



*Kiegészítő melléklete*

*2025.12.31.*

## 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 és Számviteli politika .....</b>	<b>4</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	A taglétszám alakulása.....	9
4.2	A tartalékok bevétele, eredménye és állománya .....	12
4.2.1	A pénztári tartalékok eredménye.....	12
4.2.2	A pénztári tartalékok alakulása.....	20
4.3	A Pénztár gazdálkodása .....	29
4.3.1	Eszközök, források, követelések és kötelezettségek .....	29
4.3.2	Követelések .....	30
4.3.3	Aktív időbeli elhatárolások.....	31
4.3.4	Kötelezettségek .....	31
4.3.5	Passzív időbeli elhatárolások .....	34
4.4	A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók .....	35
4.5	Befektetési tevékenység .....	37
4.5.1	A Pénztár befektetéseinek általános jellemzői .....	37
4.5.2	Az egyes portfóliókra vonatkozó elvárások és befektetési előírások.....	42
4.5.3	Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban .....	53
4.5.4	A portfóliók hozamai .....	53
4.5.5	Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása.....	54
4.5.6	A Pénztár 2025. évi befektetési eredményei.....	54
4.5.7	A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása (e Ft) .....	59
4.5.8	A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása (e Ft).....	59
4.5.9	A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos értékelés és jövőbeni elképzelések.....	60

## Bevezető:

A vonatkozó jogszabályok alapján kötelező a könyvvizsgálat a Pénztárnál.

### Alapadatok:

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

2025 évre könyvvizsgálói díj: 2.100 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 képviselőire jogosult személyek, akik kötelezően az éves beszámoló aláírói:

Név: Pataki Tímea 2016.12.01-től IT elnök. Lakcíme: 1221 Budapest Temesvári út 39.

Név: Kutiné Csurgai Ágota 2024.07.01-től ügyvezető. Lakcíme 1222 Budapest Nap u. 10.

A beszámolót a Pénztár a [www.horizontmagannyuqdiipenztar.hu](http://www.horizontmagannyuqdiipenztar.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

2025.07.01-vel Letétkezelőt és számlavezető bankot váltottunk. Új partnerünk ezen feladatokban a Raiffeisen Bank Zrt., a Prémium Pénztárcsoport által kiírt pályázat útján került kiválasztásra.

Az UniCredit banknál vezetett alszámláink, vagyonkezelési- és értékpapírszámláink 2025.07.02-án lettek lezárva. A zökkenőmentes váltás és átállás miatt fenntartott főszámlánk, támogatási és működési költség számláink, illetve a vagyonkezelő függő alszámlánk 2026.07.01. napon lesz véglegesen lezárva.

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

2010. október 1-je óta a jogszabály módosítások következtében nem érkezik magánnyugdíjpénztári 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 Pénztár 2014.12.30-án tartott közgyűlése úgy döntött, hogy 2015. március 1-től bevezeti az egységes tagdíjat, melynek mértéke jelenleg havonként 200 Ft. A tagdíj legfeljebb két évre előre fizethető meg.

2014 évtől kezdődően a Pénztár hosszú távú működéséhez szükséges feltételek biztosítása érdekében támogatást kér Pénztártagjaitól, melynek várt összege jelenleg évi 10.600 forint.

2024.07.01-jén a Szövetség Magánnyugdíjpénztár beolvadt a Horizont Magánnyugdíjpénztárba.

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

A magánnyugdíjpénztárakba érkező tagdíjbefizetések 2,5%-a költhető működésre illetve a likviditási tartalék növelésére a vagyonkezelés díj maximum 0,2 százalék lehet.

## *1.3 Hatósági ellenőrzések, intézkedések*

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 2025.01.06-án N-PR-IV-1/2025 sz. átfogó vizsgálatot indított a pénztárnál. A vizsgálat alá vont időszak: 2020. október 16-tól a vizsgálat lezárásának időpontjáig. A vizsgálat helyszíni szakasza 2025. február 28-án lezárult. Az MNB által készített H-JÉ-IV-B-8/2025. számú határozat a Pénztárhoz 2025. szeptember 23-án érkezett meg. A 4. pontot tartalmazó határozatban 400 eFt felügyeleti bírság megfizetésére kötelezte a Pénztárat.

## **2 Jogszabályi környezet és Számviteli politika**

A 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 pénzügyintézet – 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 tekint 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 nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok összege 3 százalékkal változik (növekszik vagy csökken)

A Pénztár a valutapénztárban lévő valutakészletet, a devizaszámlán lévő devizát, továbbá a külföldi pénzügyi értékre 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.

A Pénztár a kis értékű – a jogszabályban meghatározott egyedi beszerzési érték alatti – vagyoneértékű jogok, szellemi termékek, tárgyi eszközök beszerzési, előállítási költségét a használatbavételkor értékcsökkenési leírásként egy összegben elszámolja. A pénztár az amortizációs kulcsokat a kormányrendeletben meghatározott leírási kulcsokkal összhangban állapította meg. A normál amortizációt havonta - a hónap utolsó napján számolja el a használatba vett (aktivált) tárgyi eszközök után az üzembe helyezést, illetve a használatba vételt követő negyedév első napjától kezdődően.

A Pénztár a Számviteli politikáját 2023.08.01-jei hatállyal módosította (valamint 2024.07.01 hatállyal pontosította), a Sajátos könyvvizetési előírások fejezetében az Mpt. 74. § (4) bekezdésében foglalt költségelvonási módszertanának leírása tekintetében, mivel az SZMSZ 2023.05.26.-i módosításai alapján, a szabályzat hatályba lépését követően, a Pénztár a vagyonarányos költségelvonást a tagság megszűnésekor is alkalmazza.

### 3 Sajátos könyvvizetési 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. Az Átlépési és kilépési elszámolási szabályzatban 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 munkáltatóknak az egyéni nyugdíjbiztosítási befizetéseket teljes mértékben a társadalombiztosítás javára kell utalnia.

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 TB-be történő visszalépések következtében. 2024.07.01-el a Szövetség Magánnyugdíjpénztár beolvadásával taglétszámunk 8 514 fővel emelkedett.

A 2011. év óta eltelt időszakban több jogszabálymódosítás is történt, melyek alapjaiban változtatták meg a magánnyugdíjpénztári rendszert, és a működés feltételeit:

- a pénztár jogutód nélkül végelszámolással megszűnik, ha a tagdíjfizető tagok száma a megelőző hat hónap átlagában legalább kettő hónapon keresztül a taglétszám hetven százaléká alá csökken. Ennek a teljesülését az MNB kötelező adatszolgáltatás bekérésével ellenőrzi;
- a fedezeti tartalék javára: a tagdíjbefizetések legalább 97,5%-át jóvá kell írni;
- a befektetési hozamból levonható a működési és likviditási alapra eső egységes tagdíj a tagdíjat nem fizetőktől;
- 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;
- a vagyonekezelési díj maximum 0,2% lehet;
- a magánnyugdíjpénztárak járadékszolgáltatást nyújthatnak jóváhagyott szolgáltatási szabályzat alapján
- az egyéni számlák terhére költségelvonást lehet érvényesíteni, melynek mértéke az egyéni számla egyenlegének 0,3%-a a vagyonekezelői díjakkal együtt.

A Pénztár vezetése elkötelezett a hosszú távú működés fenntartásában, ezért a következő intézkedéseket tette:

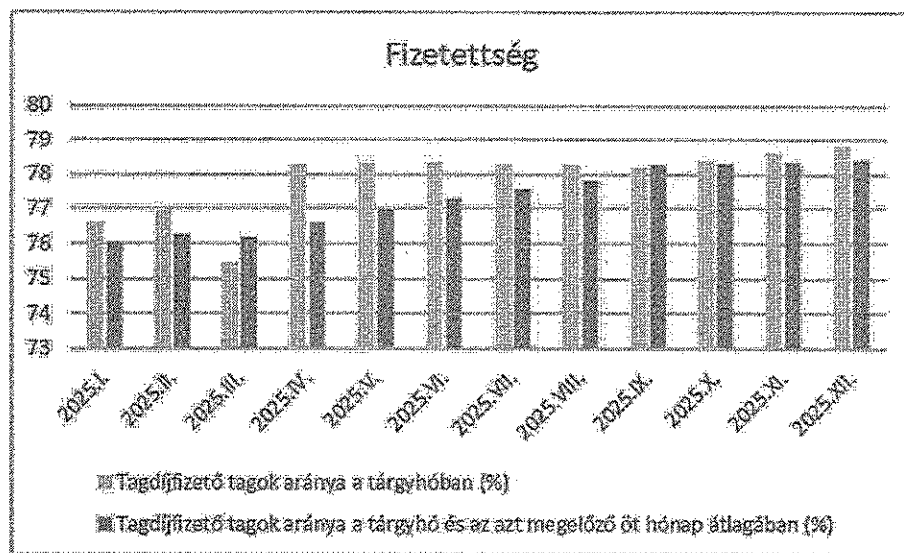
- a minimálisan fizetendő alaptagdíj kötelező mértéke havi 200 Ft, melyet elsősorban egy évre előre befizetéssel vár el a Pénztár
- a Pénztár hosszú távú működéséhez szükséges feltételek biztosítása érdekében támogatást vár Pénztártagjaitól, melynek mértéke 2023-tól 10 600 Ft/év. (Az elvárt támogatás összegének emelését a 2022. május 27.-én elfogadott SZMSZ módosítás tartalmazza.)
- az SZMSZ B.V:1.7 pontja szabályozza azt az eljárást is, melyet a Pénztár a tagdíjat nem fizető Pénztártagokkal szemben alkalmaz. A tagdíjfizetés elmulasztásának kezdő időpontjától a Pénztár jogosult a tag egyéni számlájának tárgyhavi befektetéséből származó hozamát – havonta a mindenkor pénztári egységes tagdíjnak a működési és likviditási tartalékokra jutó hányadnak megfelelő összeggel, de legfeljebb a hozam összegével – csökkenteni, és azt a működési és likviditási tartalék javára jóváírni.

A 2025. 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.

2025. februárjában újraindítottuk a befizetés ösztönző kampányunkat, melyben tájékoztattuk Pénztártagjainkat tagdíjfizetési kötelezettségükről, és az elvárt támogatás mértékéről. A kampány keretében ebben az évben is szerveztünk nyereményjátékot. Ezek eredményeként a befizető tagok aránya éves szinten meghaladta a 77,8%-ot, ami jelentősen magasabb, mint az elvárt 70%.

