

MKB Nyugdíjpénztár
1821 Budapest, Váci u. 38.

ÜZLETI JELENTÉS

2007

I. Általános bemutatás

A Nyugdíjpénztár 1995. november 2-án alakult.

Székhelye: 1821 Budapest Váci u. 38.

	Önkéntes pénztári ág	Magánpénztári ág
Működtetési engedély	2440/1997 1997. november 8.	
Tevékenységi engedély	E/215/96 1996. április 23.	PF/3289/1/1998 1998. június 9.
Fővárosi Bíróság nyilvántartásba vétel	11.Pk.61617/95/2 109 sorszám alatt 1996. január 18.	11.Pk.61617/95/2 109 sorszám alatt 1997. november 12.

Az MKB Nyugdíjpénztár az Állami Pénztárfelügyelet korábbi tevékenységi engedélyei alapján 2007-ben is nyitott pénztárként, mind önkéntes, mind kötelező befizetéseket is gyűjtő magán-pénztárként folytatta tevékenységét.

Pénztárunk **önkéntes pénztári ága** a nyugdíjpénztárak között létszámát és vagyonát tekintve a legnagyobbak egyike. Az egy főre jutó céltartalék alapján az országos nyílt pénztárak között az egyik legerősebb pénztárként van jelen a piacon.

A **magánpénztári ágazat** tevékenységét 1998-ban kezdte meg. Létszámát és vagyonát tekintve elmarad az önkéntes ágtól és a piac egyéb nagy magán-nyugdíjpénztáraitól, azonban vagyonának folyamatos növekedésével a piac középmezőnyében helyezkedik el. Az egy főre jutó céltartalék 1 246 e Ft/fő, amely a tagdíjfizetés maximalására vonatkozó járuléklaplont és a kiegészítés mértékének korlátozását is figyelembe véve kedvezőnek mondható.

A pénztár hosszú távú működőképességét nagymértékben meghatározzák az egy főre jutó befizetések, e tekintetben pénztárunk mindkét ága kiemelkedik a pénztárak sorából. Az önkéntes pénztár egy főre jutó tagdíjjellegű bevétel (adó jóváírással együtt számolva) 95.542 e Ft/fő/év, a magán pénztárnál pedig 194.112 Ft/fő/év.

A növekedése, 2006. évhez képest magán ágon 4,2 %-os, amely dinamikusnak mondható, önkéntes ágon viszont szerényebb 1,15 %-os emelkedést mutat.

Az MKB Nyugdíjpénztár stratégiai célkitűzései

Az MKB Nyugdíjpénztár elsődleges célja, hogy továbbra is prudens működésű, magas színvonalú önkéntes és magánpénztár legyen.

A MKB Bank nevének a Pénztár nevében való szerepeltetése jelzi azt a szakmai felelősséget, amelyet az MKB Bank Nyrt. a Pénztár biztonságos és eredményes működéséért vállal. A Pénztár életének legmeghatározóbb területén a Bank, mint szolgáltató is megjelenik: a Bank maga kezeli a Pénztár vagyonát, vezeti folyószámláit.

A Nyugdíjpénztárunk alapvető célkitűzései közé tartozik:

- ◆ A befektetések maximális biztonsága,

- ◆ a biztonságos gazdálkodás feltételeinek folyamatos megteremtése,
- ◆ egyedi igényeknek megfelelő szolgáltatások kialakítása,
- ◆ gyors rendelkezésre állást biztosító ügyintézés,
- ◆ rugalmas tagdíjfizetési lehetőségek,
- ◆ minőségi, banki színvonalú különleges szolgáltatások nyújtása.

Fentiek megvalósításához garanciát jelent a felkészült szakember gárda, a magas színvonalú technikai háttér, mely együttesen biztosítja az Alapszabályban is megjelölt kötelezettségek maradéktalan és határidőre történő teljesítését.

A Pénztár működtetésében, a döntések meghozatalában a tagoknak meghatározó szerepe van, a pénztár legfőbb döntéshozó testülete a Közgyűlés. A tagság egyes szakmai csoportjait az alapvetően szakmai alapon szerveződő tagozatok fogják össze. Az Igazgatótanácsban és az Ellenőrző Bizottságban meghatározó képvisellel rendelkeznek a tagozatok, a legnagyobb tagvállalatok.

II. Az MKB Nyugdíjpénztár 2008. évi üzletpolitikája

1. Befektetés politikai irányelvek

A Nyugdíjpénztár tovább folytatja hosszú távú konzervatív befektetési politikájának 2007-ben megkezdett módosítását: a megváltozott gazdasági és jogi környezetben a kockázatosabb elemek magasabb részaránya –a piaci helyzet függvényében- fokozatosan emelkedik. A Pénztár befektetési politikája hagyományos eszközeinek perspektivikusan csökkenő hozamai a magas szintű eredményeket hosszú távon nem képesek biztosítani. A kockázatosabb befektetések irányába történő további elmozdulást a magánnyugdíjpénztárakban kötelezően kialakításra kerülő választható portfóliós rendszer legkockázatosabb portfóliójában kötelezően előírt 40 %-os részvényhányad is indokolja. A Magán Ág választható portfóliós rendszere magával hozhatja az Önkéntes Ágban is a választható portfóliós rendszer bevezetését, s ez szintén a részvénykitettség bővülésével járhat.

A befektetési politika változása mindenek előtt a kitűzött portfólió összetétel változást jelenti, mert a portfólió összetétel tényleges változását fokozatosan kívánjuk megvalósítani. Mindezek indokolják, hogy a korábbi gyakorlattól eltérően az MKB Nyugdíjpénztár nem éves, hanem 2 éves befektetési politikát készített. A befektetési portfólió ilyen mértékű, és fokozatos változtatása a Vagyonkezelővel való együttműködés erősítését, a **célállapothoz vezető út folyamatos újra meghatározását is szükségessé teszi.**

A hazai gazdasági folyamatban meglévő bizonytalanságok miatt a Nyugdíjpénztár portfólióját a hazai államkötvény túlsúlyt megtartva jelentősebb mértékben célszerű diverzifikálni, melyben a hazai eszközöket éppen úgy fel kell használni, mint a külföldi befektetési lehetőségeket.

A **kötvények** portfólión belüli súlya tovább csökken, de így is a legmeghatározóbb elem marad. A magyar államkötvény hányad mérséklődik, azzal, hogy szükség esetén a portfólió egésze továbbra is lehet hazai államkötvény befektetés. A kisebb kötvény hányadon belül a portfólió 30%-ában továbbra is tartható OECD államok által kibocsátott, devizában - alapvetően EUR-ban - denominált államkötvény. A „strukturált” (tőke és/vagy hozamgarantált) kötvények tartására a portfólió 10%-áig nyílik lehetőség annak érdekében, hogy a piaci hatásokat kellőképpen ki lehessen használni. A külföldi kibocsátású kötvények árfolyamkockázatát kockázatfedezeti termékekkel esetenként fedezhető akár a maximális kitettség teljes mértékéig. A kötvényhányadon belül banki, vállalati és jelzálog kötvények is a portfólióba kerülhetnek a portfólió érték maximum 45%-áig.

A **részvények** a befektetési politika eddigieknél nagyobb részét fogják jelenteni. Ezen belül a BÉT-en forgalmazott részvények aránya változatlan marad, s ebben a körben továbbra is csak a blue chip-ekre koncentrál a Pénztár. A részvényhányadon belül külföldi részvények aránya növekszik, s ez egyaránt vonatkozik OECD tagállamokban és a fejlődő piacokon kibocsátott részvényekre egyaránt. A befektetések nagyobbik hányada ETF-eken keresztül, kisebb hányada egyedi részvényeken keresztül fog megvalósulni.

A külföldi befektetési termékek mellett szükségszerűen megjelennek a Pénztárban a **fedezeti technikák** (deviza opciók és határidős fedezeti termékek), melyek alkalmazása nem kötelező – a volatilitás értéknövelő hatásának

kihasználása miatt - de kockázatfedezeti szerepüket fenntartva biztosítják a deviza alapú instrumentumok értékállóságát és értéknövekedését.

A **kockázatfedezeti eszközöket** azonban nem csak a külföldi, hanem a hazai befektetési termékek esetében is kívánja használni a Pénztár. A portfólió jelentős részét alkotó magyar állam, vállalati és jelzálog kötvényre ható kamatváltozási kockázatok kezelését szolgálják az **IRS** (interest rate swap) termékek, melyek a kamatlábak változását képesek kockázati oldalról részben kezelni. A piacon való könnyebb mozgás és mozgástér bővítését szolgálják, az un. **cash instrumentumok** (kizárólag repo ügyletek) bővítése. Ennek szerepe a diverzifikációk időzítésében és a stratégiai átalakításoknál kap különös szerepet, hiszen alkalmazásukkor nem kell olyan kockázatokat még rövid időre sem felvállalni, amiket a nem cash típusú termékek tartásával szükségszerűen el kell viselni. A Pénztár használni kívánja az elmúlt időszakban elterjedt un. „**momentum**” vagy „**strukturált**” termékeket. Ennek a termékcsoportnak diverzifikációs és kockázatfedezeti hatását is kívánja alkalmazni a Pénztár.

A **befektetési alapoknak** és az **ETF**-eknek (exchange traded fund) az eddigi súlyuknál nagyobb szerepet szánunk, elsősorban azért, mert a részvény strukturált termékeknél és a részvénypiaci jelenlétnél a befektetési alap, ETF megvásárlása gyorsabb és olcsóbb megoldás, s a termékkínálat állandóan és megfelelően bővül.

A Pénztár portfóliójában megjelenhetnek a **kockázati tőkealap jegyek** is.

A közvetlen értékpapír-piaci befektetések mellett egyre fontosabb szerepet fognak betölteni az **ingatlan-piaci** befektetések. Ez egyrészt a közvetlen ingatlan befektetésben testesülhet meg, másrészt ingatlan befektetési alapon. Ez utóbbiból jelenleg az ingatlan hasznosító alapot részesítettük előnyben, de kiváló lehetőségeket látunk egy ingatlanfejlesztő stratégiával rendelkező befektetési alapon is. A több ingatlanpiaci szegmentumot, ingatlan üzletágban eredményesen működő tőzsdei vállalatokat, befektetési alapokat, más regionális piacokat is magában egyesítő alapok alapja típusú ingatlan befektetési alapokat – melyek nem csak a hazai ingatlanpiacra fókuszálnak – szintén fontos kiegészítő terméknek tartjuk. Ingatlanbefektetéseink ezáltal megfelelően diverzifikálva lesznek.

Saját kezelésű ingatlanainknál elsődleges cél az értékesítés. Újként kívánja értékesíteni a Pénztár a Balatonlelle vasutis lakóingatlant, ennek érdekében megosztásra került a telek és a meglévő épületet társasházzá lett nyilvánítva. Az értékesítésig a zalakarosi ingatlant bérbeadás útján történő mind teljesebb hasznosítására is törekszik a Pénztár. A kedvező vételi időpontok kivárásaig eszközök egy részét bankbetétben, indokolt esetben devizabetétben tartja a Pénztár.

2008-ban a fedezeti tartalék **benchmark**jában a kötvények mérésére továbbra is MAXComposite indexet alkalmazzuk, az eddigi 80 %-os súlyt 63%-osra csökkentve. A hazai részvényekre vonatkozó BUX index 5 %-os súlya változatlan marad. Új elemként kerül be a referencia indexbe lényegében az EuroStoxx50 helyett a fejlett részvénypiaci folyamatokat reprezentáló MSCI World Free index 17 %-os súllyal és a fejlődő részvénypiacokat jellemző MSCI EM 10 index 10 %-os súllyal. Az ingatlanok teljesítményének mérésére továbbra is a BIX szolgál, súlya a referencia index kompoziton belül változatlanul 5%. A benchmarkkal való összehasonlításkor a befektetési alapokat a mögöttes termék alapján kell figyelembe venni.

