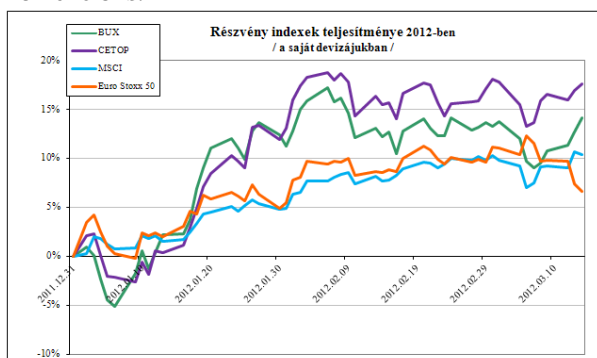


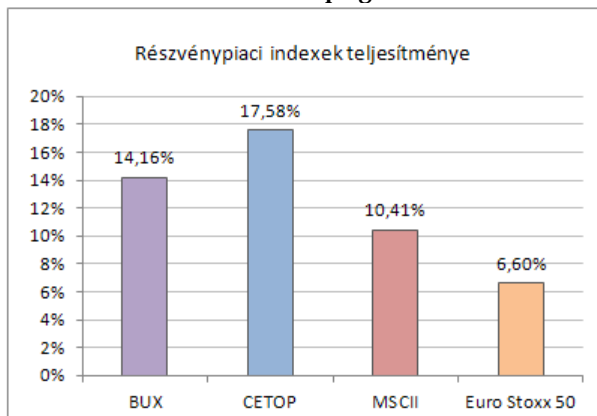
## 2012. MÁRCIUSI HÍRLEVÉL

### 1. Makrogazdasági – pénzügyi környezet

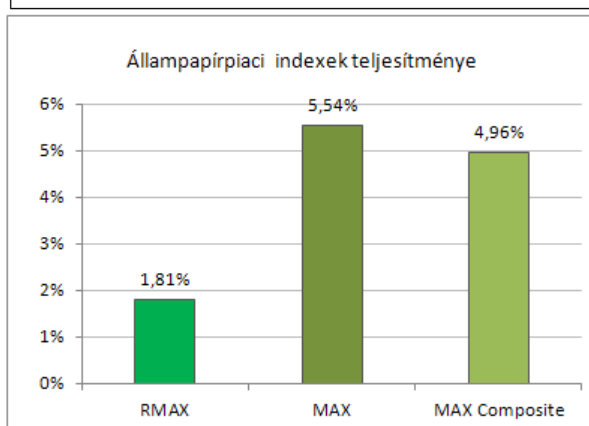
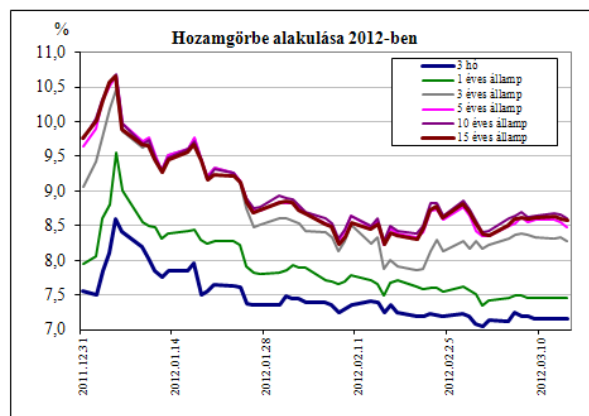
A nemzetközi befektetői hangulat jelentősen javult az évből eddig eltelt időszakban, ami részben a pénzügyi intervencióknak, részben az Európai Unió adósságválsága megoldása irányában tett lépéseknek köszönhető leginkább. Három hónappal ezelőtt a politikai feszültségekkel átítított hangulatban nem sokan fogadtak volna arra, ami végül is bekövetkezett. Azért az összképp továbbra sem egyértelmű, s a kockázatosabb eszközök piacain bármikor elképzelhető akár egy jelentősebb korrekció is.