## Fizettség havi alakulása

	2025.I.	2025.II.	2025.III.	2025.IV.	2025.V.	2025.VI.	2025.VII.	2025.VIII.	2025.IX.	2025.X.	2025.XI.	2025.XII.
Tagdíjfizető tagok aránya a tárgyhóban (%)	76,59	76,93	75,46	78,26	78,31	78,36	78,28	78,29	78,21	78,37	78,62	78,83
Tagdíjfizető tagok aránya a tárgyhó és az azt megelőző öt hónap átlagában (%)	76,05	76,24	76,18	76,58	76,99	77,31	77,59	77,82	78,28	78,3	78,35	78,43



2025-ben a Pénztár a nem fizető tagok hozamából 404 ezer Ft-ot vont le, működési bevételként.

2026-ban újraindítottuk befizetés és támogatás ösztönző kampányunkat, melynek eredményeképp a Pénztár 2026. március 31-ig 196 millió Ft tagdíjbefizetést és 252 millió Ft tagi támogatást könyvelt le. A tagdíj-befizetők aránya a következő egy évre előre meghaladja a 70%-ot, ezzel a jogszabályi előírást a Pénztár már teljesítette.

2025. évre vonatkozóan teljes évet tartalmazó rövid távú terv nem készült. A pénzügyi tervre hivatkozás a további összehasonlításoknál is a 2025-2027 időszakra vonatkozó, módosított hosszú távú tervet jelenti, mely 2024. szeptemberében a Szövetség Magánnyugdíjpénztár beolvadása után készült.

## 4.1 A taglétszám alakulása

A Magánnyugdíjpénztár 39 406 fős taglétszámmal zárta a 2025-ös évet, mely adat a pénzügyi tervben foglalt 39 920 fős céltől -1,29%-al tér el.

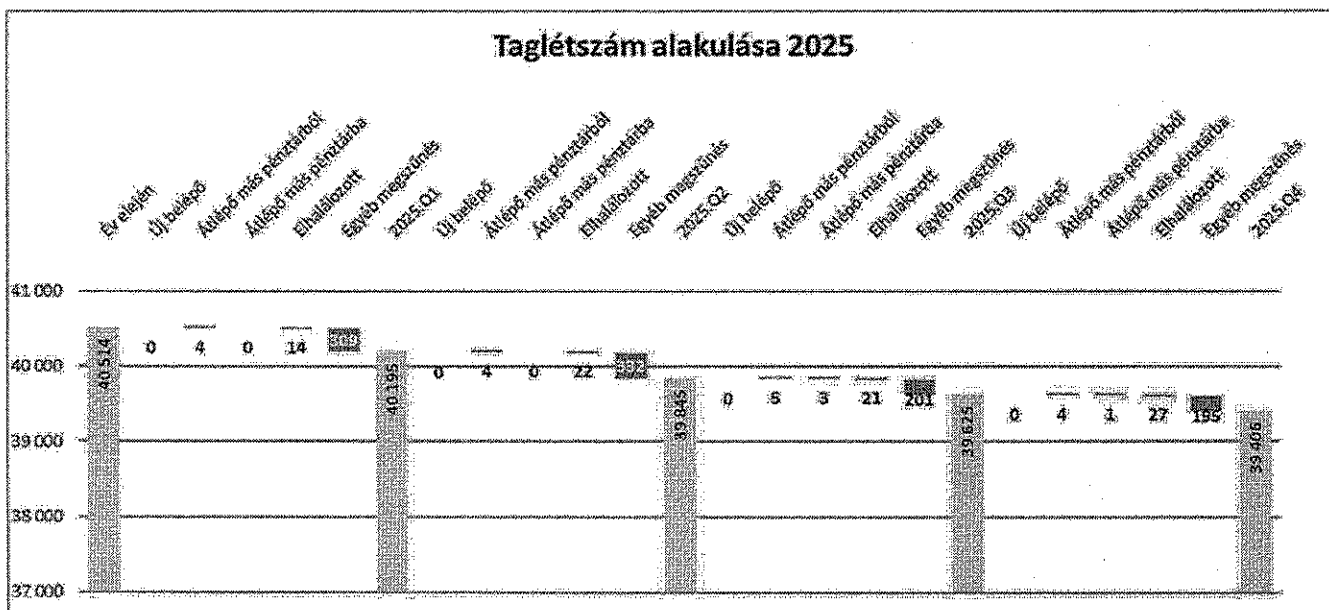
A negyedévenkénti záró taglétszámok alakulása (fő)

	2025. évi nyitó	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
Létszám	40 514	40 195	39 845	39 625	39 406

A Pénztári negyedéves záró adataiból számolt éves átlagos létszám 39 906 fő volt, ez 11,87 %-os emelkedést jelent az előző évhez képest.

Taglétszám változása (fő)

Megnevezés	Létszám
Tárgyév eleji létszám	40 514
Új belépő	0
Átlépő más pénztárból	17
ebből migrált	0
Átlépő más pénztárba	4
Elhalálozott	84
Rokkant nyugellátottá vált	0
Egyéb megszűnés	1 037
Tárgyév végi létszám	39 406
férfi	23 886
nő	15 520

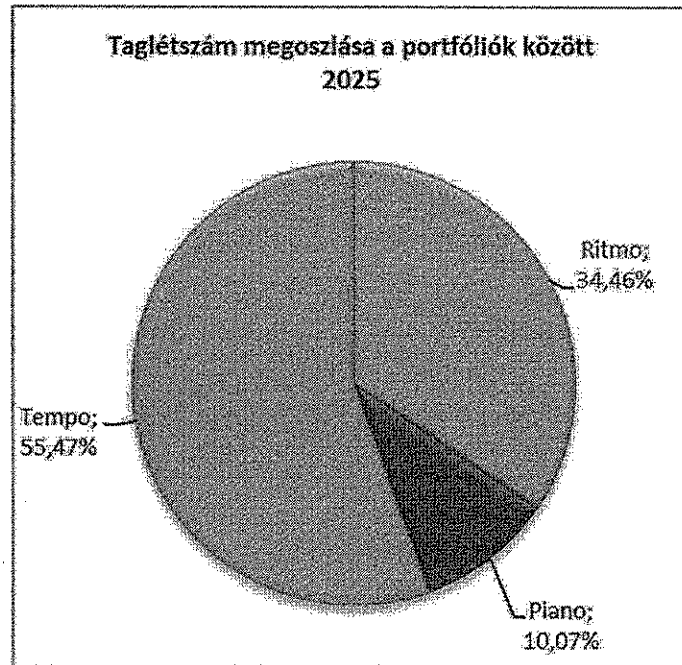


A belépők és átlépők száma a pénzügyi tervben 20 fő volt, mely 3 fővel meghaladja a tény adatot. A Pénztár nem végez aktív tagszervezési tevékenységet, és továbbra sem fizet tagszervezési jutalékot.

Az elvitt fedezet esetében a tervezett 829 fő helyett 1125 fő tagsági viszonya szűnt meg, melynek jelentős része, az egyéb megszűnés során megjelenő (1037 fő) TB visszalépő volt.

A tagság portfóliók közötti megoszlása 2025.12.31-én az alábbiak szerint alakult:

Növekedési (Tempo)	21 857 fő (55,47%)
Kiegyensúlyozott (Ritmo)	13 579 fő (34,46%)
Klasszikus (Piano)	3 970 fő (10,07%)



A portfóliók taglétszámában megfigyelhető, hogy a Növekedési (Tempo) portfólióban lévő tagok aránya 60,08%-ról 55,47%-ra csökkent, míg a Kiegyensúlyozott (Ritmo) és a Klasszikus (Piano) portfólió esetében enyhe növekedés mutatkozik.

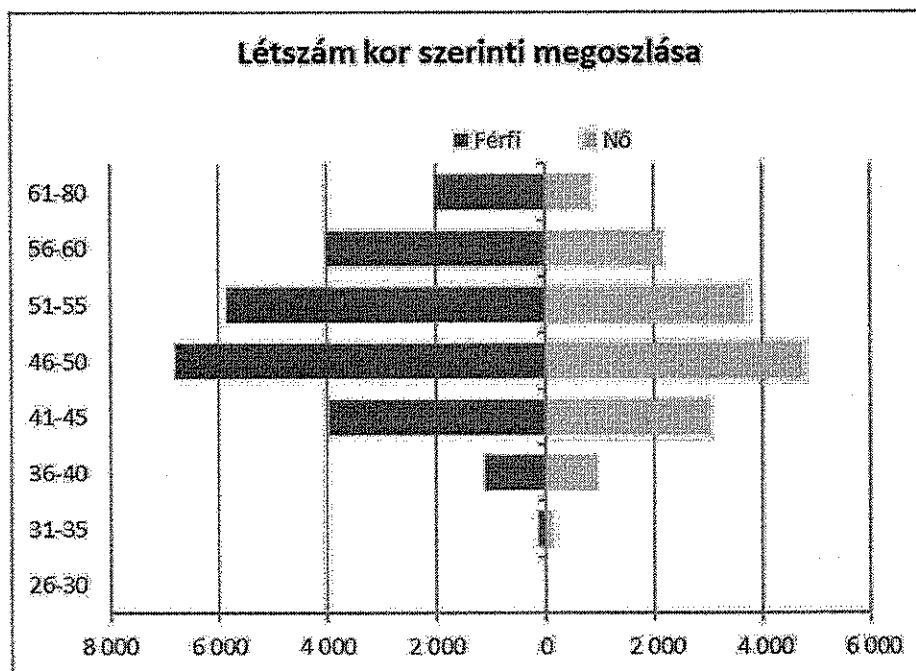
A tárgyév végi létszám része az 68 fő járadékos tag, szolgáltatási számláik egyenlege a szolgáltatási tartalékban van nyilvántartva.