A saját kezelésben lévő vagyon esetében a készpénznél, a lekötött betétnél a benchmark a jegybaki alapkamat mínusz 0,25%, ingatlannál a BIX. A Pénztár egészének referencia indexe a vagyonkezelésbe adott vagyon és a saját vagyon referencia indexéből számított index.

2. Hatékony költséggazdálkodás megvalósítása

A Nyugdíjpénztár önkéntes és magánpénztári ága egy szervezeten belül közös irányítással és ellenőrzéssel működik, bár pénzügyileg, számvitelileg a jogszabályi előírásoknak megfelelő elkülönült gazdálkodást valósít meg. Mindez elősegíti, a hatékony és költségtakarékos működést.

3. Nyugdíjpénztár szolgáltatásainak minőségi javítása

Nyugdíjpénztár továbbra is folyamatosan törekszik szolgáltatásai minőségének javítására. A tagság teljes körű kiszolgálása érdekében Ügyfélszolgálatot és Telebank rendszert működtet. A pénztár telefonos információs rendszerét, önálló Call Centerét folyamatosan megújítja. Jelenleg csúcsidőben 3 munkahelyen fogadja a pénztártagok és az érdeklődők hívását. A rendszer biztosítja részben a személyes és gyors ügyintézését, valamint a Telebank rendszer segítségével mind az önkéntes, mind a magánpénztári ágon a számlaegyenleg és a befizetések lekérdezését. A Pénztár önálló honlapot is működtet, ahol az érdeklődők az általános információkon túlmenően a Pénztár nyomtatványait is letölthetik, megismerhetik a Pénztár működését szabályozó legfontosabb jogszabályokat.

4. A Pénztár főbb szolgáltatói

A Pénztár vagyonának kezelését, folyószámláinak vezetését az MKB Bank Zrt végzi. Az OTP Bank Nyrt látja el a letétkezelői feladatokat, s vezeti a Pénztár befektetési számláit. A Pénztár könyvvizsgálója a KPMG Hungaria Kft. alkalmazottjaként Henye István. A Pénztár részére az aktuáriusi feladatokat a Honorius Kft. képviselőjében Csordás Ferenc aktuárius végzi. A Pénztár adminisztrációs feladatainak ellátását az MKB Nyugdíjpénztárt és Egészségpénztárt Kiszolgáló Kft. segíti.

5. Alapszabály főbb módosításai

A Pénztár Alapszabályát az alapítás óta többször módosította. A változások átvezetése során az Alapszabály kezelhetősége egyre nehezkesebbé vált és ezért annak teljes körű megújítására a 2007. április 26-i közgyűlésen került sor. Az Alapszabály további, részben jogszabályi kötelezettségen alapuló változások elfogadásra a december 14-i közgyűlésen került sor.

Ennek során több fejezet sorrendje megváltozott, egyes megfogalmazások összevonásra és egyszerűsítésre kerültek.

A legjelentősebb változások, módosulások a következők:

- a pénztár teljes neve és rövid neve egységesen MKB Nyugdíjpénztár lett;

önkéntes ágban

- a devizakülföldi tagok részére a szolgáltatási lehetőség megfogalmazásra került;
- átlépés esetén a korábbi pénztár által átadandó adatok felsorolásra kerültek;
- tagdíjhátralékra, annak fennállása esetén történt befizetésekre vonatkozó előírások;
- választható portfóliós rendszer esetén az elhunyt pénztártagra vonatkozó szabályok, melyek megfogalmazása az esetleges bevezetés során elhalálozás esetére az örökös jogállását meghatározza;
- járadékszolgáltatás értesítési rendje, azaz a pénztár éves elszámolást küld az érintett tagok részére;

- tagi kölcsönre vonatkozó szabályok, mely keretében korlátozásra kerül a várakozási idő lejártát követően a 3 évente történő felvétel lehetősége a kölcsön visszafizetéséig , illetve szabályozásra kerül a kamat és késedelmi kamat elszámolásának rendje;
- a kedvezményezett, illetve örökös várakozási idejének beszámításával kapcsolatos szabály;
- tag egészségkárosodás esetén történő átlépése egészség- vagy önszegélyező pénztárba;
- a munkáltatói hozzájárulás több hónapi utalásával kapcsolatos szabályok;
- a támogatói adomány 3%-ának működési tartalék javára történő jóváírása;

magán ágban

- a társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe történő visszalépés szabályai;
- az átlépéssel kapcsolatos szabályok;
- a tagdíj kiegészítés vállalása;
- A tartalékképzés módosítására a 2009-től törvényileg előírt tartalékképzési arányokra történő fokozatos áttérés részeként került sor, s ezzel a tagok számlájára a befizetésekből 0,2 %-kal több kerül.

II. Mindkét ág vonatkozásában átvezetésre kerültek

- az Igazgatótanács és Ellenőrző Bizottság működésével kapcsolatos szabályok;
- a vezető tisztségviselővel és a befektetési vezetővel kapcsolatos szabály;
- a panaszkezelés eddigi rendje az Alapszabályban is megfogalmazásra került, azaz az írásos bejelentések esetén 15 napos kivizsgálási idő és az ezt követő 8 napon belüli írásbeli értesítési kötelezettség;
- a pénztárhoz beérkezett jognyilatkozatok hitelesítése, mely azt szolgálja, hogy egyes esetekben felmerülhet a jognyilatkozat, vagy az ahhoz csatolt, másolatban megküldött okiratok eredetiségének kérdése.

III. A 2007. évi gazdálkodás eredményei

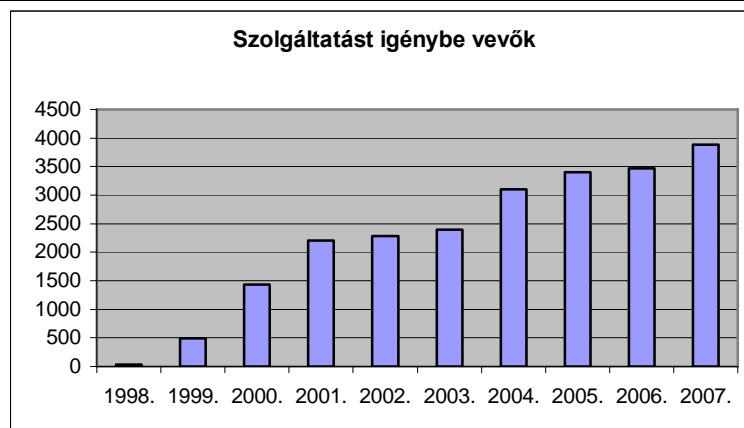
1. Taglétszám alakulása:

	Önkéntes terv	Önkéntes tény	Magán terv	Magán tény	Összesen terv	Összesen tény
Nyitó létszám	112.800	113.418	29.800	29.796	142.600	143.214
Belépők	5.050	6.166	5.000	1.843	10.050	8.009
Átlépők más pénztárból		568		1.687		2.255
Átlépők más pénztárba	500	826	500	844	1000	1.670
Elhunytak		252		24		276
Szolgáltatást igénybevevők ebből:	5.000	3.885	50	112	5.050	3.997
- egyösszegű	4.950	3.879		22		3.901
- járadékos	50	6				6
TB-be visszalépő				90		90

Kilépő (10 éves)	4.000	2.218			4.000	2.218
Egyéb okból megszűnés		24				24
Záró létszám	108.350	112.947	34.250	32.346	142.600	145.293
Átlagl létszám	110.575	113.183	32.025	31.071	142.600	144.254

Az **önkéntes pénztári ág** tagjainak száma a záró létszám tekintetében 4,2 %-kal (4.597 fővel) meghaladta a tervezettet. A létszám növekedés oka döntően az, hogy a belépők száma 1.116 fővel meghaladta a tervezettet, ill. a más pénztárból átlépők száma 568 fő. Ezt némiképp rontotta a más pénztárból átlépők száma 826 fővel, amely az előző évhez képest 29 %-kal magasabb. A szolgáltatások száma alatta maradt a tervezettnek (1.115 fővel), amely azt jelenti, hogy a nyugdíjkorhatárt elért pénztártagok jelentős hányada nem élt a tagsági jogviszony megszüntetésének és az egyéni számlán felhalmozott megtakarítás kivételének lehetőségével, azonban évről évre kismértékben, de emelkedik. (108,1 %)

Év	1998.	1999.	2000.	2001.	2002.	2003.	2004.	2005.	2006.	2007.
Szolgáltatási igénybe vevők száma	32	491	1 432	2 202	2 280	2 396	3 104	3 401	3 472	3 885
10 éves kilépők								809	1 963	2 218



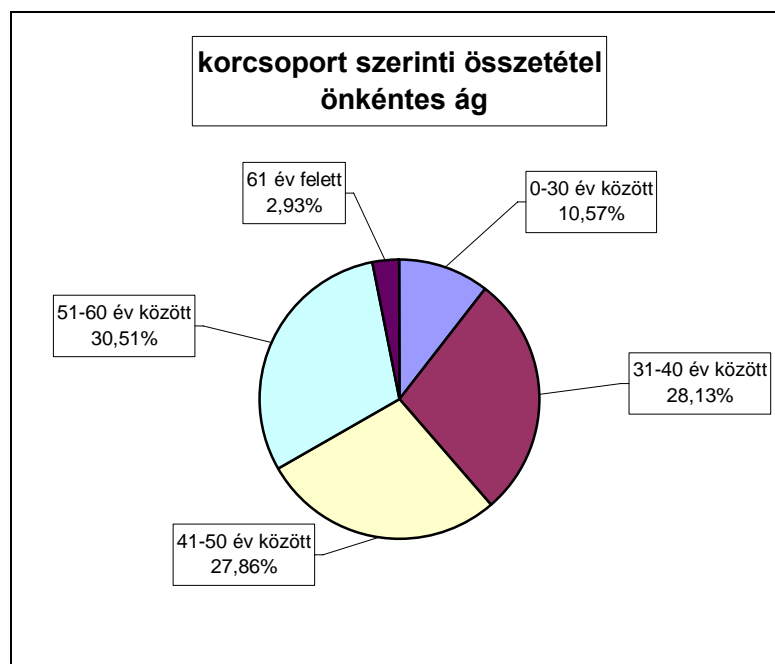
A 2007. évi 3.885 szolgáltatást igénybe vevőből 3.879 fő egyösszegű szolgáltatást kért, 6 fő pedig járadékszolgáltatásának végére ért.

2007-ben az előző évekhez képest növekedett az elsőként önkéntes pénztári tagságot létesíteni kívánók száma, 2007-ben 6.166 fő választotta pénztárunkat és 568 fő a más nyugdíjpénztárból átlépő.

Elhalálozás miatt sajnos 252 főnek szűnt meg a tagsága, más nyugdíjpénztárt 826 fő választott.

Önkéntes pénztári ág tagjainak korösszetétele

Korcsoport	adatok fő			
	Férfi	Nő	Együtt	Résarány (%)
0-30	6.760	5.179	11.939	10,57
31-40	17.908	13.861	31.769	28,13
41-50	16.249	15.221	31.470	27,86
51-60	17.130	17.331	34.461	30,51
61-	1.921	1.387	3.308	2,93
Összesen	59.968	52.979	112.947	100,00



Az **önkéntes pénztári ág** tagjainak korösszetételét vizsgálva megállapítható, hogy a 30 év alatti tagok aránya a 2006. évi 11,26 %-ról 10,57 %-ra, míg a 41-50 év közöttiek aránya 28,95%-ról 27,86 %-ra csökkent. Ezzel egyidejűleg növekedés tapasztalható a 31-40 év közötti korosztálynál, ahol 27,04%-ról 28,13 %-ra, az 51-60 éves korosztálynál, ahol 30,15 %-ról 30,51%-ra és a 61- feletti korosztálynál, 2,60%-ról 2,93 %-ra nőtt az arány. Ez jelzés a Nyugdíjpénztár számára, hogy a nyugdíjazás miatt szolgáltatást igénybevevők száma a következő évben tovább növekedhet és a 10 év várakozási időt követő esetleges kilépésekkel és elszámolásokkal is számolni kell. Összességében megállapítható, hogy a pénztár-tagság 38,7 %-a 40 év alatti, további 27,86 %-a 50 év alatti, tehát hosszabb időtávon is aktív pénztártagság jellemzi a Nyugdíjpénztárt.