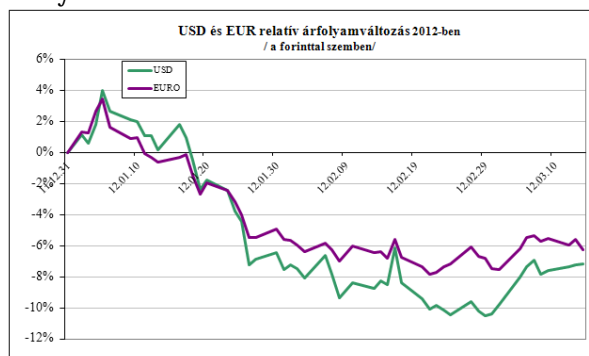
A hazai piacok a nemzetközi hangulattal megegyezően kedvező irányt vettek, a BUX pl. 14%-kal emelkedett március közepéig.



A pénztári portfólióinkban a legnagyobb súllyal az állampapírok szerepelnek, ezért az állampapírpiacon történés az, ami leginkább hatással van a teljesítményünkre. Az év nagyon rosszul indult e tekintetben, január közepén 10% felé emelkedtek a hosszabb futamidő tartományokban a hozamszintek, majd a kormány és az EU-IMF páros közti megállapodás létrejöttére vonatkozó várakozások javulása – és nem mellékesen a kedvező globális hangulat – hatására egy jelentős hozamcsökkenés ment végbe, ami az állampapírpiacon befektetések felértékelődését eredményezte.



A hangulatjavulás következtében a forint is erősödni tudott, mind az euroval, mind a dollárral szemben. Ennek következtében a külföldi befektetések értelem szerűen veszítettek relatíve az értékükből az árfolyamváltozás hatása következtében.



De a kedvező fejlemények alapján sem gondolnánk, hogy immár nyugodtan hátra lehetne dőlni, s az IMF megállapodással kapcsolatban is van számos bizonytalanság.

Az első negyedév végéhez közeledve a pénztárunk által kialakított választható portfóliók hozamai ebben a kedvező környezetben a kockázati szintjüknek megfelelő hozamokat értek el. Értelem szerűen a magasabb részvényarány eredményezett eddig

magasabb hozamot. A nem évesített hozamszámaink aktuálisan az alábbiak:

Önkéntes portfólióink	Benchmark*	Elért hozam*
A - pénzüpiaci	1,81%	1,78%
B - vegyes	5,28%	4,52%
D - fokozott részvényhányadú	5,75%	5,78%
R - reálhozamot megcélzó	3,37%	2,35%
H - ex. Híd pénztári	5,30%	5,32%

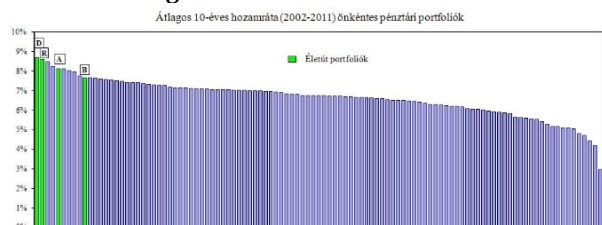
\* március 19-i állapot szerint

Kedvezőtlen fejlemény, hogy az infláció jelentősen megugrott az év első hónapjaiban, ami álláspontunk szerint egyáltalán nem a keresleti nyomásnak a következménye. A mindennapokban lépten nyomon tapasztalhatjuk ennek a jeleit. („Februárban a fogyasztói árak 5,9%-kal voltak magasabbak, mint egy évvel korábban. Egy hónap alatt jelentős mértékben nőtt a háztartási energia és az élelmiszerek ára. Az átlagosnál kevésbé drágultak a szolgáltatások, míg a ruházkodási cikkekért továbbra is kevesebbet kellett fizetni.” Forrás: KSH)

Félő, hogy ez az egyik járható útja a kialakult adóssághegyek leépítésének, ami elleni védekezés egy új kihívást jelenthet a befektetési politikánknak.

