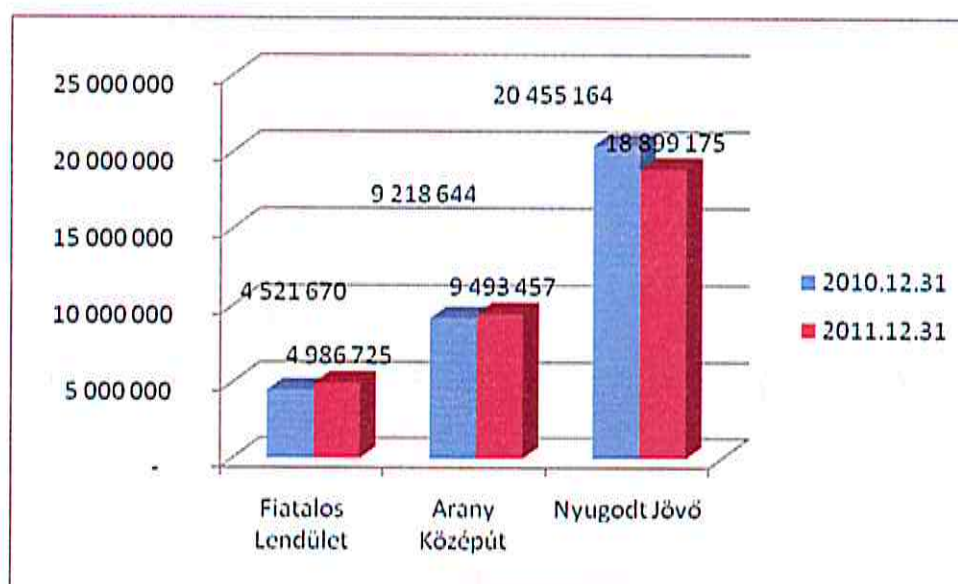
Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum	Referenciaindex
Likviditási célú magyar állampapírok, hazai pénzügyi eszközök	10,00%	5,00%	15,00%	RMAX
Befektetési célú magyar államkötvények	30,00%	10,00%	50,00%	MAX
Nemzetközi kötvények, állampapírok	6,00%	3,00%	9,00%	Citigroup Global

				Govt. Bond
Fejlett piaci részvények	18,00%	10,00%	26,00%	MSCI World
Fejlődő piaci részvények	18,00%	10,00%	26,00%	MSCI Emerging
Aktívan menedzselt rész	18,00%	10,00%	26,00%	AXA CEE (25% BUX + 25% PX + 35% WIG20 + 15% ATX)

További limitszabályok a „Fiatalos Lendület” portfolióra vonatkozóan:

- 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.

1.6.3 Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban



Fenti adatok 1000 Ft-ban értendők

Fenti portfóliók éves vagyonnövekménye a Fiatalos Lendület esetében 10,29% az Arany Középút esetében 2,98%, míg a Nyugodt Jövő 7,61%-kal csökkent.

1.6.4 A portfóliók hozamai 2011-ben

AXA Nyugdíjpénztár önkéntes ágazat	Fiatalos Lendület	Arany Középút	Nyugodt Jövő
nettó hozam (Pénztár választható portfólióra)	2,26%	0,90%	3,80%
referencia hozamráta (2011)	3,77%	2,65%	4,76%
10 éves átlagos hozamráta (2002-2011)	4,43%	6,03%	5,28%
2002-2011 évi átlagos referenciahozam	6,35%	7,42%	7,09%
V (tízéves vagyonnövekedési mutató)	3,57%	5,81%	5,18%
Pénztári vagyon fordulónapi záró piaci értéke Ft-ban	4 986 725	9 493 457	18 899 175

Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása

AXA Nyugdíjpénztár Önkéntes ágazat	2011		
	Fiatalos Lendület	Arany Középút	Nyugodt Jövő
Elszámoló egységek nyitó árfolyama	1.208782	1.24101	1.101839
Elszámoló egységek záró árfolyama	1,236159	1,252212	1,143727
Elszámoló egységek nyitó darabszáma	3 740 682 223	7 428 341 096	18 564 570 138
Elszámoló egységek záró darabszáma	4 034 049 782	7 581 351 923	16 524 198 677

1.6.5 A Pénztár 2011. évi befektetési eredményei

„Nyugodt Jövő” portfólió

Értékpapírok

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	10 614 923 757	10 743 151 005
Államkötvények összesen:	8 168 059 785	8 196 414 289
Magyar állampapírok összesen:	18 782 983 542	18 939 565 294
Értékpapírok összesen	18 782 983 542	18 939 565 294

Határidős ügyletek

A portfóliónak 2011. december 31-én határidős pozíciója nem volt.