A **magán pénztári ágon** záró létszám tekintetében 6 %-os elmaradás van a tervhez képest (3.179 fő), amelyet a tervezettnél kevesebb új belépők és átlépők száma (1.470 fő) okoz. Előző évhez képest növekedett (212 %) a társ-pénztárból átlépők száma (1.687 fő). Sajnálatos módon az elhunytak száma (24fő) és a TB-be visszalépők száma (90 fő) is a létszámterv teljesítése ellen hatott. Az új belépők érdekében 2007-ben nyereményakcióval egybekötött marketing és önálló tagszervezési akciót is hirdetett a Pénztár, ennek is köszönhető az 1.843 fő belépése és 1.687 fő átlépése más Pénztárból, ami az előző évhez (796 fő) képest is jelentős növekedés (212 %).

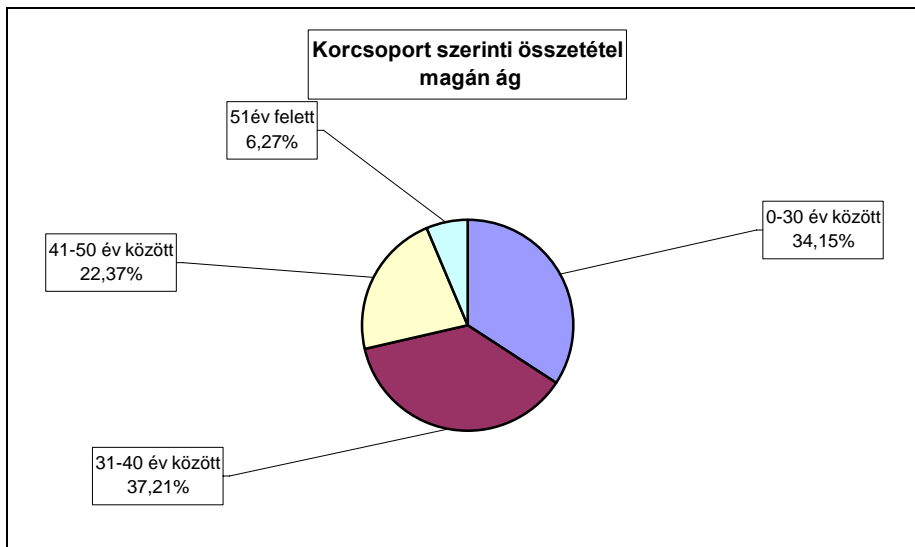
Pénztártagjaink közül viszont sajnos 844 fő más nyugdíjpénztárt választott, ami 46 %-kal több a 2006. évi átlépőknél (388 fő).

Magán pénztári ág tagjainak korösszetétele

adatok fő

Korcsoport	Férfi	Nő	Együtt	Részarány
0-30	5 870	5 175	11 045	34.15%
31-40	6 551	5 486	12 037	37.21%
41-50	4 055	3 180	7 235	22.37%
51-	1 142	887	2 029	6.27%

Összesen	17 618	14 728	32 346	100%
----------	--------	--------	--------	------



A magánpénztári ág korcsoport szerinti összetételében az előző évhez képest alig van változás. A 30 év alatti korosztálynál minimális csökkenés (0,29 %) volt. A 31-40 közötti korosztály minimálisan 0,3 %-kal és a 41-50 közöttiek aránya is 0,47 %-kal csökkent, Az 50 év felettek létszáma arányaiban 1,05 %-kal nőtt. Összességében elmondható azonban, hogy alapvetően alig változtatott a korcsoportok aránya, igaz év elejéhez képest a létszám is csak 2.550 fővel nőtt.

Összességében megállapítható, hogy a tagság 71,36 %-a, gyakorlatilag kétharmada továbbra is 40 év alatti és aktívnak mondható.

Munkáltatói tagdíj átvállalás

Az **önkéntes** nyugdíjpénztári ágon 2007. december 31-ig megkötött munkáltatói tagdíj átvállalási szerződés keretében a munkáltatók 2007-ben 6.101 m Ft tagdíjat fizettek be a dolgozóik javára a nyugdíjpénztárba.

Magánpénztári ágon 2007. évben 26 fővel kötöttünk megállapodást magánszemély részére történő tagdíj átvállalásra, és 2007. december 31-ig 23 fő esetében megszűnt, az év végén 53 élő megállapodásunk van. Munkáltatói tagdíj-kiegészítés címén 292 munkáltatótól 33 m Ft folyt be.

Adományozási szerződések

2007-ben önkéntes ágon egyéni számlákra történő adomány nyújtás címén 71 munkáltató adott támogatást szerződés alapján, összesen 137 m Ft összegben. Megállapítható, hogy a befolyt adományok összege 37 %-kal kevesebb a 2006. évi adományok összegéhez viszonyítva. Fenti összegből jelentős tétel az MKB Zrt által 2004. évben az EDNYP Nyugdíjpénztárból beolvadt tagok részére adott 20 mFt és a működési tartalék javára – az EDNYP beolvadásának költségtérítése címén – adott 42 mFt.

adatok e Ft

Adomány	Önkéntes	Magán	Összesen
Működési tartalék	44.245		44.245
Fedezeti tartalék	92.578		92.578
Likviditási tartalék	175		175
Összesen:	136.998		136.998

Tagi kölcsön

Az MKB Nyugdíjpénztár 1999-ben vezette be a tagi kölcsön igénybevételének lehetőségét a 3 éves önkéntes nyugdíjpénztári tagsággal rendelkezők számára.

2007. év során 959 tagi kölcsön folyósítására került sor 241 m Ft értékben, melynek folyósítási díja 2,4 m Ft.

Ez a 2006. évhez képest 39 db szerződéssel és 38 mFt hitelnyújtással jelent többet. 2007. évben lejárt, de vissza nem fizetett tagi kölcsön tartozás miatt 44.383 e Ft összegben került sor levonásra egyéni számláról (ebből tőke 38.287 e Ft, kamat 6.096 e Ft) továbbá a szolgáltatás igénybevételek miatti törlesztés 29.744 e Ft, melyből a tőkerész 27.160 e Ft, a kamat összege 2.584 e Ft. A leemelt és nem visszafizetett összeg nagysága 2006. évhez viszonyítva növekedett 6.129 e Ft-tal, amely 9 %-os növekedést jelent.

A tagi kölcsönök év végi záró állománya 948 főnek összesen 235.990 e Ft, mely 48 szerződéssel és 32 mFt hitellel (16 %-kal) több, mint 2006. év végén.

2. Bevételek alakulása

Bevétel	adatok e Ft		
	Önkéntes tény	Magán tény	Összesen
Tagdíjjellegű befizetés	10.813.727	6.031.256	16.844.983
Pénzügyi műveletek bevétele	6.643.278	2.964.860	9.608.138
Egyéb bevétel	33.913	7.732	41.645
Elhatárolt MÜK		4.802	4.802.
Összesen	17.490.918	9.008.650	26.499.568

Az önkéntes pénztári ág összbevétele 17.491 m Ft volt, melyből 16.925 m Ft került közvetlenül a tagok egyéni számlájára. A bevételek összetétele 10.814 m Ft tagdíjjellegű befizetés, 6.643 m Ft hozamjellegű bevétel, 34 m Ft egyéb bevétel.

A **magán pénztári ág** összbevétele 9.009 m Ft volt, melyből 8.561 m Ft került közvetlenül a tagok egyéni számlájára. A bevételek összetétele: 6.031 m Ft tagdíjbevétel, 2.965 m Ft hozamjellegű bevétel és 8 m Ft egyéb bevétel. Azonosítatlan tagdíjcélú működési bevételként került elszámolásra (5 m Ft), az adóhatóság magánnyugdíjpénztári számlájára átutalt bevallási adatokhoz még nem rendelhető befizetések működési tartalékra jutó része.

A bevételek és ráfordítások számításánál az éves beszámoló eredmény tábláitól eltérően nem vettük figyelembe a meg nem fizetett tagdíjak hitelezési veszteségét ill. felhasználását.

Hitelezési veszteség	adatok eFt		
	Önkéntes tény	Magán tény	Összesen
Fedezeti tartalék	270.499	3.998	274.497
Működési tartalék	13.667	206	13.873
Likviditási tartalék	570	25	595
Összesen	284.736	4.229	288.965

A bevétel tartalékok közötti megoszlása

adatok eFt

Bevétel összesen	Önkéntes tény	Magán tény	Összesen
Fedezeti tartalék	16.925.310	8.561.479	25.486.789
Működési tartalék	513.976	325.598	839.574
Likviditási tartalék	51.632	121.573	173.205
Összesen	17.490.918	9.008.650	26.499.568

A bevételek tartalékok közötti megoszlásánál **önkéntes ágon** a 2007. évben a sávós megosztást követően a **tagdíj jellegű bevétel** 95,8 %-a került fedezeti tartalékba.

Az összes bevételt figyelembe véve 96,8 %-a került a fedezeti tartalékba, 2,9 %-a működési tartalékba, likviditási tartalékba pedig a bevétel 0,3 %-a került. Befolyásolta az arányok kialakulását, hogy az adományként történt befizetésekből minimális a működési tartalékba juttatott rész ill. a befektetés bevétele is az arányokból adódóan döntően a fedezeti céltartalékra jut.

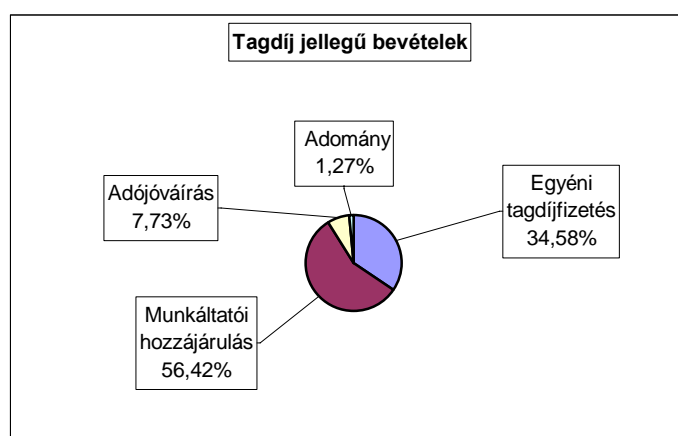
Magán ágon a tagdíjjellegű bevétel 94,8 %-a került fedezeti tartalékba, 4,8 % működési tartalékba és 0,4 % likviditási tartalékba. Az összes bevételt figyelembe véve azonban 95,0 % került a fedezeti tartalékba, 3,6 % működési tartalékba, likviditási tartalékba pedig a bevétel 1,4 %-a került.

adatok eFt

Tagdíjjellegű bevétel	Önkéntes pénztár		Magánpénztár		Összesen	
	Terv	Tény	Terv	Tény	Terv	Tény
Fedezeti alap bevétele	9.799.072	10.360.595	5.797.643	5.717.630	15.596.715	16.078.225
Működési alap bevétele	409.147	433.299	293.552	289.497	702.699	722.796
Likviditási alap bevétele	20.457	19.833	24.463	24.129	44.920	43.962
Összes tagdíjjellegű bevétel	10.228.676	10.813.727	6.115.658	6.031.256	16.344.334	16.844.983

