

**AZ ELSŐ HAZAI NYUGDÍJPÉNZTÁR  
2008. ÉVI BESZÁMOLÓJA  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETÉNEK SZÖVEGES RÉSZE**

## Tartalomjegyzék:

1. A számviteli politika meghatározó elemei, a beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások, és a 2008. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatásának bemutatása.....	3
1.1. A számviteli politika meghatározó elemei.....	3
1.2. A Beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások.....	5
1.3. A 2008. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatása.....	5
2. A pénztári taglétszám alakulása .....	5
3. Bevételek-kiadások (ráfordítások), alakulása, tartalékképzési elvek .....	5
3.1. A bevételek és kiadások (ráfordítások) alakulása.....	5
3.2. A bevételek és kiadások tartalékok közti megosztása, a tagdíj mértéke.....	7
4. A működési tevékenység eredménye, a működési céltartalék és a tartaléktőke alakulása.....	8
4.1. A működési tevékenység eredménye.....	8
4.2. A működési céltartalék alakulása.....	9
4.3. A tartaléktőke alakulása.....	9
5. A céltartalékok, a teljesített szolgáltatások, a nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült kiadások, a tagoknak visszatérített összegek alakulása .....	10
5.1. A fedezeti céltartalék alakulása .....	10
5.2. A likviditási céltartalékok alakulása .....	11
5.3. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka .....	12
5.4. A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült dologi kiadások.....	12
6. A cash-flow kimutatás értékelése.....	12
7. Kiegészítő vállalkozási tevékenység.....	12
8. A munkáltatói kötelezettségvállalások teljesülése .....	12
9. A tagokkal szembeni követelések értékelése .....	12
10. Alkalmazotti állomány, választott tisztségviselők .....	13
11. A Pénztár szolgáltatói.....	13
12. A határidős ügyletek bemutatása.....	13
13. A befektetési tevékenység hatékonyságának értékelése.....	13
13.1. A befektetési arányok alakulása.....	14
13.2. A pénztári vagyoni piaci értékének, nyilvántartási értékének, értékelési különbözetének alakulása .....	14
13.3. A Pénztár nettó eszközértéke 2008. december 31-én.....	15
13.4. Az eszközök értékváltozása a pénztár egységnyi nettó eszközértékére vetítve .....	15
13.5. 2008 évi befektetési politika .....	15
A hozamráta alakulása.....	16
13.6 A befektetési tevékenység értékelése .....	16
14.1. Gazdálkodást jellemző mutatók: .....	19
14.3. A pénztár által szükségesnek ítélt további mutatószámok .....	20

## Mellékletek:

1. számú melléklet: 2008. évi bevételek és ráfordítások terv- és tény számai

# **1. A számviteli politika meghatározó elemei, a beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások, és a 2008. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatásának bemutatása**

## **1.1. A számviteli politika meghatározó elemei**

A Első Hazai Nyugdíjpénztár működését és számviteli politikáját meghatározó jogszabályok:

- a számvitelről szóló többször módosított 2000. évi C. törvény,
- az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló többször módosított 1993. évi XCVI. törvény,
- az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló többször módosított 223/2000. (XII. 19.) Korm. Rendelet,
- az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló többször módosított 281/2001. (XII. 26.) Korm. Rendelet.

Az éves beszámolóra vonatkozólag:

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében – ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások működési eredményt, nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékokat növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a meghaladja a 30 millió forintot, akkor a 30 millió forintot.

Nem jelentős összegű hiba: ha a feltárt hibák és hibahatások – működési eredményt, nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékokat növelő-csökkentő – értékének együttes (előjeltől független) összege nem haladja meg a jelentős összegű hiba értékhatárát.

Megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hiba: ha a jelentős összegű hibák és hibahatások következtében a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékok együttes összege legalább 3%-kal változik (növekszik vagy csökken).

A pénztár az éves pénztári beszámolót az üzleti évről december 31-i fordulónappal készíti el. A pénztár a könyvvizsgáló által is auditált éves pénztári beszámolót legkésőbb a tárgyévet követő év május 31-ig juttatja el a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete részére.

Az éves pénztári beszámoló részei:

1. mérleg,
2. eredménykimutatás,
3. kiegészítő melléklet

A pénztár az éves pénztári beszámolóval egyidejűleg üzleti jelentést is készít, de az nem része az éves beszámolónak.

Az éves pénztári beszámoló részét képező mérleget, eredménykimutatást és kiegészítő mellékletet a hely és a kelet feltüntetésével az igazgatótanács elnöke írja alá.

A mérlegkészítés időpontja az üzleti évet követő hónap utolsó napja.

A mérlegben eszközként a befektetett eszközöket, a forgóeszközöket és az aktív időbeli elhatárolásokat kell kimutatni.

A pénztár valamennyi eszközét a következő fő csoportokba sorolja és analitikus nyilvántartásaiban is az alábbiak szerint bontja:

- a pénztár működését és vállalkozási tevékenységét szolgáló (működési célú) eszközök
- a nyugdíjszolgáltatás fedezetéül szolgáló eszközök
- a likviditási fedezetet szolgáló eszközök

A mérlegben forrásként a saját tőkét, a céltartalékokat, a kötelezettségeket és a passzív időbeli elhatárolásokat kell kimutatni.

A pénztár eredménykimutatása a következő fő részekből áll:

- a pénztár működési és kiegészítő vállalkozási tevékenysége
- a pénztári szolgáltatások fedezete
- a likviditási fedezet

A pénztár működési és kiegészítő vállalkozási tevékenységének mérleg szerinti eredményeként kell kimutatni a pénztár működésével és kiegészítő vállalkozási tevékenységével kapcsolatban az üzleti évben elszámolt bevételek és költségek, ráfordítások (ideértve a működési célú befektetési portfólió értékelési különbözetében bevételként elszámolt várható hozamot is, valamint az értékelési különbözet összegében ráfordításként elszámolt céltartalék-képzést is) különbségének adófizetési kötelezettséggel csökkentett összegét.

A pénztári szolgáltatások fedezetét kell a nyugdíjszolgáltatásokkal összefüggésben céltartalékként megképezni az üzleti évben felmerült bevételek és ráfordítások különbözetének, valamint a fedezeti célú befektetési portfólió értékelési különbözetében bevételként elszámolt várható hozam összegében.