## 2. Pénztárpiaci vonatkozások

A jogszabályi előírásoknak megfelelően március közepén tette közzé a PSZÁF az előző évi pénztári hozamteljesítményeket, illetve a 10 éves hozamszámokat. Viszonylagos óvatosságunkkal a rangsor elején végeztünk az előző évben is, hosszútávon, a 10 éves hozamokat tekintve pedig a számok önmagukért beszélnek:



A hazai teljes önkéntes pénztári piacot tekintve a 10 éves hozammutatóban 3 portfólióink is az első 5 között végzett. Nincs tehát miért szégyenkeznünk.

A még fennálló magánnyugdíjpénztári rendszer bizonytalansága továbbra sem került le a napirendről, most egy újabb fontos mérföldkőhöz érkezett el a tavaly a tagságát fenntartó mintegy 100 ezer főnyi érintett. Március 31-ig jelezhetik ugyanis a magánnyugdíjpénztáruk felé a tb. rendszerébe történő visszalépési szándékukat, amennyiben ezt az utat választják. Mindössze annyi tisztázódott nemrégiben, hogy ők is jogosulttá válnak a reálhozamukra, illetve hogy a maradéknak a 100%-os nyugdíjjogosultság vonatkozik. Az igazi kérdés viszont az, hogy fenn tud-e, illetve szándékozik-e maradni néhány intézmény, ahol a megtakarítások biztonsággal megőrizhetők majd.

Pénztárunkat ez különösebben már nem érinti, hiszen a magánágazatunk végelszámolása immár a finisébe érkezett, a március 28-ára meghirdetett soron következő közgyűlésünkön a végére is szeretnénk jutni a folyamatnak.

A hivatkozott közgyűlésen kerül sor a Híd Nyugdíjpénztár beolvadásával kapcsolatos vagyonmérleg jóváhagyására, a 2011. évi beszámolóink jóváhagyására illetve az alapszabályunk módosítására is. Ez utóbbi részben a magánpénztári fejezetek törlését, részben a nyugdíjjogosultság feltételek jogszabályi változásának a pénztárunk alapszabályában történő átvezetését jelenti. 2012-től ugyanis a rokkantnyugdíj, mint ellátási forma megszűnése miatt immár a nyugdíjpénztári megtakarítás felvételére sem ad módot ez az állapot.

Március közepétől mondhatni folyamatosan érkeznek a pénztárunkba a NAV-tól a 2011. évi befizetések után megigényelt adójóváírási összegek, s ezzel párhuzamosan a reálhozamok utáni adójóváírások is (ez utóbbiak azoknak, akik a reálhozamukat tavaly önkéntes pénztári számlájukra kérték). Az ennek alapjául szolgáló adóigazolásainkat január végén valamennyi érintett pénztártagunknak megküldtük.

Az Életút pénztárcsoport önszegélyező- és egészségpénztári ágazatában a tavaszi közgyűléseket már március 6-án megtartottuk, ezeken a 2011. évi beszámolóink jóváhagyására és az alapszabályok/ szolgáltatási szabályzatok aktualizálására került sor. Módosultak ugyanis az év végén az egyes szolgáltatási jogcímekhez tartozó jogszabályi előírások, melyekkel összhangba kellett hoznunk a szabályzatainkat.

Itt kell megjegyeznünk azt is, hogy a magánnyugdíjpénztári szektor jövőjét illetően is számos nyitott kérdés merül fel, hiszen abban a feltételrendszerben, ami aktuálisan érvényes, a megmaradt magánnyugdíjpénztárak komoly kihívás előtt állnak. Bízunk benne, hogy az önkéntes pénztárakhoz egy ennél sokkal pozitívabb jövőkép párosítható. Mi a magunk lehetőségein belül igyekszünk ehhez minden szempontból megfelelni.

Ha a pénztárainkkal kapcsolatban további információkra van szüksége, kérjük látogassa meg honlapunkat ([www.eletut.hu](http://www.eletut.hu)), ahol a hírlevelünkben szereplő témakörökben is bővebben tájékozódhat, illetve keresse fel ügyfélszolgálatunkat, ahol állunk szíves rendelkezésére!

Ezúton is további eredményes pénztártagságot kívánunk Önnek!

Budapest, 2012. március 21.

Barzsó Pál  
ügyvezető igazgató