

Horizont Magánnyugdíjpénztár  
Kiegészítő melléklete  
2019.12.31.

## Tartalomjegyzék

<b>1</b>	<b>A Pénztárt érintő hatások, előzmények, események</b> .....	<b>3</b>
1.1	Nem érkezik a munkáltatóktól magánnyugdíj-pénztári tagdíj a Pénztárhoz.....	4
1.2	Nem változott a működési költség és a vagyonkezelési díj .....	4
1.3	Hatósági ellenőrzések, intézkedések.....	4
<b>2</b>	<b>Jogszabályi környezet</b> .....	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>Sajátos könyvvezetési előírások</b> .....	<b>6</b>
<b>4</b>	<b>A Magánnyugdíjpénztár gazdálkodásának adatai</b> .....	<b>6</b>
4.1	<b>A taglétszám alakulása</b> .....	<b>9</b>
4.2	<b>A tartalékok bevétele, eredménye és állománya</b> .....	<b>11</b>
4.2.1	A pénztári tartalékok eredménye.....	11
4.2.2	A pénztári tartalékok alakulása.....	18
4.3	<b>A Pénztár gazdálkodása</b> .....	<b>27</b>
4.3.1	Eszközök, források, követelések és kötelezettségek.....	27
4.3.2	Követelések .....	28
4.3.3	Aktív időbeli elhatárolások.....	29
4.3.4	Kötelezettségek.....	30
4.3.5	Passzív időbeli elhatárolások.....	33
4.4	<b>A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók</b> .....	<b>33</b>
4.5	<b>Befektetési tevékenység</b> .....	<b>36</b>
4.5.1	A Pénztár befektetéseinek általános jellemzői.....	36
4.5.2	A pénztári vagyon befektetésének célja.....	36
4.5.3	A pénztári vagyon befektetésének alapelvei .....	36
4.5.4	Az egyes portfóliókra vonatkozó elvárások és befektetési előírások .....	41
4.5.5	Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban .....	49
4.5.6	A portfóliók hozamai.....	50
4.5.7	Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása .....	50
4.5.8	A Pénztár 2019. évi befektetési eredményei .....	51
4.5.9	A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása (e Ft).....	55
4.5.10	A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása (e Ft) .....	55
4.5.11	A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos értékelés és jövőbeni elképzelések.....	56

## Bevezető:

A vonatkozó jogszabályok alapján kötelező a könyvvizsgálat a Pénztárnál.

Alapadatok:

Könyvvizsgáló társaság neve: Jáborcsik és Társa Könyvvizsgáló és Pénztárszolgáltató Kft  
(1042 Budapest, József A. 32-34/B. I/3.)  
Könyvvizsgáló cégjegyzékszám: Cg: 01-09-367670  
Pénztári minősítésének száma: Tpt-001938/05

A Pénztár könyvvizsgálói feladatainak ellátásáért felelős személy adatai:

Név: Hatosné Jáborcsik Éva  
Kamarai bejegyzési száma: 005925  
Pénztári minősítésének száma: Ept-005925/05  
2019-es évre könyvvizsgálói díj 1.365 ezer Ft + ÁFA

A könyvvizsgáló részére az üzleti évben egyéb bizonyosságot nyújtó szolgáltatásért, adótanácsadói szolgáltatásért, és egyéb nem könyvvizsgálói szolgáltatásért díj kifizetése nem történt.

Nyilvántartásba vett könyvviteli szolgáltatás végzésére jogosult személy:

Név: Bodáné Kováts Adrien  
Nyilvántartási szám: 189751

A Pénztár képviselőjére jogosult személy:

Név: 2016.12.01-től Pataki Tamásné (IT elnök)  
Név: 2018.02.01-től Almási Ádám (ügyvezető)

A beszámolót a Pénztár a [www.horizontmagannyugdijpenztar.hu](http://www.horizontmagannyugdijpenztar.hu) honlapon teszi közzé.

Pénztári alapadatok:

Székhelye: 1138 Budapest Dunavirág u. 2-6.  
A Pénztár adószáma: 20426334-1-41  
Bírósági bejegyzés: Fővárosi Törvényszék 11. Pk. 60.416/2012  
Felügyeleti engedély: H-EN-IV-1004/2012

A mérlegkészítés dátuma: üzleti évet követő 01.15.

## 1 A Pénztárt érintő hatások, előzmények, események

A Pénztár 2019. évi gazdálkodásában nem következett be az eredményekre ható, jelentősnek és nem vártak minősülő esemény.

A 2019 gazdasági évet közvetlenül nem érintette, azonban a 2019 decemberében Kínából indult COVID-19 járvány, melyet 2020. március 11-én az Egészségügyi világszervezet világjárvánnyá nyilvánított, hatással lehetnek a Pénztár pénzügyi- és vagyoni helyzetére, valamint jövőbeni működőképességére. 2020. március közepén Magyarországon is, hasonlóan a világ több országához, veszélyhelyzet került kihirdetésre mellyel együtt korlátozó intézkedések is bevezetésre kerültek.

Ezek hatása mindaddig nem érvényesült, mert csakúgy, mint a korábbi években a tagok jelentős része már ezen időszak előtt megfizette a 2020 évre elvárt éves tagdíját és a támogatás összegét is.

A 2019. évi beszámoló elfogadásáról a korlátozó intézkedések következtében a 102/2020. (IV.10.) Korm. rendelet alapján, a Pénztár Igazgatótanácsa online ülés keretében dönt, és döntésére a veszélyhelyzet megszűnését követő 90 napon belül közgyűlési jóváhagyást kér.

### *1.1 Nem érkezik a munkáltatóktól magánnyugdíj-pénztári tagdíj a Pénztárhoz*

**2010. október 1-től** (a maradó tagok esetén is!) előzetes terv szerint 14 hónapon keresztül, majd a jogszabály módosítás kapcsán utána **sem érkezik magán-nyugdíjpénztári munkáltató által utalt tagdíj a Pénztárhoz**, mert a teljes munkavállalói nyugdíjjárulék (beleértve a magán-nyugdíjpénztári tagdíjat is) a TB-be kerül befizetésre.

2014-ben a Pénztár tagjaival szemben nem támasztott igényt önkéntes tagdíjfizetéssel kapcsolatban. A 2014.12.30-án tartott közgyűlés úgy döntött, hogy 2015. március 1-től bevezeti az egységes tagdíjat, melynek mértéke havonként 500 Ft. Az egységes tagdíj megfizetése 2015. március 1-től esedékes. 2016. március 1-től havonként 200 Ft-ra változik az egységes tagdíj. A tagdíj legfeljebb két évre előre fizethető meg.

2014 évtől kezdődően a Pénztár hosszú távú működéséhez szükséges feltételek biztosítása érdekében minden Pénztártag számára 2015. február 28-ig negyedévente 3 000 forint, 2015. március 1-től havi 500 Ft, 2016 márciusától havi 800 Ft összegű működési célú adomány befizetése javasolt.

### *1.2 Nem változott a működési költség és a vagyonkezelési díj*

A magánnyugdíjpénztárak **2011 januárjától működésre legfeljebb a befizetések 0,9 százalékát költhetik, a vagyonkezelés díj 0,2 százalék lehet**, a korábbi 4,5 százalékkal, illetve 0,8 százalékkal szemben. 2015-től módosult a jogszabály, a befizetések együttesen 2,5%-a költhető működésre illetve a likviditási tartalék növelésére.

### *1.3 Hatósági ellenőrzések, intézkedések*

A **Kormányzati Ellenőrzési Hivatal (KEHI)** 2011. május 12-én vizsgálatot indított az AXA Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár magán ágazatát érintően „A magánnyugdíjpénztárak által a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alapnak átadott portfóliókkal kapcsolatos gazdálkodás jogszerűségének és hatékonyságának az ellenőrzése” tárgyban, amely vizsgálat a Pénztár teljes működésére kiterjed. A vizsgálatot lezáró határozatot, annak eredményére vonatkozó hivatalos tájékoztatást vagy jegyzőkönyvet a Pénztár a mai napig még nem kapott, így annak esetleges megállapításainak hatását a jelen beszámoló nem tartalmazza.

A Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 39. § (1) bekezdésének a) pontja és 45. §-ának a) pontja alapján a Magyar Nemzeti Bank (MNB) folyamatos felügyeletet gyakorol a Horizont Magánnyugdíjpénztár (Pénztár) felett. A folyamatos felügyelési feladatainak ellátása keretében az MNB figyelemmel kíséri a felügyelete alatt működő intézmények adatszolgáltatásainak tartalmát, a tudomására jutott adatok, információk alapján nyomon követi a Pénztár tevékenységét, a jogszabályoknak való megfelelését.

Az MNB 2019.12.23-án N-PR-IV-249/2019 sz. végzésével az MNB tv. 64. § (1) bekezdésének a) pontjában, (2) bekezdésének d) pontjában, valamint az MNB tv. 67. § (1) bekezdésében foglaltak

alapján átfogó vizsgálatot indított a pénztárnál. A vizsgálat alá vont időszak: 2016. június 22-től a vizsgálat lezárásának időpontjáig. A Vizsgálat helyszíni szakaszának kezdete: 2020. február 10. Mérlegkészítésig jelentés nem érkezett.

## 2 Jogsabályi környezet

Az Horizont Magánnyugdíjpénztár számviteli rendjét érintő jogszabályok:

- „A számvitelről” szóló 2000. évi C. törvény,
- „A magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról” szóló 1997. évi LXXXII. törvény,
- „A magánnyugdíj-pénztárak beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól” szóló 222/2000. (XII. 19.) kormányrendelet

A Pénztár a vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetére ható eseményekről a kettős könyvvitel rendszerében folyamatosan üzemgazdasági szemléletű nyilvántartást vezet, és azt a hónap végével lezárja.

A Pénztár a pénzforgalmi gazdasági műveletek adatait a pénztintézet – elektronikus értesítése alapján, annak megérkezésekor, illetve a készpénzforgalomról készített bizonylat alapján annak teljesítésével egy időben, késedelem nélkül köteles könyvviteli számláin feljegyezni. A Pénztár a költségeit az 5. számlaosztály megfelelő számláin könyveli.

A Pénztár lényegesnek minősít és könyvviteli elszámolásaiban, valamint éves beszámolójában is rögzít minden olyan információt, amelynek elhagyása vagy téves bemutatása - az ésszerűség határain belül - befolyásolja a beszámoló adatait felhasználók döntéseit és a pénztártagok informálásának teljességét.

A Pénztár a számviteli elszámolás szempontjából lényegesnek tekint minden a Szolgáltatási Szabályzatban rögzített szolgáltatás teljesítését. A Pénztár a teljesítménymérés alapelveinek érvényesülése érdekében a befektetett pénzügyi eszközök, értékpapírok értékelésénél minden piaci információt lényegesnek tekint a számviteli elszámolás szempontjából. A Pénztár a számviteli elszámolás szempontjából a tárgyévben esedékessé váló nyugdíjpénztári szolgáltatások és azzal kapcsolatos költségek teljes pénzügyi fedezetének biztosításához a fedezeti alapon / tartalékon belül az egyéni és szolgáltatási számlák közötti átcsoportosítás mértékének megállapításánál lényegesnek tekinti az egyéni számla teljes összege és az egyéni számlára jutó értékelési különbözet együttes összegét.

A Pénztár a számviteli elszámolás szempontjából lényegesnek tekinti a biztosításmatematika alkalmazásához szükséges adatok meghatározásánál a szolgáltatás típusát, a pénztári tagságra várható halandóságot.

A Pénztár jelentős összegű hibának minősíti, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások működési eredményt, nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékokat növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja a 30 millió forintot, akkor a 30 millió forintot. A Horizont Magánnyugdíjpénztár nem jelentős összegű hibának tekinti, minden olyan hibát és hibahatást, amely nem éri el a jelentős összegű hibahatár értékét.

A Horizont Magánnyugdíjpénztár minden olyan esetet megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibának tekint, ahol a jelentős összegű hibák és hibahatások összevont értéke a nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok értékét lényegesen - a számviteli

politikában meghatározott módon és mértékben - megváltoztatja, és ezért a már közzétett - a vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetre vonatkozó - adatok megtévesztők. Minden esetben a megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibának kell tekinteni, ha a megállapítások következtében a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíj szolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok összege 3 százalékkal változik (nő vagy csökken)

A Pénztár a valutapénztárban lévő valutakészletet, a devizaszámlán lévő devizát, továbbá a külföldi pénzürtékre szóló követelést, befektetett pénzügyi eszközt, értékpapírt, illetve kötelezettséget azok bekerülésekor, illetve nap végi értékeléskor illetve év végén a Magyar Nemzeti Bank által közzétett, hivatalos devizaárfolyamon értékeli át.

### 3 Sajátos könyvvezetési előírások

A jogszabályban foglaltakon túl a Pénztárnál az alábbi elszámolások kerülnek alkalmazásra:

- A Pénztár a pénztártag kilépésekor, vagy a tagsági viszony egyéb módon történő megszűnésekor a taggal szembeni kötelezettségeket növeli – forintra kerekítve, az egyéni számla, illetve a szolgáltatási számla kötelezettségek teljesítése alszámlájával szemben. A Költségszabályzatban meghatározott kilépési költséget a működési tartalék bevételeként számolja el, csakúgy, mint a kerekítési különbözetet.
- A más pénztárból átlépő tag részére átutalt – késedelmes teljesítésből származó, késedelmi kamat a tag egyéni számláján hozamként kerül jóváírásra.
- Az átlépő tagokkal való elszámolás az Átlépési és kilépési elszámolási szabályzat alapján történik.
- A Pénztár az olyan befizetések által megtermelt függő hozamot - amelyeket az átutaló kérése alapján visszautalt vagy tagra már fel nem osztható, átcsoportosítja a likviditási tartalékba.

### 4 A Magánnyugdíjpénztár gazdálkodásának adatai

A Horizont Magánnyugdíjpénztár (korábban AXA Magánnyugdíjpénztár) jogilag 2011.12.01. óta önálló jogi személy,

2011. decembertől a kormány véglegesen járulékosította a nyugdíjpénztári tagdíjakat, azaz a munkáltatónak az egyéni nyugdíjbiztosítási befizetéseket teljes mértékben a társadalombiztosítás javára kell utalnia. Ennek hatására 2014.12.31-ig érdemi tagdíj befizetés nem történt a Pénztárhoz.

A 2010. évi CLIV a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alapról, és a szabad nyugdíjpénztár-választás lebonyolításával összefüggő egyes törvénymódosításokról szóló törvény eredményeképpen a pénztárnak mintegy 12 ezer fő tagja maradt. A 2014.évi ING beolvadással 39 ezer főre nőtt a létszám, a 2015-től azonban folyamatosan csökken a visszalépések következtében.

2014. december 15-én elfogadásra került a kormány által 2014.november 20-án benyújtott törvényjavaslat, mely jelentősen megváltoztatta a Pénztár életét 2015-től.

Az elfogadott jogszabály módosítás legfontosabb pontjai az alábbiak:

- a pénztár jogutód nélkül végelszámolással megszűnik, ha a tagdíjfizető tagok száma a megelőző hat hónap átlagában legalább kettő hónapon keresztül a taglétszám hetven

- százaléka alá csökken. Ezt a szabályt 2015. március 31. utáni időszakban kell alkalmazni, és a teljesülését az MNB kötelező adatszolgáltatás bekérésével ellenőrzi
- fedezeti tartalék javára: 97,5%. Befektetési hozamból levonható a működési és likviditási alapra eső egységes tagdíj
- a Pénztártag bármikor dönthet úgy, hogy visszalép a társadalombiztosítási rendszerbe
- a Pénztártagot TB-be való visszalépése esetén megilleti a reálhozam, a tagdíjkiegészítés és az általa befizetett tagdíj is
- vagyonkezelés (ha részben vagy egészen önállóan végzi a Pénztár) 0,4 % (mely 2016.07.01.-el 0,2 %-ra változott) (bruttó piaci érték számtani átlagára).
- nyugdíjszolgáltatás pénztári járadékként vagy biztosítótól, nyugdíjszolgáltatótól vásárolt életjáradékként
- járadékszolgáltatás jóváhagyott szolgáltatási szabályzat alapján
- pénzügyi tervek készítésének ütemezése az önkéntes pénztárakéval egyező, a hosszú távú terv 3 évre készül, bár a jogszabály módosítás nem következetes, tekintve, hogy a törvényben benne maradt az öt éves időtávra készítendő hosszú távú terv is.

