



## *A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének 6/2009. számú módszertani útmutatója*

### *a magánnyugdíjpénztárak közötti átlépésekre vonatkozóan*

*Módosítva 2010. március 12.*

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (továbbiakban: PSZÁF) kiemelt feladatának tekinti a pénztárak tagjainak pontos és részletes tájékoztatását. A pénztári tagsággal összefüggő egyik legfontosabb döntés az esetleges pénztárváltás. A PSZÁF jelen módszertani útmutatóban a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény (továbbiakban: Mpt.) 24. § (1) bekezdésében foglalt kötelezettségének eleget téve tájékoztatja a pénztár tagját a másik pénztárba történő átlépéssel összefüggő eljárási szabályokról, az átlépés előnyeiről, kockázatairól, valamint az átlépéssel érintett pénztárak összehasonlítható teljesítményadatairól és azok elektronikus elérési helyéről.

#### **I. Az átlépéssel kapcsolatos eljárási szabályok**

##### **I.1 Az átlépés kezdeményezése**

Az egyik pénztárból a másikba átlépni kívánó pénztártagnak **átlépési nyilatkozatot** kell benyújtania az érintett magánnyugdíjpénztárakhoz (a továbbiakban: átadó, illetve átvevő pénztár). Az átlépési nyilatkozatnak alkalmasnak kell lennie az átlépő tag, az átadó és az átvevő pénztár azonosítására. A pénztártag írásbeli felhatalmazása alapján az útmutatót tartalmazó átlépési nyilatkozatot az átvevő pénztár is benyújthatja az átadó pénztárhoz.

Az átlépés a választott pénztár belépési nyilatkozatának kitöltésével is történhet, amennyiben a belépési nyilatkozat az átlépéshez szükséges adatokat, az átlépéssel kapcsolatos ismereteket tartalmazó útmutatót és a pénztártag felhatalmazását is tartalmazza.

**Az átlépési nyilatkozatot és az átlépéssel kapcsolatos ismereteket tartalmazó útmutatót három eredeti példányban kell elkészíteni**, és egy példányát - amennyiben az átlépés kezdeményezésére az átadó pénztárnál nem került sor - a pénztártag által történő aláírást követően vissza kell juttatni az átadó pénztárhoz.

Amennyiben az átlépésre a választott pénztár belépési nyilatkozatának kitöltésével kerül sor, akkor a dokumentumból egyértelműen ki kell derülnie annak, hogy az átlépési nyilatkozatként funkcionál. Az átlépési nyilatkozatként használt belépési nyilatkozat esetén sem követelhető meg több adat a tagtól, mint az átlépési nyilatkozat használata esetén.

A jogszabályi rendelkezések szerint az átadó pénztár, illetve – amennyiben az átlépést az átvevő pénztárnál kezdeményezi a pénztártag – az átvevő pénztár az útmutatóhoz csatolva köteles az átlépni szándékozó tagot **az átlépéssel érintett pénztárak legfőbb hozammutatóiról írásban tájékoztatni**. Ennek a tájékoztatónak a tag által választható portfóliókra vonatkozó, a Felügyeletnek bejelentett legutolsó tárgyévi nettó hozamrátákat, az elmúlt tíz naptári év átlagos nettó hozamrátáit és vagyonnövekedési mutatókat kell tartalmaznia. A tájékoztatóban **elkülönítetten kell feltüntetni a tag tényleges, illetve életkori besorolás szerinti portfóliójára** vonatkozó mutatókat.