A tagdíjjellegű bevételek **önkéntes ágon** látszólag a tervezettet meghaladóan (105,7 %-ban) teljesült, azonban a tényadat tartalmazza a tervben nem szereplő adójóváírást is. Amennyiben az adójóváírást, mint nem klasszikus tagdíjjellegű bevételt figyelmen kívül hagyjuk a tagdíjjellegű bevétel a terv alatt maradt (97,6%). A csökkenés oka, hogy az egy főre jutó átlagbefizetés nem érte el a tervezettet, sőt az előző évi átlagbefizetési szint alatt maradt. A terv a korábbi évek tapasztalataira ill. a munkáltatói hozzájárulásban bekövetkező jogszabályi változásra alapozva 2 % növekedést prognosztizált az átlagtagdíjknál. A tényszámok azonban a tervhez képest 4,7 %-os csökkenést mutatnak. Az átlagbefizetés kedvezőtlen alakulását nyilvánvalóan befolyásolta a munkáltatói hozzájárulás jogszabályi változás miatti összegszerű csökkenése ill. a tagdíj nem fizetők számának 2007. évi növekedése 1.345 fővel. Mindezt a terven felüli létszám sem tudta kompenzálni kellő mértékben. Mindezek alapján a Pénztárban 2007-ben - adójóváírás nélkül- az egy főre jutó tagdíjjellegű bevétel Pénztár egészére vetítve 88.159 Ft/fő, fedezeti tartalékra vetítve pedig 84.156 Ft/fő volt átlagos taglétszámmal számítva.

adatok eFt		
Tagdíj jellegű bevétel megoszlása	Önkéntes pénztár	%-os megoszlás
Egyéni tagdíjfizetés	3.740.156	34,58
Munkáltatói hozzájárulás	6.100.969	56,42
Adójóváírás	835.604	7,73
Adomány	136.998	1,27
Összesen	10.813.727	100,00



Az önkéntes pénztári ágon a tagdíj jellegű befizetések további elemzése során megállapítható, hogy az egyéni befizetés 2006-hoz képest 18 m Ft-tal, munkáltatói hozzájárulás pedig 52 m Ft-tal csökkent. A munkáltatói hozzájárulás címén befizetett tagdíjak aránya 4 %-kal csökkent, de a 56,42 %-os arány egyértelműen jelzi a munkáltatók továbbra is jelentős szerepvállalását a dolgozók ez irányú megtakarításában, viszont mutatja a korlátokat is, mely egyrészt a korábbi években az egészségpénztár és a cafeteria-rendszer terjedésével megjelent. Az arányok változásában szerepe van az adójóváírás megjelenésének, amely mind arányában (7,73 %), mind összegében (836 mFt) jelentős nagyságrendet képvisel. Bár az adójóváírás is szolgáltatási célú bevétel az egyéni számlán, azonban jellegében nem klasszikus tagdíj jellegű befizetés, hisz nem osztja a tagdíj jellegű befizetések sorsát, teljes egészében a tag számláján kerül jóváírásra.

Nem igazolódtak azonban a 2007 év tervezése során leírt várakozásaink, miszerint munkáltatói hozzájárulás 60% körüli aránya csökkenni fog, mert a munkáltatók hozzájárulása után a munkáltatónak járó kedvező elszámolási kedvezmények a törvényi változások figyelembevételével a korábbi minimálbér összegéről a felére csökkent. Amennyiben a tagdíj jellegű befizetések arányát továbbra is az adójóváírás nélkül elemezzük, megállapítható, hogy az előző évhez képest összességében csökkenő tagdíj jellegű bevételek között a munkáltatói hozzájárulás aránya a romló jogszabályi feltételek között is javult és az előző évi 60,75 %-ról 61,14 %-ra nőtt. Igaz azonban, hogy az összes befizetés elmaradt a korábbi évekéitől.

Magán ágon a tagdíj jellegű bevételek 98,6 %-os teljesülése 5,6 %-os létszám elmaradás mellett igen kedvező. Ez az egy főre jutó átlagos tagdíj befizetésnek köszönhető, amely 4,2 %-os növekedés mellett 194.112 Ft/fő.

3. Ráfordítások

adatok eFt			
Ráfordítások	Önkéntes tény	Magán tény	Összesen
Fedezeti tartalék	1.596.527	774.593	2.371.120
Működési tartalék	454.890	232.179	687.069
Likviditási tartalék	2.280	16.944	19.224
Összesen	2.053.697	1.023.716	3.077.413

Az **önkéntes pénztári ág** ráfordítása összességében 2.054 m Ft-ot tett ki, melyből a fedezeti tartalékot 1.597 m Ft, a működési tartalékot 455 m Ft terheli. A fedezeti tartalék ráfordításaiból 1.596 m Ft-ot a befektetett értékpapírokkal és ingatlanokkal kapcsolatos ráfordítások tettek ki, ebből 573 m Ft volt a vagyon- ill. letétkezelői díj.

A működési tartalék ráfordításai a Pénztár működési költségeit és ráfordításait tartalmazza, amely a tervhez képest 91 %-os teljesítést mutat, mely mind az anyagjellegű költségek, mind az igénybevett szolgáltatások, valamint a személyi jellegű ráfordításokban elért megtakarításból következik. A működési tartalék kiadásainál nem vettük figyelembe jelen esetben a 2007 évi meg nem fizetett tagdíjak után a működési tartalékot érintő rész hitelezési veszteségként történő leírását, amely 13.667 eFt volt. A működési tartalék befektetésének ráfordítása 3.714 e Ft volt.

A **magánpénztári ág** ráfordítása 1.024 m Ft-ot tett ki, melyből a fedezeti tartalék ráfordításai 775 m Ft, a működési tartalék ráfordítása 232 m Ft. A fedezeti tartalék ráfordításából 548 m Ft-ot a befektetett értékpapírokkal kapcsolatos ráfordítások tettek ki, valamint 227 mFt a vagyon ill. letétkezelői díj.

A működési költségek és ráfordítások –a befektetéshez kapcsolódó ráfordításokat figyelmen kívül hagyva- a tervhez képest 76 %-os teljesítést mutat. Jelentős költségmegtakarítást ért el a Pénztár az összes nagyobb költség kategóriában, így az anyagjellegű kiadásoknál 40 %, az igénybevett szolgáltatásnál 41%, a személyi jellegű kifizetésnél 12 %. Az értékesítési leírás növekedése a tervezettnél magasabb mértékű szoftverfejlesztés következménye. A tervezettnél alacsonyabb létszámteljesítés nem vonta maga után a tagdíjbevétel jelentős elmaradását, így garancia díj tekintetében is a tervezett alatti kiadást hozta, míg a felügyeleti díj csökkenő mértéke egyrészt a tagdíjbevétel 1 %-os elmaradásának, másrészt az évközi jogszabályváltozásból eredő megváltozott díjszámítás módjának következménye. A működési tartalék befektetésének ráfordítása 1.239 e Ft volt.

Tartalékok 2007. évi alakulása

A bevételek tartalékokra történő felosztása az alapszabályban és a tartalékképzési szabályban foglaltaknak megfelelően történt.

A tartalékképzés szabályai önkéntes ágon

Alsó határ	Felső határ	Fedezeti tartalékba kerül (%)	Működési tartalékba kerül (%)	Likviditási tartalékba kerül (%)
0	100 000	95,0%	4,80%	0,2%

100 001	200 000	96,0%	3,80%	0,2%
200 001	300 000	97,0%	2,80%	0,2%
300 001	500 000	98,0%	1,80%	0,2%
500 001	1.000.000	99,0%	0,80%	0,2%
1.000.001		99,5%	0,30%	0,2%

Az önkéntes pénztári ágon a tagdíjbefizetések alapok közötti megosztásában 2007. évtől kedvező változás az 1 mFt feletti befizetéseknek a működési tartaléka levont költség hozzájárulás 0,3 %-ra történt csökkentése.

Az **Önkéntes pénztár** tartalékainak záró egyenlege 90.308 m Ft-ot tesz ki, melyből a fedezeti tartalék záró egyenlege 89.300 m Ft, a likviditási tartalék záró egyenlege 440 m Ft, a működési célú tartaléktőke 568 m Ft egyenleggel zárt.

A tartalékok záró egyenlege 2007-ben is már tartalmazza az értékelési különbözetet. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka 2007. év végén 321 m Ft-ot tesz ki. Ez csak a 2007. évi kötelező tagdíj meg nem fizetés utáni tartalékképzés, tekintettel arra, hogy a megelőző év tartalékképzése során felszámolt 285 mFt 2007. év végén hitelezési veszteségként leírásra került.

A tartalékok összesen a tervhez képest 111,9 %-os teljesítést mutatnak a meg nem fizetett tagdíjak tartaléka nélkül, amely a fedezeti céltartalék tervhez képest 111,4 %-os teljesítésének és a működési tartalék 142 m Ft-tal a tervezettnél magasabb záró állományának köszönhető, a likviditási tartalék 101,6 %-os teljesítése mellett.

A fedezeti tartalék tervezettet jelentősen meghaladó mértéke a 10 éves pénztártagságot elért tagok részére történő kifizetések jelentős elmaradásának következménye. A működési tartalék záró állományának kedvezőbb alakulása a 2007. évi tervezettnél magasabb nyitó állomány, a ráfordításokban jelentkező megtakarítás, valamint a befektetés eredményének vártnál magasabb összegéből tevődik össze.

Magánpénztári ág

A magán pénztári ágon a tagdíjbefizetések alapok közötti megosztása a 94,8 % - 4,8% - 0,4 %-os megoszlási arány szerint történik fedezeti, működési és likviditási tartaléka. A magán ágban is kedvezőbben alakult a tartalékképzés 2007-ben a likviditási tartalék 0,3 %-kal történt csökkentése következtében a fedezeti tartalék javára.

A tartalékok összesen a tervhez képest 101 %-os teljesítést mutat a meg nem fizetett tagdíjak tartaléka nélkül, amely a fedezeti tartalék tervhez képesti 101,3 %-os teljesítésének és a működési tartalék közel 62 m Ft-tal a tervezettnél magasabb záró állományának köszönhető, a likviditási tartalék 102,7 %-os teljesítése mellett.

A tartalékok tervhez képesti ilyen mértékű teljesítése részben a tartalékok magasabb nyitó állományának, részben az egy főre jutó tagdíjjellegű bevételek vártnál kedvezőbb mértékének köszönhető.

A tartalékok záró egyenlege 2003 óta már tartalmazza az értékelési különbözetet is. A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka 2007. december 31-én 106 m Ft-ot tesz ki.

A Pénztár 2004. évben kezdte meg a saját tevékenységi tartalék képzését, amely a növekvő tagdíjbevétel mellett a 10. év végére minden valószínűség szerint eléri a törvényben előírt 100 mFt-ot. Ennek érdekében a likviditási tartalékon belül a törvényi előírásnak megfelelően 2007. évben a 0,4 %-os likviditási tartalékképzésből 0,2 % saját tevékenységi tartalékba került elszámolásra 16.178 e Ft értékben, hozamaival együtt 3 évet együtt figyelembe véve a saját tevékenységi tartalék 2007. december 31-én 48.812 e Ft.

adatok eFt

Tartalékok	Önkéntes terv	Önkéntes tény	Magán Terv	Magán tény	Összesen terv	Összesen tény
Fedezeti	80.131.293	89.300.146	39.690.524	40.187.971	119.821.817	129.488.117
Likviditási	432.835	439.923	109.535	112.445	542.370	552.368
Meg nem fiz. tagdíjak tart.		321.113		105.550		426.663
Működési céltart. (ÉK)		2.187		729		2.916
Céltartalék összesen	80.564.128	90.063.369	39.800.059	40.406.695	120.364.187	130.470.064
Saját tőke	424.804	565.499	293.770	395.655	718.574	961.154
Tartalékok Összesen	80.988.932	90.628.868	40.093.829	40.802.350183	121.082.761	131.431.218