A pénztár vezetése elkötelezetett a hosszú távú működés fenntartásában, ezért a jogszabály módosítás elfogadását követően azonnal indítványozta az SZMSZ módosítását a következő pontokkal:

- a minimálisan fizetendő alaptagdíj kötelező mértéke havi 500 Ft, melyet elsősorban egy évre előre befizetéssel vár el a Pénztár
- a tagoktól elvárt támogatás mértéke havi 800 Ft, melyet elsősorban éves előre fizetéssel vár a Pénztár
- az SZMSZ B.V:1.7 pontja szabályozza azt az eljárást is, melyet a Pénztár a tagdíjat nem fizető Pénztártaggal szemben alkalmaz. A tagdíjfizetés elmulasztásának kezdő időpontjától a Pénztár jogosult a tag egyéni számlájának tárgyhavi befektetéséből származó hozamát – havonta a mindenkorai pénztári egységes tagdíjnak a működési és likviditási tartalékra jutó hányadnak megfelelő összeggel, de legfeljebb a hozam összegével – csökkenteni, és azt a működési és likviditási tartalék javára jóváírni.

2016. február 5-én ismét módosításra került az SZMSZ a tagdíjak és a működési célú támogatás mértékének vonatkozásában. 2016. március 1-jétől 2.400 Ft/év (200 Ft/hó) mértékben határozta meg az alaptagdíjat, és 9.600 Ft/év (800 Ft/hó) összegben az elvárt támogatást.

2016-tól a Pénztár már csak tagi támogatásokból finanszírozza működését.

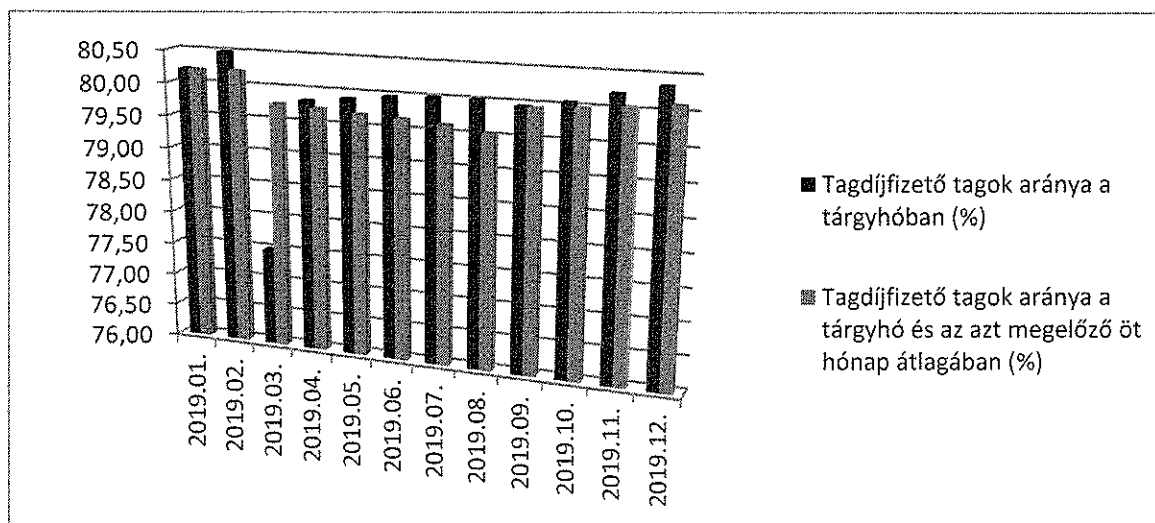
A 2019. üzleti év zárását követően egyértelműen kijelenthető, hogy a Pénztár azzal, hogy reálisan állapította meg a kötelezően fizetendő tagdíj mértékét, és kommunikációjában koncentrált arra is, hogy hangsúlyozza a tagi adományok jelentőségét, megalapozta a Pénztár stabil működését az elkövetkezendő 1-2 évre.

A Pénztár már 2014 decemberében nagy kampányt indított annak érdekében, hogy felkutassa pénztártagjai elérhetőségeit, hogy lehetősége legyen folyamatosan kommunikálni a pénztártagjaival. Ennek eredményeként a Pénztártagok 99,88%-ához volt elérésünk, vagyis rendelkezünk tőlük olyan kommunikációs csatornával, melyen keresztül elérhetőek. Azt azonban meg kell jegyezni az az elmúlt években fenti elérhetőségek minősége folyamatosan romlott.

2019 februárjában újraindítottuk kampányunkat, melyben tájékoztattuk Pénztártagjainkat tagdíjfizetési kötelezettségükről, és az elvárt támogatás mértékéről. A kampány folyamatos, és több csatornán keresztül zajlott (hírlevél, telefon, Facebook), ennek eredményeként éves szinten 80% körüli szinten volt a tagdíj befizető tagok aránya, ami jelentősen meghaladja az elvárt 70%-ot.

## Fizettség havi alakulása

2019	01.	02.	03.	04.	05.	06.	07.	08.	09.	10.	11.	12.
Tagdíjfizető tagok aránya a tárgyhóban (%)	80,21	80,50	77,50	79,84	79,91	79,98	80,01	80,02	79,96	80,06	80,22	80,36
Tagdíjfizető tagok aránya a tárgyhó és az azt megelőző öt hónap átlagában (%)	80,20	80,22	79,76	79,73	79,68	79,66	79,62	79,54	79,95	79,99	80,04	80,11



2019-ben a Pénztár a nem fizető tagok hozamából a 2018.12-2019.11 időszakra vonatkozóan 333 ezer Ft-ot vont le, ebből 332 ezer Ft a működési bevételként, 1 ezer Ft pedig a likviditási bevételként került elszámolásra.

2020-ban újraindítottuk befizetés és támogatás ösztönző kampányunkat, melynek eredményeképp a Pénztár 2020. március 31-ig 103 millió Ft tagdíjbefizetést és 212 millió Ft tagi támogatást könyvelt le. A tagdíjbefizetők aránya a következő egy évre előre meghaladja a 70%-ot, ezzel a jogszabályi előírást a Pénztár már teljesítette.

2019 évre vonatkozóan teljes évet tartalmazó rövid távú terv nem készült. A pénzügyi tervre hivatkozás a további összehasonlításoknál is a 2019-2021 időszakra vonatkozó, hosszú távú tervet jelenti, mely 2018. májusában készült.



## 4.1 A taglétszám alakulása

A Magánnyugdíjpénztár 35 074 fős taglétszámmal zárta a 2019-es évet, mely a pénzügyi tervében foglalt 35 112 fős céltól -0,11%-al eltér.

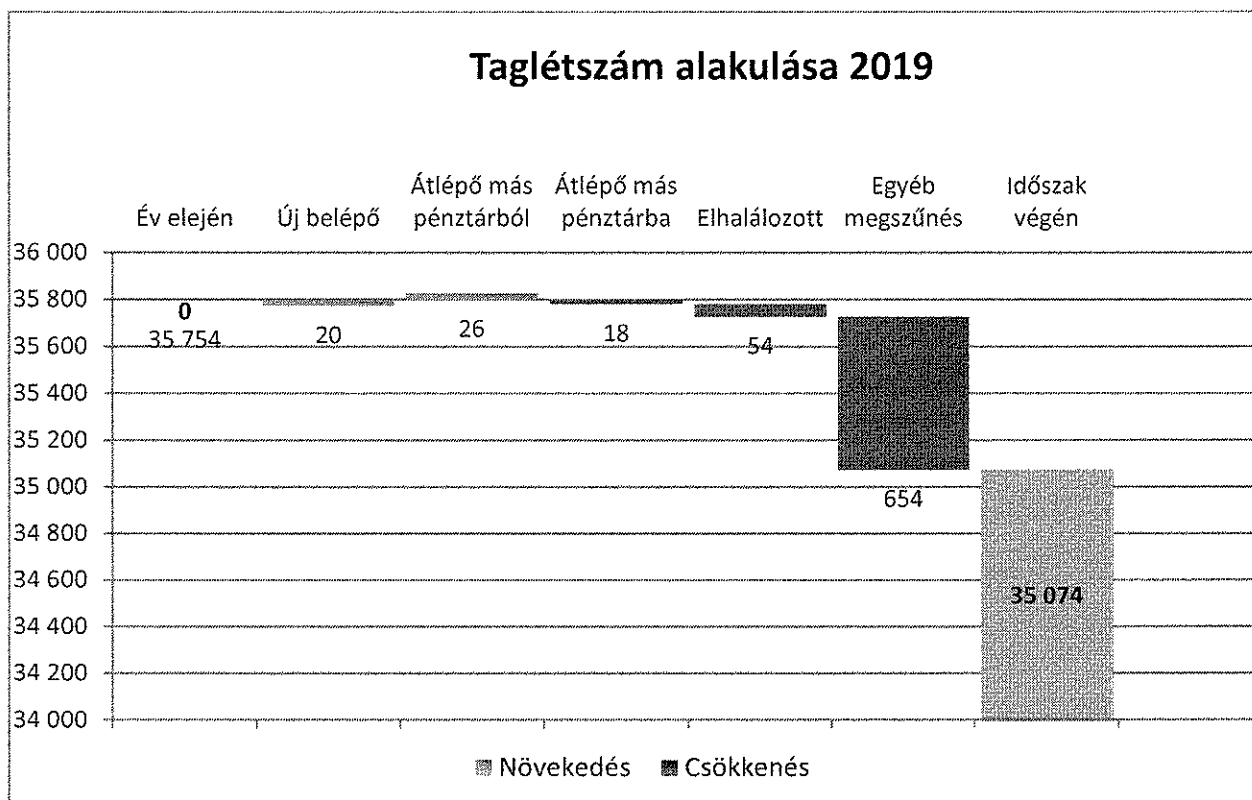
A negyedévenkénti záró taglétszámok alakulása (fő)

	2019. évi nyitó	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
Létszám	35 754	35 604	35 330	35 207	35 074

A Pénztári negyedéves záró adataiból számolt éves átlagos létszám 35.389 fő volt.

**Taglétszám változása (fő)**

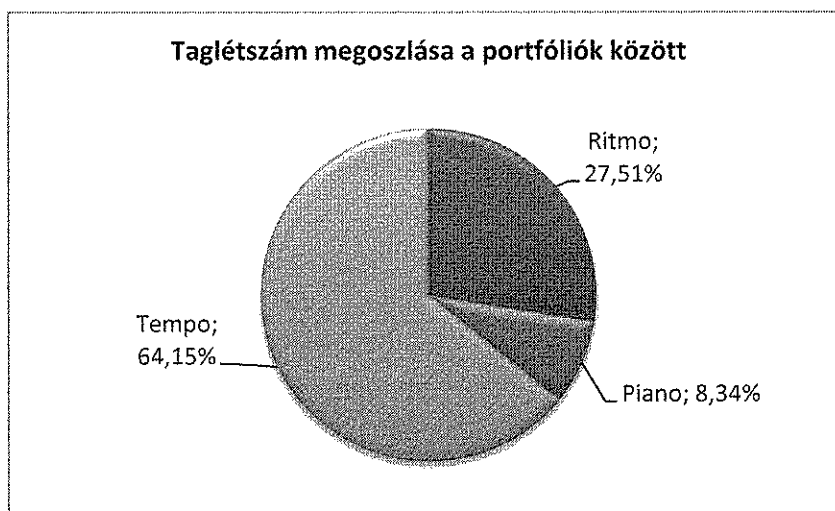
Megnevezés	Létszám
Tárgyév eleji létszám	35 754
Új belépő	20
Átlépő más pénztárból	26
Átlépő más pénztárba	18
Elhalálozott	54
Egyéb megszűnés	654
<b>Tárgyév végi létszám</b>	<b>35 074</b>
férfi	21 066
nő	14 008



A belépők száma a pénzügyi tervben 5 fő volt, mely 15 fővel kevesebb, mint a tény adat. A Pénztár nem végez aktív tagszervezési tevékenységet, és továbbra sem fizet tagszervezésért jutalékot. Az elvitt fedezet esetében a tervezett 673 fő helyett 726 fő tagsági viszonya szűnt meg, melynek jelentős része, az egyéb megszűnés soron megjelenő (654 fő) TB visszalépő volt. Az eltérés a tervhez nem számottevő.

A tagság portfólió szerinti megbontása 2019.12.31-én az alábbiak szerint alakult:

Növekedési (Tempo)	22 488 fő (64,15 %)
Kiegyensúlyozott (Ritmo)	9 642 fő (27,51 %)
Klasszikus (Piano)	2.924 fő ( 8,34 %)

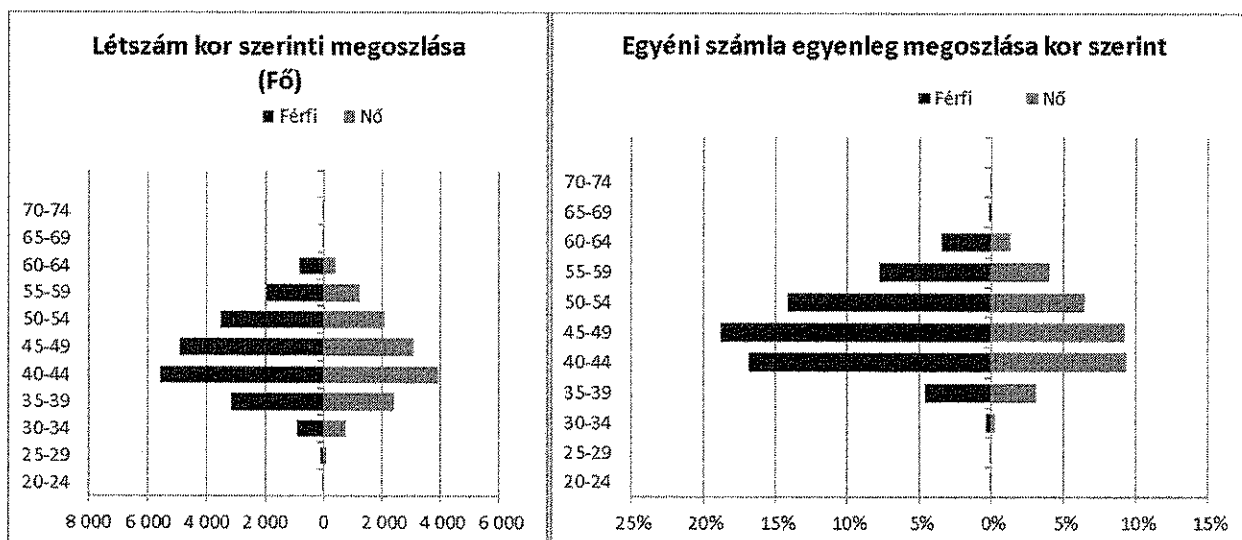


A tagság megoszlásánál megfigyelhető, hogy a Növekedési (Tempo) portfólióban lévő tagok aránya 65,91%-ról 64,15%-ra csökkent, míg a Klasszikus (Piano) portfólió, és a Kiegyensúlyozott (Ritmo) portfólió esetében enyhe növekedés mutatkozik.

A tárgyév végi létszám része további 20 fő járadékos tag, az ő egyenlegük a szolgáltatási tartalékban van nyilvántartva.