A likviditás (a pénztár fizetőképességének) biztosításával, valamint az azonosítatlan befizetések befektetési hozamának fedezetével összefüggésben az üzleti évben felmerült bevételek és ráfordítások különbözetéből, valamint a likviditási és kockázati célú befektetési portfólió értékelési különbözetében bevételként elszámolt várható hozam összegéből kell céltartalékot képezni.

A kiegészítő melléklet tartalmazza azokat a részletes információkat, amelyek a tulajdonosok (tagság), a pénztár vezetése, a munkáltatói tagok, a szolgáltatók, a Felügyelet részére a pénztár vagyonáról, pénzügyi helyzetéről, működése eredményességéről, a pénztár befektetési tevékenységének hatékonyságáról a megbízható valós összképet tükrözik.

A pénztár az üzleti jelentésben az éves beszámoló adatainak értékelésével úgy mutatja be a pénztár vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetét, a céltartalékok alakulását és a befektetéseket, hogy a pénztár jövőbeni helyzetének megítéléséhez, valamint a pénztár előrelátható fejlődésére vonatkozóan a pénztár tagjai a tényleges körülményeknek megfelelő képet kapjanak.

Az üzleti jelentés tartalmazza még a mérleg fordulónapja után a mérlegkészítésig bekövetkezett lényeges események, a különösen jelentős folyamatok bemutatását, valamint a pénztár taglétszámának és vagyonának előrejelzését a várható fejlődésre, a gazdasági környezet várható változásaira tekintettel.

## 1.2. A Beszámoló összeállításánál alkalmazott értékelési eljárások

A Pénztár nem tér el a vonatkozó jogszabályokban meghatározott értékelési elvektől és értékelési eljárásoktól. A Pénztár befektetett vagyonának piaci értékelését, a Pénztár letétkezelője, a UniCredit Bank Zrt. végzi.

A pénztár az értékpapírok értékelésénél nem alkalmazza a számviteli törvény 54. §-a (8) és (9) bekezdésében foglalt előírásokat.

## 1.3. A 2007. évtől hatályos jogszabály változások beszámolóra gyakorolt hatása

A 2007. évtől hatályba lépett jogszabályi változások a beszámoló tartalmát és formáját nem érintették lényegesen.

## 2. A pénztári taglétszám alakulása

A taglétszám alakulása 2003. év végétől:

	2003. év	2004. év	2005. év	2006. év	2007. év	2008. év
<b>Taglétszám</b>	255	261	281	284	301	328
<b>Ebből járadékos</b>	0	0	0	0	0	0

A 2008. év taglétszámának alakulása jogcímek és negyedévek szerint:

fő

	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév	Éves
<b>Időszak elején</b>	301	308	312	321	301
Időszak alatti változás	7	4	9	7	27
Új belépő (+)	8	7	10	7	32
Átlépő más pénztárból (+)	0	0	0	0	0
Szolgáltatásban részesült (-)	1	2	1	0	4
Átlépő más pénztárba (-)	0	0	0	0	0
Elhalálozott tagok (-)	0	0	0	0	0
Kilépett	0	1	0	0	1
Egyéb megszűnés (-)	0	0	0	0	0
<b>Időszak végén</b>	308	312	321	328	328

## 3. Bevételek-kiadások (ráfordítások), alakulása, tartalékképzési elvek

### 3.1. A bevételek és kiadások (ráfordítások) alakulása

A Pénztár bevételei - az éves pénztári beszámolóban szereplő eredmény-kimutatás alapján - 2008-ban összesen 31.772 e Ft-ot, kiadásai 62.835 e Ft-ot tettek ki, így a 2008 évi eredmény összesen –31.063 e Ft, amelyből 28.758 e Ft a fedezeti céltartalék állományát, 2.326 e Ft a Pénztár működési eredményét csökkentette, 21 e Ft a likviditási céltartalék állományát növelte.

	<b>Működési tartalék</b>	<b>Fedezeti tartalék</b>	<b>Likviditási tartalék</b>	<b>Összesen</b>
Bevételek	2 004	46 081	37	48 122
Befektetési tevékenység bevételei	-5	-16 346	1	-16 350
<b>Bevételek összesen</b>	<b>1 999</b>	<b>29 735</b>	<b>38</b>	<b>31 772</b>
Kiadások	4 603	8 079	8	12 690
Befektetési tevékenység kiadásai	-278	50 414	9	50 145
<b>Kiadások összesen</b>	<b>4 325</b>	<b>58 493</b>	<b>17</b>	<b>62 835</b>
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	-2 599	38 002	29	35 432
Befektetési tevékenység eredménye	273	-66 760	-8	-66 495
<b>Eredmény összesen</b>	<b>-2 326</b>	<b>-28 758</b>	<b>21</b>	<b>-31 063</b>

A tagdíjbevétel, amelybe beszámításra került a meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékolás is, 8 %-kal haladta meg a tervet (tervezett: 27.092 e Ft; tény: 29.355 eFt). A nagyobb tagdíjbevétel oka elsősorban az, hogy a tagok által fizetett tagdíj magasabb volt mint a tervezett. (az év közben belépők száma 32 fő volt, a terv 12 fő új belépővel számolt)

A tagok általi tagdíjbefizetések 12.734 e Ft-tal, a munkáltatói hozzájárulás 25.283 e Ft-tal járult hozzá a Pénztár bevételeihez. Ugyanakkor a meg nem fizetett tagdíjak tartalékára képzett céltartalékok 9.155 e Ft-tal csökkentették a bevételeket. Az utólag befolyt tagdíjak (olyan tagdíjbevétel, amire a Pénztár a meg nem fizetés miatt már céltartalékot képzett) 493 e Ft-ot tettek ki. A tagok egyéb befizetéseként a tervezettnél jóval több, 7.685 e Ft nagyságú összeg folyt be. (a terv csak 2.020 e Ft-tal számolt) A tagok eseti befizetése mellett 2.514 e Ft adóhatóság által utalt adójóváírás érkezett be a fedezeti tartalékra. Adomány, támogatás 2008-ban nem gyarapította a Pénztár vagyonát.

A Pénztár nem hozamjellegű bevételei 18.794 e Ft-tal haladták meg a tervezettet (terv: 29.328 e Ft, tény: 48.122 e Ft).

