

**Az Igazgatótanács**  
**BESZÁMOLÓJA**

**a 2010. év gazdálkodásáról, végzett munkájáról.**

## BEVEZETŐ

Az Igazgatótanács operatív irányítása mellett a Villamosenergia - Ipari Társaságok Nyugdíjpénztárának mindkét ágazata jelentős hozam eredményeket ért el. Az elmúlt év legfontosabb eseménye - a magánpénztár törvény változásai - sajnos negatívan befolyásolták az egész pénztáripiaci szektor, így a VIT megítélését is. A magánpénztári ágazat taglétszáma vagyona jelentősen csökkent, az önkéntes ágazat tagjai között az ágazat jövőjét illetően elbizonytalanodás volt a tagság körében tapasztalható. Ebben a „negatív” hangulatban azonban a pénztár gazdálkodási eredményei, illetve a tagok „hűség rátája” magasan a többi szereplő fölé helyezte a VIT média megítélését. Köszönhető ez a tagság kompaktságának, a nagy munkáltatók támogatásának, és természetesen a kiváló hosszú távú hozam eredményeknek.

Még egy személyes összetevője volt ennek a megítélésnek.. az erőteljes, és alacsony költségű kampány, amelyet a pénztár és annak minden dolgozója és tisztségviselője folytatott a november - január vége közötti időszakban közvetlenül a tagsággal. (roadshowk + honlap napi frissítése, 2 db DM levél a tagságnak és a 2 db számlaértesítő, amely mellé erős szövegezésű kísérlőlevelek is kapcsolódtak).

A tagi tájékoztatás szempontjából főleg az októberi események utáni, folyamatos és nagy tagsági kört lefedő Hírleveles kommunikációt emelném ki, 14 db hírlevelünk „ment ki” 3550 tagnak.

Az évnek fontos eseménye volt még, a magánpénztári tagtoborzó kampány 2010 tavaszán, mellyel gyakorlatilag megakadályoztuk a taglétszám csökkenését. Bár akkor még természetesen nem tudtuk, hogy a létszám e tényről függetlenül jelentősen csökkeni fog majd. Szoros együttműködésben a „forró dróttal” többször is jelentkeztünk cikkekkel a lapban, és létrehoztuk a pénztár facebook profilját.

A nagyon rövid kampány sajnos „csak” a magánpénztári tagság közel 10%-os maradási arányhoz volt elegendő, az ellenkampányt nézve ezt is óriási eredménynek tekinthetjük.

Pénzpiaci megítélése a pénztárnak - amennyiben ez szigorúan szakmai alapokon nyugszik - soha nem volt „veszélyben”. A kiváló hosszú távú hozam eredményeinket, alacsony működési költségeinket kell a jövőben még erőteljesebben hangsúlyozni ahhoz, hogy az önkéntes ágazat taglétszámának csökkenése megálljon, és a trend megforduljon.

(Kiemelném, hogy a mind a 6 portfólió még a nagyon hektikus inflációs adatokat is képes volt folyamatosan túlszárnyalni.)

Pénztárunk „életében” ma természetesen a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt-vel való szoros stratégiai együttműködés feltétel rendszerének kidolgozása, a legfontosabb üzenet tagságunknak és a piacnak. Ha a jövő kép megerősítése érdekében az együttműködés szerződés formájában is összeáll, akkor lehet majd egy nagyon erőteljes expanzív növekedési pályára állítani pénztárunkat.

Az operatív munkában pedig továbbra is az elért eredményeink tartása a cél, az ügyfélszolgálat, mint a cég "arculata" mindent megtesz az esetlegesen megcsappant bizalom helyreállítására és a tagság korrekt, pontos tájékoztatásának érdekében.

## GAZDASÁGI ÖSSZEFOGLALÓ

Az év sarokszámai közül a gazdasági növekedés az év folyamán fokozatosan lendületet vett és a negyedik negyedévben már 2%-os növekedést publikált a KSH. Az éves növekedés üteme 1,2% lett, melyet leginkább a német gazdaság magára találása segített, növekedésünket továbbra is az export húzza. Az év első felében még csökkenő lakossági fogyasztást tapasztalhattunk, mely az év második felében már enyhe élénkülést mutatott (a negyedik negyedéves adatok még nem állnak rendelkezésünkre), de a beruházási kedv továbbra is alacsony maradt országosan – év/év alapon több mint 5%-ot csökkent.

