

Villamosenergia-ipari
Társaságok
Nyugdíjpénztára

Kiegészítő melléklet a VIT Nyugdíjpénztár 2008. évi beszámolójához

Budapest, 2009. május 26

Vokony János
Igazgatótanács elnöke

I. Általános rész

A VIT Nyugdíjpénztár az éves beszámolóját a Számviteli törvényben, továbbá a 223/2000. (XII.19.) Korm. rendeletben, és a 222/2000. (XII.19.) Korm. rendeletben foglaltak szerint készítette el. A mérlegkészítés időpontja 2009. február 28. A mérleg fordulónapja 2008. december 31. A Pénztár a Számlarendet és a Számlatükröt a számviteli Kormányrendeletekben foglaltaknak megfelelően alakította ki. A pénztári adminisztrációt a Pénztár saját szervezete végzi.

Az immateriális javak és tárgyi eszközök értékcsökkenésének elszámolásánál a Számviteli törvény 52. §-ban foglaltakat a Pénztárakra vonatkozó számviteli Kormányrendeletekben megfogalmazott sajátosságok figyelembevételével alkalmazta a Pénztár.

A befektetett vagyont a 282/2001. (XII.26.) és a 281/2001. (XII.26.) Korm. rendeletben meghatározott piaci értéken értékeltük. A részvények után járó megszavazott, de pénzügyileg nem rendezett osztalékot a Pénztár értékelési különbözetként kezeli, járó osztalék címen.

A devizában kiállított számlák kiállításánál a kiállítás időpontja szerinti árfolyamot vettük figyelembe, nem a teljesítés időpontja szerinti, mivel folyamatos teljesítésnél a teljesítés időpontja és a fizetési határidő egybeesik.

A beszámoló aláírására kötelezett neve: Vokony János IT elnök

A VIT Nyugdíjpénztár könyvvizsgálója: Club-Audit Kft.

1136 Budapest, Hegedűs Gyula u. 49-51

Tagsági szám: 001570

Bárány Terézia

Tagsági száma: 000428

A beszámoló készítésért felelős:

Folkmayer Tibor főkönyvelő

PM regisztrációs szám: 160738

AVIT Nyugdíjpénztár 2008. évi egyesített éves beszámolójában kimutatott eszközök és források egyező végösszege 61 675 274 ezer forint. A saját tőke összege 613 928 ezer forint.

Kijelentjük, hogy a Pénztárnak nincs céltartalékképzési kötelezettsége garanciavállalás miatt, illetve nem végzett környezetterhelő tevékenységet. Működési céltartalékot a pénztár csak a befektetések értékelési különbözete vonatkozásában képzett.

A Pénztár 2008. december 31-én 490 000 EUR összegű bankgaranciát birtokolt az Akácfa utcai parkolóház bérlőjétől. Ebből 2009. február 28-ig 100 000 EUR bankgaranciát a bérlővel történt megállapodás alapján felszabadítottunk.

A Pénztár a beszámolóban kimutatott rövid lejáratú kötelezettségeinek összege 227 749 ezer forint, amiből az APEH által átutalt azonosítatlan függő befizetés összege 664 ezer forint, a munkáltatóhoz rendelhető APEH által átutalt függő befizetések összege 41 598 ezer forint és az azonosítatlan függő befizetések APEH-en kívüli állománya 23 624 ezer forint volt. Az azonosítatlan függő befizetések 2008. évi adatait a kiegészítő melléklet számszaki része tartalmazza. Rövidlejáratú kötelezettségként került kimutatásra a fordulónapon átnyúló értékpapír vételi ügyletekből származó 13 348 ezer forint összegű kötelezettség és a 8 827 ezer forint összegű szállítói tartozás. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségként 147 926 ezer forint került kimutatásra, ami az ingatlan vevőktől kapott előlegek, a költségvetéssel szembeni kötelezettségek, egyéb kötelezettségek és a Felügyelettel szemben elszámolt kötelezettségek összege.

A magán ágazatban folyamatos nyilvántartási problémát okoznak az APEH által nagy késéssel közölt bevallási adatok, és az e miatti 40 millió forintot meghaladó függő állomány.

Követelésként került kimutatásra 673 637 ezer forint, amelyből 904 ezer forint összeg az előző évről áthozott általános forgalmi adó visszaigénylés összege, a tagdíjkövetelés összege 600 327 ezer forint, 21 382 ezer forint a tagi kölcsön követelés, 15 754 ezer forint a vagyonkezeléssel összefüggő követelés, és 24 662 ezer forint a két pénztár közötti követelés-kötelezettség egyenlege, ami a kötelezettségek között is ilyen összegben szerepel. A Pénztár a 2008. évben céltartalékot nem csoportosított át.

A számviteli előírásoknak megfelelően a negatív előjelű követelések át lettek sorolva a mérlegben a kötelezettségek közé, a negatív egyenlegű kötelezettségek pedig a követelések közé. Tagokat érintő eseteknél (negatív egyenlegű kifizetési számlák) az ügyvezetés 2009. május 31-ig intézkedik ezek rendezéséről.

Az önkéntes ágazatban a pénzek közötti átvezetési számlán „ragadt” 122 ezer forint, ami 2009. január 5-én rendeződött. A 2008. IV. negyedéves ÁFA bevallásból származó 904 ezer forint visszaigénylés a mérlegben át lett sorolva követelésnek. Egy tag esetében tagi lekötés lett beváltva egy bank részéről – nem fizetés miatt -, ennek rendezése a tag egyéni számlájával szemben 2009 májusában történik meg, addig követelésként van kimutatva. Több leírás is történt követelés-kötelezettség terén, behajthatatlan követelés, adminisztrációs hibákból származó kötelezettségek miatt.

Egyéb követelésként tartunk nyilván 6 162 ezer forint értékben kauciót, amit a Pénztár a Nyár utcai székhely bérlése kapcsán adott a tulajdonos Nyár 12 Kft.-nek. Kötelezettséggként van nyilvántartva a pénztár ingatlan befektetései kapcsán a bérlők által letett összesen 12 200 ezer forint bérleti díj kaució.

Elévült követelést, nem jogos kifizetési igényt a Nyugdíjpénztár nem szerepeltet sem a könyveiben, sem a beszámolóban.

Aktív időbeli elhatárolásként a pénztár 3 200 ezer forint bevételt (2008-at érintő bérleti díj), és 782 ezer forint költséget szerepeltet a könyveiben.

Passzív időbeli elhatárolásként csak költségek szerepelnek a könyvekben, 10 926 ezer forint értékben.

2008. évben kifizetett nyugdíjszolgáltatások összegét és a kifizetések szolgáltatás típusonkénti alakulását a számszaki részben mutatjuk be.

Az üzleti év végén a Pénztár nem rendelkezik kölcsönbe adott értékpapírral és kockázati tőkealap-jegyekkel. A pénztár a gyöngyösi ingatlana kapcsán vételi jogot (opció) biztosított egy vevő részére, mely vételi jog 2009. március 31-én beváltás nélkül lejárt.

A pénztári céltartalékok állománya december 31-én 60 822 472 ezer forint volt, ezek alakulását céltartalékonként a kiegészítő melléklet táblázataiban mutatjuk be.

A Nyugdíjpénztár az ellenőrzések során nem tárt fel jelentős összegű hibát, rendkívüli esemény nem befolyásolta a működésünket.

II. A VIT Nyugdíjpénztár gazdálkodásának főbb adatai 2008. évben

A VIT Nyugdíjpénztár működése kiegyensúlyozott, azonban a 2008. évben felmerült egyszeri, a további éveket várhatóan nem érintő ráfordítások miatt, a tervezettől lényegesen eltérően alakult. A 2008. évben a pénztár vezető állású munkavállalói tekintetében az alábbi fontos változások történtek:

Vezető állású munkavállalók	Beosztás
Soproni Gábor	2008.06.30-ig
Fülep Zsolt (megbízott)	2008.07.01.-től
Pellei József	2008.11.19.-től
Fülepné Krammer Teréz	2008.12.31.-ig
Folkmayer Tibor	2009.01.01.-től
Fülep Zsolt	Befektetési vezető

A munkáltatók teljesítették vállalt szerződéses kötelezettségeiket.

Taglétszám

Megnevezés	2007. tény	2008. terv	2008. tény	tény/terv	tény-terv
Önkéntes ágazat					
Nyitó	33 058	32 835	32 696	99,58%	- 139
<i>Növekedés</i>	<i>1 464</i>	<i>1 200</i>	<i>1 544</i>	<i>128,67%</i>	<i>344</i>
Új belépő	1 362	n/a	1 429	n/a	n/a
Ide átlépő	102	n/a	115	n/a	n/a
<i>Csökkenés</i>	<i>1 826</i>	<i>1 630</i>	<i>2 312</i>	<i>141,84%</i>	<i>682</i>
Szolgáltatás	1 240	1 150	1 460	126,96%	310
Innen átlépő	73	80	117	146,25%	37
Elhalálozott	85		84		
Kilépő, egyéb	428	400	651	183,75%	335
Záró	32 696	32 405	31 928	98,53%	- 477
Átlag	32 877	32 620	32 312	99,06%	- 308
Magán ágazat					
Nyitó	8 624	8 784	8 773	99,87%	- 11
<i>Növekedés</i>	<i>314</i>	<i>260</i>	<i>285</i>	<i>109,62%</i>	<i>25</i>
Új belépő	274	200	214	n/a	n/a
Ide átlépő	40	60	71	n/a	n/a
<i>Csökkenés</i>	<i>165</i>	<i>92</i>	<i>229</i>	<i>248,91%</i>	<i>137</i>
Visszalépés TB-be	15	20	54	270,00%	34
Innen átlépő	119	60	154	258,33%	94
Elhalálozott	10		13		
Egyéb	21	12	8	175,00%	9
Záró	8 773	8 952	8 829	98,63%	- 123
Átlag	8 655	8 868	8 801	99,24%	- 67

A létszám változatlanul enyhe csökkenést mutat, mindkét ágazatban a tervezetthez képest a záró létszám eltérése 2%-on belül maradt. Ez a csökkenés vélhetően több tényezőre vezethető vissza.

Egyrészt a teljes pénztárszféra taglétszáma hasonló mértékben csökkent, valamint a kedvezőtlen gazdasági folyamatok miatt az iparági foglalkoztatottak létszámának csökkenése is közrejátszott pénztári taglétszám alakulásában.

A pénztár a 2008-as év kedvezőtlen gazdasági körülményei között nem tudta elérni, hogy a tagok egy jelentős rész ne realizálja befektetési veszteségét. A megnehezedett életkörülményekre és források beszűkülésére visszavezethetően az önkéntes ági 10 éves kilépések magas száma azzal is magyarázható, hogy aki a 10 éves várakozási idő leteltét követően már felvette pénztári megtakarítását, vagy egy részét, az most csak a kilépés lehetőségével tudott újra pénztári számlájához nyúlni, amennyiben nem lett még nyugdíjas. Növekedett továbbá – a pénztár által nem befolyásolható – nyugdíj szolgáltatások száma is, vélhetően a 2008-ban szigorodott nyugdíjazási feltételek miatt előrehozott nyugdíjazások száma, valamint a kedvező hozamok idején nyugdíjassá vált, de megtakarítását fel nem élő tagok pánik reakciói miatt.

A magán ágazatban a más pénztárba átlépők száma okozott még lényeges eltérést a tervtől, amely tervezési hibára is visszavezethető.

A gazdasági folyamatok és foglalkoztatottság 1-2 éven belül várt javulása miatt a pénztár hosszabb távon nem prognosztizál jelentősebb taglétszám csökkenést.

Bevételek

A tagdíjbevételek az önkéntes ágon minimálisan a tervezett szint alatt alakultak, a magán ágon viszont jelentősebb túteljesítés mutatkozik.

Tartalékok bevételeinek alakulása (befektetés nélkül)

	2007. tény	2008. terv	2008. tény	tény/terv	tény-terv
Önkéntes					
átlag tagdíj (Ft/hó)	17 965	18 606	18 703	100,52%	97
egyéni (eFt)	1 465 149	1 820 778	1 222 938	67,17%	-597 840
munkáltatói (eFt)	5 389 997	5 462 333	5 601 895	102,55%	139 562
egyéb (eFt) ¹	232 403	0	427 217	n/a	n/a
összesen:	7 087 549	7 283 111	7 252 050	99,57%	-31 061
Magán					
átlag tagdíj (Ft/hó)	17 269	15 228	20 333	133,52%	5 104
alaptagdíj (eFt)	1 784 079	1 617 522	2 147 336	132,75%	529 814
tagdíj kieg. egyéni (eFt)	4 328	2 020	4 144	205,15%	2 124
tagdíj kieg. munkáltatói (eFt)	1 997	1 010	2 628	260,20%	1 618
egyéb (eFt) ²	3 029	0	-6 653	n/a	n/a
összesen:	1 793 433	1 620 552	2 147 455	132,51%	526 903

Az egyéni befizetések az önkéntes ágon tovább csökkentek a korábbi szintekhez képest. Egyrészt jellemzően csak a pár évvel nyugdíjazásuk előtt álló tagok fizetnek be többletet az önkéntes ágon, másrészt a kedvezőtlen hozamok is visszaszorították az egyéni befizetési kedvet. A magán ágon az alaptagdíj örvendetes módon jelentősen emelkedett a bázis időszakhoz képest, ami magyarázza a tervezési hibára visszavezethető eltérést is a tervhez képest.

Nettó hozamok alakulása

	2007. tény	2008. terv	2008. tény	tény/terv	tény-terv
Önkéntes (eFt)	2 995 885	3 861 215	-5 676 910	-147,02%	-9 538 125
fedezeti	2 948 683	3 803 297	-5 797 726	-152,44%	-9 601 023
likviditási	34 997	38 612	57 146	148,00%	18 534
működési	12 205	19 306	63 670	329,79%	44 364
Magán (eFt)	720 899	949 467	-1 826 866	-192,41%	-2 776 333
fedezeti	679 672	930 477	-1 890 479	-203,17%	-2 820 956
likviditási	36 180	5 697	49 049	860,96%	43 352
működési	5 047	13 293	14 564	109,56%	1 271

A hozamok alakulásáról részletes tájékoztatást adunk a kiegészítő melléklet további fejezeteiben.

A likviditási tartalék kedvező hozama a befektetési politika változásának köszönhető.

A pénztár ágazatainál együttesen a működési befektetések 78,2 millió forintos eredménye jelentősen meghaladja mind a 2007. évi 17,3 millió forintos befektetési eredményt, mind a tervezett 32,6 millió forintos működési befektetési eredményt. A tervtől való eltérés lényeges oka, hogy a pénztár 2008. év folyamán eladta a tulajdonában álló VIT-Admin Kft. üzletrészét (amelyet a pénztár korábbi székhelyéül szolgáló ingatlan megvásárlása miatt hozott létre), amelyen jelentős egyszeri árfolyam nyereséget realizáltunk. (Ugyanakkor ezzel szembe kell állítani az ezzel együtt eladott ingatlanon a pénztár által még korábban elvégzett felújítások, beruházások nettó értékét, amelyet a könyvekből ki kellett vezetni, de az nem a befektetések

¹ Egyéb bevételek: utólag befolyt tagdíjak, SZJA visszatérítés, meg nem fizetett tagdíj miatti céltartalék képzés

² Egyéb bevételek: utólag befolyt tagdíjak, meg nem fizetett tagdíj miatti céltartalék képzés

ráfordításaként, hanem az egyéb ráfordításokban került elszámolásra, a hatályos számviteli jogszabályoknak megfelelően.)

Költségek, kiadások

Fedezeti tartalék kiadásai						
	eFt	2007. tény	2008. terv	2008. tény	tény/terv	tény-terv
Önkéntes						
szolgáltatás		3 038 075	1 981 215	4 480 894	226,17%	2 499 679
átlépő		68 243	137 824	132 753	96,32%	-5 071
kilépő/10 éves kif/elhunyt		2 455 024	3 445 591	4 748 668	137,82%	1 303 077
összesen		5 561 342	5 564 630	9 362 315	168,25%	3 797 685
Magán						
átlépő, elhalálozó		88 381		159 416		
TB-be visszalépő		57 016	115 000	114 070	255,02%	178 268
egyösszegű		4 813		19 782		
összesen		150 210	115 000	293 268	255,02%	178 268

A pénztár a nyugdíjszolgáltatások kifizetésekor a szabályzatokban meghatározott módon 2.000 forint eljárási díjat számol fel. Postai úton történő kifizetések esetén ezen túlmenően a postai utalvány díját is érvényesíti a postai díjszabás alapján. Az így levont összegeket a pénztár a 961912-es főkönyvi számlán, a működési tartalék egyéb bevételei között tartja nyilván. Értéke 2008. december 31-én 13 594 ezer forint volt.

Az önkéntes ágazat nyugdíjszolgáltatásokra kifizetett összege jelentősen meghaladja a tervezett szintet, amely egyrészt a tervezés hibájára, másrészt arra vezethető vissza, hogy vélhetően a 2008-ban szigorodott nyugdíjazási feltételek miatt többen előrehozták nyugdíjazásukat, valamint a kedvező hozamok idején nyugdíjassá vált, de megtakarítását fel nem élő tagok pánik reakciói is szerepet játszottak benne.

A magán ágazat kifizetéseinek tervet meghaladó értékére szintén ez a magyarázat.

A pénztár a 2008-as év kedvezőtlen gazdasági körülményei között nem tudta elérni, hogy a tagok egy jelentős rész ne realizálja befektetéseit veszteségként. A megnehezedett életkörülményekre és források beszűkülésére visszavezethetően az önkéntes ági 10 éves kifizetések magas száma azzal is magyarázható, hogy aki a 10 éves várakozási idő leteltét követően már felvette pénztári megtakarítását, vagy egy részét, az most csak a kilépés lehetőségével tudott újra pénztári számlájához nyúlni, amennyiben nem lett még nyugdíjas.

Működési tartalék kiadásai³						
	eFt	2007. tény	2008. terv	2008. tény	tény/terv	tény-terv
Önkéntes						
tiszteletdíjak		18 734	24 000	10 302	42,93%	-13 698
bérek		74 334	96 600	106 815	110,58%	10 216
ebből befektetési csop		-28 789	-54 000	-43 345	80,27%	10 655
járadékok		32 022	43 416	48 095	110,78%	4 679
ebből befektetési csop		-9 841	-19 440	-13 871	71,35%	5 569
személyi jellegű kifiz.		13 504	16 800	37 548	223,50%	20 748
ebből befektetési csop		-3 225	-7 100	n/a	n/a	n/a
igénybe vett szolg.		76 484	105 900	96 853	91,46%	-9 047
felügyeleti díj		15 713	18 208	12 466	68,46%	-5 742
értékcsökkenés		35 692	39 000	32 066	82,22%	-6 934
egyéb		11 420	11 000	53 336	484,87%	42 336
összesen		236 048	274 384	340 264	124,01%	65 880
Magán						
tiszteletdíjak		6 972	7 450	4 034	54,15%	-3 416
bérek		28 968	37 000	59 983	162,12%	22 983
ebből befektetési csop		-4 700	-6 600	-6 977	105,71%	-377
Járadékok		17 340	15 558	19 597	125,96%	4 039
ebből befektetési csop		-2 131	-2 310	-2 232	96,62%	78
igénybe vett szolg.		24 386	18 500	30 598	165,39%	12 098
felügyeleti díj		2 348	4 051	5 264	129,94%	1 213
garancia díj		6 269	5 672	7 539	132,92%	1 867
értékcsökkenés		1 308	1 600	828	51,75%	-772
egyéb		999	5 550	4321	77,86%	-1 229
összesen		81 759	86 471	122 955	142,19%	36 484

Az önkéntes ágazat működéssel kapcsolatos ráfordításai a 2007. éves 236,0 millió forintról 340,3 millió forint növekedtek, míg a tervezett 274,4 millió forintot 23,9%-kal haladták meg. A tervet meghaladó 65,9 millió forint több költségnem megtakarításának és túllépésének egyenlege, amelyből a legfontosabb tételek az alábbiak:

- 45 millió forint túllépés történt a személyi jellegű ráfordításokban, elsősorban a nem tervezett - az ügyvezetőt és a főkönyvelőt érintő - munkaviszony megszüntetés kapcsán kifizetett összegek miatt,
- nem tervezett 42 millió forint túllépés történt az egyéb ráfordítások tekintetében, amelynek elsődleges oka a VIT-Admin Kft üzletrész értékesítése kapcsán, az azzal együtt eladott (a pénztár korábbi székhelyéül szolgáló) ingatlanon még korábban elvégzett felújítások, beruházások könyvekből kivezetett nettó értéke,
- ezzel szemben megtakarítást ért el tervhez képest a pénztár az anyagjellegű ráfordításokban (9,0 millió forint), és a Felügyeleti díjban (5,7 millió forint), valamint 6,9 millió forinttal kevesebb értékcsökkenés lett elszámolva.