A működési kiadások (befektetési tevékenység ráfordításai nélkül) 4.603 e Ft-ot tettek ki, (tervben szereplő kiadás 3.115 e Ft). A fedezeti tartalék és a likviditási tartalék eredmény-kimutatásban szereplő ráfordításai között csak a meg nem fizetett tagdíjak tartalékának leírásából származó hitelezési veszteség szerepel (8.079 e Ft ill. 8 e Ft összegben).

A Pénztár befektetési tevékenységének szerszerű eredménye az előző évhez, és a tervhez képest viszonyítva is jelentősen csökkent. A ténylegesen elért hozam –66.495 e Ft, a tervben szereplő kalkulált hozamösszeg: 69.675 e Ft.

Összességében a Pénztár nem befektetési jellegű eredménye 35.432 eFt, a teljes eredmény - 31.063 eFt.

### 3.2. A bevételek és kiadások tartalékok közti megosztása, a tagdíj mértéke

A bevételek és kiadások tartalékok közti megosztása az alapszabályban és a pénzügyi tervben feltüntetettnek megfelelően alakult, módosítására nem került sor.

A tagdíjbefizetések tartalékok közti megosztása:

#### Az egységes tagdíj felosztása:

Fedezeti tartalék	95,0 %
Működési tartalék	4,9 %
Likviditási tartalék	0,1 %

#### Az egységes tagdíjon felüli és egyéb befizetések elszámolása:

Fedezeti tartalék	99,0 %
Működési tartalék	1,0 %
Likviditási tartalék	0,0 %

#### Adomány, hozamok felosztása:

A más pénztárból áthozott fedezet 100 %-ban a fedezeti tartalékba kerül.

A pénztár alapszabálya alapján az egységes tagdíj mértéke 2007. január 1-től 10.500 Ft.  
A munkáltatói hozzájárulással rendelkező tagoknál ebből a munkáltatói átvállalás összege 10.000 Ft/fő/hó.

Munkáltatói hozzájárulásban a tagok ~70%-a részesült.

A befektetések tartalékok közötti megosztása a rendelkezésre álló szabad pénzeszközök tartalékok közötti megosztása alapján történt.

A befektetési tevékenység hozamai és ráfordításai annak a tartaléknak a javára ill. terhére kerültek elszámolásra, amely tartalékból a befektetés történt.

A vagyonkezelési díj és letétkezelési díj tartalékok közötti megosztása a következőképpen történik: Abban az esetben, ha a szolgáltató által benyújtott számla közvetlenül nem kapcsolható az egyes tartalékokhoz, akkor a pénztár az egyes tartalékokat terhelő összeget arányosítással határozza meg.

Az arányosítás módszere: a kiszámlázott időszak befektetett állományának kiszámítása tartalékonként (tehát külön a likviditási, működési, fedezeti és azon belül az egyéni számlákhoz és a szolgáltatási tartalékokhoz kapcsolódóan). Ez az adott tartalékból befektetett vagyon időszak végi (záró) könyv szerinti értékével egyezik meg. Az így kiszámított értékeket viszonyítja a pénztár a teljes befektetett vagyon időszak végi (záró) állományához. A számla összege a fent kiszámított arányok szerint terhelődik rá minden egyes tartalékra.

A folyószámla után kapott kamat megosztására a pénzügyi tervben meghatározott – tagdíjra

vonatkozó arányok szerint került sor.

## **4. A működési tevékenység eredménye, a működési céltartalék és a tartaléktőke alakulása**

### **4.1. A működési tevékenység eredménye**

A működési tevékenység bevételei 2008-ban 1.999 e Ft-ot, ráfordításai 4.325 e Ft-ot tettek ki, így a működési tevékenység eredménye –2.326 e Ft (2007-ben 1.085 e Ft), ami 3.411 e Ft-tal rosszabb, mint az előző évi eredmény.

A működési tevékenység szokásos bevételei (befektetési tevékenység bevételei nélkül) 2.004 e Ft-ot (2007-ben 1.654 e Ft), kiadásai 4.603 e Ft-ot (2007-ben 2.964 e Ft-ot) tettek ki, így a szokásos működési tevékenység eredménye –2.599 e Ft (2007-ben -1.310 e Ft).

A működési célú befektetési tevékenység 273 e Ft (2007-ben 2.395 e Ft) eredménye az előző évhez hasonlóan javította a szokásos működési tevékenység eredményen elért veszteséget.

A működési tevékenység tagdíjbevételei a tervezettet meghaladóan növekedtek. A teljesített tényleges tagok általi tagdíjbefizetéseknek a prognosztizált átlagtagdíjat meghaladó mértéke járult hozzá a működési bevételek terven felüli növekedéséhez.

Meg kell említeni a 8.504 e Ft nagyságú működésre jutó meg nem fizetett tagdíjak felhasználása miatti bevételt is, ám ennek ténylegesen nincs eredményre gyakorolt hatása, hiszen az egyéb ráfordítások között ugyanekkora összeg szerepel a meg nem fizetett tagdíjak hitelezési vesztesége jogcímén.

A 2.978 e Ft anyagjellegű ráfordítások jelentősebb, 1 e Ft-ot meghaladó tételei:

Nyilvántartási díj:	1.749 eFt
Posta, telefon:	102 eFt
Pénzügyi szolgáltatások díja:	130 eFt
Egyéb igénybevett szolgáltatások:	420 eFt
Könyvvizsgálat:	360 eFt
Marketing, hirdetés:	211 eFt
Szakkönyv, folyóirat	6 eFt

Személyi jellegű ráfordítások:

Tiszteltedíj és járulékai:	914 eFt
Reprezentációs költség	15 eFt

A 696 e Ft összegű ráfordítások jelentősebb tételei:

Felügyeleti díj:	279 eFt
Hitelezési veszteség	417 eFt

A Pénztár működési költségeinek elemzése illetve a tényszámoknak a tervszámokhoz való viszonyítása előtt meg kell megemlíteni, hogy a HVG csoport az alakuláskor vállalt kötelezettségeit változatlanul teljesíti, a Pénztár helyiségeiért nem kell bérleti díjat fizetni, a



Pénztár élvezi, az ingyenes távbeszélő használatot, valamint a működéshez szükséges valamennyi irodaszert és számítástechnika eszközt térítésmentesen kapja.