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2011. december 31-én nem volt. Cash flow + eredmény 0 Ft.

„Arany Középút” portfólió

Értékpapírok

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	-	-
Államkötvények/Fix kamat összesen:	5 981 588 612	5 898 160 056
Magyar állampapírok összesen:	5 981 588 612	5 898 160 056
Részvények A kategória összesen:	-	-
Részvények B kategória összesen:	-	-
BÉT Részvények összesen:	-	-
Hazai Pénzpiaci típusú Befektetési jegyek összesen:	651 769 600	654 651 333
Hazai Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	-	-
Magyar kockázati tőkealap összesen:	25 000 000	25 932 000
Magyar befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	1 413 005 534	1 418 738 558
Magyar ingatlanba befektető alapok (f1-en belül) összesen:	-	-
Hazai Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:	192 202 537	163 469 295
Külföldi részvények OECD összesen:	-	-
Külföldi részvények összesen:	-	-
Nemzetközi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	1 441 333 390	1 585 770 780
Nemzetközi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	240 731 557	309 730 791
Nemzetközi Vegyes típusú Befektetési jegyek összesen:	-	-
Külföldi befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	1 682 064 947	1 895 501 572
Külföldi Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:	-	-
Külföldön bejegyzett Származtatott ügyletekbe befektető alap Befektetési jegyei összesen:	-	-
Külföldi kockázati tőkealap összesen:	-	-
Külföldi OECD befektetés összesen:	1 682 064 947	1 895 501 572
Értékpapírok összesen	9 293 861 630	9 401 801 480

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy soron egy tétel (Carion Capital Kockázati Tőkealapjegy) szerepel 25 000 ezer Ft bekerülési értéken, melynek piaci értéke 2011. december 31-én 25 932 ezer Ft.

Értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2011. december 31-én nem volt.

„Fiatalos Lendület” portfólió

Értékpapírok (eFt)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Diszkontkincstárjegyek összesen:	-	-
Államkötvények/Fix kamat összesen:	1 458 130 954	1 441 048 138
Magyar állampapírok összesen:	1 458 130 954	1 441 048 138

Részvények A kategória összesen:	-	-
Részvények B kategória összesen:	-	-
BÉT Részvények összesen:	-	-
Hazai Pénzpiaci típusú Befektetési jegyek összesen:	439 508 026	441 451 266
Hazai Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	-	-
Magyar kockázati tőkealap összesen:	-	-
Magyar befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	1 317 758 496	1 322 523 244
Magyar ingatlanba befektető alapok (f1-en belül) összesen:	-	-
Hazai Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:	-	-
Külföldi részvények OECD összesen:	-	-
Külföldi részvények összesen:	-	-
Nemzetközi Kötvény típusú Befektetési jegyek összesen:	234 538 137	302 659 312
Nemzetközi Részvény típusú Befektetési jegyek összesen:	1 656 114 873	1 826 030 353
Nemzetközi Vegyes típusú Befektetési jegyek összesen:	-	-
Külföldi befektetési jegyek-ingatlant kivéve összesen:	1 890 653 010	2 128 689 665
Külföldi Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:	-	-
Külföldön bejegyzett Származtatott ügyletekbe befektető alap Befektetési jegyei összesen:	-	-
Külföldi kockázati tőkealap összesen:	-	-
Külföldi OECD befektetés összesen:	1 890 653 010	2 128 689 665
Értékpapírok összesen	4 666 542 460	4 892 261 048

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2011. 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	29 999 454	30 044 452
EUR	1 521 036	1 738 460
GBP	0	0
USD	2 104 078	2 344 707
CHF	0	0
JPY	0	0
Egyéb	0	0
Összesen	33 624 568	34 127 619

1.6.7 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)	Befektetések közül a részvények és egyéb változó értékpapírok piaci értéken (e Ft)
---------	--------	--	---	--