## I.2 A tagsági jogviszony megszűnésének napja az átadó pénztárban

A tagsági jogviszony mindig valamely hónap utolsó napjával szűnik meg az átadó pénztárban, az alábbiak szerint:

**A tag** átlépési nyilatkozatában **meghatározhatja azon hónapot, amelyben át kíván lépni a másik pénztárba**. Ebben az esetben – ha az átlépési nyilatkozat a megjelölt hónap utolsó 10 munkanapját megelőzően érkezik az átadó pénztárhoz - az átlépésre a tag által meghatározott hónap utolsó napján kerül sor (ha az átlépés egyéb, jogszabályokban meghatározott feltételei fennállnak). Ha az átlépési nyilatkozat a megjelölt hónap utolsó 10 munkanapján belül érkezik az átadó pénztárhoz, akkor az átlépésre a következő hónap utolsó napjával kerül sor.

Amennyiben a tag nem jelöl meg hónapot és az átlépési nyilatkozata **10 munkanappal a hónap utolsó napja (fordulónapja) előtt beérkezik** az átadó pénztárhoz, akkor a tag tagsági jogviszonya az átlépési nyilatkozat beérkezésének hónapja (átadás hónapja) utolsó napjával szűnik meg. Amennyiben a tag nem jelöl meg hónapot és az átlépési **nyilatkozata kevesebb, mint 10 munkanappal** a hónap fordulónapja előtt érkezik be az átadó pénztárhoz, akkor tagsági jogviszonya az átlépési nyilatkozat beérkezésének hónapját követő hónap utolsó napjával szűnik meg. (Mindkét esetben fenn kell állniuk az átlépés egyéb, jogszabályokban meghatározott feltételeinek.)

## I.3 Mely esetekben nem lehet átlépni, illetve meddig lehet az átlépési szándékot visszavonni

Az átlépési nyilatkozat beérkezését követően az **átadó pénztár megvizsgálja**, hogy a tag **átadó pénztárban eltöltött tagsági jogviszonyának hossza a tagsági jogviszony megszűnésének időpontjában eléri-e a hat hónapot és az átlépés egyéb, jogszabályokban meghatározott feltételei** (pl.: átlépési díj befizetése, aláírt módszertani útmutató) **fennállnak-e**. Ha nem, akkor az átlépést nem engedélyezi és erről tájékoztatja a tagot. (Abban az esetben, amennyiben az átlépés a 6 hónapos tagsági viszony hiánya miatt nem volt engedélyezhető, ugyanakkor az átlépési szándékát a tag fenntartja, akkor a 6 hónap elteltével **újabb** átlépési nyilatkozatot kell beadnia az átadó pénztárhoz.) Amennyiben az átlépés feltételei fennállnak, akkor a pénztár átlépteti a pénztártagot a másik pénztárba az átlépés hónapjának utolsó napjával. Az átadó pénztár az átlépés feltételeinek fennállásáról (6 hónapos tagsági viszony megléte, átlépési díj megfizetése, stb...) tájékoztatja az átvevő pénztárat is. Amennyiben az átlépés fordulónapjáig nem áll rendelkezésre valamennyi, az átlépéshez szükséges dokumentum, illetőleg átlépési díj fizetési kötelezettség fennállása esetén a díj a fordulónapig az átadó pénztárhoz nem érkezett be, akkor az átlépési nyilatkozat érvénytelen, amennyiben a tag át kíván lépni, újabb átlépést kell kezdeményeznie.

Ha az átlépési dokumentumok hiánytalanok, és az **átlépési díj legkésőbb az átlépés fordulónapján** beérkezik a pénztárhoz, de annak azonosítására csak a fordulónapot követően kerül sor, az átlépés a következő hónap fordulónapjával lebonyolítható újabb átlépési kérelem nélkül. Erről a pénztártagot értesíteni kell.

**A pénztártag az átlépési szándékától elállhat addig, amíg az összes, részéről kötelezően megismerendő, kitöltendő dokumentumot (belépési, átlépési nyilatkozat, jelen útmutató) alá nem írta, az esetleges átlépési díjat meg nem fizette.**

## I.4 A tagi követelés átutalása

A **tagi követelés átutalása** az átvevő pénztárba az átlépés hónapjának utolsó napjára, mint fordulónapra vonatkozó elszámoló egység árfolyammal történik, a fordulónapot követő 8 munkanapon belül.