### Részvénypiacok

Világossá vált, hogy 2009 márciusában nem egy rövid életű tőzsdei korrekció kezdődött, hanem hosszabbtávú emelkedő trenddel állunk szemben. Ugyanakkor a befektetők többsége továbbra is alulsúlyozott vagy semleges pozícióból figyelte az eseményeket. Január közepére a Lehman-krízis utáni csúcspontokra emelkedtek a főbb indexek. Ezt követően azonban a kínai gazdaságpolitika likviditás-szűkítő lépései, az USA bankokkal kapcsolatos szabályozási tervei, illetve a görög adósságcsapdával kapcsolatos hírek a jövőbeni kilátások újragondolására készítették a befektetőket.

### Kötvénypiacok

Az állampapírpiac a részvénypiachoz hasonlóan teljesített, a január eleji hozam-csökkenés után a hónap második felében emelkedni kezdtek a hozamok, és február első hetére majdnem a tavalyi év végi szintig emelkedtek vissza a hozamok. Ekkor a görögök melletti egységes európai kiállás hatására ismét pozitívrá váltott a hangulat, és a forint március közepére 261-ig erősödött az euróval szemben. 2008 ősze, a válság kitörése óta nem volt ilyen erős szinten a forint. Az állampapírok szintén erősödtek, február elejétől március végéig szinte törés nélkül folyamatosan csökkentek a hozamok. Folyamatosan jelentős kereslet volt a papírokra, a kéthetente megrendezett kötvény-aukciókon rendre jelentős többletérdeklődés, kétháromszoros kereslet mutatkozott a felajánlott mennyiségekhez képest. A sikeres aukciókhoz hozzájárult a külföldiek növekvő érdeklődése is.

November végén kiderült az is, milyen ösztönzőkkel veszik rá a magánnyugdíj-pénztári tagokat az állami nyugdíjrendszerbe való önkéntes visszalépésre. E szerint, aki nem lép vissza, az nem lesz jogosult az állami nyugdíjra - az addigi rendszer szerint a várható nyugdíj  $\frac{3}{4}$ -e az állami rendszerből,  $\frac{1}{4}$ -e a magánpénztárából jött volna. Ez a durva beavatkozás a nyugdíjrendszerbe, gyakorlatilag visszafordította az egész 1997-98-ban megkezdett nyugdíjreformot. Rövidtávon, a következő néhány évben javulnak ezen intézkedéstől a költségvetés pozíciói, de hosszú távon - tíz év után a rossz demográfiai helyzet miatt - drasztikusan romlik majd, és kérdés, hogyan lesz fedezhető a jövőbeni nyugdíjkiadás. A magánnyugdíj-pénztárak kvázi államosításával ráadásul a vételi oldalról kiesik egy nagy államkötvény vásárló intézmény, kisebb kereslet lesz a hosszú lejáratú papírok kibocsátása iránt.

## 1. Önkéntes pénztári ágazat főbb mutatói

Önkéntes ágazat 2010 január-december (halmozott adatok)	2009 I-IV. n.év Tény	2010 I-IV. n.év Terv	2010 I-IV. n. év Tény	Eltérés Tény/Terv (%)	Eltérés Tény-Terv	Eltérés 2010/2009 (%)	Eltérés 2010-2009
Tartalékok állománya- időszaki záró (eFt)	55 213 324	55 751 011	59 731 741	7,1%	3 980 730	8,2%	4 518 417
Tagdíj bevételek (eFt)	6 794 233	6 786 439	6 235 325	-8,1%	-551 114	-8,2%	-558 908
Tagi kifizetések (eFt)	7 392 037	8 906 719	5 172 148	-41,9%	-3 734 571	-30,0%	-2 219 889
Működési bevétel (eFt)	243 675	271 879	252 739	-7,0%	-19 140	3,7%	9 064
Működési kiadás (eFt)	289 784	290 037	301 430	3,9%	11 393	4,0%	11 646
Befektetési tevékenység eredménye (eFt)	45 121	31 146	26 376	-15,3%	-4 770	-41,5%	-18 745
Mérleg szerinti eredmény (eFt)	-16 055	12 989	-22 315	-271,8%	-35 304	39,0%	-6 260
Taglétszám záró (Fő)	30 447	30 200	30 057	-0,5%	-143	-1,3%	-390
Átlagos taglétszám (Fő)	31 188	30 300	30 251	-0,16%	-49	-3,0%	-937
1 tagra jutó átlagos befizetés (Ft/Fő/hó)	18 154	18 665	17 177	-8,0%	-1 488	-5,4%	-978