IV. Az MKB Nyugdíjpénztár 2007. évi befektetési-vagyonkezelési tevékenységének értékelése

1. Kötvénypiaci folyamatok

1.1. Hazai állampapír-piac

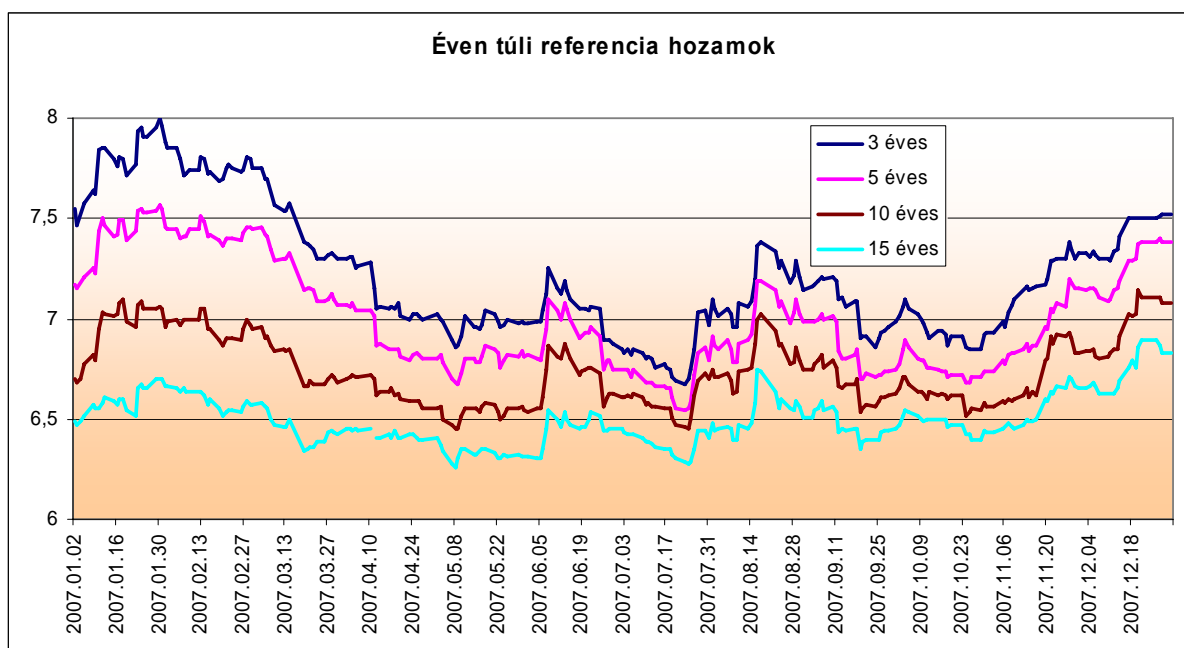
Az év I. negyedében az állampapír-piaci hozamok egyöntetűen csökkentek elsősorban a kamatvágási, valamint a sáveltörlési spekuláció következtében. A hozamcsökkenés leginkább a görbe rövid oldalán érezte a hatását, itt 50-60 bázisponttal is lejjebb sülyyedtek a referenciahozamok. A hosszabb futamidőkben jóval kisebb mértékben, mindössze 10-20 bázisponttal kerültek lejjebb a referenciahozamok értékei. A hozamgörbe alakjának változása, valamint a hozamcsökkenés mögötti elsődleges ok a kamatpályával kapcsolatos várakozások újraárazódása volt. Az első két hónap pesszimista hangulata után ismét vételi kedv jellemezte márciusban a piacot, a két-három éves papírok iránti igen jelentős volt a kereslet a külföldi befektetők részéről. A hazai valuta kurzusa egyébként hosszú idő óta ismét 245 alá sülyyed az euróval szemben, a swap piaci aggregált adatok szerint az első negyedévben a külföldiek igen jelentős mértékben váltottak eurót forintra azt a magas belföldi hozamokon befektethessék.

A II. negyedévben az állampapír-piaci hozamok a leghosszabb futamidők kivételével folytatták az első negyedévben megkezdődött csökkenő trendet. A legmarkánsabb változás azonban elsősorban a görbe alakjában, másodsorban a nemzetközi kötvénypiacokhoz viszonyított relatív spread-ekben következett be. Míg a görbe legrövidebb és leghosszabb futamidejű lejáratok tekintetében igazából jelentős elmozdulás nem volt, addig a görbe 2-5 éves szegmensében a hozamcsökkenés elérte a 35-45 bázispontot. A 10-15 éves szegmensben a negyedév eleji szintekhez képest stagnálás volt a jellemző, nem szabad elfelejteni, hogy úgy maradtak stabilak a hozamok itt, hogy az európai és amerikai kötvénypiacon ugyanebben a szegmensben igen agresszív, mintegy 50 bázispontos hozamemelkedés következett be. Ennek következtében a magyar kötvény hozamfelára sok éves mélypontra csökkent. Az első negyedévre leginkább jellemző inverzió-csökkenés után a folyamat a görbe közepén tovább folytatódott, ami részben már az ismét kiújuló konvergencia-játékosok vásárlásainak, másrészt a kamatcsökkentési ciklus beindulására való piaci felkészülésnek volt a következménye. A nemzetközi szereplők a negyedév során már kevésbé voltak aktívak, mint az I. negyedévben és a kötvénypiacra összességében elég jelentős nyomást gyakorolt az is, hogy május hónapban igen nagymértékű és agresszív euró kereslet –

és ezzel együtt gyengülő forintkurzus – jellemezte a pénzpiacot. Az euró kereslet elsődleges oka a hagyományosan májusban történő jelentős osztalékfizetések generálta devizakonverzió, másrészt némi a kamatswap piaci profitrealizálási hullám, voltak. Júniusban elsősorban a nemzetközi kötvénypiacokon tapasztalt volatilitás borzolta a hazai kedélyeket, azonban az összességében kedvező belföldi makrogazdasági adatok, a kinti kötvénypiacok stabilizálódása és a jegybank kamatvágása együttesen újra visszahozta a vételi kedvet a hónap végére a hazai piacon.

A III. negyedévben az állampapír-piaci hozamok gyakorlatilag nem változtak a legrövidebb futamidők kivételével. A csöndesség azonban csak látszólagos volt. Az egyesült államokbeli másodpiaci jelzőlog-kötvénypiaci válság a feltörekvő piacokat, ezen belül a magyar piacot sem hagyta érintetlenül. A forint árfolyama egyéves mélypontra süllyedt az euróval szemben augusztus-szeptemberben, aminek következtében a kötvénypiacon is eladói nyomás volt jellemző. A külföldi befektetők a feltörekvő piaci kitettség csökkentése, a belföldi szereplők az inflációs pályával kapcsolatos bizonytalanság erősödése miatt döntöttek az eladás mellett, bár a másodpiaci forgalom nem volt különösebben jelentős. Az amerikai jegybank kamatcsökkentése után idehaza is megnyugodtak a kedélyek és a forint erősödésével egyetemben a kötvénypiaci hozamok is csökkenni kezdtek.

A IV. negyedévben az állampapír-piaci hozamok az összes futamidőt tekintve emelkedtek mintegy 10-64 bázispontos mértékben, a legnagyobb nyomás alatt a 3-5 éves szegmens volt. A hozamemelkedés oka három piaci folyamatra volt visszavezethető. Egyrészt a nemzetközi piacokon a negyedik negyedévben újra kiújuló piaci volatilitás csökkentette az étvágyat a feltörekvő piacok és ezen keresztül a magyarországi befektetések iránt. Másrészt a hozamemelkedéshez hozzájárult a külföldi befektetők pozíciózárásából fakadó eladói nyomás is, amint az év végéhez közeledve zárták pozícióikat. Harmadrészt megkezdődött a hazai nyugdíjpenztári rendszer átalakulásából fakadó portfólióátrendeződések időszaka és több nagy hazai intézményi szereplő is az eladói oldalon volt a kötvénypiacon, „helyet csinálva” a megnövekedett részvénysúlyok által szükséges többletforrásnak.



1.2. Külföldi kötvénypiac

Vegyes elmozdulás jellemezte az I. negyedévben a nemzetközi kötvénypiacokat, aminek elsődleges oka az egyes gazdasági övezetek növekedési- illetve inflációs kilátásaiban bekövetkező eltérő irányú megítélés volt. Az Egyesült Államokban a lakáspiaci gondok miatt egyre pesszimistábbakká váltak az elemzők, és egyre többen vártak lakossági fogyasztási növekedés-lassulást, amivel gazdasági lassulás jár együtt. Ezzel szemben az eurozónában, és különösen Németországban a befektetők többsége továbbra is robusztus gazdasági növekedést és további kamatemelés(ek)e)t vár – az európai központi bank prominens vezetőinek több nyilatkozata is a szigorú monetáris politika fennmaradását sugallta - így a befektetők inkább az amerikai kötvénypiac felé fordultak. A 2006. negyedik negyedévében megindult eltérő irányú hozammozgások tovább folytatódtak, így a német és az amerikai 10 éves kötvények közötti hozamkülönbség tovább csökkent.

A nemzetközi kötvénypiacok eléggé nyugtalanok voltak a II. negyedév során, jelentős, ötven bázispontot is elérő emelkedés volt a főbb piacokon az eltelt időszakban. Ennek elsődleges oka a növekedési kilátásokkal kapcsolatos, másrészt az ismét jelentősen megugró olajár és az amerikai inflációs kilátásokkal függ össze. Az amerikai kötvénypiacon nagy volt a bizonytalanság, volt hogy már ekkor kamatvágást árazott a piac a második negyedévre, de ez az optimizmus a napvilágot látott inflációs adatok után elillant. Emellett a távol-keleti jegybankok lecsökkent vételi érdeklődése az amerikai kötvények iránt szintén keltett némi riadalmat, ennek következtében a negyedév végén igen jelentősen megnőtt a piaci volatilitás mind a tengerentúlon, mint az öreg kontinensen. A hónap végére a kamatpályák lefutásának az újraárazása megtörtént és stabilizálódás jelei mutatkoztak.

A III. negyedévre gyakorlatilag befejeződött a 2003-ban indult kamatemelési hullám a fejlett piacokon, részben a világgazdasági növekedés lassulása, részben pedig a hitelpiaci válság következményeként, s jelentős hozamesés következett be főleg az amerikai és angol kötvénypiacon, amit jóval visszafogottabban, de követtek a német hozamok is.

A IV. negyedévben a külföldi kötvénypiacokat alapvetően a hitelpiaci válság következtében ismét kiújuló kockázatkerülési igény és a világgazdasági növekedési kilátásokkal kapcsolatos átázódás határozta meg. Az amerikai és az angol kötvénypiacon folytatódott a jelentős hozamcsökkenés, elsősorban a 2-5 éves szegmensben, míg Európában csak szerényebb mértékű elmozdulás volt a hozamokban. Az eltérő mozgásokat az eurózóna inflációs és növekedési kilátásaival kapcsolatos eltérő piaci várakozások határozták meg. Míg a tengerentúlon és az Egyesült Királyságban kamatcsökkentés(ek)re került sor, az eurózónában 4%-on maradt az alapkamat.

2. Részvénypiacok alakulása

2.1. Hazai részvénypiac

A BUX a 2007-es évet 5,7%-os növekedéssel zárta, a csekély emelkedés azonban jelentős mozgásokat takar. Az év első felében a magyar részvényindex a kedvező nemzetközi részvénypiaci folyamatoknak, és fejlődő piaci hangulatnak megfelelően, augusztusra egészen a 30.000-es szintig, 21%-ot erősödött. Az amerikai hitelpiaci válság okozta részvénypiaci áresés alól a magyar piac sem volt kivétel, sőt a csökkenő globális kockázati félség felerősítette a befektetők szemében a magyar piac negatív sajátosságait, így a hazai piac a régiós indexeket meghaladó mértékben esett az év végéig.