A magán ágazatban a működéssel kapcsolatos ráfordítások a 2007. éves 81,8 millió forintról 123,0 millió forintra növekedtek, míg a tervezett 86,5 millió forintot 42,2%-kal haladták meg. A tervet meghaladó 36,5 millió forintból a legfontosabb tételek az alábbiak:

³ Korrigálva a befektetési csoport nem működési tartalékra jutó személyi jellegű ráfordításaival.
VIT Nyugdíjpénztár kiegészítő melléklet 2008. évi beszámolóhoz

- 14 millió forint túllépés történt a személyi jellegű kiadásokban, elsősorban a nem tervezett - az ügyvezetőt és a főkönyvelőt érintő - munkaviszony megszüntetés kapcsán kifizetett összegek miatt,
- további 9 millió forint eltérés adódott abból, hogy tervezési hibaként nem került megtervezésre a pénztár munkaügyi szabályzatában és a munkaszerződésekben rögzített egyéb személyi kifizetések (elsősorban béren kívüli juttatások) értéke,
- 9 millió forinttal lépte túl a pénztár az anyagjellegű ráfordítások tervezett értékét,
- nem tervezett közel 5 millió forint túllépés történt az egyéb ráfordítások tekintetében, amelynek elsődleges oka a VIT-Admin Kft üzletész értékesítése kapcsán, az azzal együtt eladott (a pénztár korábbi székhelyül szolgáló) ingatlanon még korábban elvégzett felújítások, beruházások könyvekből kivezetett nettó értéke.

A pénztár mérleg szerinti vesztesége így összességében 13,8 millió Ft, amely lényegesen meghaladta a tervezett 0,2 millió Ft-os veszteséget. A pénztár működési tartaléka a 2007. évi 469,1 millió forintról 451,5 millió Ft-ra csökkent, amely a tervezettnél (481,4 millió forint) 29,9 millió forinttal alacsonyabb értékben realizálódott.

A fentebb részletezett okok alapján a pénztári tartalékok állománya az alábbiak szerint alakult:

Tartalékok záró állománya						
	eFt	2007. tény	2008. terv	2008. tény	tény/terv	tény-terv
Önkéntes						
Fedezeti		55 096 389	60 635 435	47 028 895	77,56%	-13 606 540
Likviditási		612 866	696 179	663 537	95,31%	-32 642
működési ⁴		477 519	481 396	451 481	93,79%	-29 915
Összesen		56 186 774	61 813 010	48 143 913	77,89%	-13 669 097
Magán						
Fedezeti		13 026 816	15 408 886	12 984 262	84,26%	-2 424 624
likviditási (összesen)		76 991	87 883	91 888	104,56%	4 005
működési ⁴		166 443	143 598	160 948	112,08%	17 350
Összesen		13 270 250	15 640 367	13 237 098	84,63%	-2 403 269

Az évvárás óta bekövetkezett lényeges változások:

- A pénztár 2009. január 1-től a magánpénztári ágazatban kötelezően, míg az önkéntes ágazatban a küldött közgyűlés döntése alapján bevezette a tagi megtakarítások elszámoló egység alapú nyilvántartásának rendszerét. Ennek lényege, hogy a pénztártagok egyéni számláján az elszámoló egységek darabszáma kerül nyilvántartásra, amelynek piaci értéke az egyes választható portfóliókra naponta kiszámított (4 munkanapos késleltetéssel) egy egységre jutó árfolyamok és az egységek darabszámának szorzataként határozható meg.
- A mérleg fordulónapjától eltelt időszakban a Pénztár hosszú távú gazdálkodását befolyásoló további lényeges esemény nem történt.

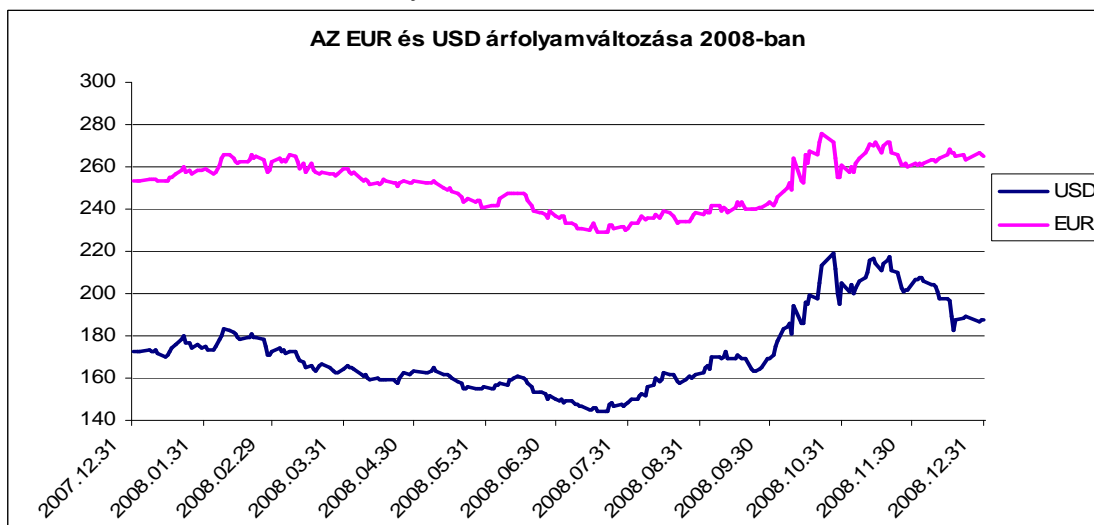
⁴ Működési tartalék = Tartaléktöke +- mérleg szerinti eredmény +- működési céltartalék állományváltozása.
VIT Nyugdíjpénztár kiegészítő melléklet 2008. évi beszámolóhoz

1. Makrogazdasági összefoglaló

A 2008-as év fordulatokban gazdag, de katasztrófális teljesítményeket hozó időszak volt.

2008 elején a korábbi stabilizációs csomag eredményeként javuló államháztartási egyensúly, de csökkenő gazdasági növekedés és magas szinten beragadt infláció jellemezte a hazai gazdaságot. A befektetők leginkább az infláció miatt aggódtak. A jegybank 2006-ban és 2007-ben is elvettette az inflációs célt, és ekkorra világos lett, hogy a 2008-as célt is el fogja véteni. A problémát az jelentette, hogy az árfolyamsáv miatt a 3%-os inflációs cél teljesítéséhez nem volt meg minden szükséges eszköz a Monetáris Tanács kezében, hiszen 240 forint/euró alá nem erősödhetett a forint. A jegybank hitelessége forgott kockán. Ennek hátrányait (a magasabb inflációs pályát, és emiatt magasabb kamatszintet, drágább hiányfinanszírozást) végre megértette a kormányzat is, és február végén megszületett a régóta várt döntés, a Monetáris Tanács a kormányval egyetértésben eltörölte a forint $\pm 15\%$ -os lebegési sávját.

Az EUR/HUF és az USD/HUF árfolyam 2008-ban:



Mindközben a hazai politikai életben sem telt eseménytelenül az idő. A reformmal kapcsolatos viták felerősödtek a koalícion belül- és a kormányzó pártok ill. az ellenzék között is. A márciusban megtartott népszavazás során a leszavazták a korábban bevezetett tandíjat, a vizitdíjat és kórházi napidíjat, a reform szimbolikus elemeit. A kormányfő és a kormányzó MSZP ezután lassítani akart a reform-tempón, ami miatt partnere, az SZDSZ kilépett a koalícióból. Kisebbségi kormányzás vette kezdetét növelve a politikai bizonytalanságot.

A jegybanki alapkamat és a forint árfolyam alakulása

A jegybank március után áprilisban és májusban is kamatot emelt, így ennek és a régiós valuták erősödésének köszönhetően a forint folyamatosan erősödött. Június közepén áttörte a korábbi 240-es sávhatárt, majd júliusban 230 alá is benézett az árfolyam. Az erős forint a kamatokat is lejjebb hozta nyár közepére. A helyzet stabilnak tűnt, azonban a rendszer sérülékenysége folyamatosan nőtt. Bár az államháztartás hiánya és finanszírozási igénye folyamatosan mérséklődött, a vállalatok és a háztartások nettó megtakarítása csökkent, finanszírozási igényük nőtt. Ezt a bankrendszeren keresztül külföldi forrásokból finanszíroztuk. A háztartások ráadásul nagyrészt devizában, elsősorban svájci frankban vették fel a hiteleket. Szeptember végére devizahiteleik állománya elérte a GDP 20%-át. Ez négy éve még a GDP 5%-a volt. A háztartások nettó megtakarítása az első három negyedévben negatív volt. Az államháztartás javuló pozíciója ellenére így az ország külfölddel szembeni finanszírozási igénye ismét nőtt. A bankrendszer ráadásul a romló globális környezet és a dráguló hitelek miatt a hosszú lejáratú eszközöket egyre rövidebb forrásokkal finanszírozta. Az egy éven belül lejáró külföldi adósság szintje a jegybanki tartalék szintje fölé emelkedett, nőtt az ország refinanszírozási kockázata. Mindenki azt gondolta, hogy a külföldi kézben lévő hazai bankok anyabankjuktól korlátlan finanszírozáshoz hozzáférnek, náluk nincs megújítási kockázat, azonban ez illúzió volt.

Bizalmi válság a pénzpiacokon

Szeptember közepén csődbe jutott a Lehman Brothers, ez korábban elképzelhetetlen volt és alapjaiban megrázta a pénzügyi rendszert. Megszűnt a bizalom a szereplők között, leállt a bankközi hitelezés, majd a teljes globális hitelpiac befagyott. A nagy tőkeáttétellel működő, külső finanszírozásnak kitett modellek kockázatossága megugrott. A teljes izlandi bankrendszer összeomlott október elején, és a spekulánsok már következő áldozatot keresték.

Ez Magyarország lett, mert ha az anyabankok elzárják a finanszírozási csapokat hazai leányaik felé, sőt kiviszik a likviditást, akkor a befagyott hitelpiacokon nem jutunk új forrásokhoz, és a jegybanki tartalék pedig gyorsan elolvad. Spekulációs támadás indult a forint és az állampapírpiac ellen. A támogatást a kormány és a jegybank gyors reakciója védte ki. Október 9-én felvették a kapcsolatot az IMF-fel és az EU-val egy rendkívüli hitel felvételéről. A kormány elkezdte kommunikálni, hogy a 2008-as államháztartási hiány a korábbi 3,8%-os célnál kisebb lesz. 3,4% az új cél, valamint a 2009-es új hiánycél is kisebb lesz a korábbinál. Az ÁKK előbb elhalasztotta a kötvény-kibocsátásokat, majd bejelentette, hogy az év hátralévő részében már nem lesz éven túli lejáratú kibocsátás. Az MNB megállapodott a bankokkal, hogy térjenek vissza az állampapírpiacra, és a jegybank is stabilizációs célból vásárolni fog állampapírokat, hogy kiutat adjon a kényszereladóknak. A forint összeomlását megakadályozandó-, és a pénzügyi rendszer stabilizálódását elősegítendő 300 bázisponttal megemelte az alapkamatot október 22-én. November 4-én bejelentették az IMF-fel való megállapodást, amelynek keretében az IMF, az EU és a Világbank hármasa összesen mintegy 20 milliárd eurónyi hitelkeretet biztosít a kormány számára a finanszírozási problémák kezelésére. Az összeg meglepően nagy volt, és nemcsak az államháztartás finanszírozását, hanem a bankrendszerét is biztosította a program által lefedett 17 hónapra. Az IMF és az EU szigorú feltételeket szabott. Tovább kell csökkenteni az államháztartási hiányt, és rendszeresen ellenőrzik a feltételek teljesülését - így nem lesz lehetőség választási költekezésre. A részletekbe azonban nem szóltak bele a hitelnyújtók, a kormányra bízták, hogyan teljesíti a feltételeket.

A jegybank az október végi 17,8-ról 24 milliárd euróra növelte a deviza-tartalékot az IMF-hitel felhasználásával. Az MNB további likviditásjavító intézkedésekkel segítette a bankrendszert. Értékpapír-fedezet mellett biztosított forint-hitelt, majd november végén 5%-ról, 2%-ra csökkentette a kötelező jegybanki tartalék mértékét - amivel önmagában 450 milliárd forinttal javította a bankrendszer likviditási helyzetét. A stabilizáció lehetővé tette a Monetáris Tanács számára a november végi kamatdöntő ülésen az 50 bázispontos kamatvágást, amelyet decemberben még két újabb vágás követett, így az alapkamat az év végén 10,00%-on zárt. Az államháztartási hiány a 2006-os stabilizációs intézkedések óta folyamatosan csökken. A 2007-es 5% után a 2008-as hiány a GDP 3,4%-a volt. A javulás elsősorban az adóterhelés növelésének volt köszönhető.

A GDP változása

A magyar gazdaság 2007. évi – a megelőző évekhez képest lényegesen lassúbb – 1,1%-os növekedése után 2008 első félévében élénkületet mutatott, melyet a nemzetközi gazdasági fejlemények, azon belül is elsősorban fő gazdasági partnereink helyzetének kedvezőtlen alakulása tört meg. A bruttó hazai termék (GDP) I. félévi 2% körüli növekedése után a III. negyedévi bővülés 0,8%-ra mérséklődött, s az év utolsó negyedében 2,3%-os csökkenés következett be az előző év azonos időszakához képest. A magyar gazdaság teljesítménye 2008-ban mindössze 0,5%-kal emelkedett.

Az infláció

Az infláció a magas nyersanyag és élelmiszerárak miatt az év elején jóval magasabb volt a korábbi várakozásoknál. Az olajárak nyáron tetőztek 146 dolláros hordónkénti áron. Ezt követően a spekulációs buborék a globális kereslet csökkenése miatt kipukkant, és az olajár az év végére 40 dollárra esett. Ez a hazai inflációt is gyors ütemben csökkentette, az augusztusban még 6,7%-os érték novemberre 4,2%-ra esett. A rövidbázisú maginfláció a nyár közepe óta 1% körüli értékre esett. A globális és hazai recesszió miatt az inflációs nyomás megszűnt 2008 második félévében. A jövőre vonatkozóan pozitív jel a nyersanyag-, olaj- és élelmiszer-árak zuhanásszerű csökkenése. Az MNB a februárban publikált legfrissebb inflációs jelentésében lényegében nem változtatott az inflációs várakozásán (2009: 4,2%, 2010:2,5%).

A bérek egyelőre nem reagáltak a fenti változásokra, a versenyszféra béreinek növekedési üteme 9% körül alakult, a nemzetgazdaság egészében 8% volt az emelkedés. Az év utolsó hónapjaiban az alkalmazásban állók létszáma csökkenésnek indult, a munkanélküliek száma nőtt.

Összefoglaló

Az előbb említett tényezők (a külső konjunktúra és a hitelkínálat szűkülése, valamint a költségvetési intézkedések) következtében a hazai gazdaság visszaesésére számíthatunk az elkövetkező két évben. A külső konjunktúra átmeneti visszaesése idén mérsékli az exportszektor termelését, 2010-re azonban már némi korrekció következhet. A romló konjunkturális helyzet a vállalati és lakossági szektorban is a kiadások visszafogását eredményezi. A vállalatok a csökkenő értékesítésekhez a foglalkoztatás mérséklésével és a bérezés visszafogásával alkalmazkodnak, jövedelmezőségük romlása azonban csak 2010-re állhat meg. A csökkenő foglalkoztatás miatt növekvő lakossági jövedelembizonytalanság a szektor megtakarítási hajlandóságának növekedéséhez vezethet. A kedvezőtlen konjunkturális helyzetre erősít rá a pénzügyi szektor viselkedése is. A romló jövedelmezőség miatti hitelkereslet-visszaesést kínálati oldalról mélyíti a bankok csökkenő kockázatvállalási hajlandósága. Amellett, hogy a hitelezési aktivitás csökkenése visszaveti a beruházásokat, a forgóeszköz-hitelezés szigorodása egyes gazdasági alágazatokban a termelés fenntartását is megnehezíti.

2. Részvénypiaci összefoglaló

Fejlett részvénypiaci folyamatok

A tavalyi év igazi hullámvasútnak bizonyult a globális fejlett részvénypiacokon. Tovább folytatódott a 2007. második félévében megkezdődött visszaesés. A januári, majd a márciusi eladási hullám is a hitelpiacok szűkülésével függött össze. Ezeket a részvénypiaci folyamatokat egy-egy nagybankkal kapcsolatos negatív hír indította el. Január közepén a SocGen francia bank egyik brókere okozott több milliárd eurós veszteséget munkaadójának, majd márciusban a Bear Sterns – az ötödik legnagyobb amerikai brókercég – vált fizetéseképtelenné. Az USA piacain kialakult likviditási válság hatására az amerikai gazdaság növekedési üteme 0,2%-os szintre csökkent. Ennek megfékezésére tett kísérletet a Fed drasztikus kamatcsökkentéseivel, aminek hatására az amerikai hozamok jelentős mértékben csökkentek.

Az európai bankokra is áttérjedő krízis magával rántotta az európai tőzsdéket is. Mind a napon túli, mind a napon belüli árfolyamingadozás jelentősen megnőtt. Tovább szította a negatív hangulatot a félév végére rekordmagasságokba emelkedő olajár, és az ennek kapcsán megugró globális inflációs előrejelzések is. Júliusban szintén a fekete arany árfolyama alakította a piacok mozgásait, de immáron a 145 USD/bbl csúcsról visszakorrigálva húzta felfelé a részvények értékét. A másik jelentős felhajtóerőt az amerikai vállalatok második negyedéves gyorsjelentései szolgáltatták, amelyek a várakozásoknál jobb eredményekről számoltak be. Az orosz-grúz konfliktus és az ennek következtében kialakult nagyhatalmi erőfitogtatások azonban visszavetették az optimizmust, amit a hónap végi – a vártnál jóval kedvezőbb, 3,3%-os – amerikai GDP adat valamelyest semlegesíteni tudott.

Szeptemberre a részvénypiacokon kialakult eladási hullám pánikszerű méreteket öltött, párhuzamosan azzal, ahogy a befektetők a globálisra duzzadt pénzügyi krízis másodlagos, reálgazdaságra való hatását megpróbálták beárazni. Októberben és novemberben új dinamikát vitt a tőkepiaci válságba a hedge fund iparágban tapasztalt tőkekivonás. A gyenge első féléves hozamoktól elbizonytalanodott ügyfélkör túlnyomórészt a visszaváltások mellett döntött, ami viszont a hedge fundokat kényszerítette befektetéseik felszámolására. Mivel ezen alapok befektetéseinek egy része a befagyott vállalati kötvénypiacok miatt nem volt pénzzé tehető, ezért a leglikvidebb, főleg részvény típusú befektetéseiket voltak kénytelenek értékesíteni - akár mélyen a fairnek gondolt árak alatt is. A növekedési kilátások drasztikus lefelé módosítása és a tőkeáttételes szereplők kényszerlikvidálása magyarázza, hogy 2008-ban a második félévben miért estek ilyen sokat a fejlett piaci részvények.