### Tagság átlagéletkora (év)

Férfi	Nő	Teljes tagság
50,83	49,75	50,40

### Tagság megoszlása nem és korcsoport szerint

Korcsoport	Férfi	Nő	Összesen
<20	0,00%	0,00%	0,00%
21-25	0,00%	0,00%	0,00%
26-30	0,00%	0,01%	0,01%
31-35	0,59%	0,72%	0,64%
36-40	4,61%	6,09%	5,19%
41-45	16,58%	19,65%	17,79%
46-50	28,51%	30,46%	29,28%
51-55	24,49%	23,63%	24,15%
56-60	16,78%	13,98%	15,67%
61<	8,43%	5,47%	7,26%
	<b>60,62%</b>	<b>39,38%</b>	<b>100,00%</b>



## 4.2 A tartalékok bevétele, eredménye és állománya

Tartalékképzési arányok (a befizetés százalékában)

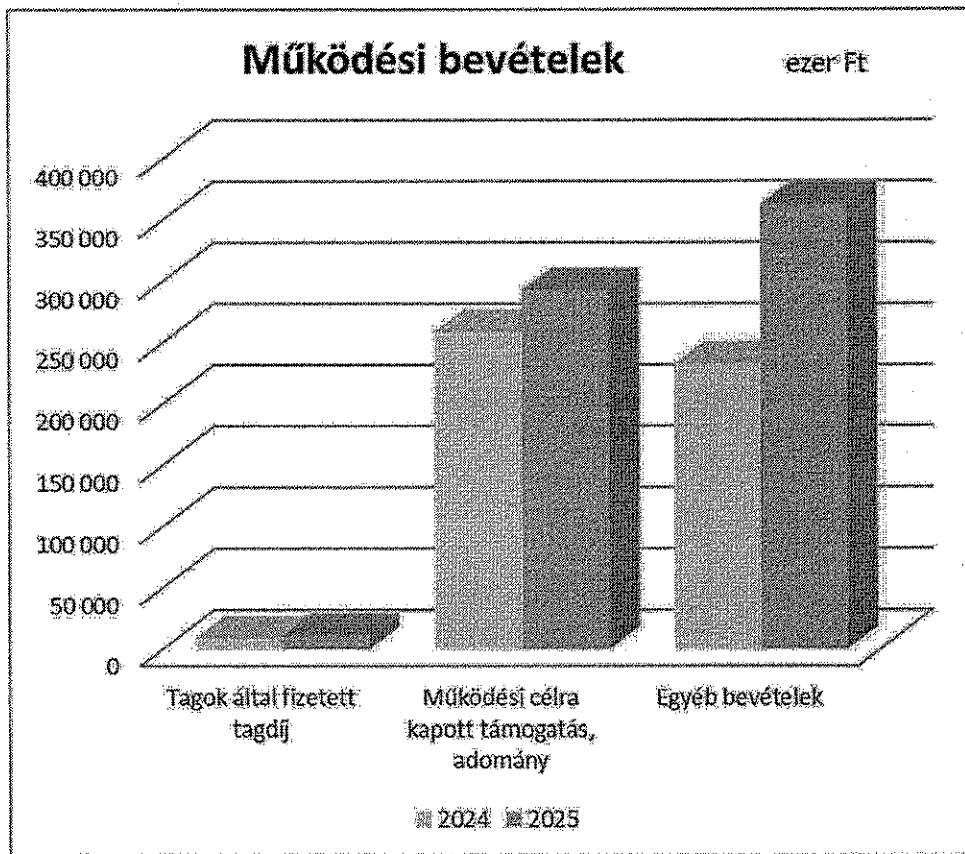
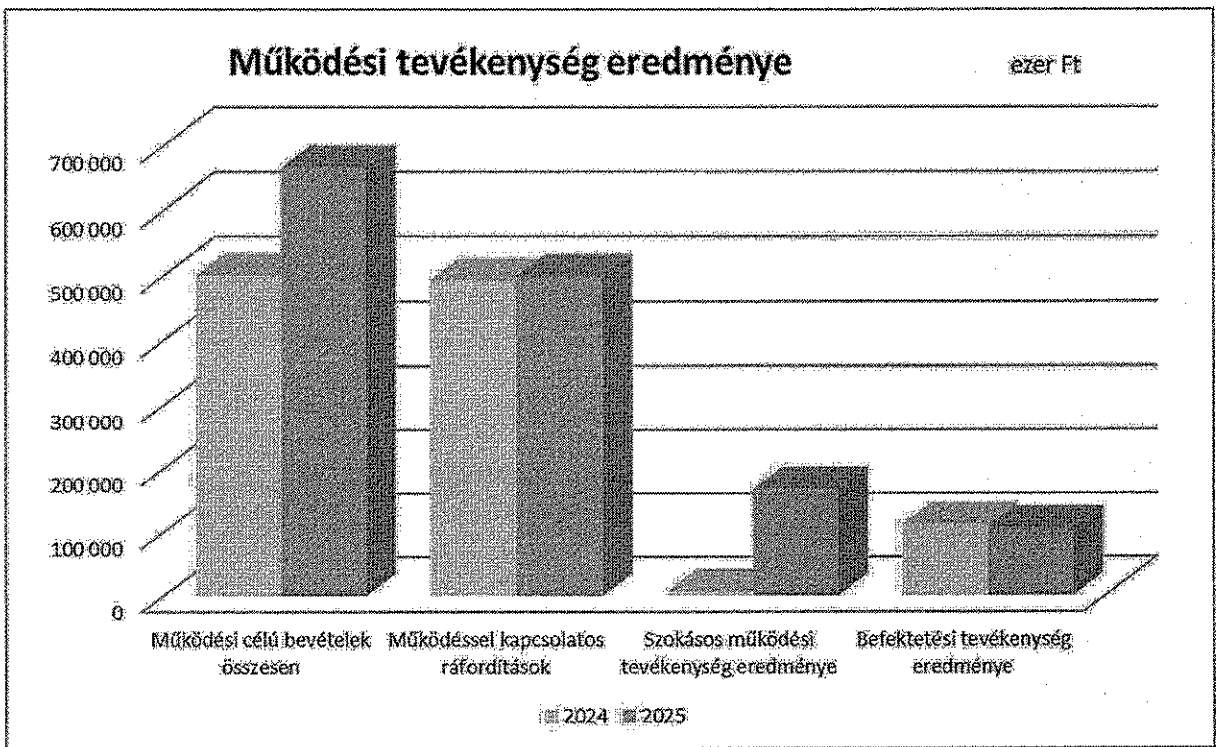
	Fedezeti tartalék (egyéni számlák)	Működési tartalék	Likviditási tartalék
	2015.01.01-től	2015.01.01-től	2015.01.01-től
Tagdíjak	97,50%	2,49%	0,01%
	2022.07.01-től	2022.07.01-től	2022.07.01-től
Tagdíjak	97,50%	2,50%	0,00%

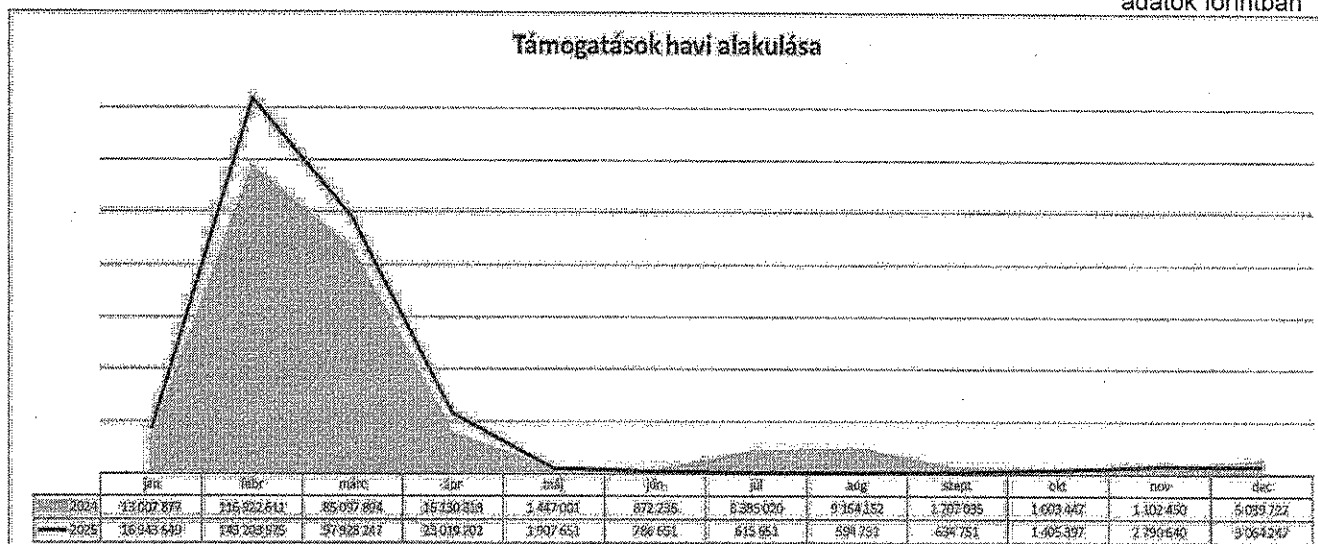
### 4.2.1 A pénztári tartalékok eredménye

Működési tevékenység eredménye	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Tagok által fizetett tagdíj	8 321	10 682
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés (-)	519	532
Utólag befolyt tagdíjak	1	0
Tagdíjbevételek összesen	7 803	10 150
Működési célra kapott támogatás, adomány	258 880	292 894
Pénztári befizetések összesen	266 683	303 044
Egyéb bevételek	232 427	362 571
Működési célú bevételek összesen	499 110	665 615
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	492 276	498 878
<b>Szokásos működési tevékenység eredménye</b>	6 834	166 737
<b>Befektetési tevékenység eredménye</b>	<b>110 391</b>	<b>105 169</b>
Értékelési különbözetben elszámolt várható hozam	-6 150	5 810
Értékelési különbözetből képzett működési céltartalék	6 150	-5 810
<b>Működési tevékenység eredménye</b>	<b>117 225</b>	<b>271 906</b>

A működési tevékenység eredményét a Pénztár a 2026. év nyitásával a Tartaléktőkébe helyezi.

A tényszámok alapján látható, hogy a Pénztár bevételeinek nagyobb része nem tagdíjbefizetésekből, hanem a tagok által utalt támogatásokból származik. A javasolt támogatási összegből 2024. évben befolyt 258.880 ezer Ft-hoz képest 13,14%-os növekedést mutat a 2025-ben kapott 292.894 eFt támogatás.





A Pénztár tervezett működési célú bevételeit (578.438 ezer Ft) a tény adat 87.709 eFt-al meghaladta.

Működési célú bevételek TERV számokkal való összehasonlításban	2025 Terv	2025 Tény	eltérés %
Tagok által fizetett tagdíj	7 269	10 682	47,0%
Működési célra kapott támogatás, adomány	291 978	292 894	0,3%
Egyéb bevételek	279 191	362 571	29,9%
	578 438	666 147	15,2%

A Pénztár 2025-ben is élt a magánnyugdíjról és a magánnyugdíj pénztárról szóló 1997. évi LXXXII. törvény (Mpt.) 74. § (4) bekezdésében foglalt költségelvonási lehetőséggel, melynek eredményeként 2025-ben összesen 352.837 eFt vagyonarányos költséget vont el a tagoktól növelve a Működési tevékenység eredményét. Ezen kívül végrehajtottuk a 2023 és 2024 évben levont vagyonarányos költségelvonások korrekcióját is (összesen 78.296 eFt), mely amiatt keletkezett, hogy ezekben az években a napi vagyonkezelési díjak megállapításánál a sikerdíjakat nem megfelelően vettük figyelembe. Ezért a vagyonkezelési díjak a ténylegesnél magasabb összeggel kerültek beszámításba a 0,3% költség megállapításánál. A korrekció jelentős összegű, ezért a beszámolóban az Előző évi beszámoló adatainál a Megállapított eltérések oszlopának megfelelő soraiban szerepeltetjük.