#### Tagság megoszlása nem és korcsoport szerint

Korcsoport	Férfi	Nő	Összesen
20-24	0,00%	0,00%	0,00%
25-29	0,00%	0,00%	0,01%
30-34	0,33%	0,25%	0,58%
35-39	4,61%	3,10%	7,72%
40-44	16,88%	9,33%	26,22%
45-49	18,80%	9,22%	28,01%
50-54	14,19%	6,45%	20,64%
55-59	7,77%	4,04%	11,81%
60-64	3,45%	1,36%	4,81%
65-69	0,15%	0,06%	0,21%
70-74	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>66,19%</b>	<b>33,81%</b>	<b>100,00%</b>



	Férfi	Nő	Összesen
Tagság átlagéletkora (év)	45,83	44,97	45,49

## 4.2 A tartalékok bevétele, eredménye és állománya

	Fedezeti tartalék (egyéni számlák) 2015.01.01-től	Működési tartalék 2015.01.01-től	Likviditási tartalék 2015.01.01-től
Tagdíjak	97,50%	2,49%	0,01%

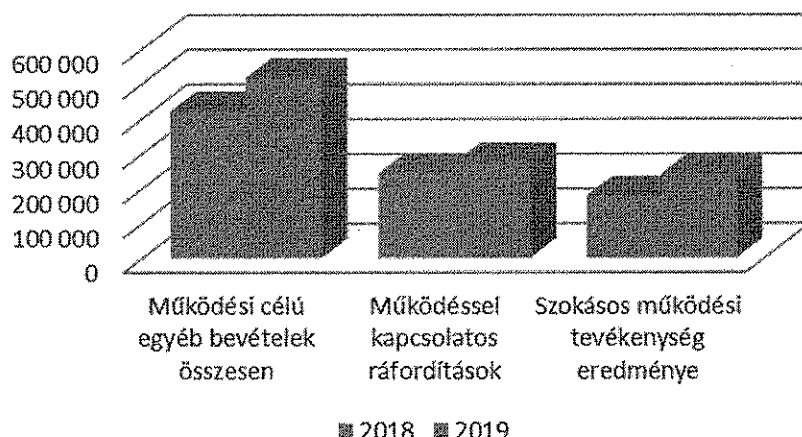
### Tartalékképzési arányok (a befizetés százalékában)

A tartalékképzési szabályok a jogszabályváltozás figyelembevételével 2015-ben módosultak utoljára.

#### 4.2.1 A pénztári tartalékok eredménye

Működési tevékenység eredménye	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Tagok által fizetett tagdíj	5 167	4 995
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés (-)	441	431
Utólag befolyt tagdíjak	4	5
Tagdíjbevételek összesen	4 730	4 569
Működési célra kapott támogatás, adomány	244 469	238 001
Pénztári befizetések összesen	249 199	242 570
Egyéb bevételek	172 358	274 095
Működési célú egyéb bevételek összesen	421 557	516 665
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	242 964	274 351
<b>Szokásos működési tevékenység eredménye</b>	<b>178 593</b>	<b>242 315</b>
Befektetési tevékenység eredménye	181	24
<b>Működési tevékenység eredménye</b>	<b>178 774</b>	<b>242 340</b>

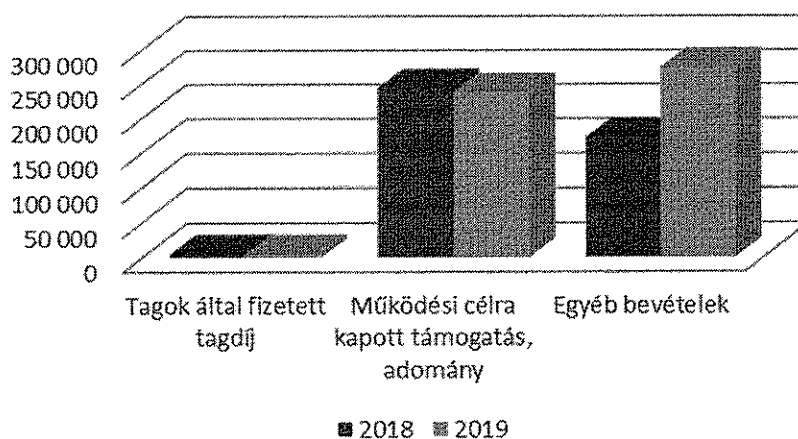
## Működési tevékenység eredménye

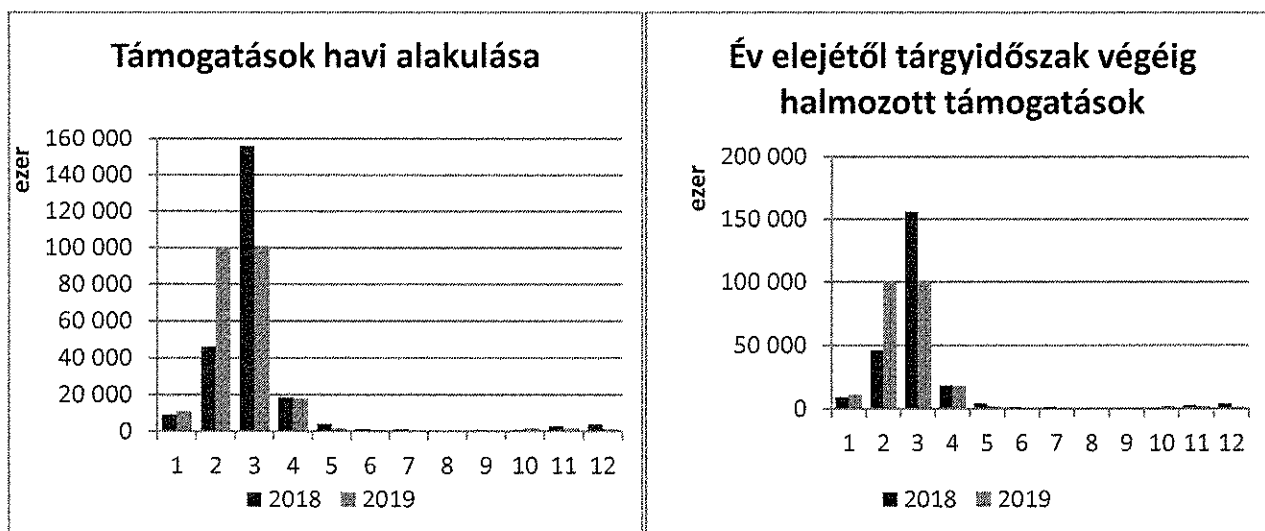


A Pénztár tervezett működési célú bevételeit (402 532 ezer Ft) a tény adat jelentős mértékben meghaladta (28,25%-al több), ez a növekedés az egyéb bevételben jelenik meg, a tagdíjból és a támogatásból befolyt összeg némileg csökkent az előző évhez képest.

A Pénztár bevételeinek nagyobb része, a tényszámok alapján látható, hogy nem tagdíjbefizetésekből, hanem a tagok által utalt támogatásokból származik (238 001 ezer Ft). A 2018-as 244.469 ezer Ft-hoz képest kismértékű csökkenést mutat a támogatás összege.

## Működési bevételek





Továbbá a Pénztár 2019 decemberében élt A magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény (Mpt.) 74. § (4) bekezdésében foglalt költségelvonási lehetőséggel, melynek eredményeként 269 327 ezer Ft-ot vont el a tagoktól, mely a Nem fizetés miatti költség levonás 332 eFt összegével együtt megnövelte a Működési tevékenység eredményét. A bevételeket növelte a kilépési költség is 3 639 ezer Ft összeggel, illetve 371 ezer Ft egyéb bevétel, mely továbbszámlázott költségek bevétele és kapott kártérítés.

A Pénztár 2019. év végén hitelezési veszteségként elszámolta a havi 200 Ft előírt, ki nem egyenlített tagdíjak miatti tagdíjköveteléseket, mivel ezekre utólagos megfizetés nem történhet. Ezen leírások működési tartalékra jutó része 426 ezer Ft, ami megjelenik az egyéb bevételek és az egyéb ráfordítások között is.

A Pénztár tárgyévben elévülés miatt nem írt le más pénztárakkal, intézményekkel, tagokkal szemben kimutatott követeléseket.

A működési ráfordítások kapcsán 23 609 ezer Ft eltérés figyelhető meg a tervekhez képest. A pénzügyi tervben szereplő 250 742 ezer Ft helyett 274 351 ezer Ft-ot tett ki a ráfordítás.

Főbb eltérések: az egyéb igénybevett szolgáltatások: + 13,28 millió Ft; közzétételi és reklám költségek: +5,25 millió Ft; felügyeleti díj: 1,85 millió Ft; bérköltség: +2,44 millió Ft.

Az anyagköltség alacsonyabb szinten teljesült, mint a terv (eltérés 0,5 millió Ft), valamint a terv nem számolt a pénzügyi és adminisztrációs tevékenység támogatása címén fizetett díjjal (5 millió Ft).

Az igénybe vett szolgáltatások, (mely a beszámoló nevesített tételein kívül tartalmazza a bérleti díjakat és az egyéb igénybe vett szolgáltatások költségeit is) 90 682 ezer Ft-ot tettek ki. Ennek legnagyobb része 64.568 ezer Ft az IT szolgáltatás díja. További jelentős költséget jelentettek a bérleti díjak (7.242 ezer Ft), az ingatlan és eszköz üzemeltetés díja (8.136 ezer Ft), a marketing, reklám és PR tevékenység díja (11.865 ezer Ft), valamint az irattárolással kapcsolatos költségek (3.738 ezer Ft).

A Pénztár személyi jellegű költségeket 97.340 ezer Ft értékben számolt el. A 2019 évben elszámolt értékcsökkenés összege 1.228 ezer Ft volt.

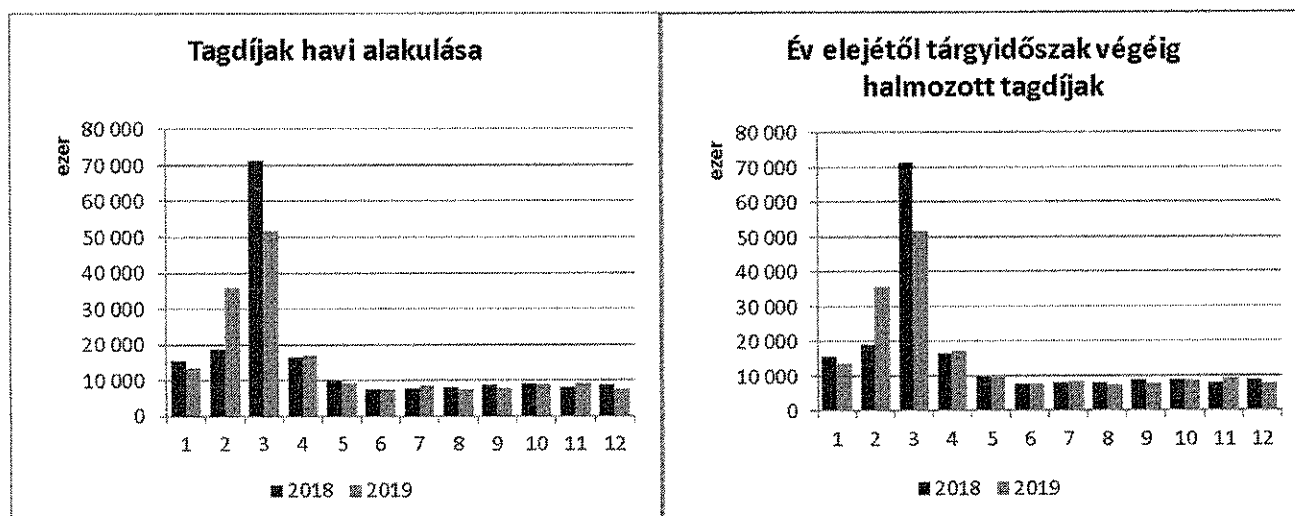
A növekvő pénztári vagyon miatt 44.487 ezer Ft (2018: 40.971 ezer Ft) Felügyeleti díj került elszámolásra.

A Pénztár 2019. évben működési céltartalékot nem képzett és nem is szabadított fel.

A működési eredményt a terv 157 562 ezer Ft-ra becsülte, a Pénztár ennél magasabb, 242 340 ezer Ft nyereséggel zárta az évet.

A fedezeti tartalék eredménye	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Tagok által fizetett tagdíj	202 308	195 601
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	17 266	16 893
Utólag befolyt tagdíjak	145	202
Tagdíjbevételek összesen	185 187	178 910
Szolgáltatási célú egyéb bevételek	17 122	16 689
<b>Egyéni számlán jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen</b>	<b>202 309</b>	<b>195 599</b>
Egyéni számlán elszámolt szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	17 122	16 689
Befektetési tevékenység bevételei összesen	-367 639	18 300 129
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	2 019 651	1 261 207
<b>Befektetési tevékenység eredménye</b>	<b>-2 387 290</b>	<b>17 038 922</b>
<b>Fedezeti céltartalék képzés</b>	<b>-2 202 103</b>	<b>17 217 832</b>

Az előző évhez hasonlóan a fedezeti tartalék eredményében a tagdíjbevételek nem képviselnek érdemi részt, összességében azonban kismértékű csökkenés figyelhető meg az előző évhez képest, a tagok az elvárt tagdíjon felüli is fizetnek be tagdíjat. Az elvárt tagdíjat a tagok 80%-a megfizette.

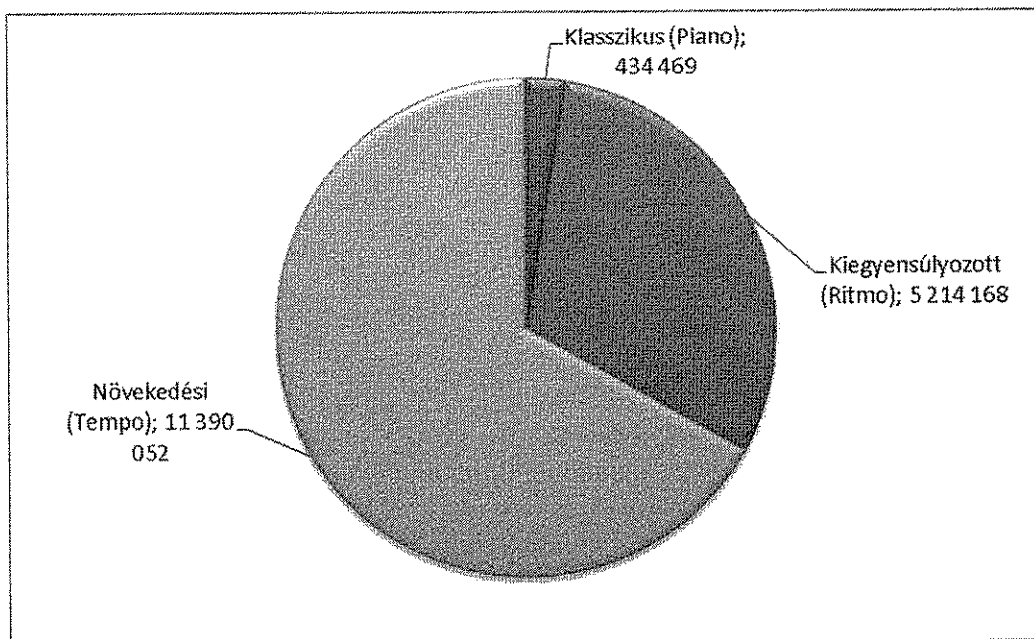


Szinte a teljes céltartalék képzés összegét a befektetési tevékenység eredménye teszi ki 2019-ben is (98,96 %).