## I.5 Az átlépéshez kapcsolódó költségek, díjak

Az átadó pénztár az átlépéssel **kapcsolatban költséget** számíthat fel, amelyet az egyéni számla egyenlegéből kell levonni, az alábbiak szerint:

a) ha az átlépésre az átadó pénztárba történő belépést követő **2 éven túl** kerül sor, akkor **átlépési költségként** a pénztár által megállapított tényleges indokolt költség, de legfeljebb az egyéni számlakövetelés egy ezreléke vonható le;

b) ha az átlépésre az átadó pénztárba történő belépést követő **2 éven belül** kerül sor és

b1) a tagsági jogviszony megszűnésével kapcsolatos indokolt költségek **nem haladják meg** az egyéni számlakövetelés egy ezrelékét, akkor **átlépési költségként** a pénztár által megállapított, tényleges indokolt költség, de legfeljebb az egyéni számlakövetelés egy ezreléke vonható le;

b2) a tagsági jogviszony megszűnésével kapcsolatos indokolt költségek **meghaladják** az egyéni számlakövetelés egy ezrelékét, akkor az átadó pénztárnak az átlépési költségen felül **átlépési díjat is fel kell** a tagnak felszámítania.

#### Az átlépési díj

- összege az átlépés indokolt költségeinek egyéni számlakövetelés egy ezrelékét meghaladó része, de legfeljebb 5 ezer forint,
- összegét az átlépő tagnak be kell fizetnie az átadó pénztár részére,
- az átlépő tag részére nem téríthető meg és az egyéni számlakövetelésből nem vonható le.

**Az átlépés csak az átlépési díj átadó pénztár részére történő megfizetése után engedélyezhető. Az átlépési díjnak legkésőbb az átlépés fordulónapjáig az átadó pénztárhoz be kell érkeznie.** (lásd még: I.3. pontban foglaltakat is!)

**Az átadó pénztárban eltöltött két éves tagsági jogviszony megállapításakor nem kell figyelembe venni a 2009. július 9-e előtt megtörtént átlépéseket, belépéseket.**

#### I.6 A tagsági jogviszony kezdetének napja az átvevő pénztárban

Az átlépés megtörténte esetén, **az átvevő pénztárban a tag tagsági jogviszonya az átlépés hónapját követő hónap első napjával jön létre.** Az átvevő pénztár az átlépés feltételeinek meglétéről a tagot, a tagdíjfizetési kötelezettségnek az átlépés napja utáni teljesítéshez szükséges adatokról a tagot és annak valamennyi, az átlépéskor nyilvántartott munkáltatóját, illetve a javára befizetőket legkésőbb az átlépés napját követő 15 napon belül írásban értesíti.

## II. Az átlépéssel kapcsolatos előnyök és kockázatok

### II.1 Az átadó és az átvevő pénztár teljesítményének összehasonlítása

A magánnyugdíjpénztáraknál választható portfóliós rendszer működik. Ennek keretében minden pénztár háromféle, eltérő kockázatú befektetési portfóliót kínál, amelyek között a tagok választhatnak, illetve amennyiben nem választottak, akkor életkoruk alapján sorolják be őket. Tekintettel arra, hogy az átlépés valójában nem csak pénztár, hanem befektetési portfólió váltást is jelent (a portfólió összetétele a két pénztárnál még azonos portfólió kategórián belül is változhat) ezért **kiemelt fontosságú**, hogy az átlépési döntés meghozatala előtt a pénztári portfóliók kockázatait és teljesítményét a tagok megismerjék és figyelembe vegyék.