A bevételeket növelte a kilépési költség is 8.493 eFt összeggel, illetve 304 eFt egyéb bevétel, mely nagyrészt a továbbszámlázott költségek bevétele.

A Pénztár 2025. 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 532 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 17.828 ezer Ft eltérés figyelhető meg a tervekhez képest. A pénzügyi tervben szereplő 481.050 ezer Ft helyett 498.878 ezer Ft-ot tett ki a ráfordítás.

Működési célú kiadások TERV számokkal való összehasonlításban	2025 Terv	2025 Tény	eltérés %
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	481 050	498 878	3,71%
Befektetési tevékenység eredménye	58 925	105 169	78,48%
	539 975	604 047	11,87%

KÖLTSÉGEK	2025 TÉNY	2025 TERV	ELTÉRÉS
Anyagköltség	8 091	7 177	914
Adminisztrációs díj	0	0	0
Könyvszolgáltatás	1 566	3 006	-1 450
Aktuáriusi díj	3 583	3 642	-59
Szaktanácsadási díj	2 979	3 031	-52
Közzétételi és reklámköltség	18 800	20 029	-1 229
Bérelti díj	12 205	10 487	1 718
Egyéb igénybevett szolgáltatások	180 600	165 142	15 458
Bankköltségek	13 617	10 200	3 417
Egyéb szolgáltatások	1 907	1 856	51
Személyi jellegű ráfordítások	165 388	171 271	-5 883
Értécsökkenési leírás	3 690	5 258	-1 568
Felügyeleti díj	85 292	78 888	6 404
Egyéb költségek, ráfordítások	1 170	1 063	107
	498 878	481 050	17 828

A szokásos működési tevékenység eredménye 166.737 ezer Ft.

A Pénztár működési portfóliójának vagyionkezelését az APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. végezte.

A befektetési tevékenység eredménye 105.169 ezer Forint.

A Pénztár 2025. évben működési céltartalékot, a működési tartalék befektetéséhez kapcsolódóan, az Értékelési különbözetben elszámolt várható hozamra képzett 5.810 eFt összegben.

A működési eredményt a terv 156.313 ezer Ft-ra becsülte, a Pénztár ennél magasabb, 271.906 ezer Ft nyereséggel zárta az évet, ami a tervezetnél magasabban teljesült bevételeknek és hozamnak köszönhető.

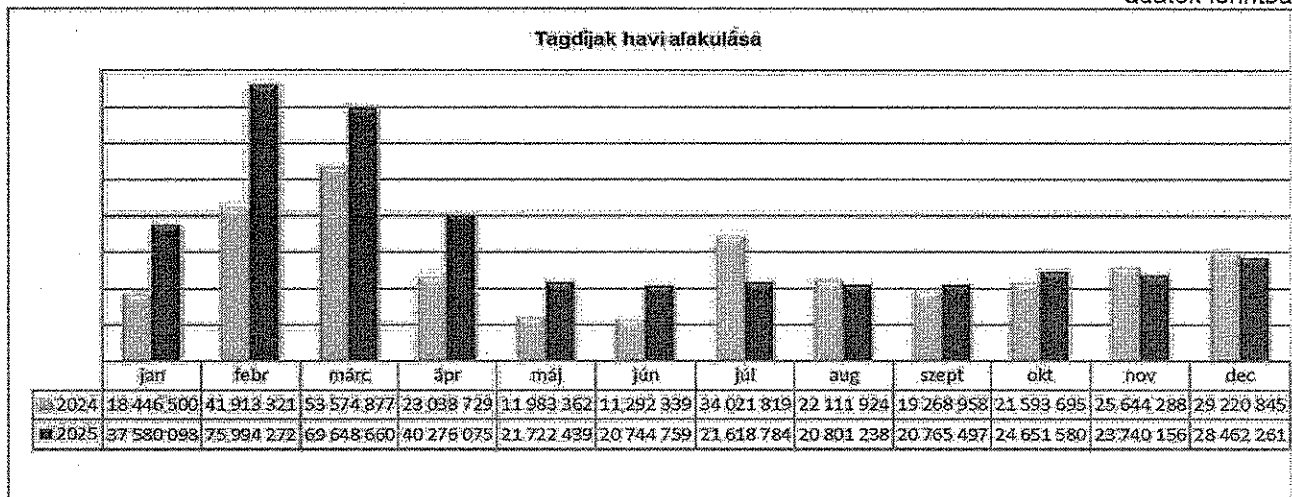
### A fedezeti tartalék eredménye

adatok ezer Ft-ban

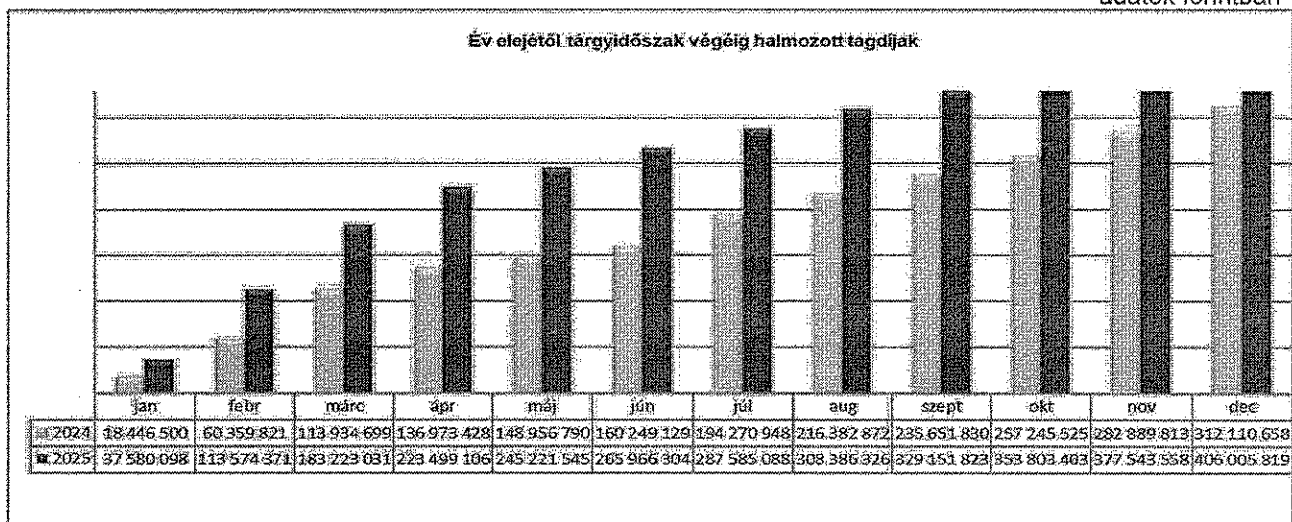
	2024	2025
Tagok által fizetett tagdíj	324 538	416 599
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	20 236	20 754
Utólag befolyt tagdíjak	6	11
Tagdíjbevételek összesen	304 308	395 856
Szolgáltatási célú egyéb bevételek	20 223	20 747
<b>Egyéni számlán jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen</b>	<b>324 531</b>	<b>416 603</b>
Egyéni számlán elszámolt szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	20 223	20 747
Befektetési tevékenység bevételei összesen	29 616 944	33 713 107
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	3 860 218	6 019 814
<b>Befektetési tevékenység eredménye</b>	<b>25 756 726</b>	<b>27 693 293</b>
<b>Fedezeti céltartalék képzés</b>	<b>26 061 034</b>	<b>28 089 149</b>

Az előző évhez hasonlóan a fedezeti tartalék eredményében a tagdíjbevételek nem képviselnek érdemi részt, összegszerűen azonban jelentős emelkedés figyelhető meg, főként az előző évi migráció hatása miatt. A tagok az elvárt tagdíjon felül is fizetnek be tagdíjat. Az elvárt tagdíjat a tagok csaknem 78%-a megfizette.

adatok forintban



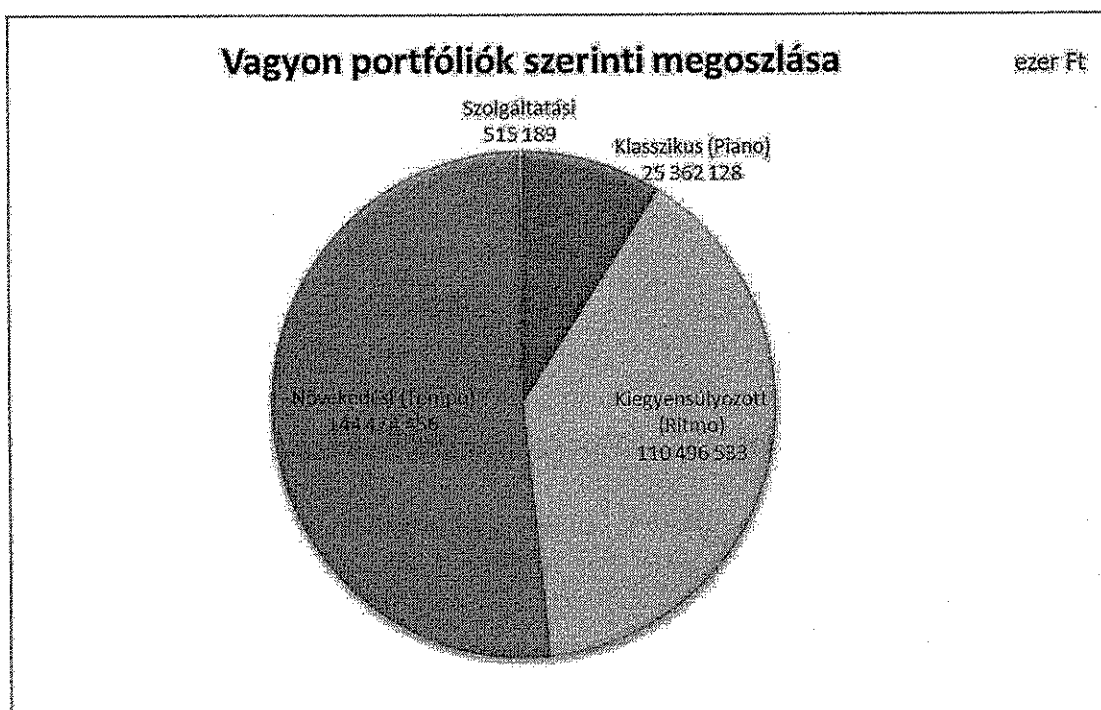
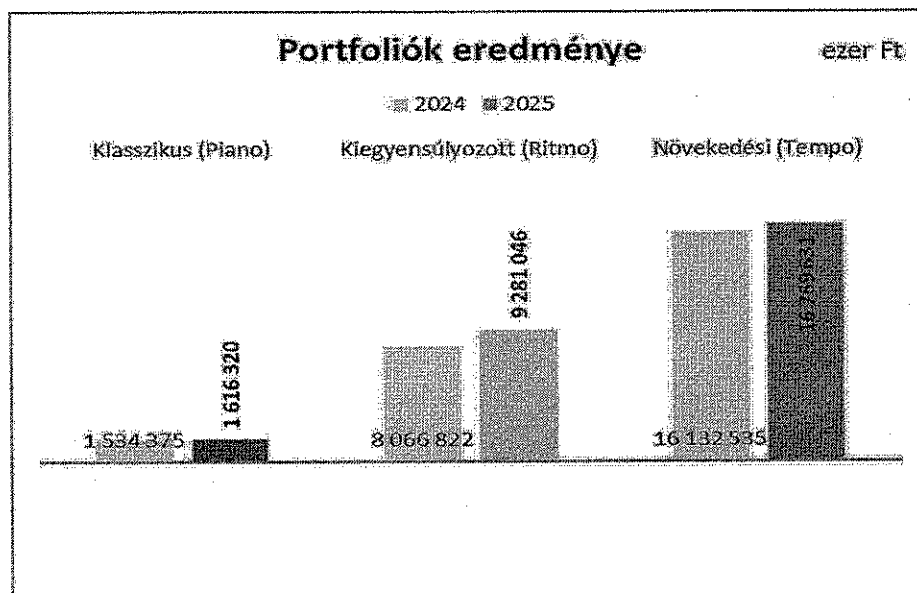
adatok forintban