A felügyeleti díj ráfordításként elszámolt összege a tervnek megfelelően alakult (terv: 300 e Ft, tény: 279 e Ft)

Az egyéb ráfordításokban szereplő hitelezési veszteség, melynek összege 417 e Ft, és az ezzel kapcsolatos bevétel ugyancsak 417 e Ft, így ezen a soron tényleges többletköltség nem jelentkezett.

Összességében megállapítható, hogy a Pénztár működési költségei és ráfordításai a tervezésnek megfelelően alakultak, az esetenkénti többletráfordítások, ill. megtakarítások minden esetben megindokolhatóak.

#### **4.2. A működési céltartalék alakulása**

2008-ban jövőbeni kötelezettségekre céltartalék képzés nem történt.

A működési portfólió értékelési különbözetére a pénztár – a vonatkozó jogszabályoknak megfelelően – képzett céltartalékot.

Az időarányosan járó kamatból képzett céltartalék nyitó állománya 472 e Ft, év közben a működési célú befektetésre jutó időarányos kamat és az egyéb piaci értékítélet miatti értékelési különbözet összege -718 e Ft-tal csökkent, így a céltartalék záró állománya -246 e Ft.

Az így képzett céltartalék csak technikai jellegű, ténylegesen a befektetési tevékenység működési portfólióra jutó nem realizált eredményének változását jelenti.

#### **4.3. A tartaléktőke alakulása**

A tartaléktőke és a mérleg szerinti eredmény (együttesen a működési tevékenység felhasználható eredménye) alakulása e Ft-ban:

Megnevezés	2008
Előző évek halmozott eredménye	13.197
Adott év mérleg szerinti működési eredménye	-2.326
Tagdíj-nemfizető tagoktól ktg. Levonás	188
Működési tevékenység felhasználható eredménye	11.059

## 5. A céltartalékok, a teljesített szolgáltatások, a nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült kiadások, a tagoknak visszatérített összegek alakulása

### 5.1. A fedezeti céltartalék alakulása

A fedezeti céltartalék egyéni számlákra számolt része a 841.142 e Ft nyitó állományhoz képest 702.376 e Ft-ra csökkent 2008-ban. A szolgáltatási számla nyitó és záró állománya 0 Ft volt, mivel nincs járadékos pénztárban.

Az egyéni számlákon kimutatott 138.766 e Ft csökkenés főbb tényezői a következők:

e Ft-ban	2007	2008
<b>Nyitó állomány</b>	<b>819 313</b>	<b>841 142</b>
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek(+)	34 975	46 081
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon(+)	1 836	1 486
Egyéni számlákat megillető hozambevételek(+)	73 426	55 120
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	-22 490	-71 466
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktőkéből átcsoportosítás (+)	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba(-)	14 654	40 106
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés (-)	42 638	71 119
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	3 223	78
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások(-)	22	8 079
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	4 999	50 414
Egyéb változás (+/-)	-382	-191
<b>Egyéni számlák záró állománya</b>	<b>841 142</b>	<b>702 376</b>

2008-ban az egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek nagysága 2007-hez képest nőtt (34.975 e Ft-ról , 46.081 e Ft-ra, a hitelezési veszteség hatását kiszűrve 38.002 e Ft-ra változott).

Az egyéni számlákra jutó befektetési tevékenység eredménye nagyon jelentős mértékben (45.937 e Ft-ról-66.760 e Ft-ra) csökkent az előző évhez képest.

2008-ban más nyugdíjpénztárakból áthozott egyéni fedezet 1.486 e Ft.

A Pénztárból más nyugdíjpénztárakba átlépett tagok száma 0 fő volt, de végelszámolás miatt az átvitt tagi fedezet összege 78 e Ft. A Pénztárhoz átlépők, ill a Pénztárból más pénztárba átlépő tagok teljes taglétszámához viszonyított aránya – az előző évekhez hasonlóan alacsony.

2008-ban örökösöknek ill. kedvezményezetteknek nem volt kifizetés.

Növekedett a 10 éves várakozási idő letelte utáni kifizetések száma és összege 2008-ban. Míg 2007-ben 17 esetben került sor ilyen jellegű kifizetésre, ebben az évben 31 fő vette igénybe a pénztár szolgáltatását. A kifizetést igénylők részére összesen 71.119 e Ft összegű elszámolás készült (2007-ben 42.638 e Ft), amelyből 70.924 e Ft hozamjellegű, 114 e Ft tőkejellegű elszámolás volt. A Pénztár az elszámolást követően 38 e Ft SZJA-t fizetett be az APEH-hez, és 43 e Ft elszámolási költséget vont le.

1 fő kilépett és megszüntette a tagsági viszonyát. 30 fő esetében részösszeg felvétele történt, ahol a jogosult pénztártagok az adómentesen felvehető hozamösszeget vagy a hozamösszeget felül még az ún. tőkereszt is kérték kifizetni, de tagok maradtak.

A 2008-ban igényelt egyösszegű szolgáltatásként kifizetett összeg jelentősen nőtt. 2007-ben 14.654 e Ft, míg 2008-ban 40.106 e Ft összegben részesültek egyösszegű szolgáltatásban a nyugdíjba vonuló tagok. 8 fő részére történt nyugdíjszolgáltatás kifizetés, de csak 4 tag szüntette meg a tagságát.

Összességében a beszámolási időszakban a nyugdíjszolgáltatások fedezetére az egyéni számlákról átcsoportosított összeg 40.106 e Ft volt, amely nyugdíjszolgáltatásként kifizetésre is került.

2008-ban is élt a Pénztár azzal a jogszabály adta lehetőséggel, hogy tagdíj-nemfizető tagjaitól költséget vonjon le. A Pénztár a tagdíj-nemfizetés kezdő időpontjától jogosult a tag egyéni számlájának befektetéseiből származó hozamot az egységes tagdíjnak a működési és likviditási tartalékra jutó hányadának megfelelő összeggel, de legfeljebb a hozam összegével csökkenteni. 2008-ban a tagdíj-nemfizetés jogcímen az egyéni számlákat terhelő összeg 191 e Ft nagyságú volt. Azért marad el az előző évi levonástól (374 e Ft), mert negatív hozamú negyedéveknél költség levonás nem kerülhet levonásra.