Javasoljuk, hogy az átlépés során mindig az aktuális és a választani kívánt pénztár azonos portfóliói azonos időszakra kerüljenek összehasonlításra. A más pénztárba történő átlépésről hozott döntést megelőzően mindenképpen érdemes megvizsgálni mind a jelenlegi, mind a választott pénztár portfólióinak hozamát, kockázatosságát, befektetési politikáját, egyéb mutatóit. (A hozamok

összevetéséhez nyújt segítséget az útmutató mellékletének II. A pénztárak teljesítmény adatai című része.)

A pénztártagnak az átlépési döntés meghozatalát megelőzően érdemes megvizsgálni a Felügyelet és a pénztári honlapok segítségével a befizetések tartalékok közötti megosztását, valamint a vagyon- és letétkezelési díjak mértékét is. A jövőbeli nyugdíj összegét a befizetésekből az egyéni számlán jóváírt összeg magas aránya növeli, a magas vagyon-, letétkezelési díj pedig csökkenti.

### **Az átlépéssel érintett pénztárak összehasonlítható teljesítményadatainak elektronikus elérési helyei**

A tagok, az egyes pénztárak teljesítményét jellemző adatokat az alábbi linken érhetik el:  
[http://www.pszaf.hu/fogyasztoknak/kiemelt\\_fogyaszto/nyp\\_at-visszalepes](http://www.pszaf.hu/fogyasztoknak/kiemelt_fogyaszto/nyp_at-visszalepes)

**A PSZÁF ügyfélszolgálatának telefonszáma: 06-40-203-776**

## **II.2 A hozamgarancia esetleges elvesztése**

A tagnak az átlépéssel kapcsolatos döntés meghozatala előtt mérlegelnie kell **a hozamgarantált tőkével** (közismert nevén: hozamgarancia) kapcsolatos, **2010. január 1-jétől hatályos jogszabályi rendelkezéseket** is. A hozamgarancia alapján a Pénztárak Garanciaalapja a tag magánnyugdíjpénztár által vezetett egyéni számlájának egyenlegét – amennyiben az a nyugdíjszolgáltatás megállapításakor nem éri el a hozamgarantált tőke összegét – a hozamgarantált tőke mértékéig kiegészíti. (A hozamgarantált tőke a pénztártag életjáradékra váltandó egyéni számlaegyenlegének jogszabályban foglaltak szerint kiszámított legkisebb összege, melyet a Pénztárak Garanciaalapja a szolgáltatás megállapításakor az Mpt-ben meghatározott feltételek szerint garantál.) A hozamgarantált tőke a jelenleg hatályos jogszabályi előírások szerint a tag egyéni számláján jóváírt kötelező és kiegészítő tagdíjbefizetéseknek a KSH által közölt, adott hónapra vonatkozó fogyasztói árindexek (infláció) szorzatával növelt összege (azaz ez a garancia biztosítja a tag befizetései vásárlóértékének megőrzését).

**Elveszti azonban a más pénztárba átlépő tag ezen hozamgaranciára való jogosultságot, ha a felhalmozási időszakban az általa kezdeményezett pénztársváltások között nem telt el legalább öt év. Az öt év megállapításakor nem kell figyelembe venni a 2009. december 31-éig kezdeményezett átlépéseket. Nem számít a tag általi kezdeményezésnek az, ha a tag a pénztárak egyesülése, vagy szétválása miatt kerül új pénztárba.**

**Szintén elveszíti a tag a hozamgarantált tőkére való jogosultságot, ha az általa kezdeményezett portfólió váltások között nem telt el legalább öt év. Beletartozik a váltásokba az átlépéssel egybekötött, az átvevő pénztárban a tag tudatos döntésével bekövetkező portfólió váltás is (de az átvevő pénztár általi életkor\* alapján történő automatikus besorolás nem). Az öt év megállapításakor nem kell figyelembe venni a 2009. december 31-e előtt történt portfólió váltásokat. Nem számít a tag általi kezdeményezésnek az, ha a tag a törvényi előírások szerinti, az életkorhoz\* kapcsolódó átsorolás miatt kerül másik portfólióba.**