A Pénztár 2025. 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 20.754 ezer Ft, ami megjelenik az egyéb bevételek és az egyéb ráfordítások között is.

A Pénztár a fedezeti tartalékon befektetési tevékenység eredményeként 27.693.293 ezer Ft nyereséget ért el, mely az előző évi 25.756.726 ezer Ft nyereséghez viszonyítva 1.936.567 ezer forinttal magasabb.

Ebből az egyéni számlák portfólióinak eredménye 27.666.998 ezer Ft, a szolgáltatási tartalék eredménye 26.295 ezer Ft.



**A likviditási tartalék eredménye**

adatok ezer Ft-ban

	2024	2025
Tagok által fizetett tagdíj	0	0
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	0	0
Utólag befolyt tagdíjak	0	0
Tagdíjbevételek összesen	0	0
Likviditási és kockázati célú egyéb bevételek	35	0
Likviditási és kockázati célú egyéb ráfordítások	0	0
Befektetési tevékenység bevételei összesen	18 718	18 383
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	393	559
Befektetési tevékenység eredménye	18 325	17 824
<b>Likviditási és kockázati céltartalék képzés</b>	<b>18 360</b>	<b>17 824</b>

Likviditási és kockázati célú egyéb bevételként jelenik meg azon elhunyt Pénztártagok vagyona, melyeknek kifizetése az örökösök, kedvezményezettek valamely adatának vagy azonosításának hiánya miatt nem lehetséges, és bírói letétbe sem helyezhető. A Pénztár ezeket a pénzeszközöket kifizetésig a likviditási alapba helyezi át. 2025-ben ilyen nem történt.

2025-ben a likviditási céltartalék képzés, a befektetési tevékenység eredményének köszönhetően, pozitív eredménnyel zárult.

<b>Tartalékképzési arányok</b> 2025.01.01-2025.12.31	Fedezeti	Működési	Likviditási	adatok ezer Ft-ban Összesen
Tagok által fizetett tagdíj	416 599	10 682	0	427 281
Felosztás aránya	97,50%	2,50%	0%	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>	195 521	271 906
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	3 288	3 288
Immateriális javakra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra és felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékben bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-658	403
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 (+/-)	-307 366	-152 460
Tartaléktőke állomány változása (+/-)	125 125	170
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-77 781 482	-22 673 997
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-4 370	5 809
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	7	-3
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	310 904	-89 238
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	4 516	-254
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Egyéb azonosítatlan (függő) befizetések állományváltozása (+/-)	4 429	222
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	308 778	152 329
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-726	878
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	100 370	-37 768
<b>Fedezeti céltartalék képzés (+)</b>	26 061 034	28 089 149
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási és kockázati céltartalékból (+)	1 227	1 212
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	157 378	243 895
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	2	128
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	45 779	16 469

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	1	2
	c	d
Társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépő pénztártag miatt fedezeti céltartalék felhasználása (-)	4 113 940	5 003 298
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	2 101 414	2 760 790
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	20 332	25 756
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozása (+/-)	51 383 548	-345 057
<b>Likviditási és kockázati céltartalék képzés (+)</b>	18 360	17 824
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	2	128
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	1 227	1 212
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási és kockázati céltartalék állományváltozás (+/-)	492	-169
<b>Pénzeszköz változás</b>	-5 702 317	-2 319 386
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-5 702 317	-2 319 386

## 4.2.2 A pénztári tartalékok alakulása

### 4.2.2.1 Fedezeti tartalék

Egyéni számlák	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
<b>Nyitó állomány</b>	189 032 941	260 252 149
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	324 531	416 603
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	157 378	243 895
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	28 152 823	23 617 107
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet	1 440 505	10 068 746
Likviditási, kockázati tartalékokból átcsoportosítás	1 227	1 212
Tartaléktőkéből átcsoportosítás	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	99 850	101 249
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	2 101 414	2 760 790
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	4 113 940	5 003 298
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés egyéni számlákról	2	128
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	45 779	16 469
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	20 223	20 747
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	3 859 596	6 018 856
Egyéb változás	51 383 548	-345 057
<b>Egyéni számlák záró állománya</b>	<b>260 252 149</b>	<b>280 333 118</b>

Az egyéni számlák tartaléka 7,72 %-os növekedést mutat az előző évhez képest.

A 2024.évi Egyéb változás összegét és a záró állományt módosítja az Egyéb változás sorban kimutatott 2025.12.31-én végrehajtott 2023 és 2024 évben levont vagyonarányos költségek korrekciója (összesen 78.296 eFt), mely amiatt keletkezett, hogy ezekben az években a napi vagyonekezelési díjak megállapításánál a sikerdíjakat nem megfelelően vettük figyelembe. Ezért a vagyonekezelési díjak a ténylegesnél magasabb összeggel kerültek beszámításba a 0,3% költség megállapításánál.

Az egyéni számlák állományának tárgyévi növekedésében a hozam volt a meghatározó.

Az Egyéb változásnál csökkentő tételként jelenik meg, hogy a Pénztár 2025-ben is élt a magánnyugdíjról és a magánnyugdíj pénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény (Mpt.) 74. § (4) bekezdésében foglalt költségelvonási lehetőséggel, melynek eredményeként 2025 évre vonatkozóan összesen 352.837 eFt vagyonarányos költséget vont el a tagoktól növelve a Működési tevékenység eredményét.

Az Egyéb változás összege továbbá tartalmazza csökkentő tételként a levont portfólió váltási díj (437 eFt) illetve a nem fizetők esetében az elvárt tagdíj, működési részének levonását (404 eFt) is. Növelő tétel ezen a soron az örökös nélkül elhunyt pénztártagok vagyonának felosztása az egyéni számlák között (8.536 eFt).

2025-ben a kilépők 24,27 %-al több vagyont vittek el az előző évihez képest.

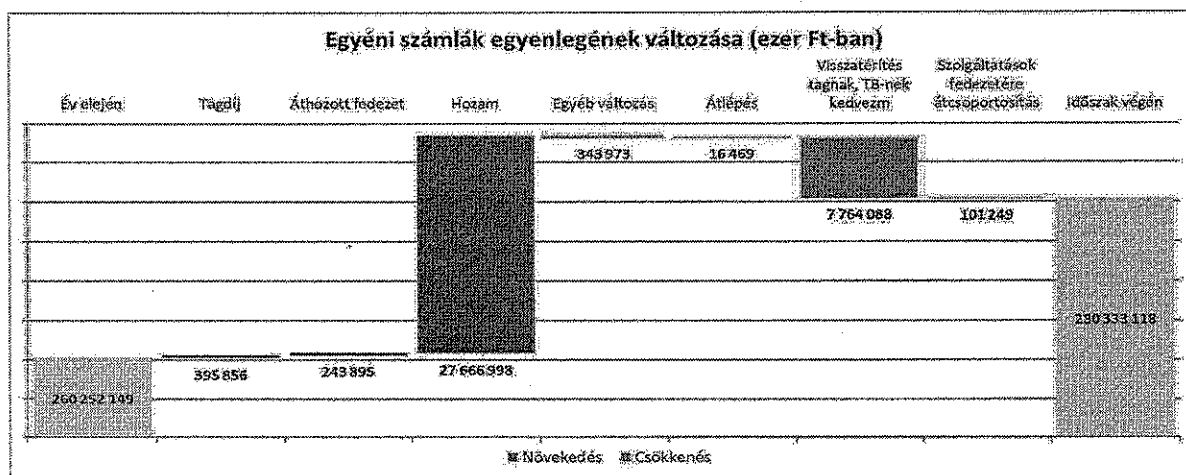
Továbbra is a 2015 évtől a Társadalombiztosítási rendszerbe megnyílt visszalépési lehetőséggel élők teszik ki a kilépők jelentős részét.

A következő táblázat mutatja a visszalépők elvitt vagyonát:

TB visszalépés miatti egyéni számla csökkenés	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Tagoknak reálhozam, tagdíj kiegészítés, tag által fizetett tagdíj kifizetés	1 555 567	2 131 985
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	4 113 940	5 003 298
<b>Összesen</b>	<b>5 669 507</b>	<b>7 135 283</b>

2025-ben összesen 1037 fő szüntette meg tagságát a Társadalombiztosítási rendszerbe történő visszalépés miatt, amely 19%-os növekedést mutat az előző évi 869 főhöz képest. Az elvitt vagyon értékéből látszik, hogy visszalépő tagok átlagegyenlege 5,46%-al magasabb volt 2025-ben, mint 2024-ben.

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 visszakerülő tételekre jutó hozam.