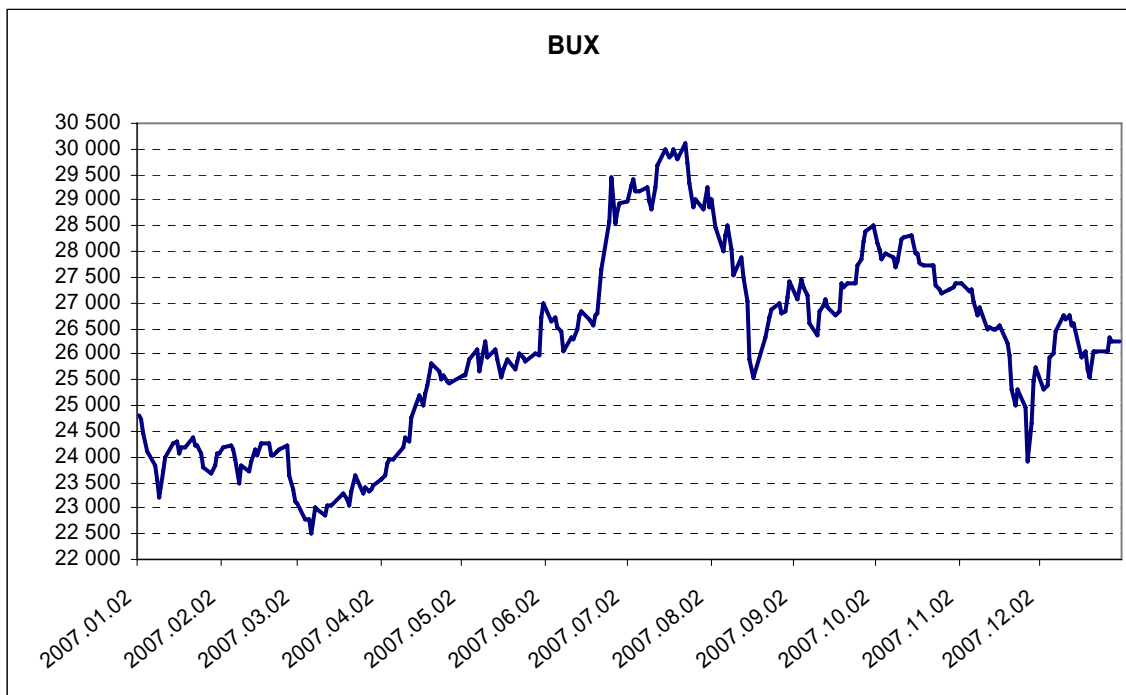
A Budapesti Értéktőzsde indexe az I. negyedévben közel 6%-ot veszített értékéből a 2006. záró értékhez képest. A gyenge évkezdést követően a magyar részvényárfolyamok február végén a kínai részvénypiacon bekövetkezett nagy mértékű korrekció hatására felgyorsult tempóban kezdtek esni.

A II. negyedév a nemzetközi trenddel összhangban pozitív korrekciót hozott a hazai részvényárfolyamokban is. A BUX a márciusi záró értékhez képest mintegy 23,5%-ot emelkedett. Az emelkedés húzó papírjai ebben a negyedévben, ahogy az egész első félévben a MOL és az OTP voltak. Az index teljesítményét a gyógyszerpapírok, Richter Gedeon, Egis és a Magyar Telekom húzták vissza. A kis és közepes méretű társaságok papírjai nem ritkán az index teljesítményét messze felülmúlták. Mindezzel együtt a II. negyedév legfontosabb belföldi eseménye a MOL részvényekben megindult felvásárlási láz volt.

A BUX index június közepe és július 23-a között mintegy 14%-ot erősödött és értéke meghaladta a 30.000 pontot. A külföldi részvénytőzsdéken kialakult kedvezőtlen befektetői környezet azonban a magyar piacot sem hagyta érintetlenül. A MOL szárnyalása a 30.000 forint körüli árszinteken kifulladt és az általános piaci trenddel párhuzamosan 25.000 forintig csökkent. A piac három hét alatt 16%-ot esett, ami nagyrészt az OTP árfolyamesésének volt köszönhető. Az ezt követő pozitív korrekció során az index 25.500 pontról 28.500 pontra (közel 12%-ot) tudott emelkedni, ami azt jelenti, hogy a BUX index nominális bővülése a III. negyedévben 6%-ra olvadt.

A magyar részvénytőzsde gyenge teljesítményt nyújtott a IV. negyedévben. A BUX a szeptember végi 28.300 pontos szintről november végére 24.000 pont alá esett be. Ez mintegy 16%-os csökkenésnek felel meg, ami jóval meghaladja a régiós részvényindexek esésének mértékét, ugyanakkor a halvány IV. negyedéves teljesítmény főbb oka továbbra is a törékeny nemzetközi befektetői hangulat volt. A IV. negyedévben a vezető részvények közül egyértelműen a MOL papírjai teljesítettek alul, ezekben a hetekben árazódott ki ugyanis a MOL tulajdonosi struktúrájában bekövetkezett változásokkal kapcsolatos várakozás. A lecsúszó piaci árfolyamokat nem tudta megállítani az OTP saját részvény vásárlása sem. A vezető részvények közül a Richter Gedeon részvényei mutatták fel a legjobb teljesítményt a IV. negyedévben. A gyógyszergyártó két akvizícióról számolt be a lengyel és az orosz piacon. A társaság ezzel jelentősen megerősítheti vezető pozícióját a kelet-európai generikus gyógyszergyárak között.

A zuhanást mérsékelte ugyan a decemberi „mikulás-rally”, ennek visszafogottsága viszont mindössze annyira volt elég, hogy a BUX 5,5%-os növekedéssel zárja az egész évet. Az éves teljesítményt tekintve a legjobban teljesítő magyar blue chip a MOL volt 13,4%-os hozammal, az OTP szerény 1,9%-os pluszban zárta az évet, míg a Richter Gedeon az erős IV. negyedév ellenére -4,5%-os hozamot produkált. A Magyar Telekom részvényei nyújtották a leggyengébb teljesítményt a maguk -15%-os hozamértékével.



2.2. Külföldi részvénypiacok

A befektetési szempontból fontos európai piacok teljesítménye a biztató évkezdetet követően az amerikai makrogazdasági helyzet, valamint a fejlődő piaci tőkekivonás, a japán jen erősödése következtében február végével megroggyant. A vezető piacok indexei 5-8%-ot veszítettek értékükből 10 napon belül. A bizonytalanságot fokozta, hogy a FED kamatpolitikájával kapcsolatban a piacok a megjelenő amerikai makrogazdasági adatok hatására naponta változtatták véleményüket. Az aggodalom fő oka az amerikai recessziós félelem volt, illetve megnőtt azoknak a száma is, akik a közel 14 negyedéve tartó vállalati eredménybővülés kifulladására fogadtak. Az I. negyedév végén azonban a pesszimista hangok elhalkultak, ennek következtében a befektetők újra az európai részvények felé fordultak. A főbb európai piacok végül 1,69-4,85%-ot erősödtek a negyedév során.

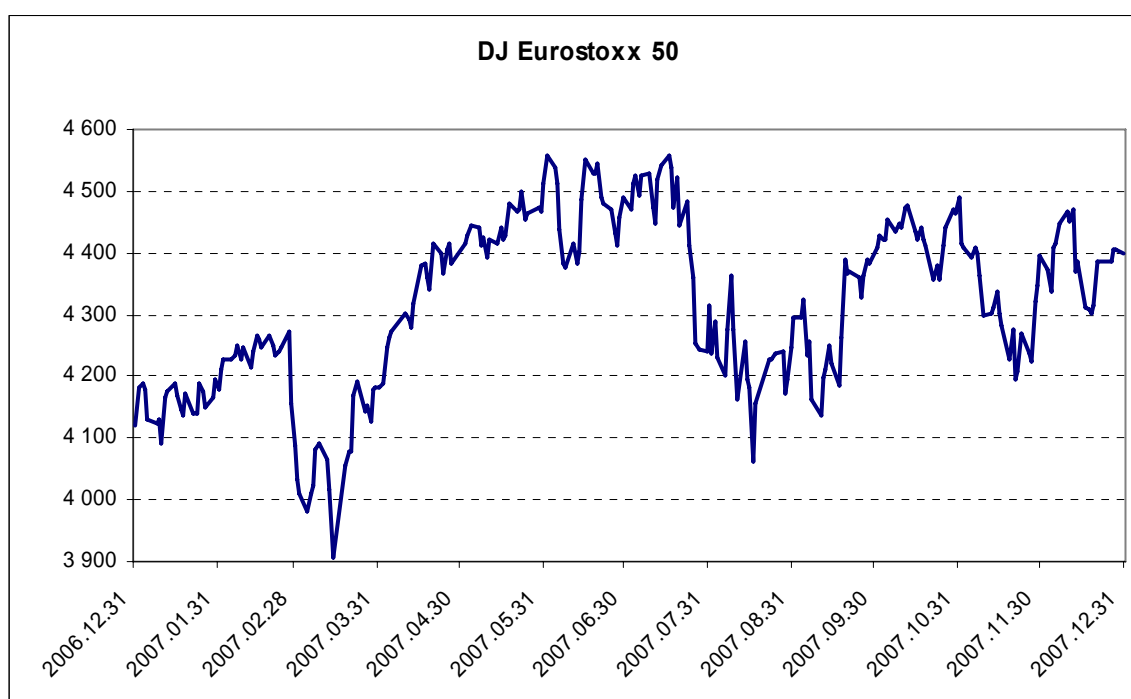
A nemzetközi piacok a második negyedévben sikeresen ledolgozták a márciusban elszenvedett veszteségeket. A referencia indexként alkalmazott DJStoxx50 index a negyedév során 7,5%-ot emelkedett. Az emelkedésből az autóipari, alapanyag, vegyipari, beruházási javak és az építőipari szektorok vették ki legnagyobb mértékben a részüket. A piacok figyelmét a növekedési kilátások mellett leginkább a jegybankok kamatpolitikája kötötte le, Amerikában egyre többen számítottak a kamatemelési ciklus megtorpanására, a negyedév vége felé, pedig már megfordulására is. Az ECB esetében továbbra is kamatemelést várt a piac de egyre növekvő bizonytalansággal. A részvénypiacok jó teljesítménye részben az erős fúziós és felvásárlási aktivitásnak, részben a vártnál magasabb gazdasági növekedésnek volt köszönhető.

A nemzetközi piacokon júliusban megindult részvénypiaci korrekció augusztus közepére erőteljes eladási hullámba csapott át. Az amerikai ingatlanpiaci visszaesés a jelzálogpiac összeomlásához vezetett, az értékpapírosított jelzáloghitelek elértéktelenedése, pedig az érintett hitelintézeteken és befektetési alapokon keresztül mára átfogó hitelpiaci válsággá nőtte ki magát. A pénzpiacokon komoly likviditás-szűke bontakozott ki, amelynek enyhítése érdekében a jegybankoknak több tízmilliárd dollárt kellett a rendszerbe pumpálniuk. A biztonságosabb befektetési formákba menekülés egyik

következése volt a világ részvényindexeinek zuhanása. A DJ Eurostoxx50 index július 17. és augusztus 16. között mintegy 11,5%-os veszteséget szenvedett el.

A leggyakrabban használt európai referencia index, a DJ Eurostoxx50 értéke október hónapban mintegy 2,5%-ot tudott emelkedni, de az amerikai gazdaság lassulása és az egyre gyengébb jövő évi kilátások kedvezőtlen irányba fordították a piacokat. Az európai referencia index értéke novemberben közel 7%-ot veszített értékéből. Decemberben nagy mértékű volatilitás jellemezte piacokat, amely egyértelmű jele az egyre idegesebb befektetői hozzáállásnak. A recessziós félelmek felerősödtek, az eddig húzó ágazatokból kiáramló tőke negatív hatással volt a portfólió teljesítményére.

Az éves teljesítményt tekintve a DJ Eurostoxx 50 index 6,8%-os bővülést mutatott fel. Az amerikai piacon a Dow Jones 6,4%-ot, NASDAQ 100 index 9,8%-ot emelkedett a tavalyi esztendőben.



3. A pénztár befektetési politikája 2007-ben

3.1. Állampapír-piaci tevékenység

Az I. negyedév során a vagyonkezelő a 2006. IV. negyedévben felvett defenzív kialakítású portfóliószerkezeten nem változtatott, tartotta a benchmarkhoz képesti duration-alulsúlyozást, valamint a hozamgörbe 1-4 éves szegmensében felvett agresszív túlsúlyozást. Összességében a defenzív pozícionálás a piaci mozgások figyelembevételével kifizetődő volt, mert negyedév/negyedév viszonylatban a hozamgörbe 5 év feletti szegmensében nem történt hozamelmozdulás, viszont az 1-4 éves szegmensben jelentős hozamcsökkenés volt.