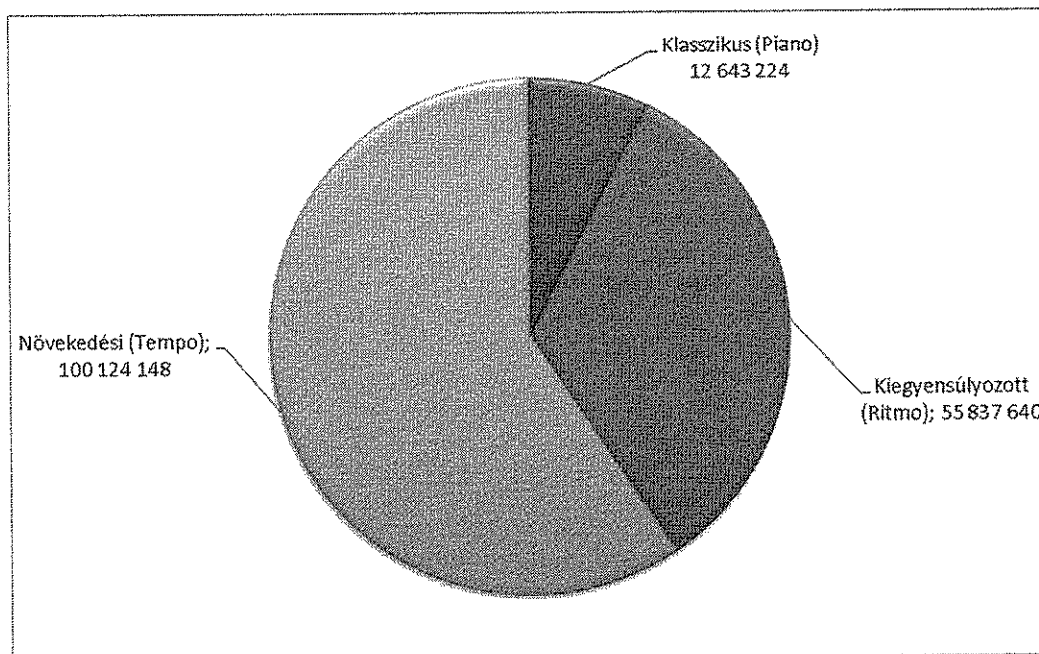
A Pénztár 2019. év végén hitelezési veszteségként elszámolta a havi 200 Ft előírt, ki nem egyenlített tagdíjak miatti tagdíjköveteléseket, mivel ezekre utólagos megfizetés nem történhet. Ezen leírások fedezeti tartalékra jutó része 16.689 ezer Ft, ami megjelenik az egyéb bevételek és az egyéb ráfordítások között is.

A Pénztár a fedezeti tartalékon befektetési tevékenység eredményeként 17.038.922 ezer Ft nyereséget ért el, amely lényegesen felülmúlta az előző évit (2.387.290 ezer Ft veszteség). Ebből az egyéni számlák portfólióinak eredménye 17 038 689 ezer Ft, a szolgáltatási tartalék eredménye 233 ezer Ft.

### Befektetési eredmény portfóliók szerinti megoszlása (adatok ezer Ft-ban)



### Vagyon portfóliók szerinti megoszlása (adatok ezer Ft-ban)



A likviditási tartalék eredménye	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Tagok által fizetett tagdíj	21	20
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	2	2
Utólag befolyt tagdíjak	0	0
Tagdíjbevételek összesen	19	18
Likviditási és kockázati célú egyéb bevételek	2	3
Likviditási és kockázati célú egyéb ráfordítások	2	2
Befektetési tevékenység bevételei összesen	506	191
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	274	291
Befektetési tevékenység eredménye	232	-100
<b>Likviditási és kockázati céltartalék képzés</b>	<b>251</b>	<b>-81</b>

2019-ben a likviditási céltartalék képzés negatív eredménnyel zárt a befektetési tevékenység negatív eredménye miatt.

A Pénztár 2019. év végén hitelezési veszteségként elszámolta a havi 200 Ft előírt, ki nem egyenlített tagdíjak miatti tagdíjköveteléseket, mivel ezekre utólagos megfizetés nem történhet. Ezen leírások likviditási tartalékra jutó része 2 ezer Ft, ami megjelenik az egyéb bevételek és az egyéb ráfordítások között is.

Tartalékképzési arányok	adatok ezer Ft-ban			
	Fedezeti	Működési	Likviditási	Összesen
Tagok által fizetett tagdíj	195 601	4 995	20	200 616
Felosztás aránya	97,50%	2,49%	0,01%	100,00%

A Pénztár a tagdíj felosztásnál nem tért el az SZMSZ-ben rögzített tartalékképzési arányoktól.



## Cash-flow kimutatás

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	1	2
	c	d
<b>Működés tárgyévi eredménye (+/-)</b>	451 817	242 340
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	3 201	1 228
Immateriális javakra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra és felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékben bekövetkezett állományváltozás (+/-)	2 017	0
Beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állományváltozása (+/-)	0	0
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Követelésállomány változása (+/-)	3 144 927	-85 173
Tartaléktőke állomány változása (+/-)	-273 043	0
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	4 304 992	-640 795
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	0	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	-1	1
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-195 922	78 497
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	30	-3 709
Hítelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Egyéb azonosítatlan (függő) befizetések állományváltozása (+/-)	-1 745	2 427
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-2 567 873	79 636
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	1 453	160
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-111 366	26 594
<b>Fedezeti céltartalékképzés (+)</b>	-2 202 103	17 217 832
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási és kockázati céltartalékból (+)	4	1
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	191 286	137 225
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	4	4
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	44 155	82 333

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	1	2
	c	d
Társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépő pénztárg tag miatt fedezeti céltartalék felhasználása (-)	1 790 156	1 975 913
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	1 126 321	1 287 004
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	6 310	5 953
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozása (+/-)	-151 275	-269 984
<b>Likviditási és kockázati céltartalékképzés (+)</b>	256	-81
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	4	4
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökből (+)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	4	2
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás tartaléktökébe (-)	0	0
Egyéb likviditási és kockázati céltartalék állományváltozás (+/-)	-5	1
<b>Pénzeszköz változás</b>	-370 296	13 434 995
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-370 296	13 434 995

## 4.2.2 A pénztári tartalékok alakulása

### 4.2.2.1 Fedezeti tartalék

Egyéni számlák	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
<b>Nyitó állomány</b>	160 120 406	154 916 414
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	202 309	195 599
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	191 286	137 225
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	8 070 409	8 144 806
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet	-8 438 459	10 154 810
Likviditási, kockázati tartalékokból átcsoportosítás	4	1
Tartaléktökből átcsoportosítás	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	81 064	50 989
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	1 126 321	1 287 004
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	1 790 156	1 975 913
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés egyéni számlákról	4	4
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	44 155	82 333
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	17 122	16 689
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	2 019 440	1 260 927
Egyéb változás	-151 279	-269 984
<b>Egyéni számlák záró állománya</b>	<b>154 916 414</b>	<b>168 605 012</b>

Az egyéni számlák tartaléka 8,84 %-os növekedést mutatott 2019 évben.

Részleteit tekintve a növekedést az egyéni számlák esetében a befektetési tevékenység eredményének 813,67%-os növekedése (2018: -2.387.490 ezer Ft; 2019: 17.038.689 ezer Ft) befolyásolta jelentősen.

Az egyéb változásnál csökkentő tételként jelenik meg, hogy a Pénztár 2019 decemberében élt a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény (Mpt.) 74. § (4)

bekezdésében foglalt költségelvonási lehetőséggel, melynek eredményeként 269.327 ezer Ft-ot vont el a tagoktól.

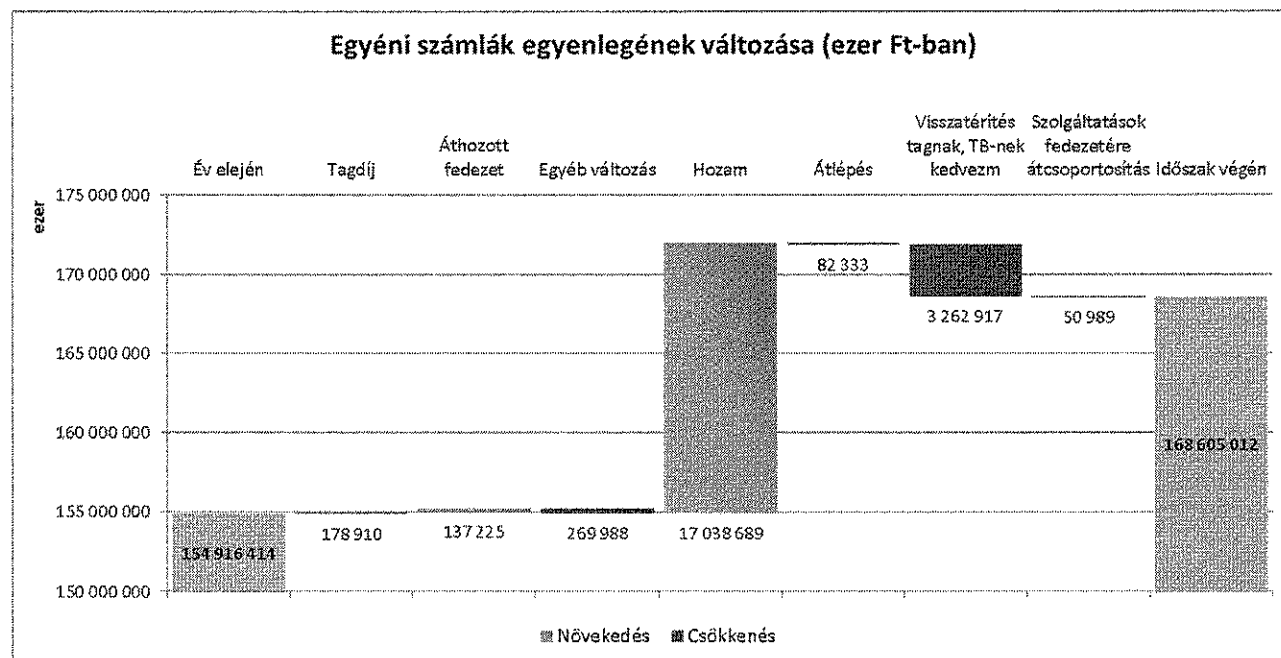
Az Egyéb változás sor tartalmazza csökkentő tételként a levont portfólió váltási díj (324eFt) illetve a nem fizetők esetében az elvárt tagdíj működési, likviditási részének levonását (333eFt) is.

A 2019-ben kilépők 12,99%-al több vagyont vittek el az előző évihez képest. Továbbra is a 2015 évtől a Társadalombiztosítási rendszerbe megnyílt visszalépési lehetőséggel élők teszik ki a kilépők jelentős részét. A következő táblázat mutatja a visszalépők elvitt vagyonát:

TB visszalépés miatti egyéni számla csökkenés	adatok ezer Ft-ban	
	2 018	2 019
Tagoknak reálhozam, tagdíj kiegészítés, tag által fizetett tagdíj kifizetés	891 664	1 012 657
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	1 790 156	1 975 913
<b>Összesen</b>	<b>2 681 820</b>	<b>2 988 570</b>

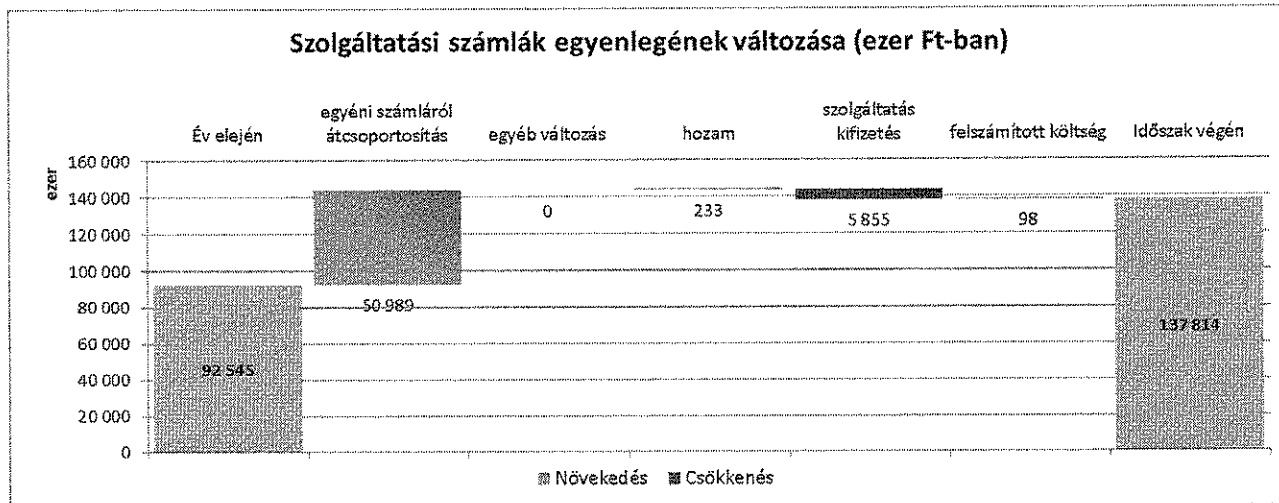
2019-ben összesen 653 fő szüntette meg tagságát a Társadalombiztosítási rendszerbe történő visszalépés miatt, amely csökkenést mutat az előző évi 687 főhöz képest, az elvitt vagyon értékéből látszik, hogy visszalépő tagok átlagegyenlege magasabb volt 2019-ben, mint 2018-ban.

Likviditási, kockázati tartalékokból átcsoportosítás: a függő tételek beazonosításakor az erre jutó hozam jóváírását jelenti az egyéni számlán. Likviditási és kockázati tartalék feltöltés egyéni számlákról: az egyéni számláról függő tartalékokra visszakérülő tételekre jutó hozam.



Szolgáltatási számlák		adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019	
<b>Nyitó állomány</b>	<b>17 587</b>	<b>92 545</b>	
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	81 064	50 989	
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés	0	0	
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevétel	-6	359	
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet	417	155	
Likviditási és kockázati tartalékokból átcsoportosítás	0	0	
Tartaléktökből átcsoportosítás	0	0	
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	6 249	5 855	
Biztosítóintézettől vásárolt szolgáltatás fedezetének átadása	0	0	
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés	0	0	
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés szolgáltatási tartalékból	0	0	
Más pénztárba átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása	0	0	
Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások	61	98	
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások	211	281	
Egyéb változás	4	0	
<b>Szolgáltatási tartalék záró állománya</b>	<b>92 545</b>	<b>137 814</b>	

A Magyar Nemzeti Bank H-EN-IV-12/2017. számú határozatában 2017.08.16-án engedélyezte a Horizont Magánnyugdíjpénztár részére saját járadékszolgáltatási tevékenység folytatását. 2019-ben már 20 tag élt a lehetőséggel. A szolgáltatások folyósításával kapcsolatban a folyósítás adminisztrációs költségei és a kifizetés költsége (banki utalás költsége, tranzakciós illeték, összesen 98 ezer Ft Ft összegben merült fel. A 2019 évben a járadékosok a hozamosztás során 233 ezer Ft hozamot kaptak.



Szolgáltatás típus megnevezése	Érintett tagok száma		Egyéni számláról szolgáltatásra átvett összeg (ezer Ft)	
	2018	2019	2018	2019
év				
Pénztári járadék	16	20	81 064	50 989
<b>Összesen:</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>81 064</b>	<b>50 989</b>

A Pénztár a saját járadékszolgáltatási tevékenységhez, a szolgáltatások kifizetéséhez az Mpt. 32. § (3) szerint biztonsági tartalékot képez.