## **5.2. A likviditási céltartalékok alakulása**

A likviditási céltartalékok állománya a beszámolási időszakban 155 e Ft-ról, 179 e Ft-ra emelkedett. A likviditási céltartalékokon belül a Pénztár három céltartalékot különböztet meg, az értékelési különbözetre képzett likviditási céltartalékot, az egyéb likviditási célra képzett céltartalékot, és az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára létrehozott céltartalékot.

### A likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék

A likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék nyitó állománya 3 e Ft, záró állománya -1 e Ft. A tárgyidőszaki változás 4 e Ft. Az így képzett céltartalék csak technikai jellegű, ténylegesen a befektetési tevékenység likviditási portfólióra jutó nem realizált eredményének változását jelenti.

### Az egyéb likviditási célokra képzett céltartalék

Az egyéb likviditási célokra képzett céltartalék nyitó állománya 152 e Ft, záró állománya 180 e Ft. A tartalékra a Pénztár 2008-ban 30 e Ft céltartalékot képzett. A tagdíj-nemfizető pénztártagoktól levont költségből a likviditási tartalékra jutó 4 e Ft is ezen céltartalék bevételeként képezte.

### Az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék

Az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék arra szolgál, hogy a hozamfelosztás időpontjában még azonosítatlan befizetések jogosultjai – a hozamfelosztás után is – befizetésük azonosítottá válásakor részesüljenek korábban azonosítatlan befizetésük befektetéseinek hozamaiból.

Az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék nyitó állománya 0 Ft, záró állománya is 0 Ft.

### **5.3. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka**

A meg nem fizetett tagdíjak tartalékának állománya 2007. év végén 8.473 e Ft volt. Ebből 2007-ben 8.504 e Ft hitelezési veszteségként leírásra került. Az utólag befolyt tagdíjak összege 494 e Ft, a meg nem fizetett tagdíjakra képzett céltartalék összege 9.156 e Ft, így a meg nem fizetett tagdíjak tartalékának záró állománya év végén 8.631 e Ft.

### **5.4. A nyugdíjszolgáltatások folyósításával kapcsolatban felmerült dologi kiadások**

A Pénztár a nyugdíjszolgáltatások folyósításakor felmerülő költségeket a számviteli politikájában meghatározottak szerint nem tekinti jelentősnek, ezért azokat külön nem nevesíti, és nem terheli rá a tagok számláira.

## **6. A cash-flow kimutatás értékelése**

A Pénztár immateriális és tárgyi eszközökkel nem rendelkezik, és nem is vásárolt 2008-ban.

A követelésállomány az előző évhez képest -179 e Ft-tal csökkent, amit elsősorban a tagdíjkövetelések év végi alacsonyabb állománya eredményezett.

Az értékpapír állomány változásánál kiemelhető, hogy a befektetett pénzügyi eszközök között kimutatott értékpapírok állománya növekedett (27.620 e Ft), a forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állománya is jelentősen növekedett (119.415 e Ft).

A Pénztár szállítói állománya 225 e Ft, a tavalyi évhez képest 177 e Ft-tal csökkent. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása jelentősen csökkent. Az azonosítatlan függő befizetések állománya az előző évhez képest 1 e Ft-tal nőtt.

## **7. Kiegészítő vállalkozási tevékenység**

A Pénztár a beszámolási időszakban kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytatott, arra engedélyt nem kért.

## **8. A munkáltatói kötelezettségvállalások teljesülése**

A munkáltatói tagok összességében eleget tettek szerződésben rögzített kötelezettségvállalásaiknak, mind a befizetett összegek, mind az adatszolgáltatás tekintetében.

Munkáltatói tagok:

HVG Kiadói Zrt.  
HVG Online Zrt.  
HVG Press Kft.

## **9. A tagokkal szembeni követelések értékelése**

A Pénztár mérlegében kimutatott tagdíjkövetelés összesen 8.768 e Ft, amely teljes egészében a tagokkal szembeni egyéni tagdíjkövetelés, olyan tagdíj, amelyet az esedékességig nem fizettek meg, amire a Pénztár a céltartalékot megképezte. Ezen követelések a következő éves beszámoló elkészítéséig vagy befolynak, vagy pedig hitelezési veszteséggént leírásra kerülnek a megképzett céltartalék összegében.

## 10. Alkalmazotti állomány, választott tisztségviselők

A Pénztár ügyvezetőt nem alkalmaz, bérkifizetés nem történik.

Az Igazgatótanács tagjai:

Vas Ferencné (elnök)  
Molnár Patrícia  
Horváth Hedvig

Az Ellenőrző Bizottság tagjai:

Tömöry Ákos (elnök)  
Szászné Erényi Ágnes  
Szauer Péter

Az Igazgatótanács elnöke 2008. június 01- től 2008. év végéig havi 100.000 Ft tiszteletdíjban részesült. Az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság többi tisztségviselője 2008-ban tiszteletdíjban nem részesült.

## 11. A Pénztár szolgáltatói

■ Bankszámla vezető:	Budapest Bank Nyrt.
■ Vagyongkezelő:	Erste Bank Alapkezelő Zrt.
■ Letétkezelő:	UniCredit Bank Zrt.
■ Adminisztráló szervezet:	Első Hazai Pénztárszervező és Működtető Zrt.
■ Könyvvizsgáló:	Magyar Szakértői Holding – Dr. Matukovics Gábor

## 12. A határidős ügyletek bemutatása

A Pénztár határidős fedezeti ügyleteket (arbitrázs jellegű ügyletek) 2008-ban nem kötött. Év végével a Pénztárnak le nem zárt fedezeti határidős ügyletei sem voltak, illetve ezzel kapcsolatosan követeléseket és kötelezettségeket sem mutat ki.

## 13. A befektetési tevékenység hatékonyságának értékelése

### 13.1 A befektetési arányok alakulása

A Pénztár eleget tett a rá vonatkozó befektetési keretszabályoknak és a befektetési politikában foglaltaknak. A Pénztár vagyona az év folyamán többségében állampapírban volt.