A II. negyedév során a vagyonkezelő tovább folytatta a portfólió duration-jának az emelését elsősorban éven belüli papírok eladásával és öt, illetve tíz éves futamidejű államkötvények aukciós vásárlásával. Ennek eredményeként gyakorlatilag a portfólió elérte a benchmark-semleges duration súlyt, azonban az összetételt tekintve a portfólió továbbra is felülsúlyozott a 3-5 éves szegmensben és alulsúlyozott az egy, illetve 15 éves szegmensben.

A III. negyedév során a vagyonkezelő igazodott a sávos kereskedéshez a hazai piacon és a 10 éves hozam 7% körüli szintre emelkedése során enyhe duration felülsúlyozást vett fel, amit a 6.60-6.70%-os sávban benchmark súlyozásra csökkentett. A portfóliók relatív eltérése a benchmark duration-tól a negyedév végén minimális volt, némi alulsúlyozással a 15 éves szegmensben és némi felülsúlyozással a 2-4 éves szegmensben. A vagyonkezelő, kihasználva a deviza- és kötvényhozam mozgásokat, dollárkötvényt vásárolt, majd adott el.

3.2. Részvénypiaci tevékenység

A vagyonkezelő az I. negyedévben a magyar piacon OTP részvényeket értékesített. A Graphisoft felvásárlásával kapcsolatban tett vételi ajánlat lejártá előtt értékesítésre kerültek a szoftver fejlesztő társaság részvényei. A szétválást követően külön szereplő Graphisoft Park részvényeiből viszont a vagyonkezelő tovább növelte a kitettséget. A vagyonkezelő a negyedév során csökkentette a Rábában lévő kitettséget. A negyedév végén MOL részvények kerültek beszerzésre. A márciusi árfolyam korrekcióban a vagyonkezelő magas forintárfolyam mellett ETF-eket értékesített. Március második felében a külföldi részvényportfólió egy francia gyógyszergyár, egy német egészségügyi szolgáltató társaság és az egyik vezető acélipari társaság részvényeivel bővült. A befektetési alap paletta egy a vezető európai innovációs társaságok részvényeire fókuszáló alappal egészült ki.

A vagyonkezelő a II. negyedévben a magyar piacon addig alulsúlyban tartott Egis és Richter Gedeon részvényeket gyűjtött, valamint Graphisoft Park, ELMŰ és MOL részvényekben tovább bővítette a portfólió kitettségét. A külföldi piacokon alapvetően német és francia részvények kerültek beszerzésre. A portfólióba került részvények kibocsátói az acélipari, vegyipari, beruházási javakat előállító társaságok, informatikai, gyógyszeripari és egészségügyi szolgáltató szektorokból kerültek ki. A külföldi befektetési alapok köre egy a DAX Index teljesítményét követő, a beruházási javakat előállító társaságok és az olajipari szektort lefedő ETF-ekkel bővült.

A vagyonkezelő a III. negyedév elején növelte általában a portfóliók részvény kitettségét. A magyar részvények közül MOL, OTP és Richter Gedeon részvények kerültek további beszerzésre, a külföldi egyedi részvényportfólióba gyógyszeripari, olajipari- és vegyipari, acélipari, szolgáltatói, járműipari, és távközlési részvények kerültek be. Az eladások távközlési és olajipari egyedi részvényeket, valamint a beruházási javakat előállító társaságok teljesítményét követő ETF pozíciókat érintették.

A vagyonkezelő a IV. negyedévben FHB és egy energetikai berendezéseket előállító külföldi társaság részvényeit értékesítette. Beszerzésre került viszont a kínai ingatlanpiacon tevékenykedő befektetési alap.

3.3 Ingatlanok

A Nyugdíjpénztár az Egészségügyben Dolgozók Nyugdíjpénztárának beolvadásával a Pénztár Önkéntes Ágához került az ingatlanok hasznosítását 2007-ben bérbeadással és értékesítéssel kívánta megoldani az alábbiak szerint:

Zalakaros, Zrínyi ú.8. sz. alatti üdülő-apartmanok bérbeadásából 225 ezer Ft árbevétel származott. Folyó üzemeltetési költségeket, az értékcsökkenési leírást is figyelembe véve a zalakarosi apartmanok 2007-ben 153 e Ft hozamvesztéséget jelentettek a Pénztárnak.

Balatonlelle, Jázminvirág ú.2/A. sz. alatti épületben a bérlők összesen 2.413 e Ft bérlési díjat fizettek. Üzemeltetési költséget, az értékcsökkenési leírást és értékvesztést beszámítva a jázminvirág úti ingatlan 4.553 e Ft-tal csökkentette a Pénztár hozamát.

A nyaralási szezon után az eladási ár csökkentésével a gyorsított eladás mellett döntöttünk. 2007.12.31-ig 2 lakás átadás-átvétele történt meg, további 3 lakásra pedig már értékesítési szerződésünk van, melyek 2008-ban fognak realizálódni. (Azóta az ingatlan mind a hat lakása eladásra került és az utolsó lakás ellenértéke is befolyt 2008. április 30-ig.)

Balatonlelle Vasútsétányon lévő 9 lakásos apartmanház, a szabadtéri uszoda 2006. nyarán készült el. A Pénztár már úgy döntött, hogy az ingatlant nem kívánja bérbe adni, hanem értékesíti. Az értékesíthetőség érdekében 2007-ben megtörtént a telek megosztása és a meglévő épület társasházásítása. Ezzel értékesíthetővé vált az ingatlan.

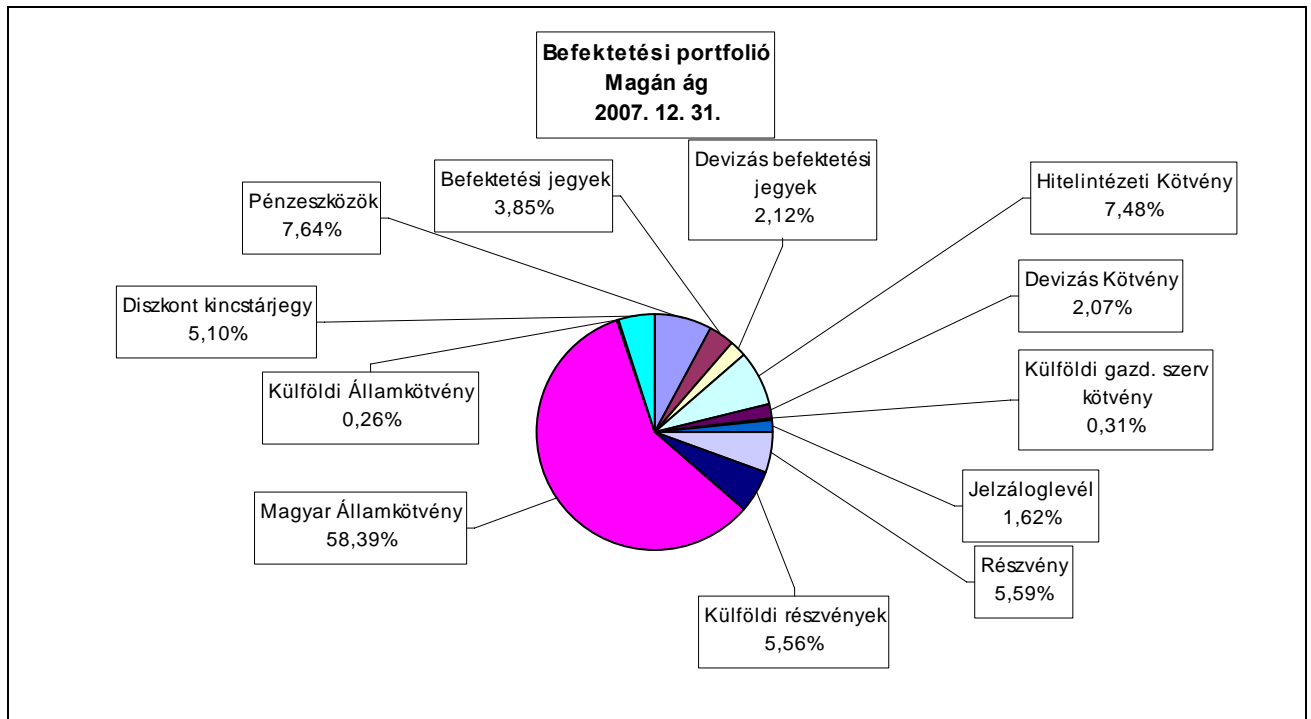
A Pénztárnak a 9 lakásos apartmanházból 2007-ben bevétele nem volt, csak 2.037 e Ft-os üzemeltetési ráfordítása.