A saját tevékenységi tartalék mértéke az alábbiak szerint meghatározott egyenlegek összege	adatok ezer Ft-ban
80 millió forint	80 000
A tárgyévet követő ötödik év végéig az öregségi nyugdíjkorhatárt elérő tagok összesített egyéni számla egyenlegének egy százaléka	83 463
A tárgyévet követő hatodik év elejétől a 14. év végéig az öregségi nyugdíjkorhatárt elérő női tagok húsz százalékának összesített egyéni számla egyenlegének egy százaléka	29 966
<b>Saját tevékenységi tartalék összesen</b>	<b>193 429</b>

A saját tevékenységi tartalék fedezetének meghatározásakor a Pénztár figyelembe veheti	adatok ezer Ft-ban
Az erre a célra a likviditási tartalékon belül megképzett saját tevékenységi tartalék összegét	0
A működési célú tartalékok 40%-át, ideértve a működés fedezetének induló tőkéjét, a tartaléktőkét és a működés tárgyévi eredményét	360 429
A likviditási és kockázati céltartalék 70%-át, ide nem értve a saját tevékenységi tartalékot	111 882
<b>Saját tevékenységi tartalék fedezete összesen</b>	<b>472 311</b>

Az elvárt tartalék szintet a Pénztár által biztosított tartalék jelentősen, 278 882 ezer Ft-al haladja meg.

A 2018.12.31-re vonatkozó beszámolóban egy hibás paraméter miatt a számítást megalapozó adatok felgyűjtése nem a helyes összeget mutatta. A hibából eredően sem a Pénztárt sem a tagokat hátrány nem érte. Megállapítottuk, hogy a hibás lekérdezés eredményeként a Pénztár saját tevékenységi tartalék szükségletének bázisa 29 338 ezer forinttal magasabb összegben lett meghatározva:

	2018.12.31 eredeti felgyűjtés			2018.12.31 módosított felgyűjtés		
	létszám	vagyon	tartalék	létszám	vagyon	tartalék
vegyes	1 477	8 995 149 304	89 951 493	1 031	6 307 742 572	63 077 426
nők	2 896	13 973 411 288	27 946 823	2 579	12 741 585 618	25 483 171
alap			80 000 000			80 000 000
<b>összesen</b>			<b>197 898 316</b>			<b>168 560 597</b>
eltérés						29 337 719 Ft

A saját tevékenységi tartalék mértéke az alábbiak szerint meghatározott egyenlegek összege 2018.12.31	adatok ezer Ft-ban
80 millió forint	80 000
A tárgyévet követő ötödik év végéig az öregségi nyugdíjkorhatárt elérő tagok összesített egyéni számla egyenlegének egy százaléka	63 077
A tárgyévet követő hatodik év elejétől a 14. év végéig az öregségi nyugdíjkorhatárt elérő női tagok húsz százalékának összesített egyéni számla egyenlegének egy százaléka	25 483
<b>Saját tevékenységi tartalék összesen</b>	<b>168 560</b>

A saját tevékenységi tartalék fedezetének meghatározásakor a Pénztár figyelembe veheti 2018.12.31		adatok ezer Ft-ban
Az erre a célra a likviditási tartalékon belül megképzett saját tevékenységi tartalék összegét		0
A működési célú tartalékok 40%-át, ideértve a működés fedezetének induló tőkéjét, a tartaléktőkét és a működés tárgyévi eredményét		263 845
A likviditási és kockázati céltartalék 70%-át, ide nem értve a saját tevékenységi tartalékot		111 936
<b>Saját tevékenységi tartalék fedezete összesen</b>		<b>375 781</b>

2018-ban az elvárt tartalék szintet a Pénztár által biztosított tartalék jelentősen, 207 221 ezer Ft-al haladta meg.

### Fedezeti céltartalék alakulása a 2019. évi pénzügyi terv tükrében

Egyéni számlák		adatok ezer Ft-ban		
	TERV	TENY	ELTERÉS	
<b>Nyitó állomány</b>	<b>160 892 721</b>	<b>154 916 414</b>	<b>-5 976 307</b>	
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	183 806	195 599	11 793	
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	181 232	137 225	-44 007	
<b>Egyéni számlán jóváírt nettó hozam</b>	<b>6 704 971</b>	<b>17 038 689</b>	<b>10 333 718</b>	
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	7 097 607	8 144 806	1 047 199	
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet		10 154 810	10 154 810	
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	392 636	1 260 927	868 291	
Likviditási, kockázati tartalékokból átcsoportosítás	0	1	1	
Tartaléktőkéből átcsoportosítás	0	0	0	
<b>Egyéni számla csökkenés</b>	<b>2 852 213</b>	<b>3 396 243</b>	<b>544 030</b>	
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	90 498	50 989	-39 509	
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	403 208	1 287 004	883 796	
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	2 305 138	1 975 913	-329 225	
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés egyéni számlákról	0	4	4	
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	53 369	82 333	28 964	
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások		16 689	16 689	
Egyéb változás (+/-)	-164 483	-269 984	-105 501	
<b>Egyéni számlák záró állománya</b>	<b>164 946 034</b>	<b>168 605 012</b>	<b>3 658 978</b>	

A pénzügyi tervben nem jelenik meg külön soron a hitelezési veszteség, de a háttérszámítások során az következő összegek szerepeltek: Fedezeti tartalékon 18 067 eFt, működési tartalékon 461 eFt, és a likviditási tartalékon 2 eFt-al Ténylegesen ennél némileg alacsonyabb összegek kerültek leírásra, a fedezeti tartalékban 16 689 eFt. Tekintettel arra, hogy ezen összeg megjelenik az egyéb bevételek és az egyéb ráfordítások között is, ezért eredményhatása a tartalékokra összességében nincs.

A pénzügyi tervben megjelenő egyéni számlát növelő tételek közül a jóváírt hozam jelentősen nagyobb összeggel teljesült, mint a terv (154 %-kal).

Átlépők által hozott fedezet 24%-al alulmúlta a tervezetet, noha csak 3 taggal kevesebb lépett át más pénztárból, mint az előző évben.

Egyéni számlát csökkentő tételek esetében a Társadalombiztosítási rendszerbe visszalépők száma 74 fővel magasabb volt, mint a terv, azonban a tény elvitt vagyon alacsonyabb szinten zárt. A más pénztárba átlépők száma azonban 4 fővel meghaladta a tervet, ezért az elvitt vagyon is 28 964 eFt-al meghaladta a tervet.

Szolgáltatási tartalék	adatok ezer Ft-ban		
	TERV	TÉNY	ELTÉRÉS
<b>Nyitó állomány</b>	<b>73 748</b>	<b>92 545</b>	<b>18 797</b>
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	90 498	50 989	-39 509
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés	0	0	0
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek	794	359	-435
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet	0	155	155
Likviditási és kockázati tartalékokból átcsoportosítás	0	0	0
Tartaléktőkéből átcsoportosítás	0	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	12 413	5 855	-6 558
Biztosítóintézettől vásárolt szolgáltatás fedezetének átadása	0	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés	0	0	0
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés szolgáltatási tartalékból	0	0	0
Más pénztárba átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása	0	0	0
Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások	177	98	-79
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások	183	281	98
Egyéb változás	0	0	0
<b>Szolgáltatási tartalék záró állománya</b>	<b>152 267</b>	<b>137 814</b>	<b>-14 453</b>

A szolgáltatási tartalékon mind a bevételek, mind a kiadások elmaradtak a tervezettől, mivel a járadékszolgáltatást igénybe vevő tagok létszáma nem emelkedett az előző év ütemében.

## Működési tartalék

Saját tőke változásának bemutatása		adatok ezer Ft-ban
		2019
<b>Induló tőke</b>	Nyitó	40 000
<b>Tartalék tőke</b>	Nyitó	440 838
Tartalék tőke	Előző évi eredmény átvezetése	178 774
Tartalék tőke	Likviditási tartalékból átcsoportosítás	0
Tartalék tőke	Likviditási tartalékba átcsoportosítás	0
Tartalék tőke	Függő hozam átcsoportosítás	0
<b>Működési tevékenység eredménye</b>	Nyitó	178 773
Működési tevékenység eredménye	Előző évi eredmény átvezetése	-178 773
Működési tevékenység eredménye	2019. évi eredmény	242 340
<b>Saját tőke összesen</b>		<b>901 952</b>

Működési tartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Induló tőke	40 000	40 000
Tartalék tőke	440 838	619 612
Működés tárgyevi eredménye	178 774	242 340
<b>Záró érték</b>	<b>659 612</b>	<b>901 952</b>

### 4.2.2.2 Likviditási tartalék

A Pénztár az év végén az alábbi likviditási céltartalékkal rendelkezett:

Egyéb kockázatokra képzett céltartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
<b>Nyitó állomány</b>	<b>159 461</b>	<b>159 390</b>
Tárgyévben egyéb kockázatra képzett céltartalék (+)	-66	418
Egyéb kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
Egyéb kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Egyéb kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Egyéb kockázati tartalék egyéb bevételei (+)	0	4
Egyéb kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Egyéb kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Egyéb kockázati tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Egyéb kockázati tartalék felhasználása egyéb célra (-)	5	0
<b>Egyéb kockázati tartalék záró állománya</b>	<b>159 390</b>	<b>159 812</b>

Az egyéb kockázatokra képzett céltartalékra 2019-ben nem történt átcsoportosítás. Az Egyéb kockázati tartalék egyéb bevételei soron a visszautalandó függő tételekre jutó hozam jelenik meg.



Likviditási portfólió értékelési különbözeteiből képzett céltartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
<b>Nyitó állomány</b>	<b>197</b>	<b>519</b>
Tárgyévben Értékelési különbözetre képzett céltartalék (+)	322	-499
Értékelési különbözetre képzett tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Értékelési különbözete képzett tartalék egyéb bevételei (+)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	1
Értékelési különbözetre képzett tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalék felhasználása egyéb célra (-)	0	0
<b>Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya</b>	<b>519</b>	<b>19</b>

A likviditási tartalék eszközállománya tartalmaz értékpapírokat is, ezért megjelenik az értékelési különbözet.

#### 4.2.2.3 Likviditási tartalék – függő hozam

Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
<b>Nyitó állomány</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tárgyévben függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	4	4
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba egyéb bevételei (+)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	4	1
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási számlára (-)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból felhasználás egyéb célra (-)	0	3
<b>Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalék záró állománya</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás egyéni számláról: 4 eFt, egyéni számláról sztornózott tételekre jutó függőhozam.

Demográfiai kockázatokra a Pénztár 2019-ben sem képzett céltartalékot.

Demográfiai kockázatokra képzett tartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
<b>Nyitó állomány</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tárgyévben demográfiai kockázatra képzett céltartalék (+)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék feltöltése egyéni számláról (+)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék feltöltése szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Tartaléktökből átcsoportosítás (+)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék egyéb bevételei (+)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék felhasználás egyéb célra (-)	0	0
<b>Demográfiai kockázati tartalék záró állománya</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Tartalékok közötti átcsoportosítás

A Pénztár 2019-ben a tartalékok alakulásánál bemutatott átcsoportosításokatajtotta végre, jogszabályi, szabályzati előírás alapján.

### 4.3 A Pénztár gazdálkodása

#### Jelentős események

A 2019. évben jelentős esemény nem történt.

#### 4.3.1 Eszközök, források, követelések és kötelezettségek

##### Tárgyi eszközök és immateriális javak

A Pénztár december 31-én 1 846 ezer Ft nettó értéken rendelkezett immateriális javakkal.

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Bruttó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok	36 069	0	0	36 069

Megnevezés	Értékcsökkenés			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok	32 995	1 228	0	34 223

Megnevezés	Nettó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok	3 074	0	1 228	1 846

A Pénztár december 31-én nem rendelkezett működtetett ingatlanokkal.

A Pénztár december 31-én 0 ezer Ft nettó értéken rendelkezett Ügyviteli és számítástechnikai gépekkel, felszerelésekkel.

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Bruttó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Ügyviteli és számítástechnikai gépek, berendezések felszerelések	1 428	0	0	1 428
Egyéb gépek, berendezések, felszerelések	6	0	0	6

Megnevezés	Értékcsökkenés			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Ügyviteli és számítástechnikai gépek, berendezések felszerelések	1428	0	0	1 428
Egyéb gépek, berendezések, felszerelések	6	0	0	6

Megnevezés	Nettó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Ügyviteli és számítástechnikai gépek, berendezések felszerelések	0	0	0	0
Egyéb gépek, berendezések, felszerelések	0	0	0	0

### 4.3.2 Követelések

A pénztár 2019. december végén fennálló követelését a pénztártaggal, munkáltatókkal szemben az alábbi táblázat tartalmazza:

A Pénztár követelése pénztártaggal, munkáltatókkal szemben	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Pénztártaggal szembeni tagdíjkövetelések	5	6
Megállapodás alapján átvállalt tagdíjak követelt összege	0	0
Munkáltatóval szembeni köv. (tagdíj-kiegészítés)	0	0
Pénztártaggal szembeni köv. (tagdíj-kiegészítés)	0	0
<b>Összesen</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

2019-ben a pénztár tagjainak előírt havi 200 Ft-ot tagdíjkövetelésként, az ebből származó mérlegkészítés időpontjáig hátralékos követeléseket év végével elszámolta hitelezési veszteségként, mivel utólagos megfizetés nem lehetséges. A fennmaradó követelés 6 200 Ft volt, ami 31 tag 2019-ben befolyt, de egyéni számlára 2020-ban (mérlegkészítésig) felosztott tétele tett ki.

Tagdíjkövetelések korosság szerint megosztása	adatok ezer Ft-ban	
30 napnál korábbi		6
31 és 60 nap között		0
61 és 90 nap között		0
91 és 180 nap között		0
180 napon túl		0
<b>Összesen:</b>		<b>6</b>

Egyéb követelések	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Költségvetéssel szembeni követelés	60	60
Értékpapír tranzakcióból származó követelések	1 156	9 235
Portfóliók közötti átcsoportból származó követelések	38 569	117 986
Munkáltatói pótlék	0	0
Munkáltatói bírság	0	0
Különféle egyéb követelések	5 361	3 037
Tagokkal szembeni követelés	0	0
<b>Összesen</b>	<b>45 146</b>	<b>130 318</b>

Az egyéb követelések növekedését nagyrészt az értékpapír tranzakcióból származó követelések növekedése illetve a portfólió között pénzügyileg csak következő évben teljesített mozgások okozták.

Elszámolt értékvesztés	adatok ezer Ft-ban				
	Megnevezés	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Más pénztárral szembeni követelés ÉV		0	0	0	0
Tagokkal szembeni követelések ÉV		2 276	0	0	2 276

A fenti jogcímenek nyilvántartott követelésekre a mérlegkészítés dátumáig be nem folyt részére 100%-os értékvesztést képzett a Pénztár, melynek összege 2019-ben nem változott.

### 4.3.3 Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
<b>Költségek</b>		
Üzemeltetési díj	196	0
Felelősségbiztosítás	522	522
Csoportos biztosítás	19	31
Bérleti díj	719	743
<b>Bevételek</b>		
Továbbszámlázott mobilköltség	0	0
<b>Összesen</b>	<b>1 456</b>	<b>1 296</b>

A 2019.12.31-én kimutatott aktív elhatárolások a 2019-ben kifizetett, de 2020-ra vonatkozó költségeket, illetve a 2020-ban befolyt, de 2019-re vonatkozó bevételeket tartalmazzák.

#### 4.3.4 Kötelezettségek

##### Hosszúlejáratú kötelezettségek

A Pénztárnak hosszúlejáratú kötelezettségei 2019. december 31-én nem álltak fenn.

##### Rövid lejáratú kötelezettségek

Tagokkal, átlépőkkel, kedvezményezettekkel szemben	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Pénztártagokkal, kedvezményezettekkel szemben	24 774	83 277
Átlépőkkel, TB visszalépőkkel szemben, visszalépőkkel, állammal szemben	11 585	31 579
<b>Összesen</b>	<b>36 359</b>	<b>114 856</b>

2019 év végén összesen 160 fő átlépő, TB visszalépő volt, akiknek az egyéni számláról az egyenlegük kivonásra került, de a pénzügyi teljesítés csak következő évben történt meg.