A befektetési arányok alakulása 2008-ban negyedévenként, befektetés típusok szerint, a tárgynegyedév végén meglévő (könyv szerinti értéken figyelembe vett, határidős ügyletek és pénzeszközök nélkül) pénztári eszközök százalékában:

Megnevezés	2008. I.n.év	2008. II.n.év	2008. III.n.év	2008. IV.n.év
Pénzeszközök	0,29%	0,54%	0,30%	0,93%
Állampapírok	72,72%	73,83%	72,84%	74,31%
Kötvények	5,42%	0,00%	0,00%	0,00%
Jelzáloglevelek	6,87%	4,85%	5,46%	5,92%
Befektetési jegyek	0,00%	5,70%	5,79%	5,34%
Résztvények	14,70%	15,09%	15,61%	13,50%
<b>Mindösszesen</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### 13.2. A pénztári vagyon piaci értékének, nyilvántartási értékének, értékelési különbözetének alakulása

A Pénztár befektetett vagyona nyilvántartási és piaci értékének, ill. az értékelési különbözetének alakulását az alábbi táblázat mutatja be e(Ft-ban):

Megnevezés	2007	2008	2008	2008	2008
	IV. negyedév	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
Befektetett pü-i eszk nyilvántartási értéke	573 028	613 885	588 527	587 146	559 753
Forgóeszk.köz.nyilv.értékpapírok nyilv. értéke	248 272	222 861	221 404	214 699	186 700
<b>Nyilv.érték összesen</b>	<b>821 300</b>	<b>836 746</b>	<b>809 931</b>	<b>801 845</b>	<b>746 453</b>
Befektetett pü-i eszk értékelési különbözete	10 951	-33 518	-25 051	-2 291	-3 394
Forgóeszk.köz.nyilv.értékpapírok értékelési kül.	22 329	-3 227	-11 127	-20 657	-35 514
<b>Értékelési különbözet összesen</b>	<b>33 280</b>	<b>-36 745</b>	<b>-36 178</b>	<b>-22 948</b>	<b>-38 908</b>
<b>Piaci érték összesen</b>	<b>854 580</b>	<b>800 001</b>	<b>773 753</b>	<b>778 897</b>	<b>707 545</b>

A táblázat a pénzeszközöket nem tartalmazza.

A pénztár befektetett vagyona az II. negyedévtől mind a nyilvántartási, mind pedig piaci értéken folyamatosan csökkentek. A Pénztár befektetett vagyonának piaci értéke 854.580 e Ft-ról 707.545 e Ft-ra csökkent, ami –147.035 e Ft-os változás.

Az értékelési különbözet állománya az év elején meglévő 33.280 e Ft-ról év végére –38.908 e Ft-ra csökkent. (pénzeszközök, és azok értékelési különbözete nélkül számítva)

A teljes értékelési különbözet állományváltozásának bemutatása

eFt-ban

	Részesedések	Értékpapírok	Összesen
Nyitó	19 032	14 248	33 280
Növekedés	19 846	81 437	101 283
Csökkenés	74 959	98 512	173 471
Záró	-36 081	-2 827	-38 908

### 13.3. A Pénztár nettó eszközértéke 2008. december 31-én

ezer forintban

Értékelés alapja	Nyilvántartási érték	Piaci érték
Pénztár egésze	746 453	707 545
Pénzeszközök	6 677	6 677
Kötelezettségek	469	469
<b>Pénztár eszközeinek nettó értéke</b>	<b>753 599</b>	<b>714 691</b>

### 13.4. Az eszközök értékváltozása a pénztár egységnyi nettó eszközértékére vetítve

Az egységnyi nettó eszközérték meghatározása:

$$\text{Egységnyi nettó eszközérték} = (714\,691) / (821\,570) = 0,948370$$

### 13.5. 2008 évi befektetési politika

A Pénztár a mindenkor hatályos vonatkozó jogszabályi korlátozások figyelembe vételével, azokat tovább szűkítve befektetési portfólióját az alábbi eszköz-összetételi korlátozások szerint kívánja megosztani, illetve stratégiai eszközallokációját az alábbiak szerint határozza meg:

Portfólió rész	Minimum aránya a portfólióban	(Együttes) Maximum aránya a portfólióban	Referencia index	Referencia index súly
I. portfólió osztály	0%	60%	MAXC	80%
II. portfólió osztály	0%	20%		
III. portfólió osztály	40%	100%		
IV. portfólió osztály	0%	10%		
V. portfólió osztály	0%	30%		
VI. portfólió osztály	0%	25%	BUX	12,5%
VII. portfólió osztály	0%	20%		
VIII. portfólió osztály	0%	10%		
IX. portfólió osztály	0%	5%	MSCI World Free (HUF)	2,5%

X. portfólió osztály	0%	10%	15%	BIX	5%
XI. portfólió osztály	0%	10%		-	-

Fenti korlátozások betartása mellett a Vagyonkezelő köteles mindenkor figyelemmel kísérni és betartani a vonatkozó hatályos jogszabályokban foglalt a portfólió szerkezetére vonatkozó, illetve egyéb a befektetéseket szabályozó előírásokat is. Amennyiben a fenti táblázatban foglalt korlátozások – pl. a jogszabályok módosítása folytán – a jogszabályokban foglalt előírásoknál „megengedőbbek” lennének, akkor a Vagyonkezelő minden esetben a szigorúbb előírást köteles figyelembe venni.

A Pénztár a fenti táblázatban foglalt korlátozásokat a portfólió mindenkor piaci értékének figyelembe vételével kívánja betartatni, illetve ezek betartását a portfóliót alkotó eszközök mindenkor piaci értékének figyelembe vételével kívánja ellenőrizni és a Letétkezelővel ellenőriztetni.

### A hozamráta alakulása

A Pénztár piaci értéken számított vagyona nem éri el az egy milliárd forintot, ezért nem kötelezett a napi eszközértékelésre. Az éves hozamrátát a negyedéves hozamráták láncszorzatából kell kiszámolni:

Értékelés alapja	Hozamráta	
	Bruttó	Nettó
A pénztár egésze	<b>-7,31%</b>	<b>-7,55 %</b>

A referencia index éves hozamrátája **-7,21 %** mértékű volt.

A vagyonkezelő (Erste Alapkezelő Zrt.) által teljesített negyedéves bruttó, nettó hozamráták és a referencia index hozamrátájának alakulása:

2008.	Bruttó	Nettó	Referencia
I.név	-6,18%	-6,23%	-5,76%
II.név	1,04%	0,99%	1,04%
III.név	1,41%	1,29%	1,35%
IV.név	-3,58%	-3,62%	-3,85%

## 13.6 A befektetési környezet alakulása

### A hazai GDP és az infláció

2008. I-II. negyedévi lassú felívelést mutató adatai után a harmadik negyedévre publikált 0,8%-nyi növekedés már egyértelművé tette, hogy a fejlett piacokon is egyre inkább kirajzolódó recessziót hazánk sem kerülheti el. Az exportpiacok szűkülése, a csökkenő hitelkínálat, a növekvő munkanélküliség, a csökkenő beruházások, csökkenő állami megrendelések, csökkenő ütemű lakossági fogyasztás mind-mind a gazdaság lassulásának irányába hatottak.