A fenti események hatására a tavalyi évben a fejlett piaci részvények a hosszú távú átlagtól jelentősen elmaradó hozamot produkáltak. Az európai folyamatokat jól jellemző MSCI EMU index 42,36%-os,

míg a globális részvénytőzsiacra vonatkozó MSCI WORLD index 35,46%-os visszaesést volt kénytelen elszenvedni forintban kifejezve.

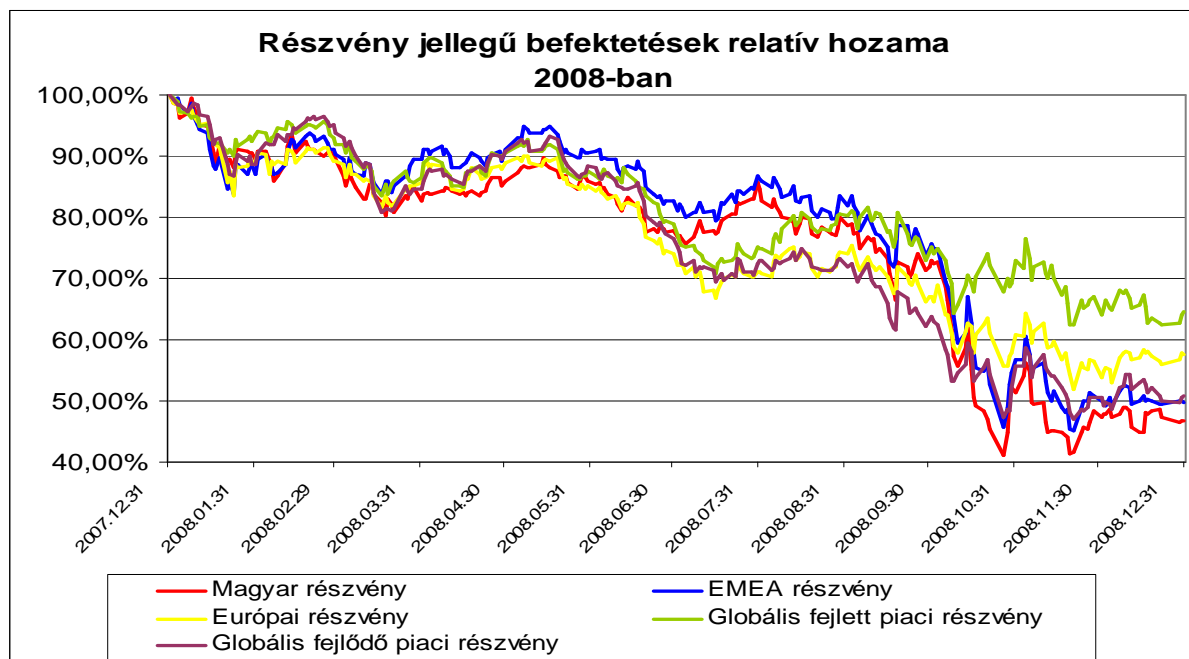
Fejlődő országok részvénytőzsiacai

A 2007-es év jó teljesítménye után 2008-ban már a feltörekvő piacok részvényeit is elérte a válság hatása. A fentebb említett gazdasági folyamatok mellett a kockázati étvágy eltűnésével párhuzamosan jelentős profitrealizálások és tőke kivonások történtek ebben a szegmensben. Különösen a kínai kitétségtől szabadultak az intézményi befektetők, és eleinte Brazília, valamint az orosz régió irányába csoportosították át a befektetéseket. A nyersanyagárak esésével ezek a piacok sem jelentettek már menedéket és zuhanni kezdtek (az orosz tőzsdén például többször felfüggesztették a kereskedést, vagy egyáltalán napokig ki sem nyitották). A Lehman csődjét követő nemzetközi likviditás szűkülés, a befektetői bizalom csökkenése, a befektetési alapokból történő visszaváltások és a régió makrogazdasági problémáinak előtérbe kerülése mind felelőssé tehető a negyedik negyedév erőteljesen negatív teljesítményéért. Bár régióként eltérő a feltörekvő piacot reprezentáló indexek teljesítménye, a teljes eszközosztályt jellemző MSCI Emerging Markets kosár forintban számítva 49,19%-ot veszített értékéből.

A hazai illetve régiós tőzsdék sem tudták elkerülni a világ értékpapírtőzsiacairól származó eladói nyomást így a hazai piac 53,34%, míg a régiós piac 50,22% gyengüléssel zárta a 2008-as évet.

A magyar, lengyel és cseh tőzsideindexek nominális (nem évesített) hozamai:

	BUX	WIG 20		PX		CETOP 20	
	HUF	PLN	HUF	CZK	HUF	EUR	HUF
2008 I. negyedév	-17,25%	-13,74%	-9,69%	-14,50%	-8,03%	-12,70%	-10,63%
2008 II. negyedév	-6,09%	-13,08%	-16,51%	-4,41%	-7,67%	1,13%	-7,57%
2008 III. negyedév	-7,45%	-7,98%	-6,99%	-18,79%	-19,29%	-11,72%	-9,44%
2008 IV. negyedév	-35,12%	-24,93%	-33,35%	-28,76%	-27,97%	-38,88%	-33,45%
2008 éves	-53,34%	-48,21%	-53,26%	-52,72%	-50,63%	-52,36%	-50,22%



3. Kötvénypiaci összefoglaló

Rossz és viharos év volt a tavalyi a magyar állampapír befektetők számára. 2008-ban a forint-eszközöktől elvárt prémium emelkedésében a fundamentumok és az egymást követő inflációs sokkok mellett nagy szerepe volt a globális hitelpiaci és likviditási válság mélyülésének és kereslet-kínálat megbomlásának. Ezek hatására csökkent a külföldiek érdeklődése a hazai állampapírok iránt, amit hazai szereplők nem tudtak ellensúlyozni - mivel az alapkezelők a szabályozók által előírt magánnyugdíj-pénztári portfólió-átalakítások miatt nem tudtak vásárolni. A szabályok szerint a magánnyugdíj-pénztáraknak 2008 végéig jelentősen növelniük kellett részvény-befektetéseik arányát, amit csak a hazai állampapír-kitettséjük csökkentésével voltak képesek megvalósítani. A hazai bankok sem tudtak a korábbihoz hasonló keresletet generálni, hiszen a hitel és likviditási válság őket is utolérte. Nehezebb és drágább lett a forráshoz jutás, így azt nem az alacsonyabb hozamú állampapírokba akarták befektetni. A folyamatos külföldi eladások és az erős kibocsátói kínálat nagy része azonban a kereskedés, árjegyzés során náluk landolt.

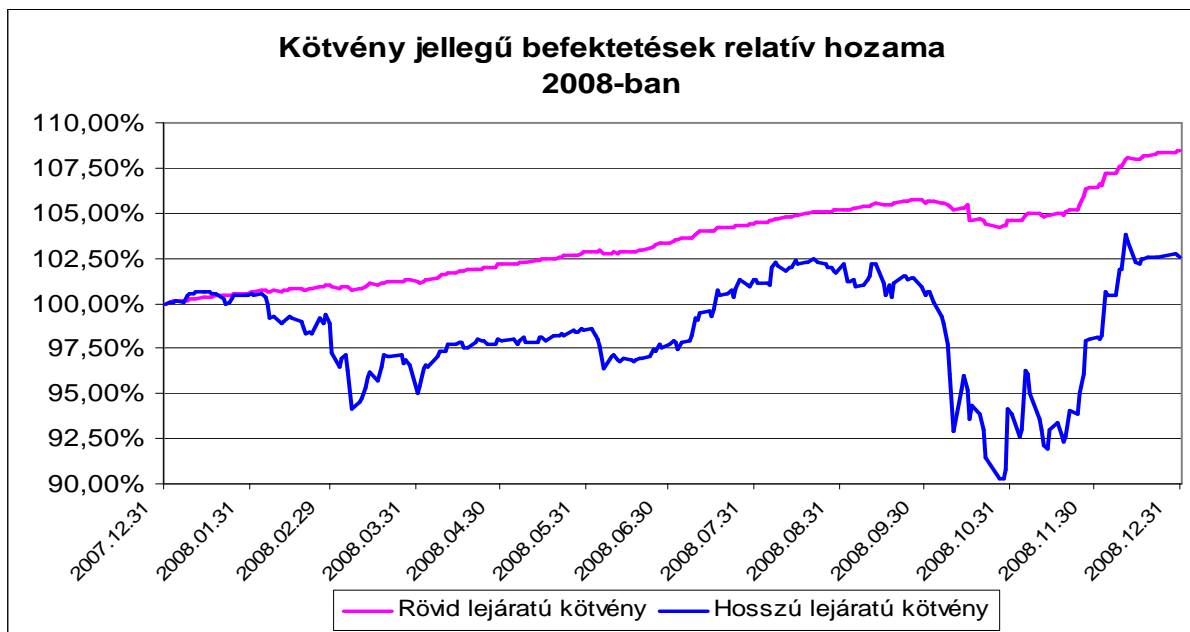
Február végén az első veszteség-minimalizáló (stop-loss) üzetek az alacsony likviditású kereslet-hiánnyal küzdő piacon a hozamok erőteljes emelkedéséhez (az árfolyamok eséséhez) vezetettek, majd a hazai állampapírpiac összeomlott. A kibocsátó ÁKK megkésve reagált, emelte a DKJ kibocsátás mennyiségét és csökkentette a kötvénykibocsátás volumenét, de ezzel is csak mérsékelni tudta a nyomást. A kereslet csak 10% körüli hároméves, és 9% körüli tízéves hozamszint mellett jött vissza. A növekvő politikai bizonytalanság is közrejátszott a hozamok március végi ismételt megugrásában.

Április lassú hozamcsökkenést indukált, melynek oka az egyre biztosabbá váló kisebbségi kormányzás körvonalazódása volt. A globális inflációról- és a növekedés lassulásáról folyamatos érkező rossz hírek, valamint a magyar inflációs pálya ismételt felfelé módosítása magasabbra hajtotta júniusban a magyar állampapírpiaci hozamokat.

Júliusban az MNB a júniusi inflációs adatot követő kommentárjában kifejtette, hogy nem zavarja a forint erősödése. Időlegesen a 230-as szint alatt is járt az árfolyam, véleményük szerint ez ellensúlyozza a magas olajárak negatív hatását és megerősítették a korábbi inflációs prognózisukat. A jegybank utalt arra is, hogy a gazdaság lassulása szintén dezinflációs hatást fejt ki. A hónap közepén megjelentek a vásárlók a hosszú kötvények piacán is csökkentve ezzel az igen magas hozamszinteket. Egészen augusztus végéig tartott a pozitív reakció, amikor a kormány bejelentette a 2010-ig szóló adóváltoztatási csomag részleteit. A piaci szereplők ezt nem fogadták kitörő lelkesedéssel és a kötvénypiaci erősödés a hónap végére megszakadt.

Szeptemberben viszonylag eseménytelenül telt a kereskedés, bár a hozamgörbe hosszú végén már újra enyhe hozamemelkedés mutatkozott. Ez az emelkedés októberben aztán lavinaszerűen felgyorsult. A forint 286-os szintig gyengült az euróval szemben, a hozamok 13% fölé ugrottak az állampapírpiacra, amire tíz éve nem volt példa. A piac idén már másodszor befagyott, a vevők eltűntek, csak eladók voltak, az árjegyzés megszűnt. Néhány külföldi befektető az állampapírok hozamemelkedésére játszva spekulált ellenünk, más külföldi befektető a kockázat-kerülés, a veszteség-minimalizálás miatt óriási kényszereladásba kezdett. A külföldi kézben lévő állampapír-állomány néhány hét leforgása alatt közel 30%-kal, mintegy 1000 milliárd forinttal csökkent. Mindez azt is jelenti azonban, hogy tisztult a piac, kevesebb a forró pénz - a jövőben ez kisebb kockázatot jelent. Novembertől egy gyors visszarendeződés történt az IMF-Világbank hitel, MNB kamatemelés és az ÁKK kötvényaukciók befagyasztásának hatására, és az év hátralévő részében konszolidálódott a piac.

Ezek a hatások azt eredményezték, hogy 2008-ban az egy évnél kisebb hátralévő futamidejű állampapírok (RMAX index) - amelyeket kockázatmentesnek is szokás nevezni - 8,45%-os emelkedést produkáltak átlagosan, az ennél hosszabb futamidejű kötvényeken (MAX index) pedig mindössze 2,59%-os nyereséget lehetett az év során elkönyvelni!



Az állampapírindexek teljesítménye 2008-ban:

	I. név	II. név	III. név	IV. név	éves
RMAX (éven belüli)	1,17%	2,18%	2,14%	2,71%	8,45%
MAX (éven túli)	-4,94%	2,78%	2,82%	2,13%	2,59%
MAXComp (átlagos)	-4,12%	2,72%	2,82%	2,01%	3,30%

Állampapírhozamok változása 2008-ban:

(%)	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	10 év	15 év
2007.12.31	7.45	7.46	7.47	7.52	7.38	7.08	6.83
2008.12.31	9.03	8.96	8.95	9.57	9.43	8.28	7.70
változás	+1.58	+1.50	+1.48	+2.05	+2.05	+1.20	+0.87

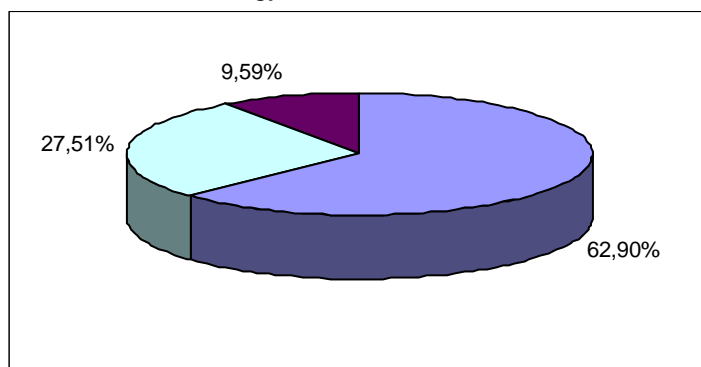
4. Vagyonkezelők teljesítménye

a. OTP Alapkezelő Zrt. - Benchmark követő portfólió

Önkéntes Pénztár - Kiegyensúlyozott portfólió része

Az OTP Alapkezelő által kezelt portfólióra elmondható, hogy várt alatti teljesítményt nyújtott 2008-ban. 2007. december végi eszközértéke 1.272.558.791 Ft volt, ez 2008 végére 1.122.736.731 forintra csökkent. 2008-ban a vagyonkezelő által elért hozam elmarad a megadott referencia portfólió hozamától. (Lásd hozamok rész)

Az OTP által kezelt vagyon szerkezete 2008.12.31-én:



Állampapír:	62,90%
Egyéb kötvény:	0,00%
Részvény:	0,00%
Befektetési jegy:	27,51%
Jelzáloglevél:	9,59%
Pénzeszközök:	0,00%

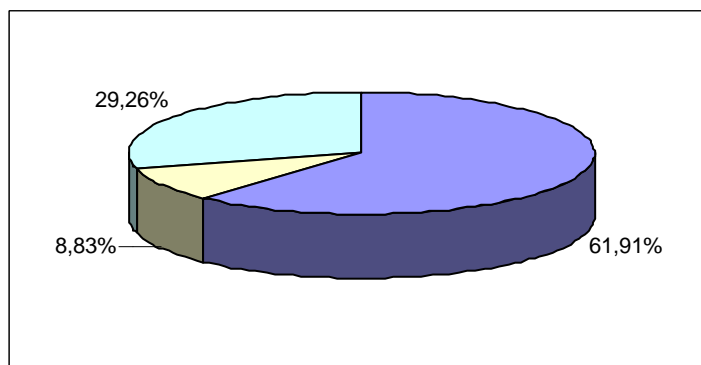
A vagyonkezelő az év első negyedében minimálisan tért csak el a befektetési irányelvekben meghatározott szinttől, egyedül a hosszúlejáratú állampapírokat súlyozta felül, ami ebben az időszakban gyengén teljesített. A második negyedévben ezt a felülsúlyozást tovább tartva az elgondolás helyesnek bizonyult, és a portfólió teljesítménye jelentősen meghaladta a benchmark értékét. A harmadik negyedévben ismét az elvárható szint felett teljesített a portfólió, most a magyar kötvénypiac túlsúlyozásának jó időben történő semleges közeli szintre való visszavágása teremtett hozzáadott értéket a vagyonkezelő részéről. A negyedik negyedévben bekövetkezett jelentős alulteljesítés elsősorban a portfólióban lévő befektetési jegyek (részvénykitettségek) negatív teljesítményének volt köszönhető.

b. OTP Alapkezelő Zrt. - Total Return portfólió

Önkéntes Pénztár - Kiegyensúlyozott portfólió része

Az OTP Alapkezelő által kezelt portfólióra elmondható, hogy átlag alatti teljesítményt nyújtott a tavalyi évben. 2007. december végi eszközértéke 1.237.815.088 Ft volt, ez 2008. december végére 1.181.054.589 forintra csökkent. 2008-ban a vagyonkezelő által elért hozam lényegesen elmarad a megadott referencia portfólió hozamától. (Lásd hozamok rész)

Az OTP által kezelt vagyon szerkezete 2008.12.31-én:



Állampapír:	61,91%
Egyéb kötvény:	0,00%
Részvény:	8,83%
Befektetési jegy:	29,26%
Határidős ügylet:	0,00%
Pénzeszközök:	0,00%

Az első negyedévben a vagyonkezelő nulla százalék teljesítményt ért el, ami jelentősen elmarad ugyan a referenciaindex értékétől, de nem mutatott ki veszteséget a hektikus piaci környezetben. Alapvetően magas - 50% feletti - részvényarányral kezdte az évet, és bár csökkentette a részvények mennyiségét, nem tudta elkerülni a január hónap negatív eseményeinek a következményét. Ezt a negatív hozamot viszont jól időzített vételekkel március végére sikerült ledolgoznia.

A második negyedévben szintén elmaradtak a hozamai az elvárható szinttől, de itt már csak kisebb mértékben. Az első negyedéves szinthez hasonló részvényarányral gazdálkodva folyamatosan kereskedve sem sikerült felülteljesíteni a benchmarkot. A júliust még 40 százaléknyi részvénnyel kezdő portfólióban folyamatosan csökkentették ezen portfólióelemek arányát így a lejtmenet csak mintegy 10 százaléknyi kitétséggel érte a vagyont. Ezt az időszakot így viszonylag szerény lemorzsolódással vészelte át az abszolút hozam portfólió.

Szeptember közepétől kezdve növelni kezdték a kockázatosabb eszközök súlyát, amely az időszak végére elérte az 20%-ot. Ez a stratégia azt eredményezte, hogy a portfólió a harmadik negyedévben is a benchmark alatti – immár negatív - hozamot könyvelt el. Októberben tovább vásárolták a részvénypiaci eszközöket, ami igen rossz döntésnek bizonyult a hatalmas tőzsdei zuhanás miatt. Mivel a magyar állampapírpiactól eltérően ebben a szegmensben nem következett be jelentős korrekció az év végéig, így ezek a befektetések beragadtak a portfólióba. Az év végére a részvénypiaci eszközök aránya meghaladta a 38 százalékot. A negyedik negyedévben a portfólió 9,32(!) százalékkal múlta alul a benchmark indexet. Összességében 2008-ban a vagyonkezelő teljesítménye jelentősen alulmúlta a kijelölt referenciaindex hozamát, ami a fenti indokok mellett annak is köszönhető, hogy a benchmark index (abszolút hozamú vagyonkezelési mandátum esetén) egy nagyon rövid lejáratú állampapírindex (ZMAX) +2%, amely viszonylagosan jól teljesített a 2008-as év folyamán is.

c. K&H Alapkezelő Zrt. - MSCI EMU (európai részvény) portfólió

Magán nyugdíjpénztár Kiegyensúlyozott-, Növekedési-, Önkéntes Pénztár Kiegyensúlyozott- és Növekedési portfólió része

Ez a vagyonkezelési mandátum speciális jellegű. A portfólióban kizárólagosan egy - a Pénztár által kijelölt - befektetési alap vásárolható. A Pénztár határozza meg mikor és mekkora mennyiséget ad/vesz a vagyonkezelő ezen alapból. A vagyonkezelő a devizakitétség fedezését saját hatáskörben kezeli.