Szállítókkal szembeni kötelezettségek	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Borza Gábor	381	1 143
Kovács Balázs	0	13
Havas Media Hungary Kft.	0	195
Dr. Pribélyi Ügyvédi Iroda	127	140
Sárai Borbála Luca	0	16
Inspirit Kft.	4	0
IRF Szoftverház Kft.	394	400
Magyar Posta Zrt	18	50
OTP Mobil Szolgáltató Kft.	32	49
DURAN Szendvics Hungaria Vendéglátóipari és Kereskedelmi KFT.	0	17
PBS HUNGÁRIA Papír, Iroda és Írószer Kereskedelmi KFT	0	9
Prémium Pénztárszolgáltató Kft.	3 950	0
STARJOBS Magyarország Humánszolgáltató KFT.	169	76
Telenor Magyarország Zrt.	48	36
TRASSET Systems Kft. /TF Systems Kft.	89	91
Gálsson Kft.	62	62
Gateway Office Park Kft	945	122
Magyar Országos Közjegyzői Kamara Hiteles másolat (hagyatékátadó végzés)	4	0
Zászlóshajó Kft.	58	0
ProWork Complex Kft.	6	6
PR Méta Kft.	4	0
HotelPremio Kft	0	157
<b>Összesen</b>	<b>6 291</b>	<b>2 582</b>

Egyéb kötelezettségek		adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019	
Költségvetési befizetési kötelezettség	2 816	2 812	
TB felé befizetési kötelezettség	1 035	1 078	
Önkéntes pénztárral szembeni kötelezettség	0	0	
Munkabér	0	0	
Pénztárak Garancia Alapja	0	0	
Portfóliók közötti átcsoportból származó kötelezettség	38 569	117 986	
Vagyonkezelő szervezetekkel szembeni kötelezettségek	0	0	
Egyéb kötelezettség	1 962	2 142	
<b>Összesen</b>	<b>44 382</b>	<b>124 018</b>	

A kötelezettségek növekedését a pénzügyileg még nem rendezett befektetési ügyletek és a portfóliók, tartalékok közötti átcsoportosítások növekedése okozta.

### Azonosítatlan (függő) befizetések

A rövidlejáratú kötelezettségek között kell kimutatni az azonosítatlan függő befizetéseket.

Azonosítatlan függő befizetések		adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019	
Taghoz rendelhető függő befizetések	784	2 120	
Partnerhez nem rendelhető függő befizetések	0	0	
Pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetések	647	1 738	
<b>Összesen</b>	<b>1 431</b>	<b>3 858</b>	

A taghoz rendelhető függő befizetések mutatják azon feltételezhetően tagdíjcélú befizetések összességét, amelyek esetén egyértelműen meghatározható a küldő pénztártag (partner) azonossága. Partnerhez nem rendelhető függő befizetéseként jelennek meg azok az összegek, amelyek tagdíjcélú volta is megkérdőjelezhető. A pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetéseként kerülnek nyilvántartásra azon vállalt tagdíjak, amelyek valamely oknál fogva nem voltak jóváírhatóak a tagi egyéni számlára.

Napok száma	Beazonosított függő befizetések	Be nem azonosított tagi függő	
		adatok ezer Ft-ban	
30 napnál korábbi	2 111	1 730	
31 és 60 nap között	0	8	
61 és 90 nap között	0	0	
91 és 180 nap között	0	9	
180 napon túl	0	0	
<b>Összesen:</b>	<b>2 111</b>	<b>1 747</b>	

Az függő tételek állományváltozását a következő táblázat mutatja:

Az függő tételek állományváltozása				adatok ezer Ft-ban	
Nyitó érték	Növekedés	Csökkenés	Záró érték		
1 431	785 279	782 852	3 858		

A technikai szturnó tételeket kihagytuk mind a növekedésből mind a csökkenésből.

Azonosítatlan tételek állománycsökkenése			adatok ezer Ft-ban
Napok száma	Azonosítás utáni egyéni számlán történő jóváírás	Visszautalás	Átvezetés
30 napnál korábbi	321 764	3 740	130 798
31 és 60 nap között	69	58	0
61 és 90 nap között	15	2	0
91 és 180 nap között	75	0	0
180 napon túl	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>321 920</b>	<b>3 800</b>	<b>130 798</b>

Az Átvezetés tételek az elszámolási számlára befolyt, de nem tagdíjjellegű, hanem támogatás tételeket jelentik.

Követelések és kötelezettségek aránya	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Követelések	45 151	130 324
Kötelezettségek	88 463	245 314
<b>Követelések / kötelezettségek</b>	<b>51%</b>	<b>53%</b>

A kötelezettségek és követelések aránya az előző évihez kis mértékben változott.

A követelések esetében a nagyarányú növekedést az egyéb követelések között kimutatott vagyonekezelővel szembeni követelések értékpapír eladásból és portfóliók közötti átcsoportosításból származó növekedése, míg a kötelezettségek nagyobb mértékű növekedését egyrészt a tagokkal szembeni kötelezettségek, másrészt az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek szintén portfóliók közötti átvezetésekkel származó növekedése okozta. Ugyanakkor az áruszállításból és szolgáltatásból származó kötelezettség összege csökkenést mutat.

Követelések	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Tagokkal szembeni követelés	5	6
Követelés áruszállításból	0	0
Egyéb követelések	45 146	130 318
<b>Összesen</b>	<b>45 151</b>	<b>130 324</b>

Kötelezettségek	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Tagokkal szembeni kötelezettségek	36 359	114 856
Kötelezettség áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	6 291	2 582
Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	44 382	124 018
Azonosítatlan függő befizetések	1 431	3 858
<b>Összesen</b>	<b>88 463</b>	<b>245 314</b>



#### 4.3.5 Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolások	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Könyvvizsgálói díj	832	867
Rezsi	33	43
Bank költség	393	229
Vagyonkezelői díj	53 660	71 306
Felügyeleti díj	9 608	11 805
Letétkezelői díj	5 085	5 453
Bónusz és közterhei	2 596	1 587
Irattárolás	0	184
Pénztárszolgáltatói díj	2 451	9 766
Egyéb személyi jellegű költségek	0	0
Egyéb szolgáltatás	9	0
HR tevékenység	76	76
Posta költség	0	20
Hozam korrekció tagoknak	-1	0
<b>Összesen</b>	<b>74 742</b>	<b>101 336</b>

A vagyonkezelői díj jelentős növekedését leginkább a sikerdíjak növekedése magyarázza.  
A Felügyeleti díj növekedést a vagyon növekedése magyarázza.

#### 4.4 A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók

**Tartalékok tárgyévi tagdíjbevétele / tartalékok tárgyévi összes bevétele:**

	Fedezeti	Működési	Likviditási	Osszesen
				adatok ezer Ft-ban
Tagdíjbevétel (e Ft)	178 910	4 569	18	183 497
Összes bevétel (e Ft)	18 495 728	516 772	212	19 012 713
Tagdíjbevétel / alap összes bevétele	0,97%	0,88%	8,49%	0,97%
Hozam- és kamatbevételek	18 300 129	106	191	18 300 427
Hozam- és kamatbevételek / összes bevétel	98,94%	0,02%	90,09%	96,25%
Egyéb, az alapot illető bevétel	16 689	512 097	3	528 789
Egyéb, az alapot illető bevétel / alap összes bevétele	0,09%	99,10%	1,42%	2,78%

Mint látható a tartalékok bevételei arányaiban a tagdíjbevételek marginális szintet mutatnak, a likviditási tartalékot kivéve.

**Bér és személyi jellegű kiadások / működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások:**

	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Személyi jellegű kiadások	94 239	97 340
Összes működési költség, ráfordítás	242 964	274 351
<b>Arány</b>	<b>38,79%</b>	<b>35,48%</b>

A bér és személyi jellegű kiadások növekedését a 2018. évhez képest az alábbi tényezők indokolták:

A Személyi jellegű kiadások 97 340 ezer Ft-os és az állományba tartozók munkabére 56 319 ezer Ft-os összege tartalmazza a bérrrel kapcsolatos elhatárolások összegét is, míg az alábbi részletezés a 2019-ben számfejtett bér tételeket mutatja be.

2019-ben a pénztár főállásban alkalmazott 6 főt, részükre 2019-ben 26 161 ezer Ft bruttó bér került számfejtésre. Terület megoszlás szerint 3 fő a pénzügyön dolgozik, további 2 fő adminisztráción, 1 fő az IT területen 1 fő vezetőként dolgozik. Ebből az ügyvezető részére 6 903 ezer Ft került számfejtésre 2019-ben

2019-ben 48 fő (ebből 2 fő passzív állományú) részmunkaidős foglalkoztatású munkavállalója volt a Pénztárnak, a részmunkaidős foglalkoztatottak után 28 374 ezer Ft került számfejtésre.

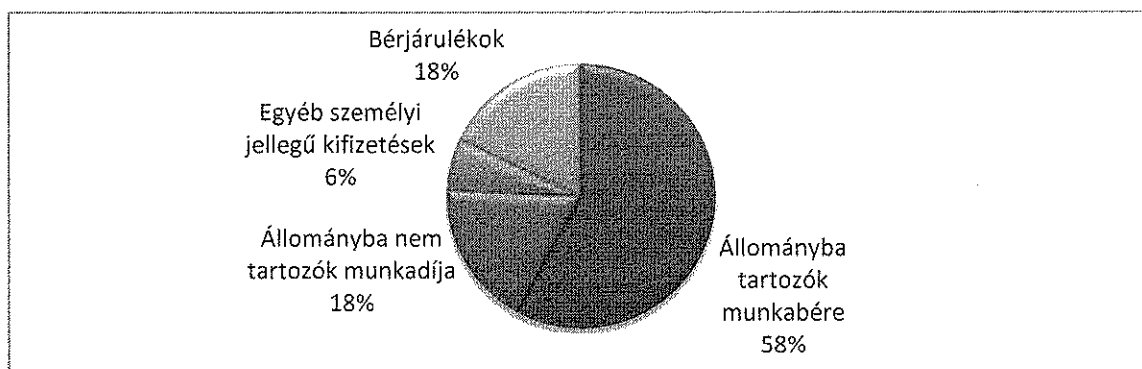
2019-ben 1 fő volt megbízási jogviszonyú munkavállalója volt a Pénztárnak, aki részére 230 e Ft megbízási díj került kifizetésre

A főállásban dolgozók a Cafetéria szabályzat alapján cafetéria juttatásokban részesülnek.

Az IT taglétszáma 7 fő, az EB létszáma 5 fő, részükre összesen 17 400 ezer Ft tiszteletdíj került kifizetésre.

Személyi jellegű kiadások	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Állományba tartozó munkabére	53 795	56 319
ebből ügyvezető	6 325	6 903
Állományba nem tartozó munkabér	17 400	17 400
ebből tisztségviselők / IT EB /	17 400	17 400
Egyéb személyi jellegű kifizetések	5 784	6 186
Bérfelrakások	17 260	17 435
<b>Összesen:</b>	<b>94 239</b>	<b>97 340</b>

**A személyi jellegű ráfordítások jogcímenkénti megbontása**



**Igénybe vett szolgáltatások kiadásai / működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások:**

Működési célú igénybe vett szolgáltatások	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Igénybe vett szolgáltatások kiadásai	11 481	23 699
Összes működési költség, ráfordítás	242 964	274 351
<b>Arány</b>	<b>4,73%</b>	<b>8,64%</b>

Az igénybe vett szolgáltatások alatt a beszámolási időszakban felmerült pénzügyi és adminisztrációs feladatok támogatásáért fizetett díjat, könyvvizsgálói, biztosításmatematikai szolgáltatás, szaktanácsadás díját valamint marketing és hirdetés ellenértékét értjük.

**Tartalékok befektetésével kapcsolatos igénybe vett szolgáltatások tárgyévi kiadásai/ működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások:**

Befektetésekkel kapcsolatos kiadások	adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai	17	81
Összes működési költség, ráfordítás	242 964	274 351
<b>Arány</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,03%</b>

**Egyéni számlák átlagegyenlege:**

Egyéni számlák átlagos záró egyenlege a tavalyi 4.335 ezer Ft-ról év végére 4.810 ezer Ft-ra nőtt. A növekedés mértéke 10,97%.

Egy pénztártagra jutó átlagos éves tagdíj befizetés értéke	adatok ezer Ft-ban			
	Fedezeti	Működési	Likviditási	Összesen
Tagok által fizetett tagdíj	195 601	4 995	20	200 616
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés (-)	16 893	431	2	17 326
Utólag befolyt tagdíjak	202	5	0	207
<b>Tagdíjbevételek összesen</b>	<b>178 910</b>	<b>4 569</b>	<b>18</b>	<b>183 497</b>
Éves átlagos létszám (fő)				35 389
<b>Egy pénztártagra jutó átlagos éves tagdíj befizetés értéke</b>				<b>5</b>

## **4.5 Befektetési tevékenység**

A Pénztár részére a vagyonkezelési tevékenységet 2019. során a Diófa Alapkezelő Zrt. és a Dialóg Alapkezelő Zrt. megosztva végezte.

A Diófa Alapkezelő egész év során kezelte a Függő-, a Likviditási- és a Szolgáltatási portfóliót, valamint 2019.06.30-ig a Kiegyensúlyozott portfóliót, majd 2019.07.01-től a Klasszikus portfóliót.

A Dialóg Alapkezelő egész év során kezelte a Növekedési portfóliót, valamint 2019.06.30-ig a Klasszikus portfóliót, majd 2019.07.01-től a Kiegyensúlyozott portfóliót.

A Pénztár vagyona 2019 során 9,02%-kal nőtt.

### **4.5.1 A Pénztár befektetéseinek általános jellemzői**

### **4.5.2 A pénztári vagyon befektetésének célja**

A pénztári vagyon befektetésének célja a Pénztár tagjai által illetve javára teljesített befizetések, ezen belül pedig elsősorban a pénztártagok egyéni számláin jóváírt befizetések reálértékének növelése, de legalább megőrzése a jogosultak részére történő kifizetés várható időpontjáig.

### **4.5.3 A pénztári vagyon befektetésének alapelvei**

1. A Pénztár, a befektetési tevékenység során folyamatosan biztosítja zavartalan működésének pénzügyi feltételeit, így különösen eszközeinek és kötelezettségeinek összhangját, valamint a Pénztár fizetőképességét mind tagjaival, mind harmadik felekkel szemben.
2. A Pénztár a tulajdonában illetve birtokában lévő eszközöket a várható hozam, a kockázat és a likviditás mértékének együttes és egyben egymáshoz viszonyított mérlegelésével fekteti be úgy, hogy ennek során a biztonságot elsőrendű szempontként érvényesíti. A biztonság fogalmán jelen esetben a vagyon befektetése céljának valamint az 1. pontban rögzített alapelvek teljesülésének valószínűsége értendő.
3. Az előzőekben rögzített alapelvek érvényesítése mellett és érdekében a Pénztár törekszik arra, hogy eszközeit megossza egyrészt különböző kibocsátók között mind az országok / országcsoportok, mind az ágazatok szerinti hovatartozásuk alapján, másrészt a különböző típusú és jellegű eszközök között – az eszközök jogi és közgazdasági-pénzügyi jellemzői alapján. A devizafedezettség mértékére a mindenkor hatályos jogszabályok vonatkozó rendelkezései az irányadóak.

## Általános befektetési korlátozások a Pénztár választható portfólióra

1. tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír;
2. olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely az 1. pont szerinti piacok valamelyikére történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya;
3. olyan, az 1-2. pontokban meghatározott feltételeknek meg nem felelő tagsági jogokat megtestesítő értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
4. hitelviszonyt megtestesítő értékpapír;
5. befektetési jegy, kockázati tőkealap-jegy, illetőleg kollektív befektetési értékpapír;
6. jelzáloglevél;
7. ingatlan;
8. határidős ügyletek;
9. opciós ügyletek;
10. lekötött betét;
11. folyószámla;
12. repó (fordított repó) ügyletek;
13. swap ügyletek;
14. értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések.

