



Budapesti tőzsde:

**+634,54**

BUX-index	11 314,52	Magyar Telekom	528
OTP	2 080	Richter	26 500
Mol	10 260	Egis	11 950

**20,3** milliárd forint volt a BÉT tegnapi forgalma.

Árfolyam: Euró:	300,88
USA-dollár:	223,17
Svájci frank:	197,67

gazdaság **5**

# A hosszú távú teljesítmény fontos

**NYUGDÍJPÉNZTÁR** A gazdasági válság hatására tiz év óta tavaly először negatív hozamokat tettek közzé az önkéntes és a magánnyugdíjpénztárak is. A Stabilitás Pénztárszövetség szakemberei arra hívják fel a figyelmet, hogy a világ nyugdíjpénztárainál is átlagosan -23%-os hozamot mutattak ki. A hazai magánnyugdíjpénztárak átlagosan -20%-os, az önkéntes pénztárak -10,7%-os hozamot értek el.

2008-tól már több magánnyugdíjpénztár bevezette a választható portfóliós rendszert, amely 2009-

től minden magánnyugdíjpénztár számára kötelező. A választható portfóliós rendszer a nyugdíjhoz közel álló pénztártagoknál – akiknek öt évnél kevesebb van hátra a nyugdíjig – mérsékelte a veszteségeket, a hozamuk az átlag felett, -5% körül alakult. Lényegében a választható portfóliós rendszert – „az életciklus alapú befektetési politikát” – javasolja alapértelmezett megoldásként az Európai Bizottság egy márciusi elemzése is.

**MIT JELENT** a választható portfóliós rendszer? A pénz-

tagok saját kockázatvállalási hajlandóságuk alapján dönthetnek arról, hogy milyen befektetési politika szerint fektessék be nyugdíjpénztári befizetéseiket. Amennyiben a tag nem dönt, a pénztár a nyugdíjig hátralévő idő alapján, a törvényben meghatározott portfólióba végzi el a besorolást – mondta dr. Juhász Istvánné a Stabilitás Pénztárszövetség főtítkára.

Az úgynevezett klasszikus, kiegyensúlyozott és növekedési portfóliók között lehet választani. Akinek öt évnél kevesebb idő van hátra a nyugdíjig, a növekedési portfóliót már nem választhatja, hiszen itt jelentősen nagyobb a kockázatosabb eszközök aránya. A tagok portfólióváltást egyébként 6 hónaponként kezdeményezhetnek. Jogszabály írja elő, hogy a növekedési portfólióban minimum 40%-nyi részvény kell, hogy legyen, a kiegyensúlyozott portfólióban minimum 10% és maximum 40% lehet a részvények aránya, a klasszikus portfólióban viszont az arányuk nem haladhatja meg a 10%-ot. A részvény-

arányok elérése jelenleg nem kötelező a pénztáraknak, mert egy tavaly októberi jogszabáymódosítás alapján ezt csak 2011. június 30-ig kell biztosítaniuk.

A pénztárak az előírásokat betartva befektetési politikájukat saját hatáskörben alakítják ki. Ez határozza meg, hogy a tagok befizetéseit milyen portfólió-összetétel alapján helyezik el részvényekbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe, befektetési jegyekbe, betétekbe.

**VESZTESÉG-E** a 2008-as veszteség? A pénztárak feladata, hogy a befizetett tagdíjakat befektessék. Az értékpapírok a pénztáraknál hiánytalanul megvannak – hangsúlyozzák a Stabilitás Pénztárszövetség szakemberei. A pénztárak naponként a piaci értéken határozzák meg a befektetések értékét, vagyis, ha aznap el kellene adni az értékpapírokat – bár nincs ilyen szándékuk –, akkor megnyit érne. A befektetések piaci értéke naponta változik, várhatóan a válság hatásainak csökkenésével az árfolyamok emelkedni fog-



**„Azok az önkéntes nyugdíjpénztári tagok, akiknél lejárt vagy idén jár le a 10 éves várakozási idő, vagy elérték a nyugdíjkorhatárt és jogosulttá váltak a szolgáltatásra, felvehetik a pénzüket, de így realizálják a tavalyi veszteséget. Míg ha bent hagyják megtakarításaikat, van esély a veszteség kompenzálására.”**

Dr. Juhász Istvánné, főtítkár

nak, és a pénztári veszteségek kiegyenlítődnék.

A nyugdíjpénztári megtakarítások elsősorban az időskori évek anyagi biztonságát hivatottak megteremteni, ezért az elmúlt év mellett a pénztárak hosszú távú teljesítményét érdeme vizsgálni. Az idén először 10 éves hozammutatókat is közzétettek a pénztárak. Ebből látható, hogy 10 év átlagában a pénztárak pozitív hozamokat értek el. A Stabilitás Pénztárszövetség tagpénztárainak 10 éves átlaghozama 5,45% és 8,83% között mozog – mutatott rá Bedő Tibor befektetési szakértő.

Olyan változó gazdasági környezetben, mint a tavalyi év volt, gyakoribbak a

hozamingadozások, hosszú távon az árfolyam-ingadozás csökken, a veszteségek kiegyenlítődnék.

Ebben a kompenzálásban bízva a választható portfóliós rendszert alkalmazó magánnyugdíjpénztáraknál egy évvel későbbre halasztották jogszabály alapján a kötelező átsorolást. Aki tehát a nyugdíjig hátralévő éveit alapján átkerült volna a növekedési portfólióból a kiegyensúlyozott portfólióba, annak csak 2010. január elsején történik meg az átsorolása, ha nem választja továbbra is a növekedési portfóliót. Így a tavalyi veszteség egy esetleges piaci fellendülés során kiegyenlítődhét.



*Besorolás a portfóliókatóriákba, ha a nyugdíjpénztár-tag maga másképp nem dönt:*

1. **Klasszikus:** ha 5 évnél kevesebb van hátra a nyugdíjig
2. **Kiegyensúlyozott:** ha 5–15 év között van hátra a nyugdíjig
3. **Növekedési:** több mint 15 év van hátra a nyugdíjig

(Az, akinek 5 évnél kevesebb van hátra a nyugdíjig, a növekedési portfóliót már nem választhatja.)