A portfólióra elmondható, hogy az elvárt teljesítményt nyújtotta a tavalyi évben. A portfólió hozama kissé felülmúlta a benchmarkot. Ennek legfőbb magyarázata, hogy a passzív vagyonkezelésű befektetési alap részvényei jelentős részének kölcsönadásával extra hozamhoz jutott. Teljesítménye ezt leszámítva nagyjából megegyezik a referencia indexével. Megjegyezzük, hogy az Alapkezelő 2008-ban a hektikus ármozgások ellenére nem kötött deviza fedezeti (EURHUF) ügyletet.

d. K&H Alapkezelő Zrt. - MSCI EM (fejlődő piaci részvény) portfólió

Magán nyugdíjpénztár Kiegyensúlyozott-, Növekedési-, Önkéntes Pénztár Kiegyensúlyozott- és Növekedési portfólió része

Ez a vagyonkezelési mandátum szintén speciális jellegű. A portfólióban kizárólagosan egy - a Pénztár által kijelölt - befektetési alap vásárolható. A Pénztár határozza meg mikor és mekkora mennyiséget ad/vesz a vagyonkezelő ezen alapból. A devizakitétség fedezése szintén a Pénztár hatáskörébe tartozik.

A portfólióra, így az alapra is elmondható, hogy várt alatti teljesítményt nyújtott a tavalyi évben. A portfólió hozama lényegesen alulmúlta a benchmarkot. Ennek legfőbb oka, hogy a befektetési alapot kezelő vagyonkezelő rosszul választotta meg a fejlődő piacok és a szektorok súlyát.

**e.Credit Suisse Asset Management Hungary Alapkezelő Zrt. - MSCI World
(globális fejlett piaci részvény) portfolió**

Magán nyugdíjpénztár Kiegyensúlyozott-, Növekedési-, Önkéntes Pénztár Kiegyensúlyozott- és Növekedési portfolió része

Ez a vagyonkezelési mandátum is speciális jellegű. A portfolióban kizárólagosan kettő - a Pénztár által kijelölt - befektetési alap vásárolható. A Pénztár határozza meg mikor és mekkora mennyiséget ad/vesz a vagyonkezelő ezen alapból. A vagyonkezelő a devizakitettség fedezését saját hatáskörben kezeli.

A portfolióra elmondható, hogy az elvárt teljesítményt nyújtotta a tavalyi évben. A portfolió hozama kissé felülmúlta a benchmarkot. Az Alapkezelő 2008-ban többször nyitott deviza fedezeti pozíciót (EURHUF), és jelentős haszonnal lezárta azokat.

5. A Pénztár saját kezelésű portfoliója (K&H és a CSAM portfoliókkal együtt)

A saját vagyonkezelés szempontjából érdemes két részre választani a tavalyi évet. Az első kilenc hónapban a Pénztárnál ágazatonként egy-egy közös portfolióban voltak kezelve a fedezeti tartalék befektetései. A negyedik negyedévben a Pénztár bevezette a választható portfoliók rendszerét, ágazatonként 3 különböző kockázatú portfoliót alakítottunk ki. Ezzel egyidejűleg a befektetési politika is megváltozott.

2008-ban a Pénztár befektetésein elért teljesítményére is igen erősen rányomta bélyegét a pénz- és értékpapírpiazi válság hatása. Az első kilenc hónapban az egyes eszközosztályokon belül mind a saját részvények, mind a kötvények eredménye jobb lett a rájuk vonatkozó benchmark rész teljesítményénél, az ingatlan portfolió első kilenc havi hozama viszont jelentősen elmarad a benchmarkjától.

Az utolsó negyedévben a saját vagyonkezelés esetén a Magán Ágazatban felülteljesítettük-, az Önkéntes Ágazatban alulmúltuk a benchmarkot. Ennek az volt az oka elsősorban, hogy az új megváltozott befektetési politika összességében lényegesen kevesebb részvényjellegű befektetést tartalmaz. A Pénztár viszont nem realizálta a részvényeken a veszteséget (nem adott el), így a szeptemberi nagymértékű alulsúlyozottságból októberre a választható portfoliók rendszer indulása után a Kiegyensúlyozott portfoliókban egy enyhe felülsúlyozottság adódott a részvényeknél az összeomló piacon. A kötvényoldal pedig így alulsúlyozott pozícióba került, és az év végi kötvénypiaci fellendülésből az átsúlyozódás miatt kevésbé tudott profitálni. A Növekedési portfoliókban a benchmark-váltás után is alulsúlyozottak maradtak a részvények. Mivel az Önkéntes Ágon a Kiegyensúlyozott portfolió-, a Magán Ágazatban a Növekedési portfolió a legnagyobb, így az Önkéntes Ágazatban a teljes átlagos hozamot jelentősen rontotta e technikai felülsúlyozódás. (lásd alábbi grafikonok)

a. Részvények

Az idei évben a Pénztár mindkét ágazat esetében viszonylag passzívan kezelte a portfolióinak részvényeit. Az eszközallokáció szempontjából az év folyamán fokozatosan csökkentettük részarányukat a portfoliókban. Az újonnan bejövő tagdíjakat rendre kötvényekbe fektettük be, ezzel az eljárással a harmadik negyedév végére a befektetési politikában megjelölt szintekhez képest minden portfolióban jelentős alulsúlyozás volt tapasztalható.

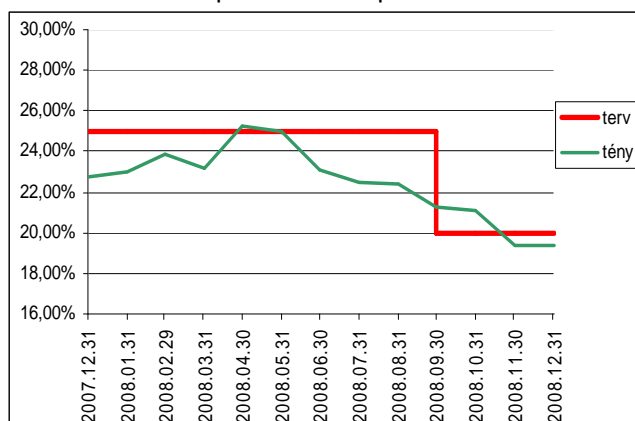
Pénztár részvényportfoliója a 2008-as évet a befektetési politikában meghatározott szinthez képest enyhe alulsúlyozottsággal kezdte. Az önkéntes ágazat esetében forgatási részvények aránya 22,76%, a magán ágazat esetén 28,26% volt. Az év első negyedében részvényeladásokkal is csökkentettük a forgatási részvények arányát. Ezt a kitétséget tovább csökkentettük a második és a harmadik negyedévben is. Az önkéntes pénztár a harmadik negyedév végén 21,25% részvényjellegű befektetést tartott a portfoliójában, ami a 25%-os tervezett szinthez képest 3,75%-os negatív eltérés. Ez a differencia értékben eléri az 1,8 milliárd forintot! A magánpénztár szeptember végi részvényjellegű befektetései hányada 24,51%-ot tett ki, ami a 31,25%-os tervezett szinthez képest

6,74%-os negatív eltérés. Ez a különbség értékben közel 900 millió forintot jelentett a magán ágazat esetén!

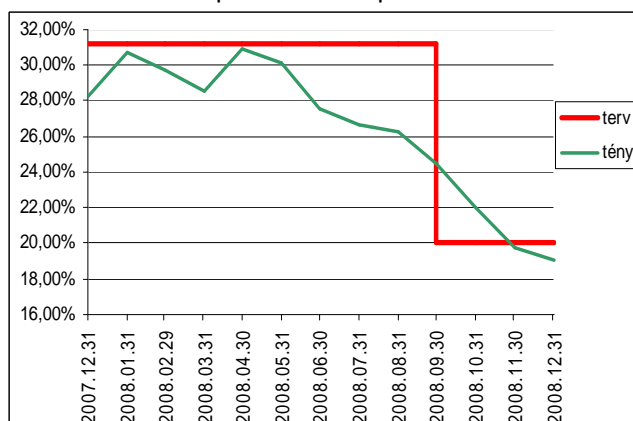
A negyedik negyedévet már egy megváltozott, fokozottan óvatos és mindkét pénztári ágazatban egységes befektetési politikával kezdte a Pénztár, melyben a kockázatos eszközök részarányának célszintjét jelentősen lecsökkentettük. Ezzel a szeptember végi jelentős alulsúlyozás egy csapásra megszűnt az ilyen eszközöket tartalmazó Kiegyensúlyozott portfóliókban, azaz nem az értékpapírokat adtuk el a kedvezőtlen körülmények között, hanem az irányelveket változtattuk meg. Ez a technikai jellegű lépés okozta a negyedik negyedév elején a rövid idejű túlsúlyozást, igaz ezáltal jelentős lemaradást szenvedtünk el a referencia indexhez képest.

Az év utolsó negyedében továbbra sem hajtottunk végre stratégiai részvényvásárlásokat, mindössze a választható portfólió bevezetésével kapcsolatos kiigazításokat végeztük el, mivel korábban a két ágazat befektetési politikája eltérő volt. Ennek következtében a saját kezelésű részvényportfólióknál mindkét ágazat esetében ismét a kijelölt referenciaszint alá csökkent a részvényjellegű befektetések aránya a Kiegyensúlyozott portfóliók esetében közel 1 százalékkal, a Növekedési portfóliók esetén 4-7 százalékkal.

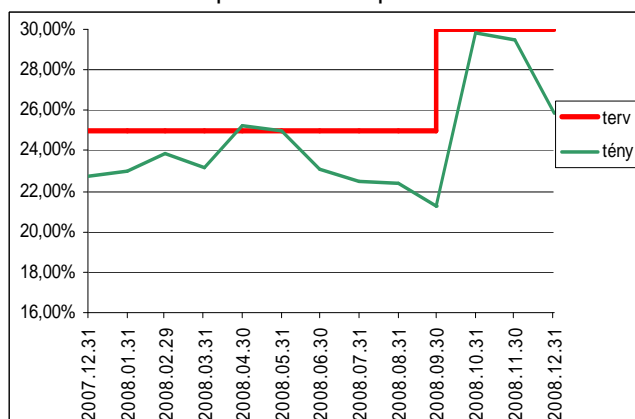
Az önkéntes Kiegyensúlyozott portfólió részvénykitettsége változása a befektetési politikához képest:



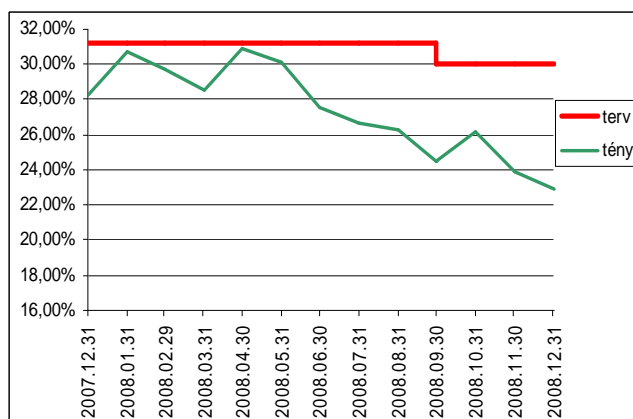
A magán Kiegyensúlyozott portfólió részvénykitettsége változása a befektetési politikához képest:



Az önkéntes Növekedési portfólió részvénykitettsége változása a befektetési politikához képest:



A magán Növekedési portfólió részvénykitettsége változása a befektetési politikához képest:



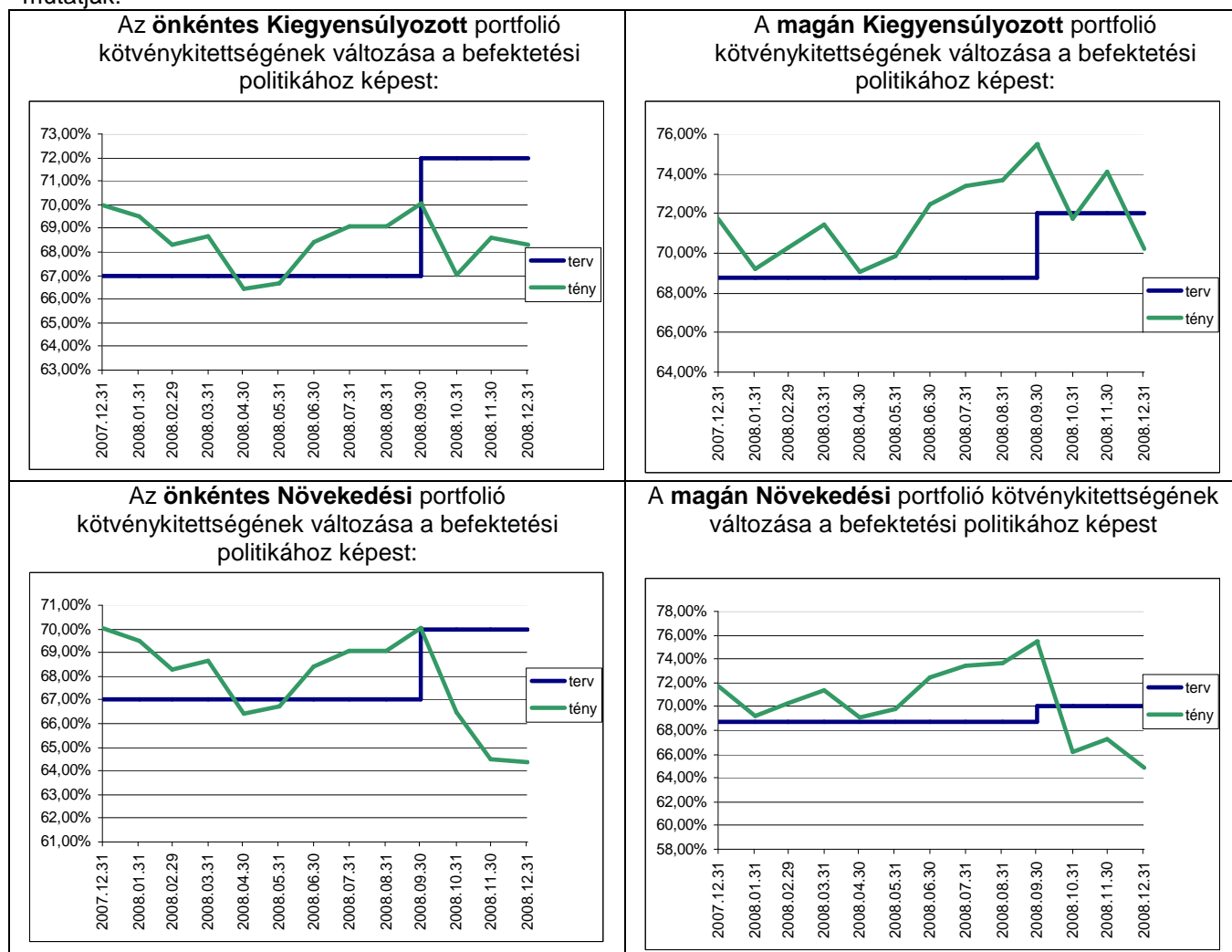
b. Kötvények

A Pénztár a 2008-as év folyamán a saját kezelésű kötvényportfólióval is folyamatosan az egyre kockázatmentesebb – azaz rövidebb lejáratú – államkötvények irányába mozdult el. A bejövő tagdíjakból – kevés kivételtől eltekintve - diszkontkincstárjegyet vásároltunk, emiatt az írás elején említett hosszulejáratú kötvények hozamingadozása kevésbé érintette negatívan a Pénztár hozamát.

A negyedik negyedév végével a Pénztár jelentős mennyiségű pénzeszközt (lekötött betét, számlapénz) tartott a portfóliójában, biztosítva a kockázatos eszközök alulsúlyozását és várva a piaci túlreagálás során adódó ígéretes befektetési lehetőségeket.

A Pénztár kötvénybefektetésein – amelyet teljes egészében maga kezel – az első kilenc hónapban benchmark feletti hozamot tudunk kimutatni. A negyedik negyedévben azonban a Kiegyensúlyozott portfóliókban a benchmarkváltás miatt-, valamint az Önkéntes Ágazat Növekedési portfóliójában novemberben a portfólió közel 10%-ért megvett ingatlan befektetés miatt - pozitív piaci korrekcióból a december végi mérési pontnál a Pénztár valamivel kisebb mértékben tudott profitálni. Természetesen a 2009 eleji drasztikus hozamemelkedésből származó veszteség így lényegesen kisebb mértékben érinti hozamunkat.

A Pénztár a Klasszikus portfóliókban teljes mértékben kockázatmentes eszközökben, kötvényekben tartja a befektetéseit. A másik két portfólió kötvénybefektetéseinek arányát az alábbi grafikonok mutatják:



c. Ingatlanok

A VIT Nyugdíjpénztár 1999-ben határozott a pénztári portfólió ingatlanbefektetésekkel történő bővítéséről. Először Gödöllőn vásárolt a pénztár földterületeket, majd Balatonyörökön egy tóparti gyerekküldőt.

Kezdetben az ingatlan ügyekkel a Pénztár ügyvezetője foglalkozott, majd a pénztár szerződött egy külső szolgáltatóval (GPM Kft.), amely a befektetési lehetőségeket gyűjtötte és továbbította a VIT felé, valamint a tervezés, fejlesztés, építési és jogi ügyekben is segítséget nyújtott. A döntési jogkör a pénztárnál maradt, de az összes információval való ellátást e külső cég végezte. E keretek között

került sor 2005-2006 folyamán további 6 ingatlan projekt elindítására. Az Igazgatótanács 2005-ben adott engedélyt az ingatlan portfólió feltöltésére, és a tevékenység nagyobb mértékű kiépítése.

Jogsabályi előírás alapján minden egyes projekt előtt elkészült az ún. "zéró riport", melyben részletes meghatározásra kerül a beruházás összes sarokszáma: nagyon részletesen meghatározták a projekt várható futamidejét, elvárt megtérülését, az egyes munkálatok díjait, és a külső cég felé fizetendő díjakat.

Jelen időpontban már 4,1 milliárd Ft feletti összeget fektetünk ingatlanokba, a portfóliók a maximum limitig feltöltöttek ingatlannal.

A hosszútávú, és főként intézményi befektetők befektetési politikájának általában kellően hangsúlyos eleme, hogy a kezelt portfólió – a jogszabályi környezethez igazodva – megfelelően tagolt legyen, a befektetési szegmensek minden lehetséges formája megvalósuljon, ezáltal is elősegítve a kockázat elosztást, diverzifikációt. Hosszú távú befektetési formák esetén – és ilyen a nyugdíjpénztár is – természetesen, hogy a befektető olyan piacokon is befektet, amelyek kifutása ténylegesen hosszútávon várható, ilyen pl. az ingatlanok piaca.

Az ingatlan azonban – általános és sajátos - kockázatokat is hordozó befektetési forma: hosszabb távon nagyobb a valószínűsége a magasabb nyereségnek, mint a kockázatmentes, biztos, de éppen ezért alacsonyabb hozamú befektetések esetén.

Az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság 2008. év végén – 2009. év elején átvilágította a pénztár ingatlan befektetéseinek helyzetét. Az átvilágítás alapján megfogalmazott javaslatok megvalósítását az Igazgatótanács a 2009. évi munkatervében szerepeltette. Ennek keretében.

- az Igazgatótanács megvizsgálja az ingatlan befektetésekre vonatkozó stratégiai alternatívákat és dönt a pénztár ingatlan stratégiájáról
- kialakításra kerül ingatlanbefektetések kapcsolatos részletes szabályozási rendszer,
- átalakításra kerülnek az ingatlankezeléssel kapcsolatos szerződések
- megerősítésre kerül a pénztáron belüli kontroll mechanizmus.