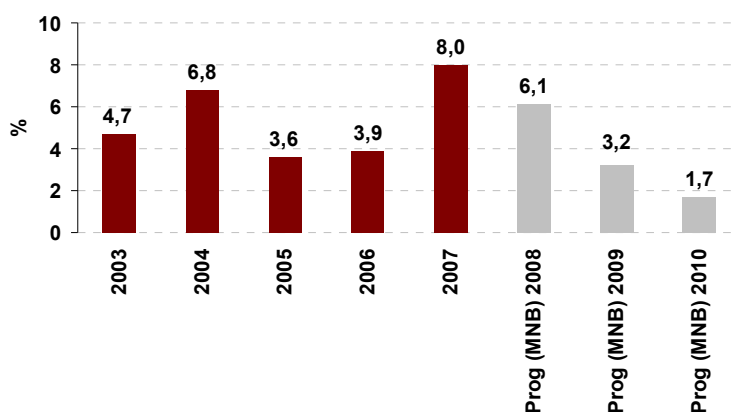
Az inflációt tekintve kedvezőek a kilátások. Az energiaárak még a gyengülő forint ellenére is jelentősen estek az elmúlt hat hónapban. A gazdasági válság hatására csökkenő fogyasztás



várható. (szűkülő/szigorodó hitellehetőségek, gyengébb forint miatt magasabb terhek a devizahiteleken, növekvő munkanélküliség, elmaradó adócsökkentések, bizonytalanság miatt vásárlások elhalasztása/visszafogása, megtakarítás a megemelkedett kamatok mellett.)

Árfelhajtó lehet a gyengébb forint, de a fenti pontok ismeretében inkább az a valószínűbb, hogy a kereskedelem kénytelen lesz kisebb haszonkulccsal dolgozni.

A Nemzeti Bank prognózisa alapján 2009-re 3% körüli, 2010-re akár 2% alatti lehet a fogyasztói árak növekedése.

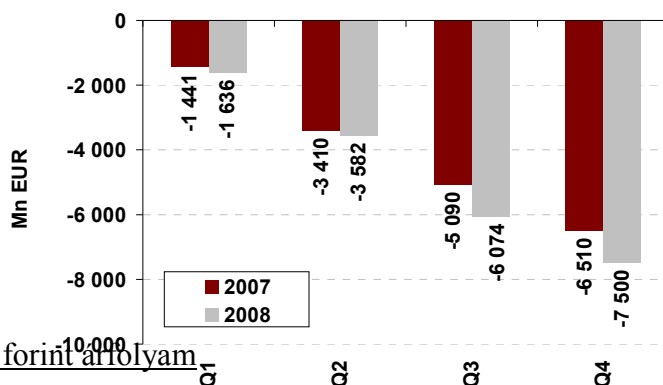


*Éves átlagos infláció*

#### Költségvetési hiány és fizetési mérleg

Az államháztartással kapcsolatban komoly változásokat hozott a közelmúlt. A Magyarországra helyeződő egyre nagyobb nyomás (gyengülő forint, kiszáradt likviditás az állampapírpiacra) a döntéshozókat gyors, határozott lépésekre ösztönözte. Ennek eredményeképp számolhatunk azzal, hogy a 2008 évi végleges hiányadat a maastricht-i cél közvetlen közelében lesz, 2009-re pedig egy olyan költségvetést nyújtott be a kormány, amely 2,6%-os GDP arányos célt tartalmaz. A hiánycél tartására az év végén elfogadott költségvetési plafontörvény, illetve az IMF szigorú kontrollja jelenthet garanciát.

A fizetési mérleg szempontjából a növekedésnél megfogalmazott aggodalmakra érdemes odafigyelni. Az elmúlt években a nettó export a GDP egyik meghatározó komponense volt, sőt a megszorítások bevezetésével talán az egyetlen olyan eleme volt a gazdaságnak, amely a bővülés mutatóját a pozitív tartományban tudta tartani. 2009-ben javulhat külső egyenlegünk, köszönhetően annak, hogy a várhatóan csökkenő fogyasztás miatt az importvolumen is jelentősen csökken.



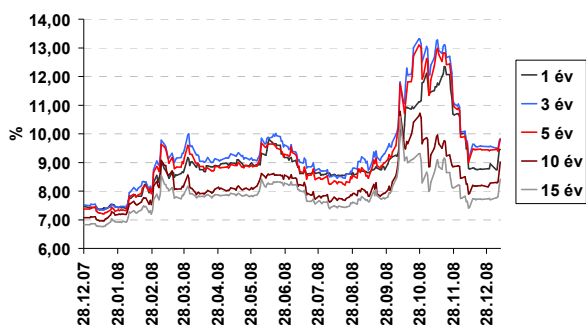
A kamat és a forint árfolyam

*Folyó fizetési mérleg*

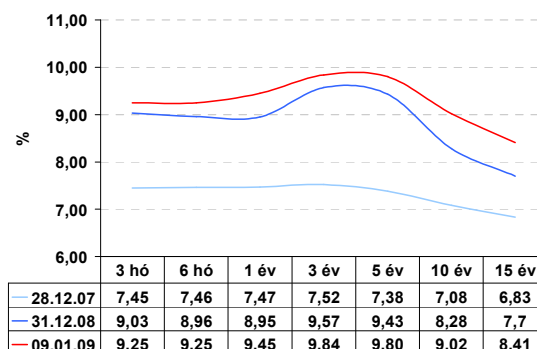
A kamatszint 2008. augusztus utolsó hetétől kezdődően újra emelkedni kezdett, köszönhetően különösen a globális folyamatokból adódó bizonytalanságnak. Október közepére csúcsosodtak ki a problémák, az állampapírpiacon likviditása napokra teljesen megszűnt, majd ez követően is csak igen óvatos, valódi piacnak nem nevezhető kereskedés indult el.

