

## Ilyen még nem volt!

A mögöttünk hagyott 2008-as év történései után számos dolgot újra kell értelmezni, s a globális pénzügyi és gazdasági válság lassanként mindenkit rádöbrent a biztonság viszonylagosságára. A kialakult helyzetet számos elemző az 1929-33-as nagy világválsággal állítja párhuzamba, s egyelőre a 2009-es év sem kecsegtet túl sok jóval.



**Mondhatja-e ma valaki, hogy vele nem történhet semmi?** Az Életút Első Országos Nyugdíjpénztár a maga relatív konzervatív befektetési politikája ellenére eddigi legrosszabb évét tudhatja maga mögött. Másfél évtized alatt év/év viszonylatban még nem volt rá példa, hogy negatív lett volna a hozamunk, s most ez is bekövetkezett. Noha a tőzsdei szárnyalás időszakában is ügyekezünk a józanság talaján maradni, az árfolyamok elmúlt időszakai drasztikus hanyatlása pénztárunk vagyonát is veszteséggel sújtotta. Bár soha egyetlen forintot sem fektetünk strukturált termékekbe, amerikai jelzálogkötvényekbe, a kialakult helyzetre - amikor még a magyar állampapírok is kockázatosak voltak - pénztárunk sem tudott jó választ adni.

Még egy ilyen időszakban is volt nyereséges portfólióink akár az önkéntes, akár a magánnyugdíjpénztárunkban, azonban ezeket az abszolút konzervatív portfólióinkat eddig a tagság szűk köre kereste. Mára viszont már akkorát változott a világ, hogy nem feltétlenül most érdemes az eddigi pozíciókból visszavonulni.

Befektetési tevékenységünk során nem is tettünk így, hanem épp ellenkezőleg, a piacok hanyatlásával párhuzamosan építettük ki befektetési pozícióinkat. Mert **meggyőződésünk**, hogy a világ a pillanatnyi problémák ellenére is alapvetően azért nem fog a sarkából kifordulni, s a befektetések vissza fognak térni az őket megillető reális értékeikre.

**S lehet-e jobb megoldás egy ilyen időszakban, mint a takarékoskodás?** Most válik igazán fontosná az előrejelzés, a hosszútávon gondolkodás. Bár nem lehet nyertese egy ilyen időszaknak az sem, akinek megtakarítása van, de mit mondjanak azok, akiknek tartalékaik sincsenek, akik az adósság irányába menekültek?

2008-ban olyan negatív rekordok születtek, amelyekről valószínűleg még unokáinknak is mesélünk majd. Mi azon leszünk, hogy mesélhessünk!



## Önkéntes Nyugdíjpénztár

A nyugdíjelőtakarékosság tipikusan hosszútávú befektetési forma. **Nem elegendő az utolsó pillanatban foglalkozni vele**, Senkinek ne legyenek illúziói, a társadalombiztosítási nyugdíjrendszer érezhető finanszírozási problémáira kinek-kinek saját magának is választ kell adnia. **S erre nincs jobb válasz, mint az önkéntes nyugdíjpénztár:**

- Havi 35.750 Ft-os munkáltatói hozzájárulási lehetőség;
- 30%-os adóvisszafizetés éves 100 illetve 130 ezer Ft-os összegben
- 10 éves tagság után nyugdíj előtti részleges hozzáférhetőség
- Átmeneti kölcsönlehetőség



Bár a 2008. évi befektetési környezet pénztárunk hozamait sem kímélte, a nyugdíjpénztári megtakarítás hosszútávú befektetés, így akként is érdemes minősíteni.

2008. évi hozamok:

Megnevezés		1. neg.	2. neg.	3. neg.	4. neg.	Össz.
Befektetés	A - Konzervatív (Pénzes)	1,38%	2,56%	2,33%	2,23%	8,50%
	B - Vagyonelosztó	-6,31%	0,27%	1,51%	-9,70%	-13,97%
	D - Fokozott részvényarányú	-7,64%	-0,30%	0,40%	-9,16%	-13,38%
	E - Szektorszintű megosztó	-2,86%	0,71%	0,77%	-3,73%	-1,06%