2008. év végén meglévő ingatlanjaink

adatok mFt-ban	2007. december 31.		2008. december 31.	
	Könyvszerinti érték	Piaci érték	Könyvszerinti érték	Piaci érték
	Fedezeti tartalék		Kiegyensúlyozott portfólió	
Akácfa u. parkolóház	1 259 548	1 279 041	1 699 660	1 770 000
Gyógyfű u. telek	371 032	370 500	371 222	371 236
Gül baba u. telek	106 347	105 102	109 912	111 000
Gödöllői telkek	61 815	173 300	61 815	173 300
Gyöngyös ipari park	333 575	335 690	333 575	338 000
Balatongyörök	115 639	126 849	115 413	149 047
Benczúr u. társasház	540 684	560 820	540 586	560 820
Székesfehérvár	580 264	650 000	581 884	650 000
Órsó u. társasház	340 155	343 440	0	0
Összesen	3 709 059	3 944 742	3 814 067	4 160 409
			Növekedési portfólió	
Sopron	n/a	n/a	70 012	70 012
MINDÖSSZESEN	3 709 059	3 944 742	3 884 079	4 193 415

Rövid áttekintés az egyes ingatlanokról

Akácfa u. parkolóház

Budapest VII. kerületben található üres telket a VIT Nyugdíjpénztár 2005. szeptemberében vásárolta meg. A megvásárolt ingatlan jogerős és végrehajtható építési engedéllyel rendelkezett, amely gépkocsik parkolását biztosító parkolóház megvalósítására szolgált. A VIT egy automata rendszerű parkolóház megvalósítását tűzte ki célul. A parkolóházra 15 éves határozott idejű bérleti szerződést kötöttünk a rendszer szállítójával. A hosszú távú fix díjas bérleti bevétel lehetővé tette az ingatlan hozamalapú termékként történő piacra vitelét, hiszen a tervek között szerepelt, hogy mint bérbé adott ingatlan kerüljön eladásra az épület. A parkolóház megvásárlását a bérlő is tervezte, azonban a 2008 év végére a kialakult hitelválság illetve gazdasági világválság ellehetetlenítette vételi lehetőségeiket.

A parkolóház használatbavételi engedélyt 2008.08.14-én kaptuk meg.

A bérlő 2009. februárban - a szerződés szerint jogszerűtlenül - a bérleti és üzemeltetési szerződést a válságra való hivatkozással felmondta. A VIT a szerződés jogszerűtlen felmondása miatt kártérítési igényt kíván érvényesíteni a bérlővel szemben, valamint 2009. április 30-ra rendkívüli felmondással

A hulladékerőmű építése a mai napig nem kezdődött el. A VIT megállapodott az eladóval a vételi és elővásárlási jog 2009. március 31-i megszüntetésében, így a telek szabadon értékesíthetővé vált.

Szakértői vélemények szerint az ingatlan reális eladási ára lényegesen alacsonyabb a VIT által elképzelnél.

Balatongyörök

A VIT a balatongyöröki ingatlant 1999 decemberében vásárolta meg. Az ingatlan jelenleg bérbeadás útján hasznosított, igen szerény, az ingatlan értékének megközelítőleg 1%-nak megfelelő bevétel mellett. A megvásárlás óta eltelt 10 évben a nyugdíjpénztár nem fordított jelentősebb összeget az ingatlan fejlesztésére, minden felújítást, állagmegóvást az ingatlant bérlő alapítvány finanszírozott és valósított meg a területen.

Az ingatlanra jelentős ráfordítás nem történt 2008-ig, amikor is azt egy Kft. a VIT-től, a foglaló kifizetésre került. Az ingatlant határozott idejű bérleti szerződéssel a vevő hozzájárulásával 2009. szeptemberéig adta bérebe a VIT. A gazdasági helyzet megváltozása miatt a felek megállapodtak a szerződés közös megegyezéssel történő megszüntetésben, amelynek kapcsán a foglaló visszafizetésre kerül.

A Balatontörvény elfogadását követően jelentős ingatlanfejlesztések elindulása várható a Balaton vízparthoz közeli területein, így az ingatlan felértékelődése várható.

Benczúr u.

A VIT 2006. májusában vásárolta meg a Benczúr utca 11. ingatlan 14 albetétét. A VIT a fent említett 14 albetét megvásárlásával 67,7%-os tulajdonosi hányadot szerzett a Társasházban. Az ingatlan vásárlás elsődleges célja az albetétek hasznosítása volt. A megvásárláskor az albetétek 42,4 %-a volt bérebe adva, mely mostanra 59%-ra növekedett, így a bérleti díj bevétel a 2006 óta 250%-kal nőtt. A VIT úgy határozott, hogy 2009-ben a váságra való tekintettel a bérleti díjak indexálásától eltekint.

A VIT korábbi ügyvezetése 2007-ben úgy döntött, hogy átalakítja az ingatlanokat. A tervek szerint 17 luxus lakás kialakítására lenne lehetőség. A Társasház közgyűlésén megszavazták átalakítást. Az építési kérelem benyújtásra került. Az építési engedély ellen fellebezés került benyújtásra. A II. fokú Hatóság által az ügyben nem született döntés a mai napig.

Jelenleg az épületet bérleményként hasznosítjuk és ameddig a fenti társasházzal kapcsolatos, illetve építési hatóságokkal folyó ügyek le nem zárulnak a fejlesztési project nem megvalósítható, illetve az ingatlan, mint ingatlanfejlesztés sem értékesíthető.

Székesfehérvár

A VIT 2007. januárjában vásárolta meg az ingatlant. Az ingatlant bérbeadás útján hasznosítjuk. 2009. februárjában a legnagyobb bérlő recesszió miatt megszüntette a bérletet, azóta több kisebb bérlő jött be az ingatlanba. Az ingatlan további bérbeadását helyi partnerek bevonásával próbáljuk, ám a jelen gazdasági helyzetben igen nehézkes.

Még 2008 nyarán kezdtük meg a tárgyalásokat egy élelmiszer kereskedelmi láncsal, aki először a teljes ingatlan megvásárlásában gondolkodott, míg később már csak kisebb területet igényelt. A legutolsó információk szerint – bár a területet kimondottan alkalmasnak tartják áruház építésre – a jelen gazdasági helyzetben nem terjeszkednek ezen a területen. A jelen helyzetben célszerűnek látjuk az ingatlan bérbeadás útján történő hasznosítását, persze nem kizárva az esetleges eladást sem.

Sopron

A Nyugdíjpénztár a soproni ingatlanokat egy a végrehajtásból származó ingatlanok adásvételére szakosodott Kft-től vásárolta meg. Az ingatlanok hasznosítási módjaként azok továbbértékesítésével elérhető profit realizálásával számolt a pénztár. Az ingatlanok megszerzését nem terhelte egyéb járulékos kiadás, így sem ügyvédi költségek sem közvetítői jutalék kifizetésére nem került sor. A 2008. novemberben történt megvásárlásától a mai napig jelentős költségek nem merültek fel az ingatlanokkal kapcsolatban.

A megvásárolt ingatlanok továbbértékesítésére megtettük és folyamatosan megteesszük a lehetséges lépéseket, úgy, mint közvetítők megbízása, hirdetések a nyomtatott és elektronikus médiákban.

Orsó u. társasház

A Budapest II. kerületi telket a VIT Nyugdíjpénztár 2005 márciusában vásárolta meg. A project legnagyobb előnye a meglévő jogerős építési engedély volt, hiszen a megvásárlást követően gyakorlatilag azonnal elkezdődhetett a fejlesztés – mind a kivitelezés, mind a lakások értékesítése.

A megvásárlást követően a tervek részletes vizsgálata után kiderült, hogy a tervek és a költségvetési kiírás között igen komoly eltérés van, így a megvásárlás előtt kapott árajánlatokat egyetlen kivitelező sem tudta tartani. Ez a tény, illetve a később felmerült további műszaki problémák jelentősen megnövelték a kivitelezési költségeket.

A kezdeti értékesítési nehézségeket követően minden lakás eladásra került. A fejlesztés 2007. januárjában készült el, az utolsó lakás 2008. októberében került átadásra.

A teljes beruházás fő számai a következők:

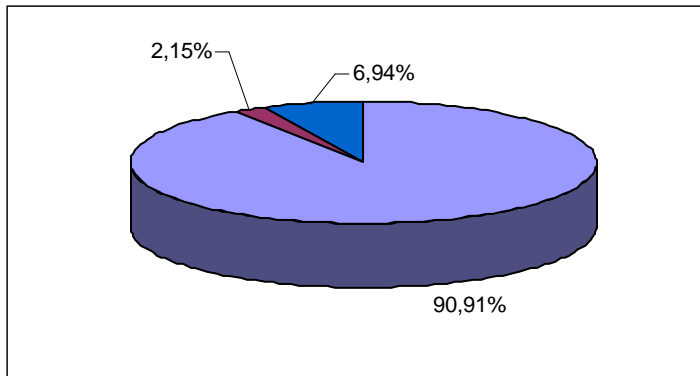
Teljes bevétel	335 540 100
árbevétel lakások, garázsok	312 540 100
árbevétel bérlet	23 000 000
Költségek összesen	358 302 670
Telek bekerülési költsége	123 580 488
beruházási költségek	216 574 194
ráfordítások	18 147 988
Eredmény	- 22 762 570

A fejlesztéssel kapcsolatos további fontos tudnivaló, hogy a project kapcsán a társasházi alapító okirat hibásan került elkészítésre, melyet a Földhivatal elutasított. Ennek következményeként új alapító okirat elkészítése vált szükségessé, így a megváltozott albetétek száma miatt minden egyes vevővel új szerződést kellett kötni, ami igen komoly plusz költséget jelentet az új eljáró ügyvéd díja miatt, illetve a lényegesen később folyósításra kerülő hitel vételár részletek miatt. Azt fontos tudni, hogy ez a vevőknek is plusz teher volt, hiszen a hitelszerződéseiket közjegyző előtt módosítani kellett – ez sokat rontott a vevőkkel való kapcsolatunkon.

A minőségi kifogások tekintetében még mindig levelezés folyik a VIT, a tulajdonosok valamint a kivitelező között. Az egyik vevő 3 lakás tekintetében még mintegy 4 millió Ft vételár hátralékkal tartozik a VIT-nek, mely ügyében a VIT fizetési meghagyást nyújtott be a bíróságnak. Az ingatlan a VIT könyveiből kivezetésre került.

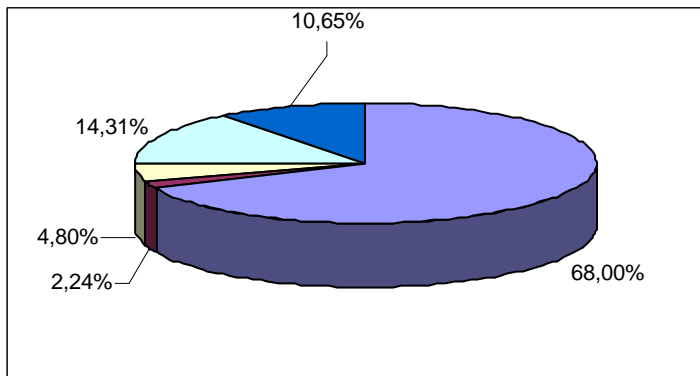
6. A választható portfóliók összetétele 2008.12.31-én

A magánpénztár Klasszikus portfólió szerkezete 2008. 12.31-én:



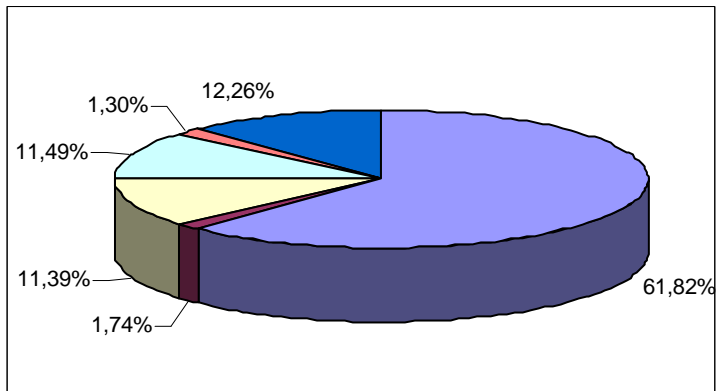
Állampapír:	90,91%
Egyéb kötvény:	2,15%
Részvény:	0,00%
Befektetési jegy:	0,00%
Határidős ügylet:	0,00%
Jelzáloglevél:	0,00%
Pénzeszközök:	6,94%

A magánpénztár Kiegyensúlyozott portfólió szerkezete 2008. 12.31-én:



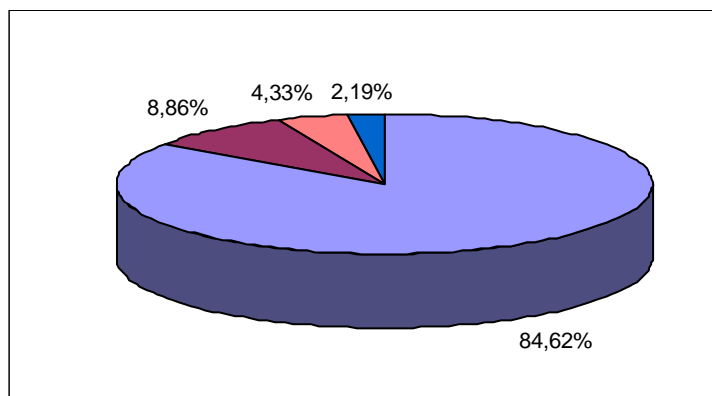
Állampapír:	68,00%
Egyéb kötvény:	2,24%
Részvény:	4,80%
Befektetési jegy:	14,31%
Határidős ügylet:	0,00%
Jelzáloglevél:	0,00%
Pénzeszközök:	10,65%

A magánpénztár Növekedési portfólió szerkezete 2008. 12.31-én:



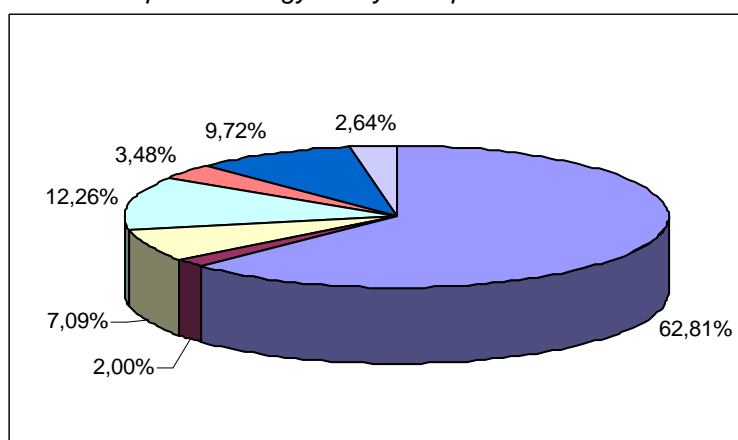
Állampapír:	61,82%
Egyéb kötvény:	1,74%
Részvény:	11,39%
Befektetési jegy:	11,49%
Határidős ügylet:	0,00%
Jelzáloglevél:	1,30%
Pénzeszközök:	12,26%

Az önkéntes pénztár Klasszikus portfolió szerkezete 2008. 12.31-én:



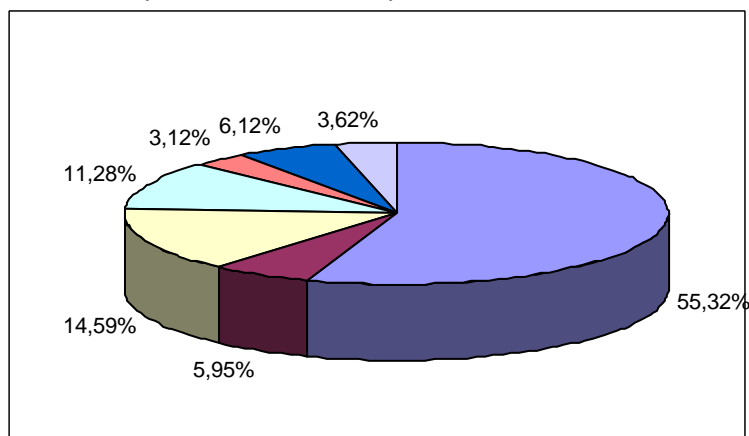
Állampapír:	84,62%
Egyéb kötvény:	8,86%
Részvény:	0,00%
Befektetési jegy:	0,00%
Határidős ügylet:	0,00%
Jelzáloglevél:	4,33%
Pénzeszközök:	2,19%

Az önkéntes pénztár Kiegyensúlyozott portfolió szerkezete 2008. 12.31-én:



Állampapír:	62,81%
Egyéb kötvény:	2,00%
Részvény:	7,09%
Befektetési jegy:	12,26%
Ingatlan:	9,72%
Határidős ügylet:	0,00%
Jelzáloglevél:	3,48%
Pénzeszközök:	2,64%

Az önkéntes pénztár Növekedési portfolió szerkezete 2008. 12.31-én:



Állampapír:	55,32%
Egyéb kötvény:	5,95%
Részvény:	14,59%
Befektetési jegy:	11,28%
Ingatlan:	6,12%
Határidős ügylet:	0,00%
Jelzáloglevél:	3,12%
Pénzeszközök:	3,62%

7. Hozam adatok 2008

a. Részvényjellegű befektetések hozamai:

Az önkéntes ágazat részvényjellegű befektetéseinek 2008. évi hozama összetevőnként:

Kiegyensúlyozott portfólió

Időszak	ÖPT Magyar részvény hozam Kiegy	ÖPT Magyar részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-17,86%	-17,25%	-0,61%
2008. II. negyedév	-5,49%	-6,09%	0,60%
2008. III. negyedév	-6,42%	-7,45%	1,03%
2008. IV. negyedév	-35,78%	-35,12%	-0,66%
2008. éves hozam	-53,35%	-53,34%	-0,01%

Időszak	ÖPT CETOP 20 részvény hozam Kiegy	ÖPT CETOP 20 részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-10,15%	-10,63%	0,48%
2008. II. negyedév	-5,70%	-7,57%	1,87%
2008. III. negyedév	-7,81%	-9,44%	1,63%
2008. IV. negyedév	-32,26%	-33,45%	1,19%
2008. éves hozam	-47,09%	-50,22%	3,13%

Időszak	ÖPT EMU részvény hozam Kiegy	ÖPT EMU részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-14,25%	-14,21%	-0,04%
2008. II. negyedév	-13,42%	-13,64%	0,22%
2008. III. negyedév	-9,47%	-9,38%	-0,09%
2008. IV. negyedév	-13,74%	-14,16%	0,42%
2008. éves hozam	-42,03%	-42,36%	0,32%

Időszak	ÖPT EM részvény hozam Kiegy	ÖPT EM részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-18,71%	-15,48%	-3,23%
2008. II. negyedév	-8,30%	-9,41%	1,11%
2008. III. negyedév	-22,19%	-17,50%	-4,69%
2008. IV. negyedév	-25,03%	-19,57%	-5,46%
2008. éves hozam	-56,52%	-49,19%	-7,32%

Időszak	ÖPT Globális részvény hozam Kiegy	ÖPT Globális részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-14,76%	-13,65%	-1,11%
2008. II. negyedév	-6,95%	-10,15%	3,20%
2008. III. negyedév	-6,86%	-4,28%	-2,58%
2008. IV. negyedév	-11,99%	-13,10%	1,11%
2008. éves hozam	-34,98%	-35,46%	0,48%

Növekedési portfólió

Időszak	ÖPT Magyar részvény hozam Növ	ÖPT Magyar részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-17,86%	-17,25%	-0,61%
2008. II. negyedév	-5,49%	-6,09%	0,60%
2008. III. negyedév	-6,42%	-7,45%	1,03%
2008. IV. negyedév	-36,50%	-35,12%	-1,38%
2008. éves hozam	-53,87%	-53,34%	-0,53%

Időszak	ÖPT CETOP 20 részvény hozam Növ	ÖPT CETOP 20 részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-10,15%	-10,63%	0,48%
2008. II. negyedév	-5,70%	-7,57%	1,87%
2008. III. negyedév	-7,81%	-9,44%	1,63%
2008. IV. negyedév	-31,76%	-33,45%	1,69%
2008. éves hozam	-46,70%	-50,22%	3,52%

Időszak	ÖPT EMU részvény hozam Növ	ÖPT EMU részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-14,25%	-14,21%	-0,04%
2008. II. negyedév	-13,42%	-13,64%	0,22%
2008. III. negyedév	-9,47%	-9,38%	-0,09%
2008. IV. negyedév	-13,74%	-14,16%	0,42%
2008. éves hozam	-42,03%	-42,36%	0,32%

Időszak	ÖPT EM részvény hozam Növ	ÖPT EM részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-18,71%	-15,48%	-3,23%
2008. II. negyedév	-8,30%	-9,41%	1,11%
2008. III. negyedév	-22,19%	-17,50%	-4,69%
2008. IV. negyedév	-25,03%	-19,57%	-5,46%
2008. éves hozam	-56,52%	-49,19%	-7,32%

Időszak	ÖPT Globális részvény hozam Növ	ÖPT Globális részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-14,76%	-13,65%	-1,11%
2008. II. negyedév	-6,95%	-10,15%	3,20%
2008. III. negyedév	-6,86%	-4,28%	-2,58%
2008. IV. negyedév	-11,99%	-13,10%	1,11%
2008. éves hozam	-34,98%	-35,46%	0,48%

Mindkét önkéntes portfólióban látható, hogy 2008-ban a saját kezelésű eszközök közül a magyar részvények kismértékben alulteljesítették a BUX indexet, míg a régióbeli befektetéseink eredményei jóval meghaladták a benchmarkként szolgáló CETOP 20 indexet. A külső alapokban lévő részvénytársaságok közül az európai részvények (EMU) alapja felülteljesítette a piaci indexet, a fejlődő piaci (EM) részvényeket tartó két befektetési alap (Pioneer, Morgan Stanley) viszont jelentősen rontotta, míg a globális portfóliót tartó alap (Credit Suisse) szintén pozitívan járult hozzá a Pénztár relatív teljesítményéhez.