Az önkéntes ágazatban a bemutatott 7 pénzügyi mutató közül csak a tartalékok záró állománya teljesített terv felett, a többi 6 mutató (tagdíj bevételek, tagdíj kifizetések, működési bevétel, működési kiadás, befektetési tev. eredménye, MSZE) terv alatt alakult.

A tartalékok (vagyoni) terv feletti alakulására hatott, egyrészt az év nyitó adata is a terv felett volt (2010 nyitó terv: 53 457 Mrd, 2009. záró tény: 55 213 Mrd), másrészt az év során uralkodó kedvező a piaci hangulat. Az ingatlanok kivételével minden eszközcsoport pozitív hozamot termelt, és a fedezeti tartalékot csökkentő tagdíjkifizetések sem érték el a tervezett szintet.

A tagdíj kifizetések elmaradása szintén köszönhető a kedvező piaci környezetnek, amely azt mutatja, hogy a pánikszerű pénzfelvételek visszaestek. Ugyanakkor az utolsó negyedévben a kifizetések mértéke ismételt - **I. n. év: 1,5 mrd; II. n. év: 1,6 mrd; III. n. év: 1 mrd; IV. n. év: 2 mrd** - megnövekedett a magánpénztári változásokat követően. Megfigyelhető volt, hogy évvégén jelentősebb számban vették ki pénzüket már nyugdíjas tagjaink a kormányzat magánpénztári intézkedés következtében az önkéntes ágazatra is kiterjedő bizalmatlanság miatt.

A működési bevétel elmaradása a tagdíj bevételek elmaradásából adódik, összetevői:

- a munkáltatók egy része a hozzájárulást egyre növekvő mértékben a kávéterem rendszeren belülre vitte, és így már a munkavállaló döntésén múlik, hogy a rendelkezésre álló keretet elsődlegesen mire használja fel (megfigyelhető tendencia, hogy a munkavállalók a likvidebb kávéterem elemeket választják szívesebben a pénztári befizetés maradvány elven képződik), és csak az idősebb korosztály preferálja a pénztári befizetést
- a nagyobb arányú elbocsátások miatt a munkáltatói hozzájárulás helyett nem az így megszűnő befizetések 100%-a kerül egyéni befizetésként továbbra is pénztárhoz.

A működési kiadás a 2009. éves 289.783 eFt-ról 301.430 eFt-ra emelkedett, és a tervezett 290.037 eFt-ot is meghaladták 3,9%-kal. A tervhez képest összesen 11.393 eFt többlet az alábbi tételekből áll:

- 203 eFt túllépés mutatható ki az anyagjellegű ráfordítások tekintetében, amely gyakorlatilag tervezési hibahatáron belülnek tekinthető.
- 516 eFt túllépés tapasztalható a személyi jellegű ráfordításoknál az alábbi hatások eredőjeként:
  - a 2010. évi tervben a bérjárulékok tervezése egy képletezési probléma miatt jelentős hibát tartalmazott, így a tény adatokban itt 5.100 eFt tervtől való eltérés mutatható ki
  - tervezési hiba miatt nem terveztünk az önkéntes nyugdíjpénztári hozzájárulás 25%-os adójával, ami 1.500 eFt tervhez való eltérést eredményezett
  - a pénztár nem tervezett állományba nem tartozó megbízottak díjával, a tényben ezért itt 2.190 eFt többlet mutatható ki
  - tervben a tisztségviselők tiszteletdíjának hozammutatóhoz kötött eleme 100%-ban lett tervezve, tényben azonban ennél lényegesen kisebb arány került kifizetésre, így itt a tervhez képest 7.300 eFt megtakarítás történt
  - 1.250 eFt megtakarítás történt a cafetéria felhasználásban, és 424 eFt pedig a reprezentációban
  - a további idetartozó kisebb tételekben még nettó 700 eFt túllépés mutatható ki.
- Több mint 9.000 eFt-os tervtől való eltérés jelentkezik még az értékcsökkenésben. Ennek oka, hogy a tervben az értékcsökkenés összege csökkentve lett a magán ágazatra jutó résszel, a tényben azonban ez a hatás számviteli okok miatt nem ráfordítás csökkenésként, hanem eszközhasználati díj bevételként térül meg 7.272 eFt értékben, így a terv és tény összehasonlíthatóságot is figyelembe véve a tényleges túllépés csak 1.766 eFt.
- Az egyéb költségek túllépése a Felügyeleti díjból adódó 1.637 eFt-os tételnek köszönhető  
Összességében kijelenthető, hogy az értékcsökkenés vs eszközhasználati díj hatásának korrekciójával a működési ráfordítások a tervezetthez képest 3.976 eFt-tal (1,4%-kal) tértek el, amely jó aránynak mondható.