**Amennyiben az átlépés során a pénztártag nem tesz írásbeli nyilatkozatot arról, hogy melyik portfólióba kívánja elhelyezni az egyéni nyugdíjszámláján lévő megtakarításait, akkor az átlépő pénztártag megtakarítása az átvevő pénztárnak abban a portfóliójában kerül elhelyezésre, amelyben az átadó pénztárnál szerepelt. A pénztártag portfólióváltás nélküli pénztárak közötti átlépése nem minősül egyedi portfólióváltásnak.**

A tagnak az átlépést megelőzően alá kell írnia az átlépési nyilatkozat mellékletét képező jelen útmutatót, amivel tanúsítja, hogy **megismerte és tudomásul vette**  
- az átlépéssel összefüggő eljárási szabályokról,

- az átlépés előnyeiről, kockázatairól, valamint
- az átlépéssel érintett pénztárak összehasonlítható teljesítményadatainak elektronikus elérési helyéről szóló,

**a PSZÁF által készített módszertani útmutatóban foglaltakat.** Az aláírt dokumentum egy példánya az átvevő pénztárnál, egy példánya a tagnál marad, egy példányát pedig a tagnak, vagy az átvevő pénztárnak meg kell küldenie az átadó pénztár részére. (Javasoljuk, hogy készüljön nyilatkozat az útmutató aláírásakor, hogy az aláírt példányt a tag vagy az átvevő pénztár fogja megküldeni az átadó pénztárnak!)

**A jelen útmutatóban foglaltakat annak elolvasása után megértettem és az abban foglaltakat tudomásul vettem.**

..... (év) ... (hónap) ... (nap)

.....  
a tag neve olvashatóan

.....  
a tag aláírása

Pénztártag TAJ- száma:

\*A pénztárak a tagjaikat minden naptári év utolsó napján életkoruk és a nyugdíjkorhatár figyelembevételével automatikusan kötelesek a vonatkozó jogszabályok szerinti portfólióba besorolni. Éven belüli átlépésnél tehát nem változik az életkori besorolás szerinti portfólió.

## Melléklet

### I. Az átlépéssel kapcsolatos jogszabályi rendelkezések

Az átlépéssel kapcsolatos konkrét jogszabályhelyek az alábbiak:

- A magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény 23. § (4) bekezdése, és 24. §-a,
- A magánnyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló 282/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet 29. §-a

### II. A pénztárak teljesítményadatai

hozamráta adatok %-ban

MAGÁNNYUGDÍJPÉNZTÁRAK	Nettó hozamráta (2009)	Referencia hozamráta (2009)	Átlagos 10-éves hozamráta (2000-2009)	Átlagos éves referencia-hozamráta (2002-2009)	Vagyron záró piaci értéke (2009.12.31.) (ezer Ft)	Vagyron-növekedési mutató (2000-2009)
<b>AEGON Magyarország Nyugdíjpénztár - magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	11,65	12,62	5,91	5,21	6 876 587	4,68
Kiegyensúlyozott	17,34	18,88	6,43	5,92	89 568 469	6,50
Növekedési	22,97	25,19	6,93	6,61	388 775 738	6,02
<b>Allianz Hungária Nyugdíjpénztár - magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	10,75	13,12	6,23	6,64	5 164 019	3,47
Kiegyensúlyozott	15,45	17,87	6,67	7,19	61 922 488	3,72
Növekedési	21,41	22,04	7,21	7,66	219 761 795	4,38
<b>Aranykor Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár - magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	13,09	15,39	7,12	8,04	1 613 396	6,76
Kiegyensúlyozott	17,88	19,93	6,55	7,18	14 085 303	6,15
Növekedési	23,64	25,74	6,13	6,71	57 695 255	5,25
<b>AXA Nyugdíjpénztár - magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	9,64	11,51	7,72	8,22	6 515 730	8,40
Kiegyensúlyozott	5,66	17,19	6,08	7,48	46 129 827	4,74
Növekedési	9,15	7,88	5,36	3,11	128 291 391	4,49
<b>Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár</b>						
Klasszikus	10,23	4,27	4,90	5,25	782 707	3,72
Kiegyensúlyozott	15,06	18,96	5,35	7,00	7 543 871	4,62
Növekedési	19,22	25,36	5,72	7,71	37 426 854	5,36
<b>Dimenzió Magánnyugdíjpénztár</b>						
Klasszikus	18,00	17,08	9,07	8,61	325 981	8,69
Kiegyensúlyozott	22,69	21,78	8,03	7,82	5 756 394	7,17
Növekedési	28,26	30,26	7,17	7,16	19 927 555	6,34
<b>Életút Első Országos Nyugdíjpénztár - magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	10,46	12,43	9,29	9,71	225 009	8,72