A magán ágazat részvényjellegű befektetéseinek 2008. évi hozama összetevőnként:

Kiegyensúlyozott portfólió

Időszak	MPT Magyar részvény hozam Kiegy	MPT Magyar részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-18,01%	-17,25%	-0,76%
2008. II. negyedév	-5,56%	-6,09%	0,53%
2008. III. negyedév	-6,33%	-7,45%	1,12%
2008. IV. negyedév	-36,29%	-35,12%	-1,17%
2008. éves hozam	-53,79%	-53,34%	-0,45%

Időszak	MPT CETOP 20 részvény hozam Kiegy	MPT CETOP 20 részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-10,48%	-10,63%	0,15%
2008. II. negyedév	-5,75%	-7,57%	1,82%
2008. III. negyedév	-7,89%	-9,44%	1,55%
2008. IV. negyedév	-34,89%	-33,45%	-1,44%
2008. éves hozam	-49,40%	-50,22%	0,82%

Időszak	MPT EMU részvény hozam Kiegy	MPT EMU részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-14,25%	-14,21%	-0,04%
2008. II. negyedév	-13,42%	-13,64%	0,22%
2008. III. negyedév	-9,47%	-9,38%	-0,09%
2008. IV. negyedév	-13,74%	-14,16%	0,42%
2008. éves hozam	-42,03%	-42,36%	0,33%

Időszak	MPT EM részvény hozam Kiegy	MPT EM részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-18,71%	-15,48%	-3,23%
2008. II. negyedév	-8,23%	-9,41%	1,18%
2008. III. negyedév	-22,32%	-17,50%	-4,82%
2008. IV. negyedév	-25,11%	-19,57%	-5,54%
2008. éves hozam	-56,60%	-49,19%	-7,41%

Időszak	MPT Globális részvény hozam Kiegy	MPT Globális részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-14,76%	-13,65%	-1,11%
2008. II. negyedév	-7,01%	-10,15%	3,14%
2008. III. negyedév	-6,85%	-4,28%	-2,57%
2008. IV. negyedév	-11,99%	-13,10%	1,11%
2008. éves hozam	-35,02%	-35,46%	0,44%

Növekedési portfólió

Időszak	MPT Magyar részvény hozam Növ	MPT Magyar részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-18,01%	-17,25%	-0,76%
2008. II. negyedév	-5,56%	-6,09%	0,53%
2008. III. negyedév	-6,33%	-7,45%	1,12%
2008. IV. negyedév	-36,41%	-35,12%	-1,29%
2008. éves hozam	-53,88%	-53,34%	-0,54%

Időszak	MPT CETOP 20 részvény hozam Növ	MPT CETOP 20 részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-10,48%	-10,63%	0,15%
2008. II. negyedév	-5,75%	-7,57%	1,82%
2008. III. negyedév	-7,89%	-9,44%	1,55%
2008. IV. negyedév	-34,01%	-33,45%	-0,56%
2008. éves hozam	-48,72%	-50,22%	1,50%

Időszak	MPT EMU részvény hozam Növ	MPT EMU részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-14,25%	-14,21%	-0,04%
2008. II. negyedév	-13,42%	-13,64%	0,22%
2008. III. negyedév	-9,47%	-9,38%	-0,09%
2008. IV. negyedév	-13,74%	-14,16%	0,42%
2008. éves hozam	-42,03%	-42,36%	0,32%

Időszak	MPT EM részvény hozam Növ	MPT EM részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-18,71%	-15,48%	-3,23%
2008. II. negyedév	-8,23%	-9,41%	1,18%
2008. III. negyedév	-22,32%	-17,50%	-4,82%
2008. IV. negyedév	-25,11%	-19,57%	-5,54%
2008. éves hozam	-56,60%	-49,19%	-7,41%

Időszak	MPT Globális részvény hozam Növ	MPT Globális részvény benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-14,76%	-13,65%	-1,11%
2008. II. negyedév	-7,01%	-10,15%	3,14%
2008. III. negyedév	-6,85%	-4,28%	-2,57%
2008. IV. negyedév	-11,99%	-13,10%	1,11%
2008. éves hozam	-35,02%	-35,46%	0,45%

A magán ágazatnál ugyanazokat a magállapításokat tehetjük meg, mint az önkéntes ágazatnál az egyes részvénycsoportok teljesítményhez való hozzájárulása tekintetében.

b. Ingatlan befektetések hozamadatai

Önkéntes - Kiegyensúlyozott portfólió:

Időszak	Ingatlan hozam	Ingatlan benchmark (BIX index)	Eltérés
2008. I. negyedév	-0.12%	1.52%	-1.64%
2008. II. negyedév	-0.47%	1.81%	-2.28%
2008. III. negyedév	0.82%	1.95%	-1.13%
2008. IV. negyedév	0.27%	-5.25%	5.52%
2008. év	0.49%	-0.16%	0.65%

Fontosnak tartjuk megjegyezni, hogy amíg az ingatlan alapok – amelynek kompozit hozama a benchmark - 2008. IV. negyedévében egyrészt a gazdasági válság, másrészt az alapok piacán az ebből kifejlődő pánik helyzet hatására, jelentősen leértékelték ingatlanjaikat, addig a pénztári ingatlanportfólió átértékelésére nem került sor. Így a hozam összehasonlítása a benchmarkkal torzító hatású. A benchmarkban szereplő ingatlanalapok a VIT portfóliójához képest alacsonyabb kockázatúak, mégis az elmúlt időszakban átlagosan 20-50%-kal leértékelték az árfolyamukat – így jelentősen csökkent a benchmark hozama. Ezzel szemben a VIT hozamadata az átértékelés elmaradása miatt nem változott ilyen mértékben.

Önkéntes - Növekedési portfólió:

Időszak	Ingatlan hozam	Ingatlan benchmark (23%RMAX, 77% MAX)	Eltérés
2008.11.24-2008.12.31	0.00%	7.88%	-7.88%
2008. év	0.00%	7.88%	-7.88%

c. vagyonkezelői hozam adatok:

Időszak	OTP 1 hozam	OTP 1 benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-6,22%	-6,11%	-0,11%
2008. II. negyedév	0,48%	-0,30%	0,78%
2008. III. negyedév	0,27%	-0,36%	0,63%
2008. IV. negyedév	-6,62%	-4,37%	-2,25%
2008. éves hozam	-11,77%	-10,82%	-0,95%

Időszak	OTP 2 hozam	OTP 2 benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	0,01%	2,14%	-2,13%
2008. II. negyedév	2,19%	2,66%	-0,47%
2008. III. negyedév	-0,57%	2,69%	-3,26%
2008. IV. negyedév	-6,11%	3,21%	-9,32%
2008. éves hozam	-4,59%	11,14%	-15,73%

d. Pénztári bruttó hozam adatok

Magánpénztári bruttó hozamok:

Időszak	Magán teljes pénztári hozam	Magán teljes pénztári benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-7,49%	-6,81%	-0,68%
2008. II. negyedév	-0,61%	-1,20%	0,59%
2008. III. negyedév	-0,83%	-1,28%	0,45%
2008. IV. negyedév	-4,61%	-5,23%	0,62%
2008. éves hozam	-13,01%	-13,86%	0,85%

Időszak	Magán Klasszikus hozam	Magán Klasszikus benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-7,49%	-6,81%	-0,68%
2008. II. negyedév	-0,61%	-1,20%	0,59%
2008. III. negyedév	-0,83%	-1,28%	0,45%
2008. IV. negyedév	1,79%	2,28%	-0,49%
2008. éves hozam	-7,18%	-7,03%	-0,15%

Időszak	Magán Kiegyensúlyozott hozam	Magán Kiegyensúlyozott benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-7,49%	-6,81%	-0,68%
2008. II. negyedév	-0,61%	-1,20%	0,59%
2008. III. negyedév	-0,83%	-1,28%	0,45%
2008. IV. negyedév	-4,05%	-3,80%	-0,25%
2008. éves hozam	-12,50%	-12,57%	0,07%

Időszak	Magán Növekedési hozam	Magán Növekedési benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-7,49%	-6,81%	-0,68%
2008. II. negyedév	-0,61%	-1,20%	0,59%
2008. III. negyedév	-0,83%	-1,28%	0,45%
2008. IV. negyedév	-6,11%	-7,06%	0,95%
2008. éves hozam	-14,38%	-15,53%	1,15%

A **magán** ágazat az első negyedévben még alulteljesítette a befektetési politikában meghatározott referenciaindex értékét, de a portfolión belül a kockázatosabb eszközök fokozatos alulsúlyozásával a második és a harmadik negyedévben már meghaladta azt.

A negyedik negyedévben a Klasszikus és a Kiegyensúlyozott portfólió kismértékben a benchmark alatt teljesített, melynek az oka a benchmarkváltás miatti részvényarány növekedés/alulsúlyozott kötvénypozíció volt. A Növekedési portfólió hozama a részvény alulsúlyozás miatt jelentősen meghaladta a referencia indexét.

A teljes évet tekintve a Klasszikus portfólió minimálisan alul-, a Kiegyensúlyozott felülteljesített, a Növekedési portfólió pedig jelentős többlethozamot ért el.

Összességében a magánpénztári ágazat 2008-as teljesítménye nem tudott elszakadni a kedvezőtlen világgazdasági folyamatoktól és 13,01 százalékos negatív eredménnyel zárta az évet. Vagyonkezelői szemmel vizsgálva kiemelkedő eredménynek tekintjük, hogy a referenciahozamot 85 bázisponttal túlteljesítettük. Ennek legfőbb oka saját vagyonkezelésünk határozott eszközallokációs döntése volt.

10 éves időtávra vonatkozó eredményünket más Pénztárakkal összevetve is elmondhatjuk, hogy a piaci körülményekhez képest jó évet zárt a Magán Ágazat. A táblázat csak a 2008. évben választható portfóliós rendszert működtető magánnyugdíjpénztárak adatait tartalmazza.

Nyugdíjpénztár neve / MAGÁN/	Választható portfólió	10 éves átlagos nettó hozam
Életút Magánnyugdíjpénztár	klasszikus	9.86%
Erste Magánnyugdíjpénztár	klasszikus	9.02%
Dimenzió Magánnyugdíjpénztár	klasszikus	8.91%
Honvéd Magánnyugdíjpénztár	klasszikus	8.78%
Axa Magánnyugdíjpénztár	klasszikus	8.64%
Évgyűrűk Magánnyugdíjpénztár	klasszikus	8.52%
VIT Magánnyugdíjpénztár	klasszikus	8.19%
OTP Magánnyugdíjpénztár	klasszikus	8.15%
Aranykor Magánnyugdíjpénztár	klasszikus	7.57%
ING Magánnyugdíjpénztár	klasszikus	6.62%

Nyugdíjpénztár neve / MAGÁN/	Választható portfólió	10 éves átlagos nettó hozam
Életút Magánnyugdíjpénztár	kiegyensúlyozott	8.39%
VIT Magánnyugdíjpénztár	kiegyensúlyozott	7.55%
Honvéd Magánnyugdíjpénztár	kiegyensúlyozott	7.54%
Dimenzió Magánnyugdíjpénztár	kiegyensúlyozott	7.45%
AXA Magánnyugdíjpénztár	kiegyensúlyozott	7.38%
Erste Magánnyugdíjpénztár	kiegyensúlyozott	7.30%
Évgyűrűk Magánnyugdíjpénztár	kiegyensúlyozott	6.90%
OTP Magánnyugdíjpénztár	kiegyensúlyozott	6.59%
Aranykor Magánnyugdíjpénztár	kiegyensúlyozott	6.55%
ING Magánnyugdíjpénztár	kiegyensúlyozott	6.06%

Nyugdíjpénztár neve / MAGÁN/	Választható portfólió	10 éves átlagos nettó hozam
Életút Magánnyugdíjpénztár	növekedési	7.40%
VIT Magánnyugdíjpénztár	növekedési	7.32%
AXA Magánnyugdíjpénztár	növekedési	6.31%
Dimenzió Magánnyugdíjpénztár	növekedési	6.13%
Honvéd Magánnyugdíjpénztár	növekedési	6.06%
Erste Magánnyugdíjpénztár	növekedési	5.92%
Aranykor Magánnyugdíjpénztár	növekedési	5.63%
ING Magánnyugdíjpénztár	növekedési	5.31%
Évgyűrűk Magánnyugdíjpénztár	növekedési	4.48%
OTP Magánnyugdíjpénztár	növekedési	4.32%

Önkéntes pénztári bruttó hozamok:

Időszak	Önkéntes teljes pénztári hozam	Önkéntes teljes pénztári benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-6,05%	-5,63%	-0,42%
2008. II. negyedév	-0,28%	-0,42%	0,14%
2008. III. negyedév	-0,36%	-0,48%	0,12%
2008. IV. negyedév	-3,79%	-3,30%	-0,49%
2008. éves hozam	-10,19%	-9,56%	-0,63%

Időszak	Önkéntes Klasszikus hozam	Önkéntes Klasszikus benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-6,05%	-5,63%	-0,42%
2008. II. negyedév	-0,28%	-0,42%	0,14%
2008. III. negyedév	-0,36%	-0,48%	0,12%
2008. IV. negyedév	1,68%	2,28%	-0,60%
2008. éves hozam	-5,09%	-4,35%	-0,76%

Időszak	Önkéntes Kiegyensúlyozott hozam	Önkéntes Kiegyensúlyozott benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-6,05%	-5,63%	-0,42%
2008. II. negyedév	-0,28%	-0,42%	0,14%
2008. III. negyedév	-0,36%	-0,48%	0,12%
2008. IV. negyedév	-4,37%	-3,80%	-0,57%
2008. éves hozam	-10,74%	-10,04%	-0,70%

Időszak	Önkéntes Növekedési hozam	Önkéntes Növekedési benchmark	Eltérés
2008. I. negyedév	-6,05%	-5,63%	-0,42%
2008. II. negyedév	-0,28%	-0,42%	0,14%
2008. III. negyedév	-0,36%	-0,48%	0,12%
2008. IV. negyedév	-7,76%	-7,06%	-0,70%
2008. éves hozam	-13,90%	-13,09%	-0,81%

Hasonlóan a magán ágazathoz az első negyedév nagyobb negatív teljesítménye után, a második és a harmadik negyedévben egy enyhe veszteséget szenvedtünk el. A negyedik negyedévben ismét negatív hozammal voltunk kénytelenek szembenézni.

2008-ban a referenciaindex értékénél 63 bázisponttal teljesített rosszabbul a teljes pénztári portfólió. Ennek oka egyrészt a választható portfólió bevezetése előtti lényeges befektetési politika változás volt. Jelentősen rontotta továbbá a Pénztár referencia indexhez viszonyított teljesítményét a vagyonkezelők eredménye – mindegyik mandátum hozama elmaradt az elvárt szinttől (-0,95%, -15,73%). A negyedik negyedévben vásárolt – a Növekedési portfólió kb. 10%-át – kitevő ingatlanvásárlás is rosszkor történt, mert a kötvénypiaci rally közepette voltunk kénytelenek államkötvényeinket eladni.

A teljes önkéntes ágazatnál valamivel kisebb negatív hozamot, -10,19 százalékot mutathatunk ki december végéig bezárólag, amely a bevezetett választható portfóliós rendszerű pénztárak között nagyon jó teljesítmény.

Összességében elmondható a Pénztár vagyonkezelési eredményéről, hogy a piaci válság figyelembe vételével abszolút értékben és a többi versenytársunkhoz hasonlítva is átlag feletti teljesítményt tudunk elkönyvelni.

Az önkéntes pénztárak esetében a választható portfóliós rendszer (VPR) alkalmazása nem kötelező, ezért a pénztárak által közzétett hozam adatok nem összehasonlíthatóak. Az ilyen rendszert nem alkalmazó pénztárak a teljes pénztári hozamadataikat teszik közzé. Az összehasonlítást megnehezíti továbbá, hogy az egyes választható portfóliók összetételére sem létezik jogszabályi előírás, azt a pénztárak szabadon határozhatják meg, így még azonos portfólió névválasztás esetén sem biztos, hogy összehasonlíthatóak az adatok.