Záró taglétszám a tervezetthez képest 143 fővel, az előző évhez képest pedig 390 fővel (1,3%) marad el. Ez nem tekinthető magas értéknek, ugyanakkor viszont látható, hogy az ágazat létszáma évről évre folyamatosan csökken.

## 2. Magán pénztári ágazat főbb mutatói

Magán ágazat 2010 január-december (halmozott adatok)	2009 I- IV. n.év Tény	2010 I-IV. n.év Terv	2010 I- IV. n. év Tény	Eltérés Tény/Terv (%)	Eltérés Tény- Terv	Eltérés 2010/200 9 (%)	Eltérés 2010-2009
Tartalékok állománya - időszaki záró (eFt)	18 018 011	21 085 439	21 186 392	0,5%	100 953	17,6%	3 168 381
Tagdíj bevételek (eFt)	2 034 798	2 609 900	1 760 048	-32,6%	-849 852	-13,5%	-274 750
Tagi kifizetések (eFt)	650 561	144 357	794 345	450,3%	649 988	22,1%	143 784
Működési bevétel (eFt)	81 128	104 434	70 758	-32,2%	-33 676	-12,8%	-10 370
Működési kiadás (eFt)	103 229	104 498	108 240	3,6%	3 742	4,9%	5 011
Befektetési tevékenység eredménye (eFt)	20 090	12 061	12 849	6,5%	788	-36,0%	-7 241
Mérleg szerinti eredmény (eFt)	-4 032	11 997	-24 634	-305,3%	-36 631	510,9%	-20 602
Taglétszám záró (Fő)	8 672	8 960	8 782	-2,0%	-178	1,3%	110
Átlagos taglétszám (Fő)	8 751	8 860	8 727	-1,5%	-133	-0,3%	-24
1 tagra jutó átlagos befizetés (Ft/Fő/hó)	19 378	24 548	16 807	-31,5%	-7 741	-13,3%	-2 571

A bemutatott 7 pénzügyi mutató közül 2 - tartalékok állománya, tagi kifizetés - terv felett, és 5 - tagdíj bevétel, működési bevétel, működési kiadás, befektetési tev. eredménye, MSZE - terv alatt alakult.

A tartalékok (vagyon) terv feletti alakulására hatott egyrészt a nyitó adat is a terv felett volt - 2010 nyitó terv: 17 111 Mrd, 2009. záró tény: 18 018 Mrd -, másrészt az év során uralkodó kicsit hullámzó, de kedvező a piaci hangulat. Az ingatlanok kivételével minden eszközcsoport pozitív hozamot termelt, és a fedezeti tartalékot csökkentő tagdíjkifizetések sem érték el a tervezett szintet. A tartalékok alakulását jelentősen befolyásolta, hogy a pénztárba novembertől nem érkezett tagdíjbevétel (**3 hónap kiesett**).

A tagdíj kifizetések az ágazatban a pénztári szolgáltatások és kifizetések több mint 475%-al meghaladják a tervezett értékeket. A túllépést a más pénztárba átlépők, valamint a TB-be visszalépő tagok okozták. A társadalombiztosítási rendszerbe visszalépők magas számára a 2009. II. félévben egy jogszabály módosítás lehetőséget biztosított - bizonyos feltételek fennállása esetén - évvégéig a visszalépésre.