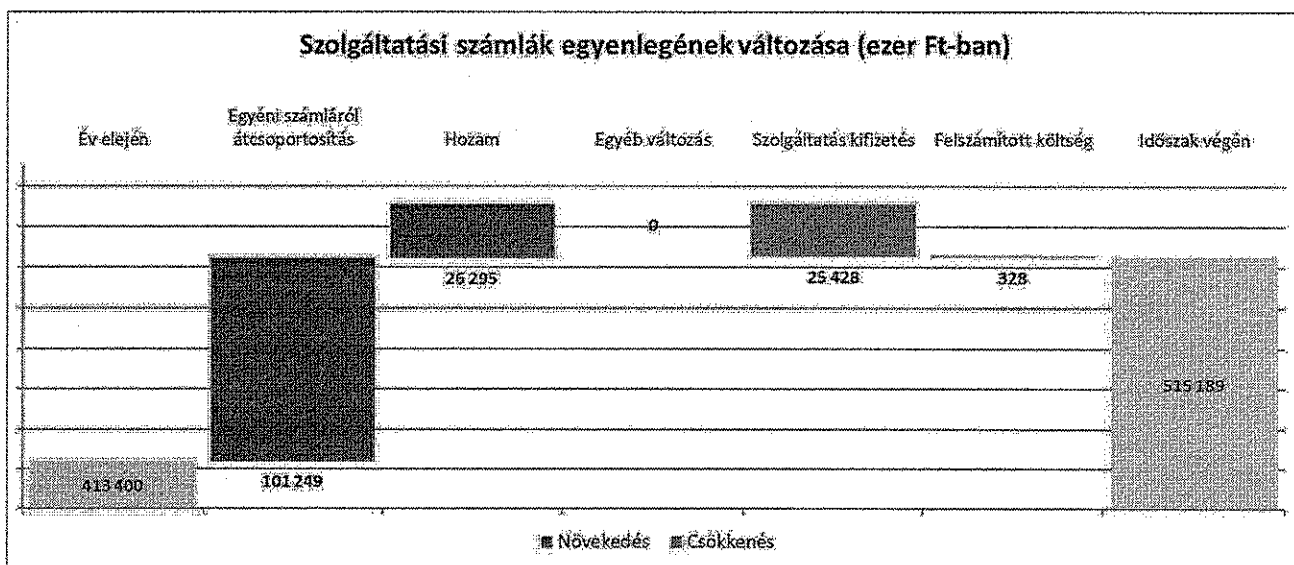
Szolgáltatási számlák	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
<b>Nyitó állomány</b>	<b>310 888</b>	<b>413 400</b>
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	99 850	101 249
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés	0	0
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek	22 572	19 715
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet	1 044	7 539
Likviditási és kockázati tartalékokból átcsoportosítás	0	0
Tartaléktökből átcsoportosítás	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	20 064	25 428
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	268	328
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások	622	958
Egyéb változás	0	0
<b>Szolgáltatási tartalék záró állománya</b>	<b>413 400</b>	<b>515 189</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. 2024-ben már 68 tag élt a lehetőséggel. Részükre 25.428 ezer forint járadékot fizettünk ki a tárgyévben.

A felszámított adminisztrációs díj és a szolgáltatások folyósításával kapcsolatos költség (banki utalás költsége, tranzakciós illeték) összesen 328 ezer Ft értékben merült fel.

A 2025. évben a járadékosok a hozamosztás során 26.296 ezer Ft hozamot kaptak, mely 14,4 %-al magasabb mint a 2024-ben felosztott 22.994 ezer forint.

A szolgáltatási tartalék nagyarányú növekedését főleg az egyéni számlákról átcsoportosított összeg indokolja, mivel járadékos tagjaink száma 2025-ben 12 fővel emelkedett.



Szolgáltatás típus megnevezése	Érintett tagok száma		Egyéni számláról szolgáltatásra átvett összeg (ezer Ft)		
	év	2024	2025	2024	2025
Pénztári járadék		10	12	99 850	101 249

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	321 524
A tárgyévet követő hatodik év elejétől a 14. év végéig az öregségi nyugdíjkorhatárt elérő női tagok húsz százalékának összesített egyéni számla egyenlegének egy százaléka	84 049
<b>Saját tevékenységi tartalék összesen</b>	<b>485 573</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 tőkét, a tartaléktőkét és a működés tárgyévi eredményét	831 177
A likviditási és kockázati céltartalék 70%-át, ide nem értve a saját tevékenységi tartalékot	164 737
<b>Saját tevékenységi tartalék fedezete összesen</b>	<b>995 914</b>

Az elvárt tartalék szintet a Pénztár által biztosított tartalék jelentősen, 510.341 ezer forinttal haladja meg.

## Fedezeti céltartalék alakulása a 2025. évi pénzügyi terv tükrében

Egyéni számlák	adatok ezer Ft		
	TERV	TÉNY	ELTÉRÉS
<b>Nyitó állomány</b>	251 321 251	260 252 149	8 930 898
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	283 485	416 603	133 118
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	178 821	243 895	65 074
<b>Egyéni számlán jóváírt nettó hozam</b>	14 048 195	27 666 998	13 618 803
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	14 714 898	18 129 670	3 414 772
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet		10 068 746	10 068 746
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	666 703	531 418	-135 285
Likviditási, kockázati tartalékokból átcsoportosítás	298	1 212	914
Tartaléktökből átcsoportosítás	0	0	0
<b>Egyéni számla csökkenés</b>	5 830 563	7 881 934	2 051 371
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	152 007	101 249	-50 758
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	2 044 452	2 760 790	716 338
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	3 634 104	5 003 298	1 369 194
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés egyéni számlákról	0	128	128
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	0	16 469	16 469
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	0	20 747	20 747
Egyéb változás (+/-)	-273 772	-345 057	-71 285
<b>Egyéni számlák záró állománya</b>	<b>259 727 715</b>	<b>280 333 118</b>	<b>20 605 403</b>

A pénzügyi tervben nem jelenik meg külön soron a hitelezési veszteség, de 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 szolgáltatási célú bevételek 47%-kal, míg a jóváírt hozam 97%-kal meghaladta a tervezett összeget.

Átlépők által hozott fedezet 36%-kal meghaladta a tervezettet, ugyanakkor a tervhez képest 3 taggal kevesebb lépett át más pénztárból.

Egyéni számlát csökkentő tételek esetében a szolgáltatási tartalékba átcsoportosított összeg 33%-kal a tervezett alatt maradt, de a járadékos tagok létszáma év végére 2 fővel lépte túl a tervezett 66 főt.

A Tagoknak, kedvezményezetteknek történt visszafizetések 37%-kal magasabb szintjét a Társadalombiztosítási rendszerbe visszalépőknek a tervezettől (702) jelentősen magasabb (1037 fő) tény adat magyarázza, ugyanakkor 115 fő helyett 84 tagunk elhalálozásáról értesültünk, de az Ő vagyonuk is jelentősen több volt mint a tervezett.

A más pénztárba átlépőknél a tény adatnál 8 fővel több szerepelt a tervben, ez 67%-os eltérést jelent.

Szolgáltatási tartalék	adatok ezer Ft-ban		
	TERV	TÉNY	ELTÉRÉS
<b>Nyitó állomány</b>	426 340	413 400	-12 940
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	152 007	101 249	-50 758
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés	0	0	0
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek	22 944	19 715	-3 229
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet	0	7 539	7 539
Likviditási és kockázati tartalékokból átcsoportosítás	0	0	0
Tartaléktökből átcsoportosítás	0	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	27 969	25 428	-2 541
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	321	328	7
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások	1 148	958	-190
Egyéb változás	0	0	0
<b>Szolgáltatási tartalék záró állománya</b>	<b>571 853</b>	<b>515 189</b>	<b>-56 664</b>

2025-ben a szolgáltatási tartalékba átcsoportosított összeg 33%-kal a tervezet alatt maradt, míg a járadékos tagok létszáma év végére 2 fővel lépte túl a tervezett 66 főt.

A hozam és az értékelési különbözet összesen 19%-kal túlteljesítette a tervet.

A ráfordítások között a pénztári szolgáltatások a tervezettnél 9%-kal alacsonyabban teljesültek, a befektetéssel kapcsolatos ráfordítás szintén 17%-kal alacsonyabb lett a tervezett összegnél.

#### 4.2.2.2 Működési tartalék

Működési tartalék változásának bemutatása	adatok ezer Ft-ban	
		2025
Induló tőke	Nyitó	40 000
Tartalék tőke	Nyitó	1 570 346
Tartalék tőke	Előző évi eredmény átvezetése	195 521
Tartalék tőke	Likviditási tartalékból átcsoportosítás	0
Tartalék tőke	Likviditási tartalékba átcsoportosítás	0
Tartalék tőke	Függő hozam átcsoportosítás	170
<b>Működési tevékenység eredménye</b>	Nyitó	195 521
Működési tevékenység eredménye	Előző évi eredmény átvezetése	-195 521
Működési tevékenység eredménye	2025. évi eredmény	271 906
<b>Saját tőke összesen</b>		<b>2 077 943</b>

Az Előző évi eredmény átvezetése sor összegét a 2024. évi beszámoló adataihoz képest növeli, így nem a 2025. évi eredményben jelenik meg a 2025.12.31-én végrehajtott 2023 és 2024 évben levont vagyonarányos költségek korrekciója (összesen 78.296 eFt), mely amiatt keletkezett, hogy ezekben az években a napi vagyonkezelési díjak megállapításánál a sikerdíjakat nem megfelelően vettük figyelembe. Ezért a vagyonkezelési díjak a ténylegesnél magasabb összeggel kerültek beszámításba a 0,3% költség megállapításánál.

Működési tartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Induló tőke	40 000	40 000
Tartalék tőke	1 445 435	1 766 037
Beolvadó (Szövetség) Pénztár	124 911	0
Működés tárgyévi eredménye	195 521	271 906
Értékelési különbözetből képzett működési céltartalék	31 399	37 208
<b>Záró érték</b>	<b>1 837 266</b>	<b>2 115 151</b>

#### 4.2.2.3 Likviditási tartalék

A Pénztár az év végén az alábbi likviditási céltartalékokkal rendelkezett:

Egyéb kockázatokra képzett céltartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
<b>Nyitó állomány</b>	<b>194 474</b>	<b>211 778</b>
Tárgyévben egyéb kockázatra képzett céltartalék (+)	16 982	17 301
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 (+)	322	70
Egyéb kockázati tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Egyéb kockázati tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Egyéb kockázati tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Egyéb kockázati tartalék felhasználása egyéb célra (-)	0	0
<b>Egyéb kockázati tartalék záró állománya</b>	<b>211 778</b>	<b>229 149</b>

Az egyéb kockázatokra képzett céltartalékokra 2025-ben nem történt átcsoportosítás. Az Egyéb kockázati tartalék egyéb bevételei soron a visszautalandó függő tételekre jutó hozam jelenik meg.