Kiegyensúlyozott	19,39	20,68	8,68	8,06	999 628	7,70
Növekedési	23,65	26,95	8,06	6,81	2 290 596	7,41
<b>Erste Bank Országos Nyugdíjpénztár - magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	10,00	12,27	8,15	9,59	1 377 014	7,62
Kiegyensúlyozott	14,89	14,28	6,92	7,50	8 242 009	5,08
Növekedési	20,19	18,38	6,02	6,01	31 209 205	4,70
<b>Évgyűrűk Magánnyugdíjpénztár</b>						
Klasszikus	8,36	9,24	7,59	9,03	4 537 649	7,95
Kiegyensúlyozott	8,16	8,83	5,96	6,78	16 236 798	4,33
Növekedési	12,82	14,7	4,00	4,76	56 408 983	2,47
<b>Generali Nyugdíjpénztár – magánpénztári ág</b> (A pénztár 2008-ban alakult, 2009. volt az első év, amelyre vonatkozóan a jogszabályok szerint adatokat kellett publikálnia.)						
Klasszikus	9,58	10,79	9,58	10,79	1 152 369	9,58
Kiegyensúlyozott	20,42	19,26	20,42	19,26	5 022 695	20,42
Növekedési	26,72	26,80	26,72	26,80	10 249 736	26,72
<b>Honvéd Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár - magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	14,90	14,91	8,78	9,06	727 672	8,60
Kiegyensúlyozott	20,14	21,17	8,02	8,25	9 216 652	7,69
Növekedési	26,04	29,15	7,05	6,99	36 955 256	6,50
<b>ING Nyugdíjpénztár – magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	16,46	16,09	6,34	7,79	6 696 727	5,07
Kiegyensúlyozott	22,48	21,43	6,31	7,75	101 479 250	5,04
Növekedési	31,98	28,88	6,35	7,71	353 858 272	6,34
<b>MKB Nyugdíjpénztár - magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	10,96	14,02	7,16	6,63	1 978 334	5,71
Kiegyensúlyozott	13,56	19,15	7,41	7,21	12 883 699	6,56
Növekedési	11,20	24,89	7,18	7,85	37 891 611	5,72
<b>OTP Magánnyugdíjpénztár</b>						
Klasszikus	10,11	11,69	7,27	8,66	6 006 302	6,56
Kiegyensúlyozott	21,72	22,97	6,78	8,10	86 465 500	5,33
Növekedési	33,51	32,12	5,48	6,36	496 635 564	5,10
<b>Postás Magánnyugdíjpénztár</b>						
Klasszikus	12,15	13,91	6,66	5,47	1 021 021	5,89
Kiegyensúlyozott	15,99	18,22	7,02	5,96	7 325 014	6,99
Növekedési	23,88	24,91	7,73	6,70	15 092 121	7,10
<b>Premium Magánnyugdíjpénztár</b> (A pénztár 2006-ban alakult, 2007. volt az első év, amelyre vonatkozóan a jogszabályok szerint adatokat kellett publikálnia.)						
Klasszikus	8,84	11,29	-3,22	-1,65	420 818	-2,42
Kiegyensúlyozott	5,08	16,97	-4,35	0,00	4 620 624	-2,19
Növekedési	12,39	19,85	-2,18	0,81	26 059 879	-2,01