Sajnálatos módon a taglétszám csökkenésében a legnagyobb szerepet a más pénztárat választó tagjaink kilépése játszott. Az agresszív ügynöki aktivitás nem esett olyan mértékben vissza, ahogyan azt a pénztár a tervezés során feltételezte. Az ügynöki aktivitás piaczavaró hatásaival a Stabilitás Pénztárszövetség és a hatóságok is foglalkoztak, további jogszabályi szigorítást és a pénztárak egy magatartási kódex kidolgozását tervezték. Az év végi magánpénztári változások azonban ezt a kérdést „megoldották”, a magánpénztári tag szervezés 2010 utolsó negyedében gyakorlatilag megszűnt, de ez már nem tudta ellensúlyozni a pénztárunknál jelentkező negatív hatásokat.

A működési bevétel elmaradása a tagdíj bevételek elmaradásából adódik, nevezetesen a kormányzat a tagdíjbefizetések 14 hónapra történő befagyasztásáról döntött, így a IV. negyedévben már gyakorlatilag egyáltalán nem volt tagdíjbevétele a pénztárnak.

A működési kiadás 2009. éves 103.229 eFt-ról 108.240 eFt-ra emelkedtek, és a tervezett 104.498 eFt-ot is 3,6%-kal meghaladták. A tervhez képest összesen 3.742 eFt túllépés az alábbi megtakarítások és többlet ráfordítások egyenlegeként adódik:

- 7.391 eFt túllépés történt a személyi jellegű ráfordítások tekintetében, mely a 2010. évi tervben a bérjárulékok tervezése egy képletezési probléma miatt jelentős hibát tartalmazott, így a tény adatokban itt jelentős tervtől való eltérés mutatható ki.
- az anyag költségben és igénybevett szolgáltatásokban összességében 4.005 eFt megtakarítás mutatható ki míg az egyéb szolgáltatások értékében 2.521 e Ft többlet, amely így összességében 1.484 e Ft megtakarítást jelent az anyagjellegű ráfordítások tekintetében.
- mintegy 7.198 eFt-os látszólagos megtakarítás jelentkezik az értékcsökkenésben. A tervben értékcsökkenésként mutattuk ki a tényben az egyéb költségekben megjelenő úgynevezett eszközhasználati díjat, amelyet az önkéntes ágazatban jelentkező értékcsökkenésből a magán ágazat a költségmegosztási szabályok miatt ilyen módon térített meg.
- az egyéb költségekben az eszköz használati díj miatt 7.198 túllépés, míg a PSZÁF, Garancia díj soron 2.066 e Ft megtakarítás jelentkezett.

A záró taglétszám 178 fővel a terv alatt, ugyanakkor 2009 évhez képest 110 fővel magasabban zárt, a létszám csökkenés okait a tagdíj kifizetéseknél leírtakkal megegyezik.

## Pénztári hozamok

<b>Magánpénztár 2010 évi hozamráták</b>			
	nettó hozam	Pénztári benchmark	Eltérés
Klasszikus	6,64%	6,28%	0,36%
Kiegyensúlyozott	8,90%	8,54%	0,37%
Növekedési	10,47%	9,87%	0,60%

<b>Önkéntes pénztár 2010 évi hozamráták</b>			
	nettó hozam	Pénztári benchmark	Eltérés
Klasszikus	6,54%	6,28%	0,27%
Kiegyensúlyozott	6,44%	8,59%	-2,16%
Növekedési	10,47%	9,87%	0,60%

A fenti Pénztári hozamok már a költségekkel csökkentett nettó adatok!

A két ágazat azonos kockázati kategóriákhoz tartozó teljesítménykülönbségeket nagyrészt a beáramló és kifizetésre került pénzáramok magyarázzák. Az Önkéntes Kiegyensúlyozott portfólió jelentős alulteljesítése, a december 31-i értéknappal újraértékelésre került ingatlan részportfólióban található direkt eszközök eredménye. A fordulónapon az értékbecslő értékelése alapján 23%-kal alacsonyabb árfolyamon mutatja ki a pénztár az ingatlan vagyonát. A teljes Önkéntes Kiegyensúlyozott portfólió tekintetében a leértékelés több mint 1,60%-kal csökkenti a portfólió teljesítményét. Az alulteljesítés fennmaradó részét, 50 bázispontot magyaráznak a portfólió, jelentős pénzáramai december hónapban, - a befizetések meghaladták a 1,5 milliárd forintot, míg a kifizetések 1,1 milliárd forint fölött voltak - melyeket rövid lejáratú eszközökben tartott a vagyonkezelés. Ezzel szemben a kockázatosabb eszközök teljesítménye a hónap folyamán meghaladta a 2%-ot - például a hosszú kötvények: 2,17%, közép-európai részvények: 6,14%, fejlett piaci részvények 2,39% -.