Befektetés		1. neg.	2. neg.	3. neg.	4. neg.	Össz.
Befektetés	RMAX részv. állampapír index	1,37%	2,09%	2,14%	2,71%	8,31%
	MAX állampapír index	-4,54%	2,77%	2,82%	2,17%	2,99%
	BUX Index részvényindex	-17,25%	-6,09%	-7,49%	-11,12%	-31,95%
	CETOP20 közép-arányú részvény i.	-10,47%	-7,57%	-6,46%	-11,48%	-36,02%
	MSCIWorld részvényindex	-14,42%	-10,87%	-4,75%	-13,54%	-37,18%

Előző 5 éves hozamaink:

Pr.	2004	2005	2006	2007	2008
A	11,90%	7,66%	6,14%	7,86%	8,87%
B	17,33%	11,27%	9,46%	7,86%	-15,97%
D	20,78%	17,77%	10,47%	5,70%	-15,98%
R	16,40%	11,05%	9,07%	7,50%	-7,46%

Választható portfólióink befektetési összetétele 2009-ig:

Pr.	Összetétel (választható portfóliók megosztott összetételű összetétel)
A	100% RMAX
B	10% RMAX + 70% CMAX + 8% BUX + 7% MSCIWorld + 5% CETOP20
D	70% CMAX + 10% BUX + 10% MSCIWorld + 10% CETOP20
R	82,5% RMAX + 17% BUX + 2,5% MSCIWorld

A hozamok elsődlegessége mellett a pénztár működési költségintéze is fontos minősítő tényező:

Éves befektetési hozamok	Felvetés	Működési	Előzetes
30 évi hátrahagyott éves nettó	9,3%	5,0%	0,9%
36-44 évi éves nettó közép	95,9%	4,5%	0,9%
84-180 évi éves nettó közép	96,9%	3,9%	-
180-300 évi éves nettó közép	98,9%	2,0%	-
300 évi éves nettó közép	99,9%	1,0%	-

## Magánnyugdíjpénztár

A magánnyugdíjpénztár a másik fontos, ha nem a legfontosabb pillére időskori anyagi biztonságunknak. **S itt is minden a saját döntésünkön múlik!**

Közös a felelősség, hiszen hogy van-e bejelentett munkaviszonyunk, hogy fizetik-e utánunk a nyugdíjjárulékat, rajtunk pénztártagokon is múlik. Ne legyenek kétségeink, hogy a nemtródományos idővel sokra fog kerülni.

Ráadásul mára a befektetési döntések is felértékelődtek. A magánpénztári választható portfóliós befektetési rend 2009.01.01-i kötelező indulásától kinek-kinek saját magának is érdeke, hogy ezt gyenge döntést hozzon. Bár a törvényi szabályozás a nyugdíjig hátralévő várható megtakarítási idő figyelembevételében automatikus besorolást tartalmaz, ettől el lehet térni.

Pénztárunk a törvényi keretekhez mérten konzervatív befektetési politikát állított fel a választható portfóliós rendje 2007. júliusi indulásakor, amin érdemben 2008-ban sem változtattunk:

Pr.	Magánnyugdíjpénztári portfóliók megosztott összetételű összetétel
A	93% RMAX + 3% BUX
B	78% CMAX + 6% BUX + 8% MSCIWorld + 8% CETOP20
C	58% CMAX + 12% BUX + 15% MSCIWorld + 15% CETOP20

2008. évi hozamaink ennek ellenére elmaradtak az előzetes elvárásainktól:

Maganezés		1. neg.	2. neg.	3. neg.	4. neg.	Össz.
Portfólió	A - Klasszikus	2,01%	2,04%	2,44%	-1,17%	2,89%
	B - Kiegészítő	-5,42%	0,83%	2,38%	-5,81%	-9,28%
	C - Novekedés	-7,53%	-1,0%	1,2%	-10,35%	-16,38%

2009-től ugyancsak törvényi kötelezés okán a magánnyugdíjpénztáraknak ügyvezető elszámolóegység nyilvántartásra kell átállniuk, ami a tagok számára az eddigieknél naprakészebb információkat biztosít, de a befektetési környezet esetleges változékonyságát, illetve a központi tagdíjbeszedés máig meglévő hiányosságait nem fogja megoldani. Az elszámolóegységek elérhetők a pénztár honlapján a [www.elcut.hu](http://www.elcut.hu) címen.

Tartalékképzési rendünkben módosításra került sor 2009-től, ami az alábbi megosztást eredményezte:

Előzetes	Felvetés	Működési	Előzetes
A jövőre befizetésekből	95,50%	4,20%	0,20%