<b>Quaestor Országos Magánnyugdíjpénztár</b>						
Klasszikus	11,85	14,12	6,88	6,47	40 812	8,69
Kiegyensúlyozott	14,91	14,12	7,17	6,47	124 207	7,17
Növekedési	34,18	30,18	8,84	8,24	2 794 570	6,34
<b>Vasutas Nyugdíjpénztár - magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	15,66	14,59	7,65	7,87	389 094	7,39
Kiegyensúlyozott	16,13	16,93	7,70	8,14	3 847 948	7,63
Növekedési	19,02	18,91	7,96	8,37	7 273 001	7,45
<b>Villamosenergia-ipari Társaságok Nyugdíjpénztára - magánpénztári ág</b>						
Klasszikus	12,92	13,57	7,97	6,38	325 758	6,71
Kiegyensúlyozott	21,25	18,90	8,10	6,18	5 066 236	7,52
Növekedési	26,76	25,20	8,35	6,40	12 120 135	7,80

#### A pénztár teljesítményadatainak értelmezése

##### **Nettó hozamráta 2009**

2009-ban a befektetéseken elért hozam a vagyon százalékában, a vagyonkezeléssel összefüggő költségek levonása után. A pénztár egészére, illetve választható portfóliós rendszer esetén a portfólió egészére vonatkozik, az egyes pénztártagok egyéni számlájának hozama ettől eltér, mivel minden tagnak más időpontban eltérő összeg érkezik egyéni számlájára.

##### **Referencia hozamráta 2009**

Minden pénztár rendelkezik befektetési politikával, amelyben a befektetési időszak előtt meghatározza, hogy milyen értékpapírokba fektet. Minden értékpapírfajtához kiválaszt jellemző mutatókat, ún. referencia-indexeket. A referencia-indexek időszaki mozgásából egész évre kiszámítható a referencia-hozamráta. Ez az a mutató, amihez a pénztár (illetve vagyonkezelőjének) befektetési teljesítményét mérni lehet.

##### **Átlagos 10-éves hozamráta (2000-2009)**

Mivel a nyugdíjpénztári befektetések időtávja jellemzően több évtized, ezért a befektetési teljesítményt is hosszabb távon kell értékelni. Ezt a célt szolgálja a 10-éves hozamráta, amit az elmúlt 10 év nettó hozamaiból mértani átlagolással számítanak a pénztárak. Mivel átlagos mutató, értékét úgy értelmezhetjük, mintha az elmúlt 10 év mindegyikében ez lett volna a pénztár nettó hozama. A hozamráta ebben az időszakban természetesen változtak, de az átlagolás ezt a hullámzást „kisimítja”, és végeredmény szempontjából ugyanazt adja.

##### **Átlagos éves referencia-hozamráta (2002-2009)**

A 10-éves hozamrátánál leírtakat a referencia-hozamrátaakra alkalmazva kapjuk meg ezt a mutatót. Értékelésénél, a 10-éves hozamrátaival való összevetésnél feltétlenül figyelembe kell venni, hogy 2002. előtt nem kellett éves referencia-hozamrátát számítani, így csak 8 év adatai állnak rendelkezésre.

##### **Vagyonnövekedési mutató**

Az átlagos pénztártag egyéni számlájának átlagos hozamát jellemzi. A hozamrátaival ellentétben figyelembe veszi, hogy az egyes hozamrátákat mekkora nagyságú vagyonon érte el a tag az elmúlt 10 évben, így a kezdeti, kisebb vagyonon elért hozamrátáknak kisebb jelentőségük van, mint a későbbi, nagyobb vagyonokra vonatkozóknak.

Budapest, 2010. március 12.