**A vagyonkezelés teljesítményét vizsgálva elmondható, hogy a nettó hozamokat tekintve is sikerült - egy portfólió kivételével - a referenciaindex feletti hozamokat jóváírni a tagok egyéni számláján.**

### Önkéntes pénztári hozamok

Az önkéntes ágazati összehasonlításban a nagyszámú piaci szereplő és az áttekinthetőség miatt csak a nagyobb - 6 milliárd forint feletti - vagyonnal rendelkező pénztárakat tartalmazza. A 10 éves átlaghozam sorrendjében a **klasszikus portfólióink a 2.**, a **kiegyensúlyozott portfólióink a 3.**, a **növekedési portfólióink a 2.** helyen szerepel, tehát megőrizte az elmúlt évben megszerzett kiváló pozícióit a Pénztár. A tízéves reálhozam tekintetében azonban előrelépett a Pénztár, mivel mindegyik portfóliója javuló teljesítményt mutat az előző évhez képest.

### Magánpénztári hozamok

A 10 éves átlaghozam sorrendjében a **klasszikus portfólióink a 7.**, a **kiegyensúlyozott portfólióink a 4.**, a **növekedési portfólióink a 1.** helyen szerepel a 18 pénztárból! Az elmúlt évhez képest a relatív pozíciók a klasszikus és kiegyensúlyozott portfóliók esetében romlottak - az előző évben a portfóliók rendre az 5. és 2. helyen álltak -, míg a Növekedési portfólió estén javult - a 2. helyről lépett a

portfólió előre -. Érdemes azonban hangsúlyozni, hogy egyrészt a Növekedési portfólióban van a pénztártagok kétharmada, másrészt az előző évhez képest az időszaki reálhozam mindegyik portfólió esetében növekedni tudott.

A Hitelintézeti Szemlében megjelent Matits Ágnes független szakértő elemzése a magán nyugdíjpénztári hozamokról. A szerzői jogok tiszteletben tartása mellett a teljes elemzés elérhető a [http://stabilitas.hu/dynamic/mnyp2010\\_Hitelintezeti\\_Szemle\\_internet.pdf](http://stabilitas.hu/dynamic/mnyp2010_Hitelintezeti_Szemle_internet.pdf) linken.

#### **Az elemzés legfontosabb megállapításai:**

*A tanulmány a magán nyugdíjpénztárak portfólióiról 2009 évre közzé tett hozamadatokat elemzése kapcsán kísérletet tesz a portfóliók hozamteljesítményének minősítésére.*

*A minősítéshez 5 szempontot vizsgál, a rövid és a hosszú távú értékmegőrzés minősége, a rövid és hosszú távú referenciakövetés minősége, valamint a 2008 évi veszteségek kompenzálásának sikeressége. Az eredmények szerint a vizsgált 81 portfólió közül mindössze 8 hozamteljesítménye gyenge minősítésű, míg a többi jó vagy megfelelő, sőt két portfólió kiválóan minősíthető. Ugyanakkor azt is láthatjuk, hogy az egyes portfóliók hozamai között esetenként igen nagy eltérések mutatkoznak. Ennek következtében azonos befizetések mellett is jelentős különbségek lehetnek az egyéni számlákon felhalmozódó pénzek között a különböző pénztárakban, ami végső soron azt eredményezheti, hogy azonos keresetű pénztártagok eltérő mértékű nyugdíjakra számíthatnak. A tanulmány fontos megállapítása, hogy az egyéni számlákon felhalmozott összeg minden portfólióban meghaladja azt az elméleti fedezeti szükségletet, amely ahhoz kellene, hogy az elmúlt 12 évben ( a mai jogszabályok alapján meghatározott ) TB nyugdíjjogosultságukból elvesző 25 százalékot a magán nyugdíjpénztári járadékok kompenzálni tudják.*