A fentiekben meghatározott eszközkategórián belüli eszközök az alábbiak lehetnek

- a) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- b) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- c) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
  - c1) magyar állampapír,
  - c2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal,
  - c3) külföldi állampapír,
  - c4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal,
  - c5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
  - c6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
  - c7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
  - c8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
  - c9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
  - c10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
- d) részvények:
  - d1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
  - d2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény,

- amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
- d3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
  - d4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
- e) befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
    - e1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
    - e2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
    - e3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
  - f) jelzáloglevél:
    - f1) Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél,
    - f2) külföldön bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél;
  - g) határidős ügyletek;
  - h) opciós ügyletek;
  - i) ingatlan;
  - j) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;
  - k) kockázati tőkealapjegy;
  - l) repó (fordított repó) ügyletek;
  - m) swap ügyletek;
  - n) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

A nem szabványosított határidős és opciós ügyletek esetében az elszámolási feltételek és a partnerkockázat kialakítása során biztosítani kell, hogy a termék nem szabványosított voltából adódóan a pénztárgyokat kár ne érhesse.

### **A választható portfóliókra és a függő portfólióra vonatkozó limitek és korlátozások**

1. A választható portfóliók egymás közötti, valamint a választható portfóliók és a függő tételek közötti értékpapír átvezetések során alkalmazott eljárást a választható portfóliós szabályzatban foglaltak szerint kell megvalósítani.
2. Az értékpapír átvezetések során az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi, 282/2001 Korm. rendelet 3. számú melléklete alapján megállapított piaci eszközértékkel. Portfóliók közötti átvezetésre csak az indokolt és szükséges mértékben lehet mód, az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására. A pénztári befizetések azonosításáig azokat egy elkülönült portfólióban (függő portfólió) kell elhelyezni.
3. A nem OECD, illetve EU-tagállam, vagy az EGT-megállapodásban részes állambeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya - választható portfóliónként - nem haladhatja meg a külföldi befektetések 20 %-át.

4. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya az egyes portfóliók értékének 10 %-át nem haladhatja meg.
5. Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 %-a helyezhető el. Az egy bankcsoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon bankcsoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök 20 %-át.
6. Az egyes befektetési eszközök arányának számításakor az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő - a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott - nettó pozíciót is figyelembe kell venni. Ha a piaci árfolyamok mozgása vagy értékpapír-kölcsönzési ügylet óvadékának portfólióba kerülése következtében a befektetési szabályok sérülnek, akkor a vagyonkezelő, illetve a pénztár 30 naptári napon belül köteles az előírt arányoknak való megfelelést helyreállítani. Amennyiben az ingatlanbefektetésekre vonatkozó befektetési korlátozások kizárólag a piaci árfolyamok mozgása vagy szolgáltatások kifizetése miatt sérülnek, akkor az előírt arányok helyreállítására a pénztárnak 6 hónap áll rendelkezésére.
7. Fedezeti célú az olyan ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli.
8. Minden olyan befektetési instrumentum beleértendő a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába, amely nem részvény, ugyanakkor amelynek hozamát, árfolyamának alakulását közvetlen vagy közvetett módon részvénybefektetések határozzák meg. Amennyiben az adott instrumentum hozamát, árfolyamának alakulását a részvények csak részben határozzák meg (pl. vegyes befektetési alapok jegyei), akkor az adott instrumentum piaci értékéből akkora arányt kell részvénybefektetésnek tekinteni, amilyen arányban a részvénybefektetések határozzák meg az instrumentum hozamát, illetve árfolyamát.
9. Annak meghatározásához, hogy az adott instrumentum hozamát, árfolyamát mennyiben határozzák meg a részvények, az utolsó elérhető tényleges portfólióösszetétel adatot kell felhasználni. Amennyiben a tényleges portfólióösszetétel adat nem elérhető, illetve beszerzése indokolatlanul nagy költséggel, illetve munkaráfordítással járna, akkor az instrumentum befektetési politikájában, kibocsátási tájékoztatóban szereplő megcélzott portfólióösszetételt is fel lehet használni.

Amennyiben a részvénybefektetés alapok alapján (esernyőalap) valósul meg, akkor a részvénykitettséget nem csak az elsődleges alapban, hanem a mögöttes alapokban is szükséges figyelembe venni.

Részvénybefektetési elemet tartalmazó garantált hozamú befektetési alapok, strukturált termékek akkor tekinthetők részvénynek, ha a pénztár úgy határoz, hogy ezen befektetési eszközöket valamely részvénytőzsdén teljesítményének elérése érdekében tartja portfóliójában.

Határidős ügyletek részvénykitettséget az adott instrumentum aznapi piaci ára és a névleges értéke (notional) határozza meg.

Opció ügyletek esetén a részvénykitettséget az adott instrumentum deltája és névleges értéke (notional) határozza meg.

Annak érdekében, hogy a letétkezelő a jogszabályban foglalt feladatait maradéktalanul el tudja látni, a pénztárnak, illetve a vagyonkezelőnek szükséges egyeztetnie a letétkezelővel a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába eső konkrét instrumentumokkal kapcsolatban. Ennek értelmében a pénztár, illetve a vagyonkezelő minden esetben köteles haladéktalanul tájékoztatni a letétkezelőt a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába eső konkrét instrumentum adásvételéről és egyben minden szükséges információt a letétkezelő rendelkezésére bocsájt, hogy a letétkezelő a konkrét instrumentum részvénykitettséget meg tudja állapítani, valamint hogy az instrumentum piaci értékelését elvégezhesse.

- 10.Értékpapír kölcsönzésre a pénztárnak ugyan törvényi lehetősége van, de ezt csak kivételes esetekben kívánja gyakorolni, az Igazgatóság előzetes jóváhagyását követően.
- 11.A Pénztár kockázati tőke alapjegyek vásárlását a hatályos törvényi limitek betartása mellett az igazgatóság előzetes elvi jóváhagyásához köti. Jelen rendelkezésre azért van szükség, mert az egyes kockázati tőkejegyek között nagy az eltérés.
- 12.A pénztári választható portfóliók esetében, ha a látra szóló kamatozású számlák egyenlege meghaladja az adott fedezeti portfólió 1,5%-át vagy az 500 millió forintot, úgy abban az esetben a vagyonkezelő 5 munkanapon belül, szakmailag indokolja, hogy az eszközösszetétel szándékolt, vagy intézkedési tervben jelezi, hogy a nem szándékolt állapotot milyen formában kívánja megszüntetni.



#### 4.5.4 Az egyes portfóliókra vonatkozó elvárások és befektetési előírások

Piano — Klasszikus portfólióra vonatkozó elvárások, előírások (2019. december 31.):

Referencia-portfólió	Kötvények		Részvények	
	Éven belüli hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	Éven túli hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	Fejlett piaci részvények	Magyar részvények
Referenciaindex	RMAX Index	MAX Index	MSCI World Index	BUX Index
Célérték	64,0%	30,0%	4,0%	2,0%

A Piano — Klasszikus portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok (2019. december 31.):

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla, befektetési számla	0%	0%	15%
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, éven belüli bankbetétek	64%	0%	100%
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	0%	20%
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	30%	0%	100%
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	0%	20%
Részvények, vagy ilyen típusú befektetéseket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei	6%	0%	8%

A Piano — Klasszikus portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealapjegyek, származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 8 %-át nem haladhatja meg.

A tagok egyéni számla követeléseit abban a devizában fennállónak minősülnek, amelyben az egyéni számlaköveteléseket nyilvántartják. A portfólió eszközeit ebben a devizában fennálló eszközökbe kell fektetnie, ettől eltérő devizában meghatározott eszközbe legfeljebb a portfólió 5%-át meg nem haladó rész fektethető. A devizaárfolyam-kockázat csökkentése érdekében kötött fedezeti célú ügyletek aránya (a devizaügylet forintban számolt kitétségét figyelembe véve) a befektetett eszközök 5 %-át nem haladhatja meg.

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitek az irányadók.

**Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólióra vonatkozó elvárások, előírások (2019. december 31.):**

Eszközösszetétel		Célérték	Referenciaindex
Pénzforgalmi számla, befektetési számla		0%	
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű:	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, éven belüli bankbetétek	5%	RMAX Index
	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	
	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű:	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	60%	MAX Index
	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	
	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	5%	MAX Index
Részvények	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	7%	7% MSCI World Index
	Hazai tőzsdére bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	6%	BUX Index
	Egyéb, közép-európai tőzsdére bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	4%	CECE Index
	Egyéb, globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	5%	MSCI Emerging Index

<b>Alternatív befektetések</b>	Tőkegarantált és tőkevédett befektetési alapok jegyei, Ingatlanba befektető befektetési alapok jegyei, Árupiaci befektetési jegyek , Kockázati tőkealapjegyek és egyéb alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alapok befektetési jegyei (kivéve származtatott ügyletekbe befektető alapok jegyei)	<b>8%</b>	<b>RMAX Index</b>
--------------------------------	--	-----------	-------------------

**A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok (2019. december 31.):**

Eszközösszetétel		Célérték	Minimum	Maximum
<b>Pénzforgalmi számla, befektetési számla</b>		0%		15%
<b>Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű:</b>	Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, éven belüli bankbetétek	<b>5%</b>	0%	15%
	Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
	Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	0%	15%
<b>Éven túli átlagos hátralevő futamidejű:</b>	Éven túli átlagos hátralevő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	<b>60%</b>	45%	75%
	Éven túli átlagos hátralevő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
	Éven túli átlagos hátralevő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	<b>5%</b>	0%	15%
<b>Részvények</b>	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	<b>7%</b>	0%	15%
	Hazai tőzsdére bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	<b>6%</b>	0%	15%
	Egyéb, közép-európai tőzsdére bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	<b>4%</b>	0%	15%
	Egyéb, globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	<b>5%</b>	0%	15%

<b>Alternatív befektetések</b>	Tőkegarantált és tőkevédett befektetési alapok jegyei, Ingatlanba befektető befektetési alapok jegyei, Árupiaci befektetési jegyek Kockázati tőkealapjegyek és egyéb alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alapok befektetési jegyei (kivéve származtatott ügyletekbe fektető alapok befektetési jegyei)	<b>8%</b>	0%	15%
--------------------------------	---	-----------	----	-----

A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 10 %-át nem haladhatja meg. A portfólió az Alternatív befektetések célsúlyának legalább 50%-át ingatlanba befektető befektetési alapok jegyeiben helyezi el.

A portfólió az Alternatív befektetések célsúlyának 0,5%-25%-át kockázati tőkealap jegyekben és egyéb (fentiekben külön nem kategorizált) alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alapok befektetési jegyeiben helyezheti el. Tekintettel ezen befektetések korlátozott elérhetőségére és speciális befektetési eljárásaira, a Pénztár nem tekinti limitsértésnek, ha Vagyonkezelő saját hibáján kívül, átmenetileg nem tud megfelelni a befektetési politika ezen rendelkezésének. Egy kockázati tőkealap vagy egyéb (fentiekben külön nem kategorizált) alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 %-át.

A tagok egyéni számla követeléseit abban a devizában fennállónak minősülnek, amelyben az egyéni számlaköveteléseket nyilvántartják. A portfólió eszközeit ebben a devizában fennálló eszközökbe kell fektetnie, ettől eltérő devizában meghatározott eszközbe legfeljebb a portfólió 20%-át meg nem haladó rész fektethető. A devizaárfolyam-kockázat csökkentése érdekében kötött fedezeti célú ügyletek aránya (a devizaügylet forintban számolt kitettséget figyelembe véve) a befektetett eszközök 10 %-át nem haladhatja meg.

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitek az irányadók.

**Tempo — Növekedési portfólióra vonatkozó elvárások, előírások (2019. december 31.):**

Eszközősszetétel		Célérték	Referenciaindex
Pénzforgalmi számla, befektetési számla		0%	
<b>Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű:</b>	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, éven belüli bankbetétek	0%	
	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	
	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	
<b>Éven túli átlagos hátralévő futamidejű:</b>	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	41%	<b>MAX Index</b>
	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	
	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	5%	<b>MAX Index</b>
<b>Részvények</b>	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	12%	<b>12% MSCI World Index</b>
	Hazai tőzsdére bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	12%	<b>BUX Index</b>
	Egyéb, közép-európai tőzsdére bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	8%	<b>CECE Index</b>
	Egyéb, globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	10%	<b>MSCI Emerging Index</b>
<b>Alternatív befektetések</b>	Tőkegarantált és tőkevédett befektetési alapok jegyei, Ingatlanba befektető befektetési alapok jegyei, Származtatott ügyletekbe befektető alapok jegyei, Árupiaci befektetési jegyek , Kockázati tőkealapjegyek és egyéb alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alapok befektetési jegyei	12%	<b>RMAX Index</b>

**A Tempo — Növekedési portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok (2019. december 31.):**

		<b>Célérték</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>
<b>Pénzforgalmi számla, befektetési számla</b>		0%	0%	15%
<b>Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű:</b>	Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, éven belüli bankbetétek	0%	0%	15%
	Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
	Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	0%	15%
<b>Éven túli átlagos hátralevő futamidejű:</b>	Éven túli átlagos hátralevő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	41%	26%	56%
	Éven túli átlagos hátralevő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
	Éven túli átlagos hátralevő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	5%	0%	15%
<b>Részvények</b>	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	12%	0%	25%
	Hazai tőzsdére bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	12%	0%	25%
	Egyéb, közép-európai tőzsdére bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	8%	0%	20%
	Egyéb, globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, ezen részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	10%	0%	25%
<b>Alternatív befektetések</b>	Tőkegarantált és tőkevédett befektetési alapok jegyei, Ingatlanba befektető befektetési alapok jegyei, Származtatott ügyletekbe befektető alapok jegyei, Árupiaci befektetési jegyek Kockázati tőkealapjegyek és egyéb alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alapok befektetési jegyei	12%	0%	25%

A Tempo - Növekedési portfólióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 20 %-át nem haladhatja meg. A portfólió az Alternatív befektetések célsúlyának legalább 50%-át ingatlanba befektető befektetési alapok jegyeiben helyezi el.

A portfólió az Alternatív befektetések célsúlyának 0,5%-50%-át kockázati tőkealap jegyekben és egyéb (fentiekben külön nem kategorizált) alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alapok befektetési jegyeiben helyezheti el. Tekintettel a kockázati tőkealap-befektetések korlátozott elérhetőségére és speciális befektetési eljárásaira, a Pénztár nem tekinti limitsértésnek, ha Vagyonkezelő saját hibáján kívül, átmenetileg nem tud megfelelni a befektetési politika ezen rendelkezésének. Egy kockázati tőkealap vagy egyéb (fentiekben külön nem kategorizált) alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 %-át.

A származtatott alapok jegyeinek és nyitott származtatott pozíciók árfolyamértéken vett együttes aránya a befektetett eszközök maximálisan 5 %-át teheti ki.

A tagok egyéni számla követeléseit abban a devizában fennállónak minősülnek, amelyben az egyéni számlaköveteléseket nyilvántartják. A portfólió eszközeit ebben a devizában fennálló eszközökbe kell fektetnie, ettől eltérő devizában meghatározott eszközbe legfeljebb a portfólió 35%-át meg nem haladó rész fektethető. A devizaárfolyam-kockázat csökkentése érdekében kötött fedezeti célú ügyletek aránya (a devizaügylet forintban számolt kitétségét figyelembe véve) a befektetett eszközök 15 %-át nem haladhatja meg.

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitek az irányadók.