A forint árfolyama a szeptember végi 240-es szintről egészen 280-ig gyengült október végére az euróval szemben. Az érezhető spekulációs nyomás kezelésére a Magyar Nemzeti Bank 300 bázisponttal emelte az alapkamatot.

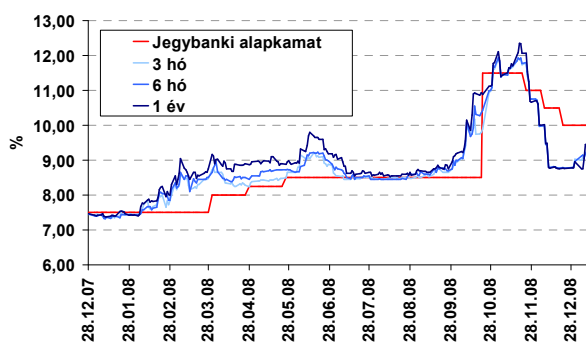
2008. év végére a kríziskezelő intézkedések hatására enyhült valamelyest a tőkepiacainkra nehezedő nyomás, így a jegybank három alkalommal, összesen 150 bázisponttal mérsékelte az alapkamatot.



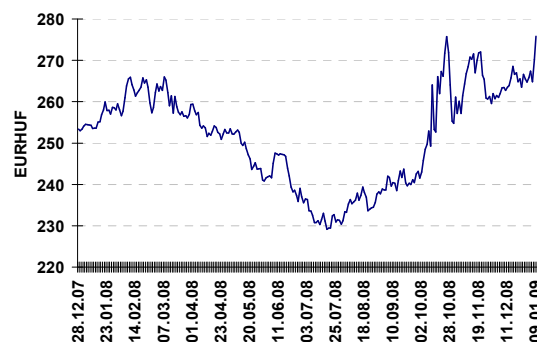
Referenciahozamok



Hozamgörbe



Rövid referenciahozamok és a jegybanki alapkamat



EURHUF árfolyam

## Részvény és kötvénypiaci árfolyamok

A tőkepiacok hanyatlása és a világgazdaság szempontjából meghatározó fejlett országok recesszióba fordulása miatt évszázadnyi időre visszatekintve is megrázó esztendőként kerül majd a kalendáriumokba 2008-as év. Olyan események következtek be és olyan pénzügyi intézmények tűntek el, melyeket még a legpesszimistább szakértők is félve jósoltak csupán.

A 2007 őszi csúcsokhoz képest 35%-os vagy azt meghaladó mértékben gyengültek a világ vezető részvényindexei, a krízis mértékét sokan a 80 évvel korábbi nagy gazdasági világválsághoz hasonlítják. A kialakult helyzetet jól tükrözi az olaj- és nyersanyagárak alakulása: a fekete arany árfolyama az év első felében még közel 50%-os szárnyalással új történelmi csúcsra száguldott, majd onnan harmadára esett vissza 2008 végére. Ennek megfelelően a legnagyobb piacok közül az orosz részvényeken lehetett a legtöbbet veszíteni, a vezető index 70%-kal többet zuhant az év során.

A globális trendeknek megfelelően 53%-os zuhanással zárta a 2008-as évet a BUX, az index komponensei között nem akadt emelkedő papír: mérsékelt árfolyameséssel mindössze az áramszolgáltató ÉMÁSZ részvények tudhatták maguk mögött az esztendőt. A vezető részvények közül a magas osztalékot fizető MTelekom és a gyógyszergyártó Richter 30%-ot meghaladó eséssel is felülteljesítőnek bizonyult.

Az alábbiakban néhány fontosabb (nyugdíjpénztári befektetésekben szereplő) index alakulását emeljük ki:

Indexek	Időszak				Hozam	
	2007.12.31	2008.06.30	2008.09.30	2008.12.31	IV.néves hozam	2008 elejétől
ZMAX Index	341,29	355,44	363,21	373,02	2,70%	9,30%
RMAX Index	339,22	350,67	358,17	367,89	2,71%	8,45%
MAX Composite index	336,75	331,66	341,00	347,85	2,01%	3,30%
MAX Index	341,05	333,19	342,59	349,87	2,13%	2,59%
BUX index	26 235,63	20 387,52	18 868,90	12 241,69	-35,12%	-53,34%
BIX Index	156,91	162,29	165,47	156,78	-5,25%	-0,08%
DJ Eurostoxx50 (HUF)	1 114 669,06	794 716,55	738 799,09	648 080,82	-12,28%	-41,86%
S&P 100 (HUF)	119 327,02	87 024,04	91 931,33	81 090,68	-11,79%	-32,04%
MSCI world (HUF)	275 276,53	209 982,84	200 010,23	172 919,67	-13,54%	-37,18%
CECEEUR Index (HUF)	709 273,59	569 469,32	506 455,02	344 621,76	-31,95%	-51,41%
CETOP20 (HUF)	818 979,21	676 512,06	612 676,54	405 050,44	-33,89%	-50,54%

## 14. A működést jellemző mutatók

### 14.1. Gazdálkodást jellemző mutatók:

Mutatószám megnevezése	2008. év
Fedezeti tartalék tagdíjbevétele / Fedezeti tartalék összes bevétele	93,78%
Fedezeti tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Fedezeti tartalék összes bevétele	
Működési tartalék tagdíj bevétele / Működési tartalék összes bevétele	72,03%
Működési tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Működési tartalék összes bevétele	
Likviditási tartalék tagdíj bevétele / Likviditási tartalék összes bevétele	76,32%
Likviditási tartalék bef. hozam és kamatbevételei / Likviditási tartalék összes bevétele	2,63%
Igénybe vett szolgáltatások kiadásai /	50,40%

Működéssel kapcsolatos ráfordítások	
Befektetéssel kapcsolatos ráfordítások /	6,03%
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	

#### 14.3. A pénztár által szükségesnek ítélt további mutatószámok

Éves átlagos taglétszám:	317 fő
Egyéni számlák állományának átlagos értéke:	2.215.289 Ft/fő
Igénybe vett szolgáltatások értéke	
■ egyösszegű szolgáltatás	5.013.279 Ft/fő
Egy főre jutó átlagos havi befizetés értéke*:	10.655 Ft
<i>*éves átlagos taglétszámra vetítve a tagdíj és az eseti befizetés</i>	

Budapest, 2009. április 06.

.....  
aláírás