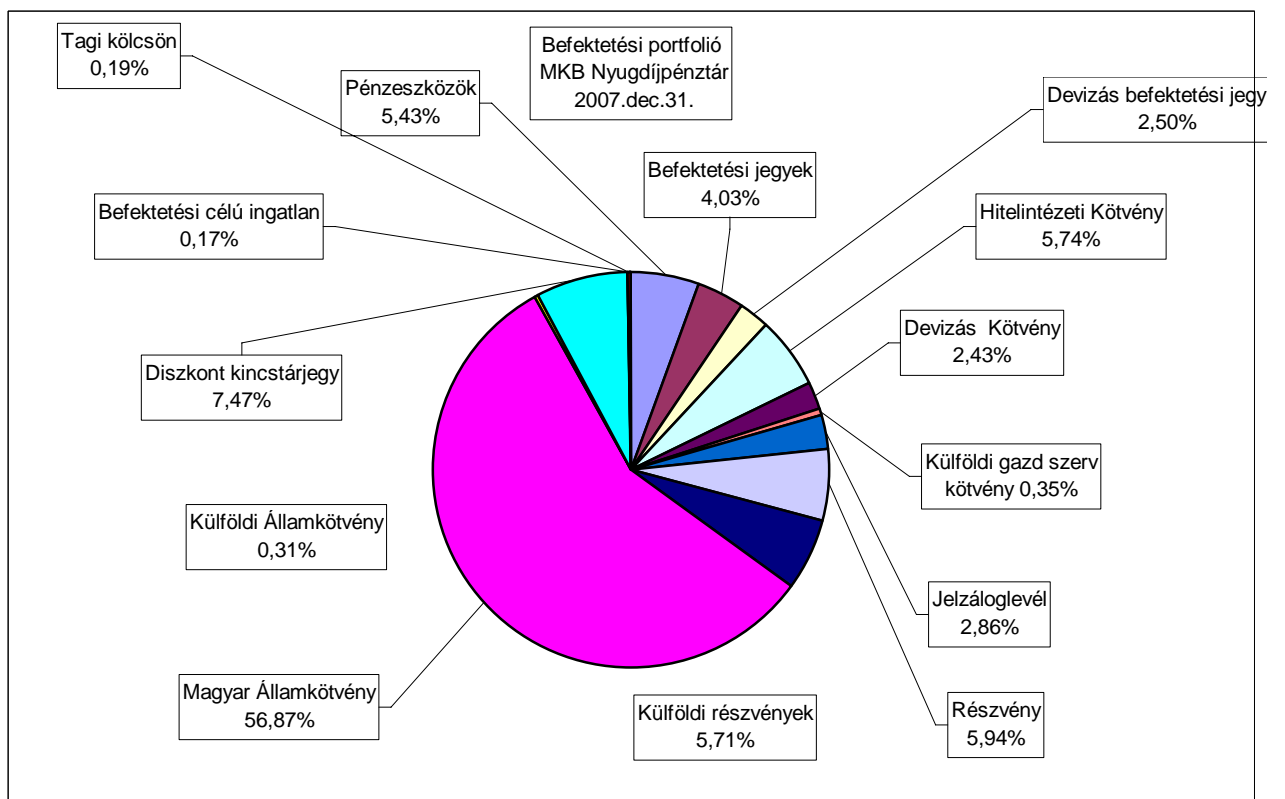
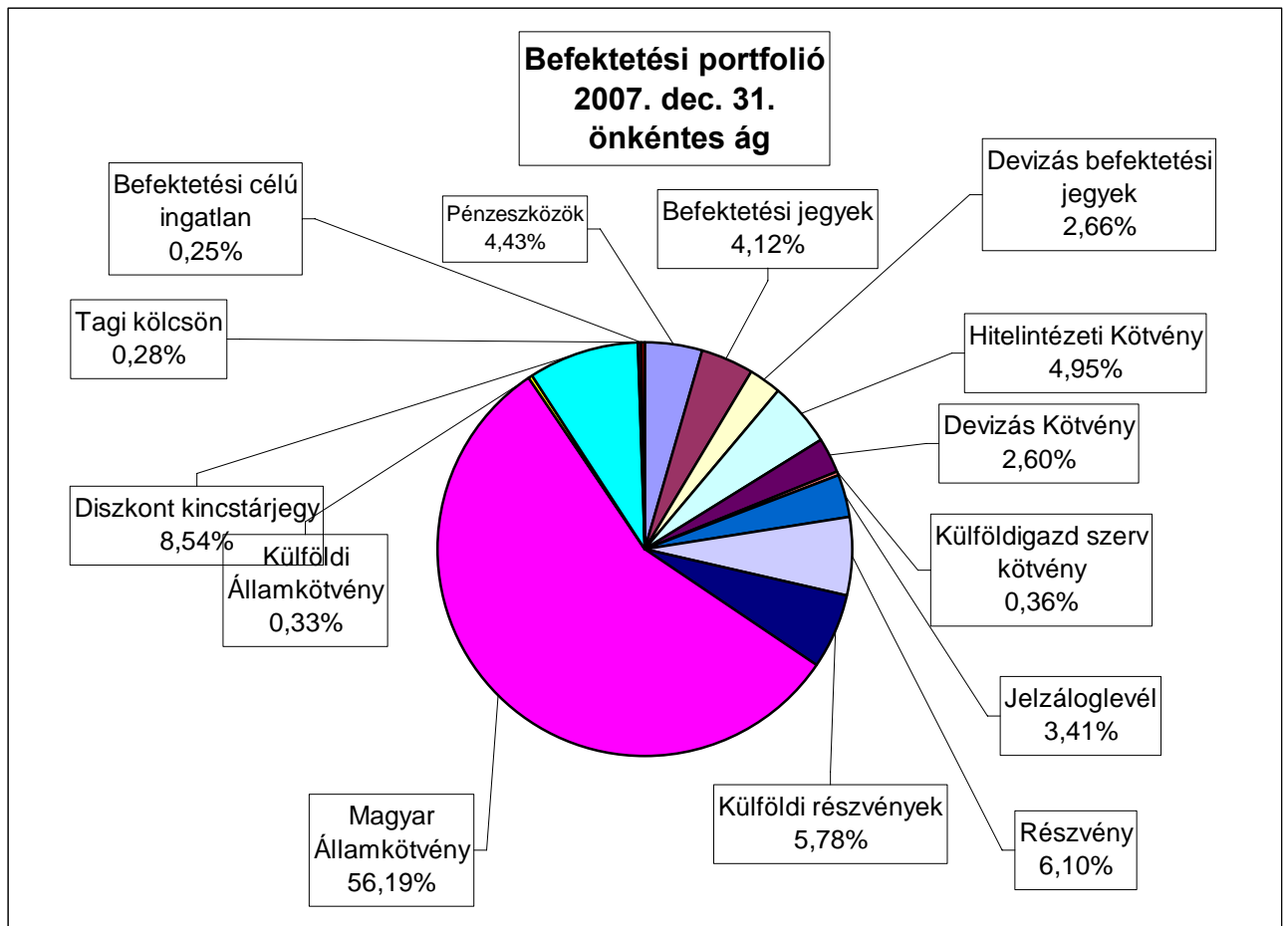
Szombathely Kórház köz 1/A. alatti lakásnak bérlési díj bevétele 2007-ben nem volt. Viszont megtörtént a lakás értékesítése 22.000 eFt-ért. Az ingatlan üzemeltetési költségeit, az elszámolt értékcsökkenési leírást és az értékvesztést figyelembe a Pénztár vesztesége az ingatlanon 3.075 eFt volt.

4. Vagyonszerkezet 2007. 12. 31-én

A befektetési portfólió a vagyonkezelő és a letétkezelő által kiadott 2007. 12. 31-i jelentésében szereplő befektetett eszközök és a Pénztár saját kezelésében lévő befektetésnek minősülő eszközök bruttó piaci értékét mutatja

Befektetés típusa (e Ft-ban)	Önkéntes	%	Magán	%	Összesen	%
Pénzeszközök	3 987 655	4,43%	3 099 548	7,64%	7 087 203	5,43%
Befektetési jegyek	3 710 724	4,12%	1 559 266	3,85%	5 269 990	4,03%
Devizás befektetési jegyek	2 398 910	2,66%	858 407	2,12%	3 257 317	2,49%
Hitelintézeti Kötvény	4 460 358	4,95%	3 032 685	7,48%	7 493 043	5,74%
Devizás Kötvény	2 341 192	2,60%	839 119	2,07%	3 180 311	2,43%
Külföldi gazd. szerv kötvény	327 744	0,36%	127 456	0,31%	455 200	0,35%
Jelzáloglevél	3 071 065	3,41%	658 730	1,62%	3 729 795	2,86%
Részvény	5 494 237	6,10%	2 268 691	5,59%	7 762 928	5,94%
Külföldi részvények	5 204 930	5,78%	2 256 376	5,56%	7 461 306	5,71%
Magyar Államkötvény	50 616 020	56,19%	23 676 536	58,39%	74 292 556	56,87%
Külföldi Államkötvény	301 724	0,33%	104 179	0,26%	405 903	0,31%
Diszkont kincstárjegy	7 690 603	8,54%	2 069 924	5,10%	9 760 527	7,47%
Tagi kölcsön	250 448	0,28%	0	0,00%	250 448	0,19%
Befektetési célú ingatlan	226 500	0,25%	0	0,00%	226 500	0,17%
Összesen:	90 082 110	100,00%	40550 917	100,00%	130 633 027	100,00%





5. Hozamok

A Magán ágban 2007-ben a Pénztár egészének bruttó hozamrátája elérte a 6,92 %-ot, a Pénztár nettó hozamrátája pedig 6,28 % volt. A referencia index hozamrátája (bruttó) 6,58%. A Pénztár egészének 5 éves (2003-2007) nettó átlaghozama 8,75 %, ez az 5,39 %-os 5 éves átlagos éves inflációt figyelembe véve a pénztártagoknak átlagosan évi 3,36%-os reálhozamot biztosított.

Az Önkéntes Ágban 2007-ben a Pénztár egészének bruttó hozamrátája 6,77 %-ot tett ki, a Pénztár nettó hozamrátája pedig 6,09 % volt. A referencia index hozamrátája (bruttó) 6,58 %. A Pénztár egészének 5 éves (2002-2006) nettó átlaghozama 8,78 %, s ez az 5,39 %-os 5 éves átlagos éves inflációt figyelembe véve a pénztártagoknak átlagosan évi 3,39%-os reálhozamot biztosított.

Az átlagos hozammal kapcsolatban szükséges hangsúlyozni, hogy az éves átlaghozam mögött a tagok eltérő hozamai húzódnak meg. A hozam eltérései a tagok eltérő időpontban történő befizetéseiből, a korábbi évek felhalmozásainak és a tárgyévi befizetéseknek az eltérő arányából következnek.

A Pénztár mindkét ágának benchmarkja **MAXCOMP 80%, BUX 5%, EuroStoxx50 10% és BIX 5 %**. volt 2007-ben.

V. Főbb mutatószámok

Mutatók	2007 Tény	2007 Tény	2008 Terv	2008 Terv
	Önkéntes	Magán	Önkéntes	Magán
Egy főre jutó tagdíj-jell. bevétel Ft/fő(adójóváírás nélkül)	88 159	194.112	91 944	204 597
Egy főre jutó működési bevétel Ft/fő (-befektetési ráford.,-hit.veszteség)	4 508	10 439	4 434	10 484
Egy főre jutó működési költség és ráfordítás Ft/fő (-befektetési ráford,-hitelezési veszteség)	3 986	7 433	4 409	10 344
Egy főre jutó fedezeti tartalék Ft/fő (zárólétszám)	790 638	1.242.440	834 156	1 326 560

VI. 2007. december 31-e után a mérlegkészítésig bekövetkezett főbb gazdasági események

2007. december 31-ét követően is a Nyugdíjpénztár elsőrendű feladata a stabil, magas színvonalú működés folyamatos biztosítása, a jogszabályváltozásokból adódó változások, új feladatok ellátásának informatikai fejlesztésekkel történő támogatása. Különös jelentőségű a 2009. január elsejével a magán ágban kötelező jelleggel bevezetendő választható portfóliós és elszámoló egységen alapuló nyilvántartási rendszer informatikai háttérének és eljárási rendjének teljeskörű megteremtése. Továbbra is kiemelt jelentősége van a tagmegtartó és tagszervezői tevékenységnek. Különös jelentőséggel bír mindez annak ismeretében, hogy 2008. évben az önkéntes ágban közel 58 ezer fő éri el 10 éves tagsági viszonyát, amely megtakarításának felvételére vagy akár pénztártagságának megszüntetésére is feljogosítja. Mindemelllett a Nyugdíjpénztár továbbfejlődése is kiemelt szerepet kap. Ennek érdekében 2008. évre pénztári áganként 30-30 mFt marketing kiadást irányzott elő a Pénztár. 2008-ban a mindkét ágban meghirdetett, fix nyereséget biztosító belépési akciót kíván indítani. A taglétszám és a vagyon további bővítéséhez az egyéni tagszervezést és a további fúziós lehetőségek feltárását és ennek érdekében tárgyalás kezdeményezést is folytat a Pénztár.

Mindez elengedhetetlenül szükséges ahhoz, hogy a közgyűlés által elfogadott pénzügyi tervben kitűzött 145.000 fős taglétszámot és az 139.482 m Ft céltartalék állományt elérje a Pénztár.

2008. évben továbbra is kiemelt feladat az informatikai háttér továbbfejlesztése és erősítése annak érdekében, hogy a Pénztár növekedéséből adódó, a szolgáltatások bővülését szolgáló és a jogszabályokban előírt feladatok maradéktalan ellátása a jelenlegi ill. még magasabb színvonalon történjen.

További feladatot ró a Pénztárra a magán ágban 2007. évben már megkezdett és bevezetésre került az APEH-vel közösen megvalósuló központi befizetés és bevallás rendszerének és az ehhez kapcsoló egyeztetési és megkeresési eljárásoknak a teljes kidolgozása, valamint az ehhez szükséges informatikai háttér megvalósítása és összehangolása. Ez a magán ág ügyviteli eljárási rendjének teljeskörű megújítását és szoftverfejlesztést jelent.

Önkéntes ágon 2008. évtől új szolgáltatási elem - a 10 éves tagsági jogviszonyt követően kifizetést igénylő tagok tekintetében - a 2008. január elsejét követően befizetett tagdíjaknak a befektetés időintervallumának elkülönült kezelése az adóalap számítás szempontjából, ill. adókedvezményre jogosító befizetések APEH által jóváhagyott és a Pénztárhoz kiutalt összegének egyéni számlán történő jóváírása ill. az időközben tagsági jogviszonyát megszüntető tagok vagy kedvezményezettjei, ill. átlépés esetén társ-pénztár részére történő továbbutalásában bekövetkezett jogszabályi módosítás.

Önkéntes ág tekintetében is szükséges a szoftver továbbfejlesztése ahhoz, hogy a szolgáltatás minőségi javítását informatikai háttérrel is biztosítani tudja, ill. a jogszabályok által előírt nyugdíjpénztári szolgáltatás körének bővülését a már megszokott színvonalon lássa el.

Budapest, 2008. május 29.

MKB Nyugdíjpénztár