Likviditási portfólió értékelési különbözetéből képzett céltartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
<b>Nyitó állomány</b>	<b>6 005</b>	<b>6 334</b>
Tárgyévben Értékelési különbözetre képzett céltartalék (+)	329	-812
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 tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalék felhasználása egyéb célra (-)	0	0
<b>Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya</b>	<b>6 334</b>	<b>5 522</b>

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

#### 4.2.2.4 Likviditási tartalék – függő hozam

Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
<b>Nyitó állomány</b>	<b>8</b>	<b>2</b>
Tárgyévben függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	1 049	1 333
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	2	128
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás működési tartalékból (+)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba egyéb bevételei (+)	405	2
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	1 227	1 212
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási számlára (-)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	214	169
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból felhasználás egyéb célra (-)	21	70
<b>Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalék záró állománya</b>	<b>2</b>	<b>14</b>

A Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás egyéni számláról: 128 eFt, egyéni számláról sztorozott tételekre jutó függőhozam.

Demográfiai kockázatokra a Pénztár 2025-ben sem képzett céltartalékot.

Demográfiai kockázatokra képzett tartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
<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 2025-ben a tartalékok alakulásánál bemutatott átcsoportosításokat hajtotta végre, jogszabályi, szabályzati előírás alapján.

### 4.3 A Pénztár gazdálkodása

#### Jelentős események

A Pénztár gazdálkodásában 2025. évben történt jelentős esemény a bevezetőben is részletezett Számlavezető bank és Letétkezelő váltása volt.

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

##### Tárgyi eszközök és immateriális javak

A Pénztár december 31-én 9.897 ezer Ft nettó értéken rendelkezett immateriális javakkal.

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Bruttó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok, szellemi termékek	224 292	0	0	224 292

Megnevezés	Értékcsökkenés			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok, szellemi termékek	211 107	3 288	0	214 395

Megnevezés	Nettó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok, szellemi termékek	13 185	0	3 288	9 897

A Pénztár december 31-én nem rendelkezett működtetett ingatlanokkal.

A Pénztár december 31-én 255 ezer Ft nettó értéken rendelkezett Gépekkel, berendezésekkel, felszerelésekkel.

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Bruttó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Ügyviteli és számítástechnikai gépek, berendezések felszerelések	5 310	0	0	5 310
Egyéb gépek, berendezések, felszerelések	36	0	0	36

Megnevezés	Értékcsökkenés			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Ügyviteli és számítástechnikai gépek, berendezések felszerelések	4 652	403	0	5 055
Egyéb gépek, berendezések, felszerelések	36	0	0	36

Megnevezés	Nettó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Ügyviteli és számítástechnikai gépek, berendezések felszerelések	658	0	403	255
Egyéb gépek, berendezések, felszerelések	0	0	0	0

#### 4.3.2 Követelések

A pénztár 2025. december végén fennálló követelését a pénztártaggal, munkáltatókkal szemben az alábbi táblázat tartalmazza:

A Pénztár követelése pénztártaggal, munkáltatókkal szemben	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Pénztártaggal szembeni tagdíjkövetelések	11	7
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>11</b>	<b>7</b>

2025-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 6 800 Ft volt, amit 33 tag 2025-ben befolyt, de egyéni számlára 2026-ben (mérlegkészítésig) felosztott tétele tett ki.

Tagdíjkövetelések korosság szerint megosztása	adatok ezer Ft-ban
30 napnál korábbi	7
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>7</b>

Egyéb követelések	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Követelés munkavállalókkal szemben	0	0
Költségvetéssel szembeni követelés	0	0
Értékpapír tranzakcióból származó követelések	2 620	3 507
Portfóliók közötti átcsoportosításból származó követelések	840 413	992 202
Különféle egyéb követelések	3 522	3 310
Tagokkal szembeni követelés	0	0
<b>Összesen</b>	<b>846 555</b>	<b>999 019</b>

Az egyéb követelések növekedését nagyrészt portfóliók közötti átcsoportosításból származó követelések pénzügyileg csak következő évben teljesített mozgásai okozták.

Elszámolt értékvesztés Megnevezés	adatok ezer Ft-ban			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Más pénztárral szembeni követelés ÉV	0	0	0	0
Tagokkal szembeni követelések ÉV	462	3 517	0	3 979

A fenti jogcímenek nyilvántartott követelések a mérlegkészítés dátumáig be nem folyt részére 100%-os értékvesztést képzett a Pénztár.

### 4.3.3 Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
<b>Költségek</b>		
Felelősségbiztosítás	915	0
Csoportos biztosítás	31	63
Bérleti díj	2 291	2 278
Tanusítvány díj (beolvadó pénztár)	72	0
Parkolási díj	0	90
<b>Bevételek</b>		
Továbbszámlázott mobilköltség	0	0
<b>Összesen</b>	<b>3 309</b>	<b>2 431</b>

A 2025.12.31-én kimutatott aktív elhatárolások a 2025-ban kifizetett, de 2026-ra vonatkozó költségeket tartalmazzák.

### 4.3.4 Kötelezettségek

#### Hosszúlejáratú kötelezettségek

A Pénztárnak hosszú lejáratú kötelezettségei 2025 december 31-én nem álltak fenn.

#### Rövid lejáratú kötelezettségek

Tagokkal, átlépőkkel, kedvezményezettekkel szemben	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Pénztártagokkal, kedvezményezettekkel szemben	276 483	246 455
Átlépőkkel, TB visszalépőkkel szemben, visszalépőkkel, állammal szemben	366 632	307 422
<b>Összesen</b>	<b>643 115</b>	<b>553 877</b>

2025 év végén összesen 60 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	
	2024	2025
BIG FUN Kft.	0	50
Dr. Pribélyi Ügyvédi Iroda	239	248
Dr. Veréb Viktória Közjegyzői Irodája	15	0
Gálsson Kft.	82	107
Gateway Office Park Kft	2291	2408
IRF Solutions Kft.	664	728
MAGYAR POSTA ZRT.	119	54
PBS Hungária Kft.	0	22
Prémium Pénztárszolgáltató Kft.	11438	12764
ProWork Complex Kft.	13	6
Silent Signal Kft.	1867	0
SimplePay Zrt.	75	71
TF Systems Kft.	291	381
VE-KATA KFT.	117	117
Yettel Magyarország Zrt.	22	23
<b>Összesen</b>	<b>17 233</b>	<b>16 979</b>

Egyéb kötelezettségek	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Költségvetési befizetési kötelezettség	2 422	2 869
TB felé befizetési kötelezettség	0	0
Önkéntes pénztárral szembeni kötelezettség	0	0
Munkabér	0	0
Pénztárak Garancia Alapja	0	0
Portfóliók közötti átcsoportosításból származó kötelezettség	840 413	992 202
Vagyonkezelő szervezetekkel szembeni kötelezettségek	0	0
Felügyelettel szembeni fizetési kötelezettség	0	0
Egyéb kötelezettség	2 314	2 407
<b>Összesen</b>	<b>845 149</b>	<b>997 478</b>

Az Egyéb 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	
	2024	2025
Pénztártárhoz rendelhető függő befizetések	5 450	3 591
Partnerhez nem rendelhető függő befizetések	0	0
Pénztártárhoz nem rendelhető függő befizetések	592	2 673
<b>Összesen</b>	<b>6 042</b>	<b>6 264</b>

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

adatok ezer Ft-ban		
Napok száma	Taghoz rendelhető függő befizetések	Be nem azonosított tagi függő
30 napnál korábbi	3 571	2 534
31 és 60 nap között	20	70
61 és 90 nap között	0	64
91 és 180 nap között	0	0
180 napon túl	0	5
<b>Összesen:</b>	<b>3 591</b>	<b>2 673</b>

A függő tételek állományváltozását a következő táblázat mutatja:

Függő tételek állományváltozása				adatok ezer Ft-ban
Nyitó érték	Növekedés	Csökkenés	Záró érték	
6 042	871 613	871 391	6 264	

A technikai sztornó 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	677 428	3 553	189 315	
31 és 60 nap között	85	829	0	
61 és 90 nap között	83	63	0	
91 és 180 nap között	0	13	0	
181 és 360 nap között	20	0	0	
360 napon túl	0	2	0	
<b>Összesen:</b>	<b>677 616</b>	<b>4 460</b>	<b>189 315</b>	

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

#### Követelések és kötelezettségek aránya

Követelések és kötelezettségek aránya			adatok ezer Ft-ban
	2024	2025	
Követelések	846 566	999 026	
Kötelezettségek	1 511 539	1 574 598	
<b>Követelések / kötelezettségek</b>	<b>56%</b>	<b>63%</b>	

A kötelezettségek és követelések aránya az előző évhez képest kis mértékben változott.

A követelések esetében a kismértékű növekedést az egyéb követelések között kimutatott vagyonkezelővel szembeni követelések értékpapír eladásból és portfóliók közötti átcsoportosításból származó növekedése, míg a kötelezettségek magasabb összegét szintén az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek portfóliók közötti átvezetésekéből származó növekedése okozta. Ugyanakkor az áruszállításból és szolgáltatásból származó kötelezettség összege és a tagokkal szembeni kötelezettségek összege csökkent. Az azonosítatlan függő befizetések összege szintén növekedett kisebb mértékben.

Követelések	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Tagokkal szembeni követelés	11	7
Követelés áruszállításból	0	0
Egyéb követelések	846 555	999 019
<b>Összesen</b>	<b>846 566</b>	<b>999 026</b>

Kötelezettségek	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Tagokkal szembeni kötelezettségek	643 115	553 877
Kötelezettség áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	17 233	16 979
Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	845 149	997 478
Azonosítatlan függő befizetések	6 042	6 264
<b>Összesen</b>	<b>1 511 539</b>	<b>1 574 598</b>

#### 4.3.5 Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolások	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Könyvvizsgálói díj	1 270	222
Rezsi	107	150
Bank költség	0	2 988
Vagyonkezelői díj	168 746	118 560
Felügyeleti díj	22 290	24 457
Letétkezelői díj	8 309	6 625
Irattárolás	5 048	8 803
Pénztárszolgáltatói díj	79	2 714
Egyéb személyi jellegű költségek	0	15
Egyéb szolgáltatás	0	80
HR tevékenység	112	119
Posta költség	100	0
Előző évi bónusz és járuléka	0	3 560
<b>Összesen</b>	<b>206 061</b>	<b>168 293</b>

A vagyonkezelői díj alacsonyabb szintjét a sikerdíjak csökkenése magyarázza. Míg 2024-ben minden fedezeti portfólióra keletkezett sikerdíj fizetési kötelezettségünk, addig 2025-ben csak a klasszikus portfólióban.