10 éves önkéntes pénztári hozamok (1999-2008)

	VPR-t nem működtető	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Egyéb
Pénztári átlag	7,72%	7,26%	6,32%	5,66%	3,65%
VIT Önkéntes	-	8,36%	7,69%	7,31%	-

**Nyugdíjpénztári táblázatok az éves beszámoló kiegészítő melléklet
szöveges részéhez**

4. IMMATERIÁLIS JAVAK ÉS TÁRGYI ESZKÖZ VÁLTOZÁSI TÁBLA 2008.

adatok eFT-ban

Eszköz							Értékesítések									
Főkönyvi számlaszám	Megnevezés	Nyitó egyenleg	Növekedések	Csökkenések	Módosítások	Záró egyenleg	Főkönyvi számlaszám	Értékesítési kulcsa	Écs módszere	Nyitó egyenleg	Tárgyévben elszámolt écs	Csökkenésekkel kapcsolatos felhalmozott Écs kivezetése	Módosítások kapcsolódó értékcsökkenése	Záró egyenleg	Záró nettó érték	
		0		0	0	0				0				0	0	
						0								0	0	
						0								0	0	
						0								0	0	
	Vagyoni értékű jogok	0	0	0	0	0			0	0	0	0	0	0	0	
						0								0	0	
						0								0	0	
						0								0	0	
	Üzleti vagy cégérték	0	0	0	0	0			0	0	0	0	0	0	0	
1 121	Szellemi termékek	100 100	48 267	0	0	148 367	1 191	33	lineáris	82 329	18 143			100 472	47 895	
						0								0	0	
						0								0	0	
						0								0	0	
	Szellemi termékek	100 100	48 267	0	0	148 367				82 329	18 143	0	0	100 472	47 895	
1 231	Épületek,épületrészek	43 015	0	0	0	43 015	1 291	3	lineáris	7 564	1 627	6 610	0	2 581	40 434	
1 241	Egyéb építmények	69 031	0	69 031	0	0	1 291	3	lineáris	9 817	954	10 771	0	0	0	
						0								0	0	
						0								0	0	
	Működtetett ingatlanok és k.v.ért.j.	112 046	0	69 031	0	43 015				17 381	2 581	17 381	0	2 581	40 434	
1 321	Tartós bef. c. ingatlanok	2 307 974	1 416 951	365 768	0	3 359 157	1 391		lineáris	19 766	25 225	2 924	0	42 067	3 317 090	
	Továbbértékesítési c. ingatlanok értékelési küll.	136 599	98 767	37 641		197 725								0	197 725	
						0								0	0	
						0								0	0	
	Tartós befekt.c.ingatlanok	2 444 573	1 515 718	403 409	0	3 556 882				19 766	25 225	2 924	0	42 067	3 514 815	
1 411	Ügyviteli és számítástechn. gépek	58 185	2 726	0	0	60 911	1 491	33	lineáris	45 641	6 183	0	0	51 824	9 087	
						0								0	0	
						0								0	0	
	Műszaki berend.,gépek, járművek	58 185	2 726	0	0	60 911				45 641	6 183	0	0	51 824	9 087	
1 421	Egyéb berendezések, felszer.	25 833	311 014	2 304	0	334 543	1 491	14,5	lineáris	14 440	12 826	0	0	27 266	307 277	
						0								0	0	
						0								0	0	
	Egyéb berend., felszer.	25 833	311 014	2 304	0	334 543				14 440	12 826	0	0	27 266	307 277	
1 431	Személygépkocsik	16 422	0		0	16 422	1 491	20	lineáris	7 185	3 284		0	10 469	5 953	
						0								0	0	
						0								0	0	
	Személygépkocsik	16 422	0	0	0	16 422				7 185	3 284	0	0	10 469	5 953	
1 511	Beruházások	2 966	62 728	59 762		5 932				0	0	0	0	0	5 932	
	Ingatlan beruházás	1 382 015	1 155 937	72 855	0	2 465 097								0	2 465 097	
						0								0	0	
						0								0	0	
	Beruházások	1 384 981	512 804	1 779 991	0	117 794				0	0	0	0	0	117 794	
16 131	Üzletrészek	58 000	0	58 000	0	0	16 131			0	0	0	0	0	58 000	
	Részeselek üzletrészek	58 000	0	58 000	0	0				0	0	0	0	0	0	
	Összesen	4 200 140	2 390 529	2 312 735	0	4 277 934				186 742	68 242	20 305	0	234 679	4 043 255	

4. IMMATERIÁLIS JAVAK ÉS TÁRGYI ESZKÖZ VÁLTOZÁSI TÁBLA 2008.

adatok eFT-ban

Eszköz							Értékesítés								
Főkönyvi számlaszám	Megnevezés	Nyitó egyenleg	Növekedések	Csökkenések	Módosítások	Záró egyenleg	Főkönyvi számlaszám	Értékesítés kulcsa	Écs módszere	Nyitó egyenleg	Tárgyévben elszámolt écs	Csökkenésekkel kapcsolatos felhalmozott Écs kivezetése	Módosítások kapcsolódó értékcsökkenése	Záró egyenleg	Záró nettó érték
						0								0	0
						0								0	0
						0								0	0
Vagyoni értékű jogok		0	0	0	0	0				0	0	0	0	0	0
						0								0	0
						0								0	0
Üzleti vagy cégérték		0	0	0	0	0				0	0	0	0	0	0
						0								0	0
						0								0	0
Szellemi termékek		0	0	0	0	0				0	0	0	0	0	0
						0								0	0
						0								0	0
Kísérleti fejl.aktivált értéke		0	0	0	0	0				0	0	0	0	0	0
						0								0	0
						0								0	0
Alapítás-átszervezés aktivált értéke		0	0	0	0	0				0	0	0	0	0	0
1 242	Egyéb építmények	5 850	0	5 850	0	0	1 292	3	lineáris	1 572	0	1 572	0	0	0
						0								0	0
Ingtatlanok		5 850	0	5 850	0	0				1 572	0	1 572	0	0	0
						0								0	0
						0								0	0
Műszaki berend.,gépek, járművek		0	0	0	0	0				0	0	0	0	0	0
						0								0	0
						0								0	0
Egyéb berend., felszer.		0	0	0	0	0				0	0	0	0	0	0
1 432	Személygépkocsik	3 646	0	0	0	3 646	1 492	20	lineáris	1 404	697	0	0	2 101	1 545
						0								0	0
						0								0	0
Személygépkocsik		3 646	0	0	0	3 646				1 404	697	0	0	2 101	1 545
						0								0	0
						0								0	0
Beruházásokra adott előlegek		0	0	0	0	0				0	0	0	0	0	0
16 132	Üzletrészek	10 000	0	10 000	0	0	16 132			0	0	0	0	0	0
Részesedések üzletrészek		10 000	0	10 000	0	0				0	0	0	0	0	0
Összesen		19 496	0	15 850	0	3 646				2 976	697	1 572	0	2 101	1 545

Pénztári alkalmazottak és tisztségviselők bére illetve elszámolt járandósága 2008. évben

VIT Nyugdíjpénztár (magán)

Adatok ezer Ft-ban					
Megnevezés	Létszám (fő)		Béreköltség		
	2007	2008	2007	2008	
Pénztári alkalmazottak összesen	6	6	24 268	34 733	
ebből: ügyvezető 1			5 323	17 525	
ügyvezető 2	1	1	n/a	2 057	
ügyvezető 3			n/a	714	
Tisztségviselők összesen	12	12	6 972	4 034	
Igazgató Tanács	7	7	4 911	2 250	
Ellenőrző Bizottság	5	5	2 061	1 784	

VIT Nyugdíjpénztár (önkéntes)

Adatok ezer Ft-ban					
Megnevezés	Létszám (fő)		Béreköltség		
	2007	2008	2007	2008	
Pénztári alkalmazottak összesen	13	15	45 545	61 493	
ebből: ügyvezető 1			10 333	34 019	
ügyvezető 2	1	1	n/a	3 993	
ügyvezető 3			n/a	1 386	
Tisztségviselők összesen	12	12	18 734	10 302	
Igazgató Tanács	7	7	14 734	6 840	
Ellenőrző Bizottság	5	5	4 000	3 462	

A pénztár az IT elnök és az ügyvezető részére személygépjárművet biztosít korlátlan használattal
Az ügyvezető részére a pénztár a munkaügyi szabályzatban meghatározott béren kívüli juttatásokat és élet- és balasetbiztosítást biztosít
A fenti összegek nem tartalmazzák a kifizetett béreköltségek után megfizetendő járulékos költségeket.

Azonosítatlan függő befizetések állományának változása:

VIT Nyugdíjpénztár (magán)

Megnevezés	Nyitó	Tárgyévi		Záró
		csökkenés	növekedés	
Munkáltatóhoz rendelhető APEH által átutalt befiz.	68 643	2 164 048	2 136 117	40 712
Visszaautalandó munkáltatóhoz rendelhető befiz.	893	6 296	6 289	886
Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befiz. APEH	101	158	721	664
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetés	1 793	10 544	10 090	1 339
Munkáltatóhoz és pt.taghoz nem rendelh. függő befiz.	28	749	1 754	1 033
Összesen	71 458	2 181 795	2 154 971	44 634

VIT Nyugdíjpénztár (önkéntes)

Megnevezés	Nyitó	Tárgyévi		Záró
		csökkenés	növekedés	
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetés	20 409	6 534 741	6 534 633	20 301
Munkáltatóhoz nem rendelh. függő befizetés	25	13 129	14 055	951
Pénztártaghoz nem rendelh. függő befizetés	-	228 397	228 397	-
Összesen	20 434	6 776 267	6 777 085	21 252

VIT Nyugdíjpénztár (önkényes ágazat)

Nyugdíj szolgáltatások alakulása szolgáltatástípusonként:

Megnevezés	(eFt)		
	2007.	2008	%
Egyösszegű szolgáltatás	3 024 778	4 462 310	147,53
Időszaki járadék	10 834	14 786	136,48
Életjáradék	2 463	2 697	109,50
Összesen	3 038 075	4 479 793	147,45

VIT Nyugdíjpénztár (magán)

Nyugdíj szolgáltatások alakulása szolgáltatástípusonként:

Megnevezés	(eFt)	
	2007	2008
Egyösszegű szolgáltatás	4 813	19 782

Tagdíjfizető taglétszám életkor szerinti megoszlása (önkéntes ágazat)

		Év elején	Új belépő	Tagsági viszony megszűnése			
				Elhalálozás	Nyugdíj	Egyéb	Év végén
1	20 éves kor alatt	10	31	0	0	0	41
2	21-25 éves korig	496	243	0	0	2	737
3	26-30 éves korig	1915	331	1	0	31	2214
4	31-35 éves korig	3954	231	3	3	112	4067
5	36-40 éves korig	5079	192	7	16	148	5100
6	41-45 éves korig	5282	161	4	55	160	5224
7	46-50 éves korig	5135	127	18	73	142	5029
8	51-55 éves korig	6163	132	29	266	134	5866
9	56 éves kor felett	4662	96	22	1047	39	3650
	Összesen:	32696	1 544	84	1460	768	31928

A magánnyugdíjpénztárnál is tag önkéntespénztári tagok száma (fő)

	2008.01.01	2008.03.31	2008.06.30	2008.09.30	2008.12.31
létszám	6472	6469	6442	6431	6395

Várakozási idő (10 év) figyelembevételével kifizetés igénybevételére jogosult vagy egy éven belül jogosulttá váló pénztártagok száma és egyéni számlájuk összesített tárgyév végi egyenlege 2008.12.31.

Létszám (fő)	Számlaegyenleg (ezer)
20 879	37 626 917

2008. évi függő tételek korosítása:**Korosított függő tételek
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések****Önkéntes****4791111**

(ezer Ft)

Napok száma	Összeg
30 napon belül	19 987
31 - 60 nap között	198
61 - 90 nap között	71
91 - 180 nap között	21
181 - 360 nap között	13
361 napon túl	11
Összesen:	20 301

**Korosított függő tételek
Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések****4791211**

(ezer Ft)

Napok száma	Összeg
30 napon belül	925
31 - 60 nap között	0
61 - 90 nap között	0
91 - 180 nap között	0
181 - 360 nap között	0
361 napon túl	25
Összesen:	950

**Korosított függő tételek
Munkáltatóhoz rendelhető adóhatóság által átutalt befizetések****Magán****4791112**

(ezer Ft)

Napok száma	Összeg
30 napon belül	12 459
31 - 60 nap között	10 599
61 - 90 nap között	10 241
91 - 180 nap között	5 780
181 - 360 nap között	1 127
361 napon túl	506
Összesen:	40 712

**Korosított függő tételek
Egyéb**

(ezer Ft)

Napok száma	Összeg
30 napon belül	231
31 - 60 nap között	67
61 - 90 nap között	144
91 - 180 nap között	1 383
181 - 360 nap között	234
361 napon túl	311
Összesen:	2 372

Az elért eredmények, a működést jellemző mutatók (önkéntes ágazat)

1. Gazdálkodást jellemző mutatók:

		2007		(adatok ezer Ft) 2008	
	A mutató értéke:		%		%
a,	<u>tartalékok tárgyévi (előző évi) tagdíjbevétele</u>	6 855 146	= 61,67%	6 897 270	82,00%
	tartalékok tárgyévi (előző évi) összes bevétele	11 116 481		8 411 707	
	A mutató értéke:				
b,	<u>tartalékok tárgyévi (előző évi) befektetési hozam- és kamatbevételei</u>	3 824 993	= 35,52%	1 159 657	13,79%
	tartalékok tárgyévi (előző évi) összes bevétele	11 116 481		8 411 707	
	A mutató értéke:				
c,	<u>bér és személyi jellegű kiadások</u>	96 740	= 40,98%	145 544	42,77%
	működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások	236 049		340 264	
	A mutató értéke:				
d,	<u>a likviditási tartalék egyes tartalékai</u>				
	a likviditási tartalék záróállománya				
		(adatok ezer Ft)	A mutató értéke	(adatok ezer Ft)	A mutató értéke
d.1	Igénybe vett értékelési különbözetre képzett tartalék	23 138	3,75%	14 105	2,13%
d.2	Egyéb kockázatokra képzett tartalék	589 383	95,79%	647 839	97,63%
d.3	Azonosítatlan befizetések hozamára képzett tartalék	344	0,46%	1 593	0,24%
	<u>Likviditási és kockázati tartalékok</u>	<u>612 865</u>	<u>100,00%</u>	<u>663 537</u>	<u>100,00%</u>

2. Egyéb mutatók:

a,	éves átlagos taglétszám	2007	2008	
		32 877	32 312	Fő
b,	egy főre jutó átlagos havi tagdíj értéke	17 965	18 703	Ft

Tagdíjfizető taglétszám életkor szerinti megoszlása (magán ágazat)

1. Férfiak

		Tagsági viszony megszűnése									Év végén
		Év elején	Új belépő	Más Pt-ból	Átlépő	Elhalálozás	TB	Egyéb	Szolgáltatás		
1	20 éves kor alatt	148	58	3	6	0	0	0	0	0	203
2	21-25 éves korig	482	75	7	26	0	0	0	0	0	538
3	26-30 éves korig	754	27	11	14	0	0	0	0	0	778
4	31-35 éves korig	1029	0	12	14	2	0	1	0	0	1024
5	36-40 éves korig	1281	0	6	13	3	2	2	0	0	1267
6	41-45 éves korig	1193	0	4	14	1	5	3	0	0	1174
7	46-50 éves korig	856	0	4	6	1	0	8	2	0	843
8	51-55 éves korig	502	0	1	2	4	9	4	3	0	481
9	56 éves kor felett	67	0	0	0	0	11	0	2	0	54
	Osszesen:	6312	160	48	95	11	27	18	7	0	6362

2. Nők

		Tagsági viszony megszűnése									Év végén
		Év elején	Új belépő	Más Pt-ból	Átlépő	Elhalálozás	TB	Egyéb	Szolgáltatás		
1	20 éves kor alatt	38	14	0	1	0	0	0	0	0	51
2	21-25 éves korig	199	34	1	5	0	0	0	0	0	229
3	26-30 éves korig	348	5	6	16	0	0	0	0	0	343
4	31-35 éves korig	409	0	4	12	0	0	0	0	0	401
5	36-40 éves korig	419	1	5	8	0	0	0	0	0	417
6	41-45 éves korig	476	0	5	14	0	0	3	0	0	464
7	46-50 éves korig	358	0	1	1	1	0	0	0	0	357
8	51-55 éves korig	191	0	1	2	1	1	3	0	0	185
9	56 éves kor felett	23	0	0	0	0	2	0	1	0	20
	Osszesen:	2461	54	23	59	2	3	6	1	0	2467

3. Összesen

		Tagsági viszony megszűnése									Év végén
		Év elején	Új belépő	Más Pt-ból	Átlépő	Elhalálozás	TB	Egyéb	Szolgáltatás		
1	20 éves kor alatt	186	72	3	7	0	0	0	0	0	254
2	21-25 éves korig	681	109	8	31	0	0	0	0	0	767
3	26-30 éves korig	1102	32	17	30	0	0	0	0	0	1121
4	31-35 éves korig	1438	0	16	26	2	0	1	0	0	1425
5	36-40 éves korig	1700	1	11	21	3	2	2	0	0	1684
6	41-45 éves korig	1669	0	9	28	1	5	6	0	0	1638
7	46-50 éves korig	1214	0	5	7	2	0	8	2	0	1200
8	51-55 éves korig	693	0	2	4	5	10	7	3	0	666
9	56 éves kor felett	90	0	0	0	0	13	0	3	0	74
	Osszesen:	8773	214	71	154	13	30	24	8	0	8829

Az elért eredmények, a működést jellemző mutatók (magán ágazat)

1. Gazdálkodást jellemző mutatók:

		2007		2008				
		(adatok ezer Ft)						
a,	<u>tartalékok tárgyévi tagdíjbevétele</u> tartalékok tárgyévi összes bevétele	A mutató értéke:	<u>1 790 404</u> 2 921 481	=	61,28%	<u>2 145 833</u> 2 146 149	=	99,99%
b,	<u>tartalékok tárgyévi (előző évi) befektetési hozam- és kamatbevételei</u> tartalékok tárgyévi (előző évi) összes bevétele	A mutató értéke:	<u>813 012</u> 2 921 481	=	27,83%	<u>- 1 306</u> 2 146 149	=	-0,06%
c,	<u>bér és személyi jellegű kiadások</u> működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások	A mutató értéke:	<u>46 449</u> 81 799	=	56,8%	<u>74 405</u> 122 955	=	60,5%
d,	<u>a likviditási tartalék egyes tartalékai</u> a likviditási tartalék záróállománya							
			(adatok ezer Ft)	mutató értéke		(adatok ezer Ft)	mutató értéke	
d.1	Befektetési kockázatokra képzett tartalék		-	0,00%		-	0,00%	
d.2	Portfólió értékelési különbözetből képzett tartalék		4 877	6,33%		1 877	2,04%	
d.3	Saját tevékenységi kockázatokra képzett tartalék		38 454	49,95%		49 140	53,48%	
d.4	Egyéb kockázatokra képzett tartalék		32 077	41,66%		36 797	40,05%	
d.5	<small>Az adóhatóság magán-nyugdíjpénztári beszedési számláiról átutalt, bevallási adatokhoz még nem rendelhető befizetések befektetési hozamára</small>		82	0,00%		66 840	72,74%	
d.6	<u>Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett tartalék</u> Likviditási és kockázati tartalékok		<u>1 500</u> 76 990	1,95% 99,89%		<u>- 62 766</u> 91 888	-68,31% 100,00%	

2. Egyéb mutatók:

	2007	2008
a, éves átlagos taglétszám:	8 655	8 801
b, egy főre jutó átlagos havi tagdíj értéke:	17 268	20 333

Önkéntes pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása 2008.12.31

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok - piaci értéken
	1	2	3
	a	b	c
Összesen (2+34)	48 644 715	47 713 762	14 110 910
Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	48 394 519	47 522 952	13 920 100
Izland	-	-	-
Liechtenstein	-	-	-
Norvégia	-	-	-
EU tagországok összesen (7+...+33)	48 394 519	47 522 952	13 920 100
Ausztria	325 513	152 495	152 495
Belgium	2 184 617	1 885 297	1 885 297
Bulgária	-	-	-
Ciprus	-	-	-
Cseh Köztársaság	651 072	524 543	524 543
Dánia	-	-	-
Egyesült Királyság	-	-	-
Észtország	-	-	-
Finnország	-	-	-
Franciaország	-	-	-
Görögország	-	-	-
Hollandia	53 104	51 646	51 646
Írország	163 899	154 393	154 393
Lengyelország	1 145 946	818 660	818 660
Lettország	-	-	-
Litvánia	-	-	-
Luxenburg	3 444 516	2 803 553	2 803 553
Magyarország	40 425 852	41 132 365	7 529 513
Málta	-	-	-
Németország	-	-	-
Olaszország	-	-	-
Portugália	-	-	-
Románia	-	-	-
Spanyolország	-	-	-
Svédország	-	-	-
Szlovákia	-	-	-
Szlovénia	-	-	-
Egyéb ország (35+...+39)	250 196	190 810	190 810
Amerikai Egyesült Államok	250 196	190 810	190 810
Kanada	-	-	-
Japán	-	-	-
Svájc	-	-	-
Egyéb más országok	-	-	-

Önkéntes pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása 2008.12.31

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
	1	2
	a	b
HUF	40 413 593	41 119 543
EUR	4 460 746	3 749 271
GBP	-	-
USD	1 973 358	1 501 746
CHF	-	-
JPY	-	-
Egyéb	1 797 018	1 343 202
Összesen	48 644 715	47 713 762