**Szolgáltatási Számlák tartalékára vonatkozó elvárások, előírások (2019. december 31.):**

Referencia-portfólió	Kötvények	Alternatív eszközök
	<b>Éven belüli hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
<b>Referenciaindex</b>	<b>RMAX Index</b>	<b>RMAX Index</b>
<b>Célérték</b>	95,0%	5,0%

**A Szolgáltatási Számlák tartalékára vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok (2019. december 31.):**

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla, befektetési számla	0%	0%	15%
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, 6 hónapnál rövidebb bankbetétek	<b>95%</b>	70%	100%
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	<b>0%</b>	0%	10%
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	<b>0%</b>	0%	15%
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	<b>0%</b>	0%	15%
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	<b>0%</b>	0%	5%
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	<b>0%</b>	0%	10%
Részvények	<b>0%</b>	0%	5%
Alternatív befektetések: Tőkegarantált és tőkevédett befektetési alapok jegyei, Ingatlanba befektető befektetési alapok jegyei, Származtatott ügyletekbe befektető alapok jegyei, Árupiaci befektetési jegyek, Kockázati tőkealapjegyek és egyéb alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alapok befektetési jegyei	<b>5%</b>	0%	10%

A Szolgáltatási Számlák tartaléka portfólióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 10%-át nem haladhatja meg. A portfólió az Alternatív befektetések célsúlyának legalább 50%-át ingatlanba befektető befektetési alapok jegyeiben helyezi el. A portfólió az Alternatív befektetések célsúlyának maximum 20%-át kockázati tőkealap jegyekben és egyéb (fentiekben külön nem kategorizált) alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alapok befektetési jegyeiben helyezheti el. Egy kockázati tőkealap vagy egyéb



(fentiekben külön nem kategorizált) alternatív befektetési stratégiát megvalósító befektetési alap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 1 %-át.

A tagok egyéni számla követeléseit abban a devizában fennállónak minősítjük, amelyben az egyéni számlaköveteléseket nyilvántartják. A portfólió eszközeit ebben a devizában fennálló eszközökbe kell fektetnie.

A portfólióban megengedett eszközökre vonatkozóan a törvény nem ír elő pénztár szintű limiteket, a portfóliókban nem kerül meghatározásra az egyes eszközarányokra vonatkozó korlátozás.

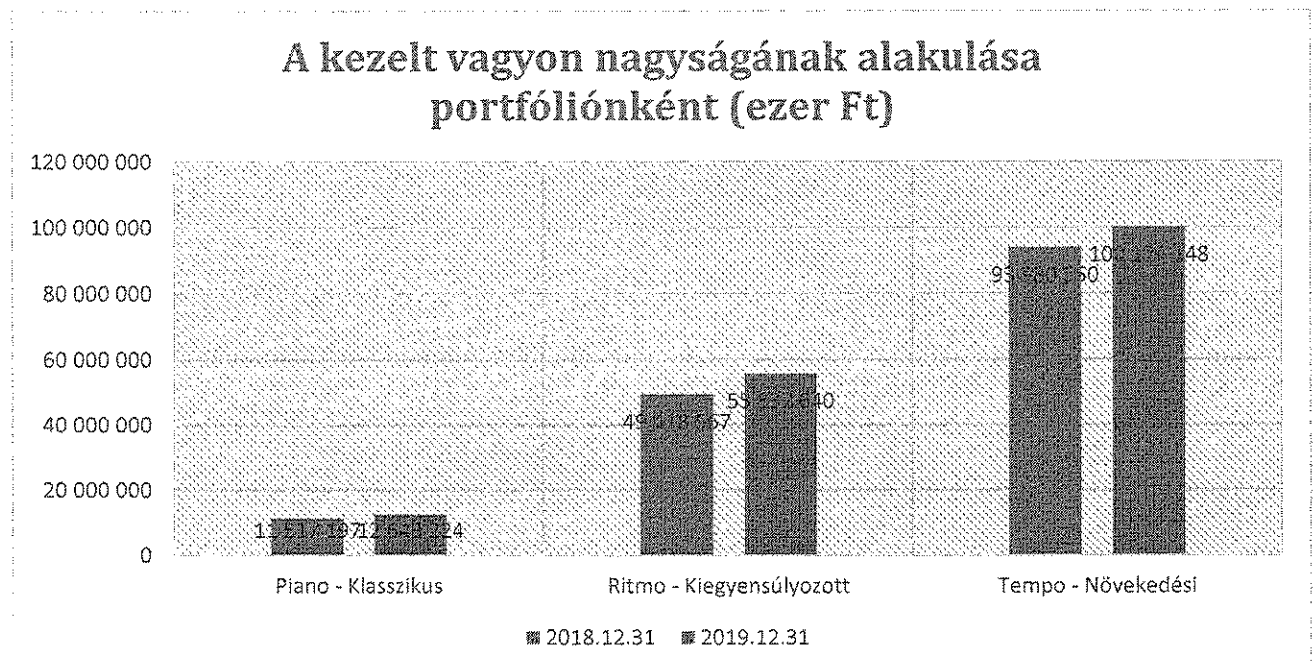
**Likviditási tartalék függő, Likviditási és a Működési portfólióra vonatkozó elvárások, előírások (2019. december 31.):**

Eszközösszetétel	Súly	Teljesítményméréshez használt referenciaindex
Számlapénz	100%	O/N BUBOR-30 bp.

**Likviditási tartalék függő, Likviditási és a Működési portfólióra vonatkozó elvárások, előírások, limitszabályok (2019. december 31.):**

Tekintettel arra, hogy az egyéb likviditási tartalék, működési tartalék a pénztári portfólió 5 %-át várhatóan hosszabb időtávon belül nem éri el, vagyis aránya nem jelentős, illetve a bennük megengedett eszközökre vonatkozóan a törvény nem ír elő pénztár szintű limiteket, a portfóliókban nem kerül meghatározásra az egyes eszközarányokra vonatkozó korlátozás.

**4.5.5 Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban**



#### 4.5.6 A portfóliók hozamai

Horizont Magánnyugdíjpénztár	2019		
	Piano	Ritmo	Tempo
	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési
Nettó hozamráta (%)	3,48	10,16	12,70
Referencia hozamráta (%)	3,82	9,93	12,73
Átlagos 10 éves nettó hozamráta (%)	4,69	7,49	7,70
Átlagos 10 éves referencia hozamráta (%)	4,74	7,35	7,45
Vagyon záró piaci értéke (Ft)	12 643 223 670	55 837 640 297	100 124 147 769
Vagyonnövekedési mutató (%)	4,05	7,32	7,91

A választható portfóliók nettó hozamai a Klasszikus portfólió esetében 3,48%, a Kiegyensúlyozott portfólió esetében 10,16%, míg a Növekedési portfólió 12,70%.

Az átlagos 10 éves nettó hozamráta a Klasszikus portfólió esetében 4,69%, a Kiegyensúlyozott portfólió esetében 7,49%, míg a Növekedési portfólió 7,70%.

A vagyonnövekedési mutató a Klasszikus portfólió esetében 4,05%, a Kiegyensúlyozott portfólió esetében 7,32%, míg a Növekedési portfólió 7,91%.

#### 4.5.7 Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása

2018.12.31 - 2019.12.31.

	Piano	Ritmo	Tempo	Függő
Elszámoló egységek nyitó árfolyama	1,596514	1,935728	1,940467	1,863590
Elszámoló egységek záró árfolyama	1,652008	2,132360	2,186904	1,863676
Elszámoló egységek nyitó darabszáma	7 213 965 449	25 529 704 261	48 431 981 372	767 778
Elszámoló egységek záró darabszáma	7 653 243 749	26 185 840 436	45 783 503 964	2 070 063

#### 4.5.8 A Pénztár 2019. évi befektetési eredményei

Az alábbi táblázatokban nem szerepelnek a bankszámlákon lévő tételek, az úton lévő tételek (követelés-kötelezettség), sem pedig az elhatárolt vagyonkezelői és letétkezelői díjak, csak az értékpapír befektetések.

##### Piano - Klasszikus portfólió

##### Értékpapírok (2019.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	9 747 606	9 937 505
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	353 150	353 195
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	151 639	153 178
Magyar jelzáloglevél összesen:	262 448	262 888
BÉT Részvények összesen:	260 729	282 518
Külföldi részvények összesen:	0	0
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	0	0
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	0	0
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	384 974	504 752
<b>Befektetések Értékpapírok összesen</b>	<b>11 160 546</b>	<b>11 494 036</b>

A portfólióban 2019.12.31-én 1.000.002e forint lekötött betét állomány volt.

A portfólióban 2019.12.31-én a pénzeszámla egyenleg 157.771e forint volt.

A portfólióban 2019 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek vesztesége 58.027e forint volt.

A portfólióban 2019.12.31-én nem volt nyitott határidős ügylet.

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2019. december 31-én nem volt.

## Ritmo - Kiegyensúlyozott portfólió

### Értékpapírok (2019.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	28 905 706	30 114 132
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	0	0
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	1 918 670	2 004 646
Magyar jelzáloglevél összesen:	0	0
BÉT Részvények összesen:	3 364 500	4 417 693
Külföldi részvények összesen:	1 502 467	1 532 906
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	34 000	27 194
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	4 841 277	5 475 279
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	5 937 142	6 837 438
<b>Befektetések összesen</b>	<b>46 503 762</b>	<b>50 409 288</b>

A 2019. december 31-i letétkezelői eszközértékelésben az ADVENTUM MAGIS ZÁRTKÖRŰ ALAP tévesen a Hazai kibocsátású részvény alapok alapja kategóriában szerepel, míg jelen táblázatban helyesen a Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye kategóriában szerepeltetjük.

A portfólióban 2019.12.31-én 3.100.626 e forint lekötött betét állomány volt.  
A portfólióban 2019.12.31-én a pénzeszámla egyenleg 2.372.679e forint volt.

A portfólióban 2019 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek nem volt.

### Nyitott határidős ügyletek (2019.12.31.) (e Ft)

	Bekerülési érték	Piaci érték
Forward instrumentumok összesen:	0	-17.383
<b>Forward ügyletek összesen:</b>	<b>0</b>	<b>-17.383</b>

### Kockázati tőke alapjegyek

	Bekerülési érték	Piaci érték
Hazai kockázati tőkealap összesen (eFt) (2019.12.31.):	34.000	27.194

A portfólióban értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2019. december 31-én nem volt.

**Tempo - Növekedési portfólió**  
**Értékpapírok (2019.12.31.) (e Ft)**

<b>Értékpapír csoportok</b>	<b>Bekerülési érték</b>	<b>Piaci érték</b>
Magyar állampapírok összesen:	32 458 158	34 245 354
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	0	0
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	2 822 210	2 919 125
Magyar jelzáloglevél összesen:	750 372	753 838
BÉT Részvények összesen:	10 248 496	15 265 593
Külföldi részvények összesen:	5 341 143	5 617 250
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	180 000	143 967
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	10 630 962	11 709 930
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	19 243 975	21 934 268
<b>Befektetések összesen</b>	<b>81 675 316</b>	<b>92 589 325</b>

A 2019. december 31-i letétkezelői eszközértékelésben az ADVENTUM MAGIS ZÁRTKÖRŰ ALAP tévesen a Hazai kibocsátású részvény alapok alapja kategóriában szerepel, míg jelen táblázatban helyesen a Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye kategóriában szerepeltetjük.

A portfólióban 2019.12.31-én 2.200.263e forint lekötött betét állomány volt.  
A portfólióban 2019.12.31-én a pénzeszámla egyenleg 5.440.770e forint volt.

A portfólióban 2019 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek vesztesége 2.493e forint volt.

**Nyitott határidős ügyletek (2019.12.31.) (e Ft)**

	<b>Bekerülési érték</b>	<b>Piaci érték</b>
Forward instrumentumok összesen:	0	-36.143
<b>Forward ügyletek összesen:</b>	<b>0</b>	<b>-36.143</b>

**Kockázati tőke alapjegyek**

	<b>Bekerülési érték</b>	<b>Piaci érték</b>
Hazai kockázati tőkealap összesen (e Ft) (2019.12.31.):	180.000	143 967

A portfólióban értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2019. december 31-én nem volt.

## Működési Tartalék

	2018.12.31. (e Ft)	2019.12.31. (e Ft)
Állampapírok:	0	
Pénzeszámla egyenleg:	595.552	846.904
<b>Összesen:</b>	<b>595.552</b>	<b>846.904</b>

A Pénztár Működési Tartaléka a pénztár céljainak és gazdálkodásának megfelelően növekedett.

## Likviditási Tartalék

	2018.12.31. (e Ft)	2019.12.31. (e Ft)
Állampapírok:	137.221	47.241
Pénzeszámlák:	35.931	125.434
<b>Összesen:</b>	<b>173.152</b>	<b>172.675</b>

## Függő Tartalék

	2018.12.31. (e Ft)	2019.12.31. (e Ft)
Állampapírok:	0	0
Pénzeszámlák:	2.992	4.104
<b>Összesen:</b>	<b>2.992</b>	<b>4.104</b>

## Szolgáltatási Tartalék

	2018.12.31. (e Ft)	2019.12.31. (e Ft)
Állampapírok:	83.107	103.693
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	8.172	10.569
Pénzeszámlák:	533	17.289
<b>Összesen:</b>	<b>91.812</b>	<b>131.551</b>

#### 4.5.9 A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása (e Ft)

Devizanem	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken (e Ft)	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken (e Ft)
HUF	116 137 854	126 872 084
EUR	10 008 935	10 899 541
GBP	0	0
USD	21 925 597	25 096 429
CHF	0	0
JPY	0	0
Egyéb	6 774 988	7 080 301
<b>Összesen</b>	<b>154 847 374</b>	<b>169 948 355</b>

#### 4.5.10 A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása (e Ft)

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok piaci értéken
<b>Összesen</b>	<b>154 847 374</b>	<b>169 948 355</b>	<b>90 000 870</b>
Európai Gazdasági Térség összesen	<b>134 351 590</b>	<b>146 428 685</b>	<b>66 481 200</b>
EU tagországok összesen	<b>134 351 590</b>	<b>146 428 685</b>	<b>66 481 200</b>
Ausztria	177 302	178 100	178 100
Cseh Köztársaság	1 966 677	2 355 721	2 355 721
Írország	1 342 523	1 489 469	1 489 469
Lengyelország	4 699 631	4 616 335	4 616 335
Magyarország	122 437 673	133 521 741	53 574 256
Németország	3 727 784	4 267 319	4 267 319
Egyéb országok	<b>20 495 784</b>	<b>23 519 670</b>	<b>23 519 670</b>
Amerikai Egyesült Államok	20 495 784	23 519 670	23 519 670

#### 4.5.11 A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos értékelés és jövőbeni elképzelések

A 2015 év elején elhatározott szándékot - miszerint a Pénztár szigorúan ragaszkodik a benchmark portfóliók követéséhez – ez évben is teljesítette.

2019-re vonatkozóan egyszer módosította az Igazgatótanács a befektetési politikát:

2019. január 1:

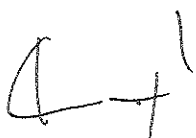
- módosításra kerültek a limitszabályok

A piaci folyamatokat a Pénztár továbbra is stabilan viseli. Tagsága elkötelezett és ennek megfelelően pénzügyileg is hozzájárul a Pénztár középtávú fennmaradásához. A piac meghatározó szereplőjeként a Pénztár kiemelten figyel a piaci újdonságokra és lehetőségekre.

A Pénztár hozam teljesítménye referencia indexhez-, inflációhoz- és versenytársakhoz képest is sikeresen megállta helyét 2019-ben is.

A nyugdíjpénztár hosszú távú jövőképe továbbra is képlékeny, a szabályozási környezethez alkalmazkodik.

Budapest, 2020. június 26.



.....  
Pataki Tamásné  
Az Igazgatótanács elnöke



.....  
Almási Ádám  
Ügyvezető