A tanulmány a VIT Nyugdíjpénztár magán ágazati portfólióit az alábbiak szerint minősíti:

Portfóliók VIT	Rövid távú teljesítmény		2008-as veszteség kompenzálása	Hosszútávú teljesítmény		Portfólió minősítése
	Értékmegőrzés	Referenciakövetés		Referenciakövetés	Értékmegőrzés	
Klasszikus	Kiváló	Megfelelő	Gyenge	Megfelelő	Jó	<b>Jó</b>
Kiegyensúlyozott	Kiváló	Túlteljesítő	Gyenge	Túlteljesítő	Jó	<b>Kiváló</b>
Növekedési	Kiváló	Túlteljesítő	Elfogadható	Túlteljesítő	Jó	<b>Kiváló</b>

Sorszám	IT ülés időpontja	IT ülés napirendjének száma	IT ülés határozatainak száma	IT határozatainak főbb tartalmi elemei	IT tagok részvétele (fő)*
1.	10.02.18	4	15	Az IT megtárgyalta a pénztár alaprendszerének, a könyvelő-nyilvántartó rendszerének koncepciótervét és megbízta az ügyvezetést az IRF-fel közösen készítenie el a specifikációt. Megtárgyalta még a kommunikációs akciótervet, melynek kiegészítésére, átdolgozására kérte fel az ügyvezetést. Az IT elfogadta az ingatlanértékelő pályázat alapján készített kiértékelést és felhatalmazta a pénztár képviselőjét az Euro-Immo Expert Kft-vel a megbízási szerződés aláírására. Szintén megtárgyalta a 2009. évi önkéntes, ill. magánpénztári ágazatról készített kontrolling beszámolót. A szabályzatok között tárgyalta és elfogadta az IT 2010. évi munkaprogramját, a Befektetési politika változtatásával kapcsolatos előterjesztést, a Vagyonkezelési és vagyonértékelési szabályzatot, a Panaszkezelési szabályzat módosításait, az IT ügyrendjét, a magán és az önkéntes pénztári ágazat Szolgáltatási szabályzatát.	6
2.	10.03.25	5	5	Az IT a kiegészített kommunikációs akciótervet megtárgyalta és elfogadta és a tervben meghatározott kiemelt feladatok végrehajtására az ügyvezetőt felhatalmazta. Elfogadta a Munkaügyi Szabályzat módosításait, valamint a 2009. évi hozamok vizsgálatáról készített előterjesztést. Szintén elfogadta és 2010. április 01-től hatályba léptette a pénztár folyamatelvű működési modelljét a hozzákapcsolódó személyi változásokkal együtt. Ennek értelmében Folkmayer Tibor főkönyvelő a főkönyvelői beosztása megtartása mellett, megbízta az ügyvezető helyettesi feladatok végzésével is. Végül az IT elfogadta a Concord vagyonkezelő szerződésének módosítását.	7
3.	10.05.06	4	12	IT-EB együttes ülése volt. Az IT és az EB a Pénztár 2009. évről készített beszámolóját a könyvvizsgáló és az aktuárius támogatása mellett, a szóbeli kiegészítésekkel, a vitában elhangzottakkal elfogadta. Egyben felkérte az ügyvezetést, hogy egy tagi levelet készítsen, ami a 2009. évi gazdálkodás legfontosabb eredményeit ismerteti. Elfogadta az Alapszabály módosításait, a Választható Portfóliós rendszer szabályzatának előterjesztéseit. Az IT elfogadta a Befektetési politikai módosításait, ill. a Közgyűlés időpontját, napirendi pontjait, az IT módosított Ügyrendjét. Megtárgyalta és elfogadta a letétkezelői szerződés módosítás előterjesztését, valamint felhatalmazta a pénztár képviselőjét, annak aláírására. Megtárgyalta és jóváhagyta az „üzletmenet állásáról” készített 2010. I. negyedéves beszámolóját. Végül az IT megtárgyalta és elfogadta, a Képviselői Testület díjazására vonatkozó előterjesztésben foglaltakat.	5