I. Az Önkéntes pénztár által kötött és az üzleti év mérleg fordulónapjáig lezárt határidős és opciós ügyletek

1. Határidős ügyletek

a. Fedezeti célú FORWARD ügyletek zárása

aa. Saját vagyonkezelés

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza	Lejárat	Lejáratí összeg
2008.04.07	EUR 080818 BUY OPT	3 200 000	256,90	822 080 000	EUR	2008.08.18 -	60 256 000
2007.08.16	EUR 080818 SELL OPT	3 200 000	267,10	854 720 000	EUR	2008.08.18	92 896 000
Összesen:							32 640 000

ab. Otp Alapkezelő vagyonkezelő

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza	Lejárat	Lejáratí összeg
2008.01.21	EUR 080130 SELL	50 000	258,06	12 903 000	EUR	2008.01.30	500
2008.01.28	EUR 080213 SELL	50 000	258,82	12 941 000	EUR	2008.02.13 -	200 500
2008.01.28	EUR 080130 BUY	50 000	258,50	12 925 000	EUR	2008.01.30 -	22 500
2008.02.11	EUR 080227 SELL	50 000	266,34	13 317 000	EUR	2008.02.27	450 500
2008.02.11	EUR 080213 BUY	50 000	266,00	13 300 000	EUR	2008.02.13 -	158 500
2008.02.25	EUR 080312 SELL	50 000	263,33	13 166 500	EUR	2008.03.12	216 000
2008.02.25	EUR 080227 BUY	50 000	263,00	13 150 000	EUR	2008.02.27 -	283 500
2008.03.10	EUR 080326 SELL	50 000	263,66	13 183 000	EUR	2008.03.26	351 000
2008.03.10	EUR 080312 BUY	50 000	263,33	13 166 500	EUR	2008.03.12 -	216 000
2008.03.25	EUR 080326 BUY	50 000	256,38	12 819 000	EUR	2008.03.26	13 000
2008.06.10	EUR 080612 SELL OTP 1	50 000	249,00	12 450 000	EUR	2008.06.12	81 000
2008.06.11	EUR 080709 SELL OTP 1	50 000	247,45	12 372 500	EUR	2008.07.09	835 000
2008.06.11	EUR 080612 BUY OTP 1	50 000	246,70	12 335 000	EUR	2008.06.12	34 000
2008.07.08	EUR 080709 BUY OTP 1	50 000	230,88	11 544 000	EUR	2008.07.09 -	6 500
2008.08.05	EUR 080908 SELL OTP 1	50 000	236,42	11 820 875	EUR	2008.09.08 -	260 625
2008.09.05	EUR 080924 SELL OTP 1	50 000	241,53	12 076 250	EUR	2008.09.24	76 250
2008.09.05	EUR 080908 BUY OTP 1	50 000	241,10	12 055 000	EUR	2008.09.08	26 500
2008.09.22	EUR 081008 SELL OTP 1	50 000	240,35	12 017 650	EUR	2008.10.08 -	626 350
2008.09.22	EUR 080924 BUY OTP 1	50 000	240,00	12 000 000	EUR	2008.09.24	-
2008.10.07	EUR 081105 SELL	50 000	249,65	12 482 600	EUR	2008.11.05 -	373 900
2008.10.07	EUR 081008 BUY	50 000	249,00	12 450 000	EUR	2008.10.08	194 000
2008.11.04	EUR 081119 SELL	50 000	260,10	13 005 000	EUR	2008.11.19 -	585 000
2008.11.04	EUR 081105 BUY	50 000	259,50	12 975 000	EUR	2008.11.05 -	118 500
2008.11.17	EUR 081203 SELL	50 000	267,65	13 382 500	EUR	2008.12.03	306 000
2008.11.17	EUR 081119 BUY	50 000	267,03	13 351 500	EUR	2008.11.19	238 500
2008.12.02	EUR 081217 OTP1 SELL	50 000	261,34	13 067 000	EUR	2008.12.17 -	263 000
2008.12.02	EUR 081203 OTP1 BUY	50 000	260,76	13 038 000	EUR	2008.12.03	38 500
2008.12.16	EUR 081217 OTP1 BUY	50 000	268,00	13 400 000	EUR	2008.12.17 -	70 000
2007.11.27	USD 080520 SELL	120 780	176,06	21 264 527	USD	2008.05.20	2 205 443
2007.11.29	USD 080520 SELL 2	360 442	174,22	62 796 205	USD	2008.05.20	5 918 458
2007.12.13	EUR 080520 SELL	358 673	254,87	91 414 988	EUR	2008.05.20	3 116 868
2007.12.13	USD 080520 SELL 3	2 546 178	173,38	441 456 342	USD	2008.05.20	39 669 453
2007.12.17	GBP 080520 SELL	101 195	353,13	35 734 990	GBP	2008.05.20	4 466 747
2007.12.17	USD 080520 BUY	743 869	179,63	133 621 188	USD	2008.05.20	16 238 660
2007.12.17	USD 080520 SELL 4	475 759	173,40	82 496 611	USD	2008.05.20	7 421 840
2007.12.18	EUR 080520 BUY	149 391	257,40	38 453 243	EUR	2008.05.20 -	1 676 167
2007.12.18	GBP 080520 BUY	97 619	359,73	35 116 483	GBP	2008.05.20 -	4 953 188
2007.12.18	USD 080520 BUY 2	1 482 820	179,06	265 513 749	USD	2008.05.20 -	31 524 753
2007.12.28	USD 080520 BUY 3	393 881	174,40	68 692 846	USD	2008.05.20	6 538 425
2008.01.04	EUR 080520 BUY 2	209 282	256,62	53 705 947	EUR	2008.05.20	2 184 904
2008.01.07	USD 080520 BUY 4	681 275	175,35	119 461 571	USD	2008.05.20 -	11 956 376
2008.01.15	USD 080520 BUY 5	201 314	172,92	34 811 217	USD	2008.05.20 -	3 043 868
2008.01.21	USD 080520 SELL 5	101 163	180,16	18 225 526	USD	2008.05.20	2 262 005
2008.01.21	EUR 080520 SELL 2	62 064	260,49	16 167 051	EUR	2008.05.20	888 136
2008.01.22	EUR 080520 SELL 3	51 936	262,87	13 652 416	EUR	2008.05.20	866 812
2008.01.23	EUR 080520 SELL 4	128 599	260,43	33 491 038	EUR	2008.05.20	1 832 536
2008.01.23	USD 080520 SELL 6	65 458	179,02	11 718 291	USD	2008.05.20	1 389 019
2008.01.31	USD 080520 SELL 7	283 560	177,07	50 209 969	USD	2008.05.20	5 464 201
2008.02.01	USD 080520 SELL 8	282 137	175,46	49 503 758	USD	2008.05.20	4 982 539
2008.02.04	USD 080520 BUY 6	500 000	175,46	87 730 000	USD	2008.05.20 -	8 830 000
2008.02.04	EUR 080520 SELL 5	124 218	258,81	32 148 861	EUR	2008.05.20	1 568 873
2008.02.12	EUR 080520 SELL 6	63 756	266,16	16 969 297	EUR	2008.05.20	1 273 845
2008.02.14	EUR 080520 SELL 7	104 212	263,36	27 445 272	EUR	2008.05.20	1 790 362
2008.02.19	USD 080520 SELL 9	135 497	180,28	24 427 399	USD	2008.05.20	3 045 973
2008.02.29	USD 080520 BUY 7	347 816	174,18	60 582 591	USD	2008.05.20 -	5 697 226
2008.03.03	USD 080520 BUY 8	19 999	176,08	3 521 424	USD	2008.05.20 -	365 582
2008.03.03	EUR 080520 BUY 4	121 525	266,83	32 426 516	EUR	2008.05.20 -	2 509 491
2008.03.03	EUR 080520 BUY 3	301 974	268,10	80 959 229	EUR	2008.05.20 -	6 619 270
2008.05.19	GBP 081120 SELL	3 576	312,69	1 118 179	GBP	2008.11.20 -	35 939
2008.05.19	GBP 080520 BUY 2	3 576	308,70	1 103 911	GBP	2008.05.20	1 037
2008.05.19	EUR 081120 SELL	111 286	250,64	27 892 723	EUR	2008.11.20 -	2 380 408
2008.05.19	EUR 080520 BUY 5	111 286	246,20	27 398 613	EUR	2008.05.20 -	2 226
2008.05.19	USD 080520 SELL 10	14 148	157,94	2 234 566	USD	2008.05.20	2 012
2008.05.19	USD 080520 BUY 9	14 148	158,40	2 241 043	USD	2008.05.20 -	8 489
2008.05.29	EUR 081120 SELL 2	848 958	245,01	208 003 200	EUR	2008.11.20 -	22 938 845
2008.06.05	EUR 081120 BUY	589 068	245,73	144 751 729	EUR	2008.11.20	15 492 494
2008.06.09	EUR 081120 BUY 3	111 286	252,52	28 101 941	EUR	2008.11.20	2 171 190
2008.06.09	EUR 081120 BUY 2	259 890	252,50	65 622 175	EUR	2008.11.20	5 075 648
2008.07.10	USD 081120 SELL	779 335	149,52	116 526 169	USD	2008.11.20 -	52 916 847
2008.07.11	USD 081120 SELL 2	554 754	149,03	82 674 989	USD	2008.11.20 -	37 939 626
2008.07.17	EUR 081120 SELL 3	162 243	233,92	37 951 883	EUR	2008.11.20 -	6 183 081
2008.08.05	USD 081120 BUY	1 175 715	154,21	181 307 010	USD	2008.11.20	74 316 945
2008.08.05	EUR 081120 BUY 4	162 243	237,65	38 557 049	EUR	2008.11.20	5 577 914
2008.09.23	USD 081002 SELL	605 000	163,46	98 893 300	USD	2008.10.02 -	6 812 300
2008.09.24	EUR 081120 SELL 4	315 142	241,78	76 195 033	EUR	2008.11.20 -	9 533 046
2008.09.24	USD 081120 SELL 3	240 000	163,84	39 321 600	USD	2008.10.02 -	2 611 200
2008.09.30	USD 081120 SELL3 OTP	845 000	169,20	142 974 000	USD	2008.11.20 -	40 745 900
2008.09.30	USD 081002 BUY	845 000	168,75	142 593 750	USD	2008.10.02	5 044 650
2008.10.13	USD 081120 SELL 4	230 906	185,68	42 874 626	USD	2008.11.20 -	7 328 956
2008.10.14	EUR 081120 SELL 5	318 633	252,67	80 509 000	EUR	2008.11.20 -	6 168 735
2008.10.21	GBP 081120 BUY	3 576	354,40	1 267 334	GBP	2008.11.20 -	113 216
2008.11.18	USD 081204 SELL	1 234 280	213,75	263 827 350	USD	2008.12.04	8 183 276
2008.11.18	USD 20081120 BUY	1 234 280	213,20	263 148 496	USD	2008.11.20	5 208 662
2008.11.19	EUR 081204 SELL	633 775	269,80	170 992 495	EUR	2008.12.04	5 539 194
2008.11.19	EUR 081120 BUY 5	633 775	269,30	170 675 608	EUR	2008.11.20	1 730 206
2008.12.03	EUR 081204 OTP2 BUY	633 775	261,20	165 542 030	EUR	2008.12.04 -	88 729
2008.12.03	USD 081204 OTP2 BUY	1 234 280	206,80	255 249 104	USD	2008.12.04	394 970
Összesen:							81 368 270

ac. Credit Suisse Asset Management vagyonkezelő

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza	Lejárat	Lejáratí összeg
2008.02.06	EUR 080815 SELL CSAM 1	659 207	264,83	174 577 790	EUR	2008.08.15 -	12 261 250
2008.02.07	EUR 080815 SELL CSAM 2	588 188	270,59	159 157 791	EUR	2008.08.15 -	11 016 761
2008.04.07	EUR 080815 BUY CSAM 2	588 188	258,03	151 770 150	EUR	2008.08.15	18 404 402
2008.04.07	EUR 080815 BUY CSAM 1	659 207	257,90	170 009 485	EUR	2008.08.15	16 829 554
2008.11.07	EUR 081230 ÓZCS SELL	1 215 991	267,35	325 095 194	EUR	2008.12.30	2 310 383
2008.11.25	EUR 081230 ÓZCS BUY	1 215 991	263,90	320 900 025	EUR	2008.12.30	1 884 786
2008.11.07	EUR 081230 Ó3CS SELL	34 508	267,35	9 225 714	EUR	2008.12.30	65 565
2008.11.25	EUR 081230 Ó3CS BUY	34 508	263,90	9 106 661	EUR	2008.12.30	53 487
Összesen:							16 270 166

b. Nem fedezeti célú FORWARD ügyletek zárása

-

2. Opciós ügyletek

-

II. Az Önkéntes pénztár által kötött és a mérlegkészítés időszakában lezárt határidős és opciós ügyletek

1. Határidős ügyletek

a. Fedezeti célú FORWARD ügyletek zárása

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza	Lejárat	Lejáratí összeg
2008.12.16	EUR 090107 OTP1 SELL	50 000	268,74	13 437 000	EUR	2009.01.07	194 000
Összesen:							194 000

b. Nem fedezeti célú FORWARD ügyletek zárása

-

2. Opciós ügyletek

-

III. Az Önkéntes pénztár által kötött és az üzleti év mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős és opciós ügylet

1. Határidős ügyletek

a. Fedezeti célú FORWARD ügyletek

aa. Otp Alapkezelő

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza	Lejárat
2008.12.16	EUR 090107 OTP1 SELL	50 000	268,74	13 437 000	EUR	2009.01.07
Összesen:						

A fedezeti célú FORWARD ügyletek jövőbeni várható eredményre és Cash-Flowra gyakorolt hatása összesen (HUF): 178 182

b. Nem fedezeti célú ügyletek

-

2. Opciós ügyletek

-

Önkéntes ágazat

Értékelési különbözetek (nyereségjellegű - veszteségjellegű) 2008.

Adatok: (Eft)

	nyitó	tárgyévi változás		záró
		növekedés	csökkenés	
Tartós befektetési célú ingatlanok	136 598	98 767	37 640	197 725
Részvények bef. jegyek	-	-	9 762	- 9 762
Külföldi értékpapírok	-	-	-	-
Hitelviszonyt megtstesítő é.p.	1 084 028	7 810 130	7 892 303	1 001 855
Továbbértékesítési célú ingatlanok	111 485	-	-	111 485
Eladásra vásárolt részvények	933 158	7 978 250	11 381 976	- 2 470 568
Határidős ügyletek értékelési különbözete	14 048	1 422 034	1 435 904	178
Forgatási célú hitelviszonyt megtstesítő é.p.	- 27 409	1 221 851	957 289	237 153
Pénzeszközök	178	19 549	27 466	- 7 739
Összesen:	2 252 086	18 550 581	21 742 340	- 939 673
				- 939 673

Magánpénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása 2008.12.31

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó értékpapírok piaci értéken
	1	2	3
	a	b	c
Összesen (2+34)	13 675 649	13 178 490	2 827 693
Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	13 659 270	13 172 909	2 822 112
Izland	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0
Norvégia	0	0	0
EU tagországok összesen (7+...+33)	13 659 270	13 172 909	2 822 112
Ausztria	96 586	47 210	47 210
Belgium	675 809	582 930	582 930
Bulgária	0	0	0
Ciprus	0	0	0
Cseh Köztársaság	201 523	162 545	162 545
Dánia	0	0	0
Egyesült Királyság	0	0	0
Észtország	0	0	0
Finnország	0	0	0
Franciaország	0	0	0
Görögország	0	0	0
Hollandia	16 721	16 262	16 262
Írország	0	0	0
Lengyelország	348 542	248 214	248 213
Lettország	0	0	0
Litvánia	0	0	0
Luxemburg	1 100 050	898 847	898 847
Magyarország	11 220 039	11 216 901	866 105
Málta	0	0	0
Németország	0	0	0
Olaszország	0	0	0
Portugália	0	0	0
Románia	0	0	0
Spanyolország	0	0	0
Svédország	0	0	0
Szlovákia	0	0	0
Szlovénia	0	0	0
Egyéb ország (35+...+39)	16 379	5 581	5 581
Amerikai Egyesült Államok	16 379	5 581	5 581
Kanada	0	0	0
Japán	0	0	0
Svájc	0	0	0
Egyéb más országok	0	0	0

Magánpénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása 2008.12.31

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken
	1	2
	a	b
HUF	11 220 039	11 216 901
EUR	1 326 892	1 118 216
GBP	0	0
USD	578 652	432 615
CHF	0	0
JPY	0	0
Egyéb	550 066	410 758
Összesen	13 675 649	13 178 490

I. A Magánpénztár által kötött és az üzleti év mérleg fordulónapjáig lezárt határidős és opciós ügyletek

1. Határidős ügyletek

a. Fedezeti célú FORWARD ügyletek zárása

aa. Saját vagyonkezelés

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza	Lejárat	Lejárat	Lejárat	Lejárat
2008.04.07	EUR 080821 BUY MPT	800 000	256,70	205 360 000	EUR	2008.08.21	-	18 440 000	
2007.08.16	EUR 080821 SELL MPT	800 000	267,42	213 936 000	EUR	2008.08.21		27 016 000	
Összesen:								8 576 000	

ab. Credit Suisse Asset Management vagyonkezelő

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza	Lejárat	Lejárat	Lejárat	Lejárat
2008.04.07	EUR 080815 BUY CSAM 1	186 227	257,90	48 027 943	EUR	2008.08.15	-	3 463 822	
2008.04.07	EUR 080815 BUY CSAM 2	166 163	258,03	42 875 039	EUR	2008.08.15	-	3 112 233	
2008.02.06	EUR 080815 SELL CSAM 1	186 227	264,83	49 318 496	EUR	2008.08.15		5 199 240	
2008.02.07	EUR 080815 SELL CSAM 2	166 163	270,59	44 962 046	EUR	2008.08.15		4 754 375	
2008.11.25	EUR 081230 M2CS BUY	124 289	263,90	32 799 867	EUR	2008.12.30		192 648	
2008.11.07	EUR 081230 M2CS SELL	124 289	267,35	33 228 664	EUR	2008.12.30		236 149	
2008.11.25	EUR 081230 M3CS BUY	276 316	263,90	72 919 792	EUR	2008.12.30		428 290	
2008.11.07	EUR 081230 M3CS SELL	276 316	267,35	73 873 083	EUR	2008.12.30		525 000	
Összesen:								4 759 647	

b. Nem fedezeti célú FORWARD ügyletek zárása

-

2. Opciós ügyletek

-

II. A Magánpénztár által kötött és a mérlegkészítés időszakában lezárt határidős és opciós ügyletek

1. Határidős ügyletek

a. Fedezeti célú FORWARD ügyletek zárása

-

b. Nem fedezeti célú FORWARD ügyletek zárása

-

2. Opciós ügyletek

-

III. A Magánpénztár által kötött és az üzleti év mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős és opciós ügyletek

1. Határidős ügyletek

a. Fedezeti célú ügyletek

-

A fedezeti célú FORWARD ügyletek jövőbeni várható eredményre és Cash-Flowra gyakorolt hatása összesen (HUF):

-

b. Nem fedezeti célú ügyletek

-

2. Opciós ügyletek

-

Magán ágazat

4., Értékelési különbözetek (nyereségjellegű - veszteségjellegű) 2008

Adatok: (Eft)

	nyitó	tárgyévi változás		záró
		növekedés	csökkenés	
Tartós befektetési célú ingatlanok	-	-	-	-
Részvények bef. jegyek	-	4 197	-	4 197
Továbbértékesítési célú ingatlanok	-	-	-	-
Hitelviszonyt megtestesítő é.p. értékelési kül.	279 094	1 946 768	1 976 610	249 252
Eladásra vásárolt részvények	233 361	2 372 083	3 412 200	- 806 756
Határidős ügyletek értékelési különbözete	7 378	190 448	197 826	-
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő é.p.	- 38 130	285 154	191 426	55 598
Pénzeszközök	- 72	11 381	13 075	- 1 766
Összesen:	481 631	4 810 031	5 791 137	- 499 475

- 499 475