1	Összesen (2+34)	33 624 567	34 127 619	26 541 802
2	Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	32 037 877	32 443 785	26 541 802
3	Izland	0	0	0
4	Liechtenstein	0	0	0
5	Norvégia	0	0	0
6	EU tagországok összesen (7+...+33)	32 037 877	32 443 785	26 541 802
7	Ausztria	0	0	0
8	Belgium	0	0	0
9	Bulgária	0	0	0
10	Ciprus	0	0	0
11	Cseh Köztársaság	0	0	0
12	Dánia	0	0	0
13	Egyesült Királyság	0	0	0
14	Észtország	0	0	0
15	Finnország	0	0	0
16	Franciaország	376 803	424 546	0
17	Görögország	0	0	0
18	Hollandia	0	0	0
19	Írország	475 270	612 390	0
20	Lengyelország	0	0	0
21	Lettország	0	0	0
22	Litvánia	0	0	0
23	Luxemburg	0	0	0
24	Magyarország	30 051 849	30 103 427	26 541 802
25	Málta	0	0	0
26	Németország	1 133 955	1 303 422	0,00
27	Olaszország	0	0	0
28	Portugália	0	0	0
29	Románia	0	0	0
30	Spanyolország	0	0	0
31	Svédország	0	0	0
32	Szlovákia	0	0	0
33	Szlovénia	0	0	0
34	Egyéb ország (35+...+39)	1 586 690	1 683 834	0
35	Amerikai Egyesült Államok	1 586 690	1 683 834	0
36	Kanada	0	0	0
37	Japán	0	0	0

38	Svájc	0	0	0
39	Egyéb más országok	0	0	0

1.6.8 A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos 2011-es értékelés és jövőbeni elképzelések

Az elfogadott befektetési politikát illetően a Pénztár a 2010-es évhez képest szigorúbban ragaszkodott a benchmarkhoz. A relatív teljesítmény a Fiatalos Lendület és a Nyugodt Jövő esetében a tavalyi évhez hasonlóan alakult, míg az Aranyközéput esetében a relatív teljesítmény ugyan romlott, de ez magyarázható a piac szélsőségesebb kilengéseivel. Még a biztonságosabbnak tekintet Államkötvények is nagyon nagy szórást mutattak az árfolyamok volatilitása kapcsán.

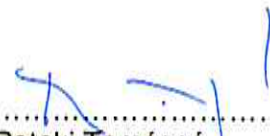
A Pénztár tervezte egy jól kommunikálható és a piaci folyamatokhoz illeszkedő új portfólió osztály bevezetését 2011-ben, de erről letett, tekintettel a hatályos jogszabályi környezet szigorúbb értelmezésére.

AXA Önkéntes pénztár ágának 2011. évi befektetési teljesítményét árnyalja, hogy bár a teljesítmény elmaradt a benchmarktól, a versenytárs nyugdíjpénztárak hozamának figyelembevételével elmondható, hogy a relatív piaci pozíciónk szignifikánsan javult.

Budapest, 2012.05.25.



 Dr. Váradi Péter
 Az Igazgatótanács elnöke



 Pataki Tamásné
 Ügyvezető

AXA Önkéntes Nyugdíjpénztár
 1138 Budapest, Váci út 135-139.
 21.

Tárgyiaszközök

Fók. szám	Tárgyiaszköz megnevezés	Bruttó érték			Értékcsökkenés, tervszerinti (lineáris)			Nettó érték				
		Nyitó	Növekedés	Záró	Nyitó	Növekedés	Csökk.	Záró	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
1412	Ügynökségi és számítástechnikai gépek, berendezések felszerelések	0	647	0	647	0	647	0	0	0	0	0
1422	Egyéb gépek, berendezések felszerelések	0	6	0	6	0	6	0	0	0	0	0
1432	Személygépkocsi	0	8 303	0	8 303	0	8 303	0	0	8 303	8 303	0
	Összesen	0	8 955	0	8 955	0	8 955	0	0	8 303	8 303	0

Immateriális javak

Fók. szám	Megnevezés	Bruttó érték			Értékcsökkenés, tervszerinti (lineáris)			Nettó érték				
		Nyitó	Növekedés	Záró	Nyitó	Növekedés	Csökk.	Záró	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
112	Szellemi termékek	0	12 703	0	12 703	0	12 703	0	0	12 703	12 703	78
	Összesen	0	12 703	0	12 703	0	12 703	0	0	12 703	12 703	78