\* az ülésről hiányzó IT tag, minden esetben írásban megküldi véleményét a tárgyalt napirendekről

Sorszám	IT ülés időpontja	IT ülés napirendjének a száma	IT ülés határozatainak a száma	IT határozatainak főbb tartalmi elemei	IT tagok részvétele (fő) *
4.	06.24	6	10	Az ülésen döntött az IT a Pénztár nyilvántartó rendszerének specifikációjáról és az új rendszer fejlesztésének IRF általi megvalósításáról.. Megtárgyalta az IT a stratégia partnerszövetséggel kapcsolatban beérkezett pályázatok kiértékelését és tárgyalódelegációt hozott létre a leendő stratégiai partnerrel történő részletek kidolgozására. Döntött az IT 5 szabályzat módosításának elfogadásáról, valamint megtárgyalta a Pénztár I. negyedéves gazdálkodásáról szóló beszámolót. Tudomásul vette az IT 1 fő munkavállaló felvételét befektetési könyvelés területén és elfogadta a befektetési vezető közös megegyezéssel történő távozásának feltételeit.	4
5.	07.16 elektronikus	4	4	Megtárgyalta az IT a közgyűlésen is ismertetésre kerülő PSZÁF határozatot, döntött a befektetési vezetői munkakörre kiírt pályázat eredményéről és Vécsei Pétert nevezte ki a munkakörbe. Felkérte a Pénztár ügyvezetését az IT a szoftver megvalósítás vonatkozásában végezzen vizsgálatot, kiegészítő vállalozási tevékenység kialakításáról. (értékesítés, elszámolás..)	6
6.	08.26	10	20	Az IT meghallgatta a tájékoztatót a stratégiai partnerszövetséggel kapcsolatos tárgyalások eredményeiről. Döntött két szabályzat módosításáról és egy munkakör értékelési módszertani útmutató tartalmáról. Elutasításra került a Gyógyfű utcai ingatlanal kapcsolatos beruházási terv, viszont döntöttek a Gyöngyösi ingatlan eladásáról, valamint megtárgyalta a Pénztár II. negyedéves gazdálkodásáról szóló beszámolót. Döntés született továbbá vagyon- és letétkezelői szerződések módosításáról, a belső ellenőr személyének változásáról, az EB elnök részére hivatali gépkocsi biztosításáról, kiegészítő vállalozási tevékenység végzésére vonatkozó előterjesztés Közgyűlés elé viteléről. Elutasította az IT a Pénztár egyik stratégiai részvény befektetésének értékesítését. Döntött az IT a parkolóház téli felkészítése beruházás tárgyában.	5
7.	10.21	4	9	Az IT megtárgyalta a magánpénztárakat érintő törvényi változások hatásait és kérte, hogy a tagság folyamatosan és részletesen kapjon tájékoztatást a várható változásokról. Megtárgyalta az IT stratégiai partnerszövetség együttműködés alapelveit és annak a magánpénztári fejlemények miatti pontosítását kérte. Döntött a pénzügyi tervet megalapozó premisszákról és annak kiegészítéséről. Megtárgyalta a vagyonkezelő vállalkozás megalapítására vonatkozó hatásvizsgálatot, de az ezzel kapcsolatos döntést későbbre halasztotta. Elfogadta a Pénztár egyik ingatlanának középtávú stratégiai tervét. Döntött az IT a pénztár ingatlan értékbecslőjével történő szerződés megszüntetéséről és új pályázat kiírásáról.	5
8.	11.11 elektronikus	1	1	Az IT elfogadta az értékbecslői pályázat eredményét és jóváhagyta a Deutsche-Immo Kft.-vel történő szerződés megkötését.	6
9.	11.25 együttes	8	23	Elfogadta az IT és az EB a Küldöttközgyűlés elé terjesztendő anyagokat, döntött a stratégiai partnerszövetségre vonatkozó alapelvekről és a részletes szerződés január 31-ig történő kidolgozásáról. Elfogadott 7 szabályzat módosítást, megtárgyalta a Pénztár III. negyedéves gazdálkodásáról szóló beszámolót, elvetette az egyik pénztári ingatlanal kapcsolatos beruházást, és megtárgyalta a PSZÁF levelét a májusi közgyűlés tapasztalataival kapcsolatban.	6