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

Tartalékok tárgyévi tagdíjbevétele / tartalékok tárgyévi összes bevétele:

	adatok ezer Ft-ban			
	Fedezeti	Működési	Likviditási	Összesen
Tagdíjbevétel	395 856	10 150	0	395 856
Összes bevétel	34 129 710	779 952	18 383	34 129 710
Tagdíjbevétel / alap összes bevétele	1,16%	1,30%	0,00%	1,16%
Hozam- és kamatbevételek	33 713 107	114 337	18 383	33 713 107
Hozam- és kamatbevételek / összes bevétel	98,78%	14,66%	100,00%	98,78%
Egyéb, az alapot illető bevétel	20 747	655 465	0	20 747
Egyéb, az alapot illető bevétel / alap összes bevétele	0,06%	84,04%	0,00%	0,06%

Mint látható a tartalékok bevételei arányaiban a tagdíjbevételek marginális szintet mutatnak.

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

	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Személyi jellegű kiadások	140 790	165 388
Összes működési költség, ráfordítás	494 847	501 930
<b>Arány</b>	<b>28,45%</b>	<b>32,95%</b>

A bér és személyi jellegű kiadások növekedését, a 2025. évhez képest, az év elején történt béremelés magyarázza.

A Prémium pénztárcsoportnál, a költségek optimalizálása érdekében bevezetésre került 2023. június 1-től a több munkáltatós modell, mellyel a HR szolgáltatási díj jelentősen csökkent. Az új modell lényege, hogy jogszabály alapján a Horizont Magánnyugdíjpénztár és a Prémium Egészségpénztár között született egy megállapodás, melyben megjelölték a Prémium Egészségpénztárt mint kifizetőt a munkabérek, és az adók illetve járulékok vonatkozásában. A Horizont Magánnyugdíjpénztár pedig megtéríti az Egészségpénztár számára a rá jutó költségeket.

45 fő munkavállaló (2 fő főmunkaviszonyban, 43 fő mellékmunkaviszonyban) részére 2025-ben 94.690 ezer Ft bruttó bér került elszámolásra.

1 fő vezető alkalmazott részére összesen bruttó 19.978 ezer Ft került számfejtésre.

A dolgozók szabályzat alapján meghatározott béren kívüli juttatásokban részesültek.

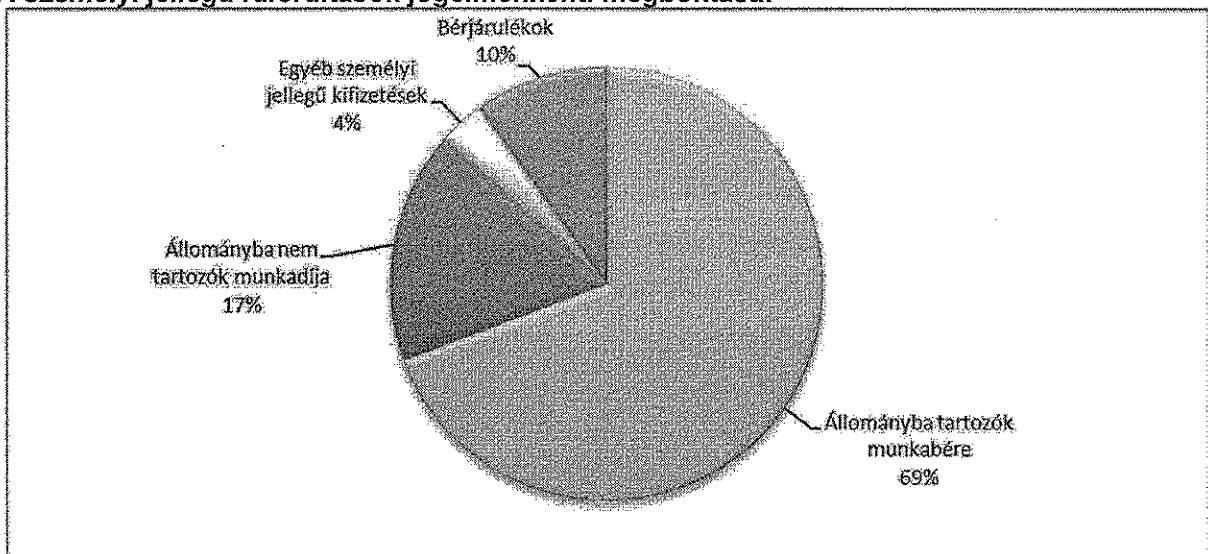
A Pénztárnak 2025-ben nem volt megbízási jogviszonyú munkavállalója, így megbízási díj nem került kifizetésre.

Az IT taglétszáma 7 fő, az EB létszáma 5 fő, részükre összesen 28.421 ezer Ft tiszteletdíj került kifizetésre.

A vezető tisztségviselők részére előlegek és kölcsönök folyósítása vagy garancia vállalás nem történt.

Személyi jellegű kiadások	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Állományba tartozó munkabére	93 663	114 668
ebből ügyvezető	14 797	19 978
Állományba nem tartozó munkabér	27 407	28 421
ebből tisztségviselők / IT EB /	27 407	28 421
Egyéb személyi jellegű kifizetések	5 496	5 819
Bérfelrakások	14 224	16 480
<b>Összesen:</b>	<b>140 790</b>	<b>165 388</b>

#### A személyi jellegű ráfordítások jogcímenkénti megbontása:



#### Igénybe vett szolgáltatások kiadásai / működéssel kapcsolatos tárgyi költségek és ráfordítások:

Működési célú igénybe vett szolgáltatások	adatok ezer Ft-ban	
	2024	2025
Igénybe vett szolgáltatások kiadásai	33 938	26 918
Összes működési költség, ráfordítás	494 847	501 930
<b>Arány</b>	<b>6,86%</b>	<b>5,36%</b>

Az igénybe vett szolgáltatások alatt a beszámolási időszakban felmerült 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	
	2024	2025
Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai	2 693	3 358
Összes működési költség, ráfordítás	494 847	501 930
<b>Arány</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,67%</b>

#### Egyéni számlák átlagegyenlege:

Egyéni számlák átlagos záró egyenlege a tavalyi 6.435 ezer Ft-ról év végére 7.126 ezer Ft-ra nőtt. A növekedés mértéke 10,78%.

Egy pénztártagra jutó átlagos éves tagdíj befizetés értéke	adatok ezer Ft-ban			
	Fedezeti	Működési	Likviditási	Összesen
Tagok által fizetett tagdíj	416 599	10 682	0	427 281
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés (-)	20 754	532	0	21 286
Utólag befolyt tagdíjak	11	0	0	11
<b>Tagdíjbevételek összesen</b>	<b>395 856</b>	<b>10 150</b>	<b>0</b>	<b>406 006</b>
Éves átlagos létszám (fő)				39 844
<b>Egy pénztártagra jutó átlagos éves tagdíj befizetés értéke</b>				<b>10,19</b>

## 4.5 Befektetési tevékenység

A Pénztár részére a vagyonkezelési tevékenységet 2025. során a Gránit Alapkezelő Zrt. és az Apelso Alapkezelő Zrt. megosztva végezte.

A Gránit Alapkezelő egész év során a Független-, Szolgáltatási- és a Klasszikus portfóliót kezelte.

Az Apelso Alapkezelő egész év során a Növekedési-, a Kiegyensúlyozott-, a Likviditási- és a működési portfóliót kezelte.

A Pénztár vagyona 2025 során 7,68%-kal nőtt.

### 4.5.1 A Pénztár befektetéseinek általános jellemzői

#### 4.5.1.1 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.

#### 4.5.1.2 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 / ország csoportok, 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 irányadók.

#### 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 kezességét vállal,
  - c3) külföldi állampapír,
  - c4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét 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 pénztárgokat 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 vagyongazdálkodó, 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 részvénypiac teljesítményének elérése érdekében tartja portfóliójában.

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

Opciós 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.

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

Piano — Klasszikus portfólióra vonatkozó elvárások, előírások (2025. december 31.):

<b>Eszközök</b>	<b>Célártekek</b>	<b>Referenciaindex</b>
Pénzforgalmi számla	0%	-
Befektetési számla	0%	-
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	-
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>		
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	64%	<b>RMAX Index</b>
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	30%	<b>MAX Index</b>
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
<b>Részvények</b>		
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	2%	<b>BUX Index</b>
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0%	-
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		
<b>Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye</b>		
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	-
Kötvényalap	0%	-
Részvényalap	0%	-
<b>Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye</b>		
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	-
Kötvényalap	0%	-
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	4% <b>MSCI World Index</b>
<b>Jelzáloglevél</b>		
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	-
<b>Határidős ügyletek (kítettség nagysága)</b>	0%	-
<b>Opció ügyletek (kítettség nagysága)</b>	0%	-
<b>Repó ügyletek</b>	0%	-
<b>Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír</b>	0%	-

**A Piano — Klasszikus portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok (2025. december 31.):**

<b>Eszközök</b>	<b>Célértékek</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>
Pénzforgalmi számla	0%	0%	15%
Befektetési számla	0%	0%	15%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>			
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	64%	0%	100%
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	30%	0%	100%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0%	0%	15%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	20%
<b>Részvények</b>			
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	2%	0%	10%
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	5%
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	0%	10%
Kötvényalap	0%	0%	10%
Részvényalap	0%	0%	10%
<b>Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye</b>			
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	0%	5%
Kötvényalap	0%	0%	5%
Részvényalap	4%	0%	5%
	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF		
<b>Jelzáloglevél</b>			
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	20%
<b>Határidős ügyletek (kitettség nagysága)</b>	0%	0%	5%
<b>Opció ügyletek (kitettség nagysága)</b>	0%	0%	5%
<b>Repó ügyletek</b>	0%	0%	15%
<b>Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír</b>	0%	0%	10%

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 10 százalékát 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 kitétséget 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 (2025. december 31.):**

Eszközösszetétel		Célérték	Referenciaindex
Pénzforgalmi számla		0%	-
Befektetési számla		0%	-
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg		0%	-
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>			
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű		5%	<b>RMAX Index</b>
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű		60%	<b>MAX Index</b>
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal		0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		3%	<b>MAX Index</b>
<b>Részvények</b>			
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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		6%	<b>BUX Index</b>
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	Közép-európai részvények	4%	<b>CECE Index</b>
	Globális fejlett piaci részvények	0%	-
	Globális feltörekvő piaci részvények	0%	-
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Részvényalap	Globális fejlett piaci részvények	0%	-
Árupiaci alap		0%	-
Ingatlan alap		7%	<b>RMAX Index</b>
Kockázati tőkealap		1%	<b>RMAX Index</b>
<b>Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye</b>			

Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	7%	MSCI World Index
	Globális feltörekvő piaci befektetési alapok, ETF	5%	MSCI Emerging Index
<b>Jelzáloglevél</b>			
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		2%	MAX Index
<b>Határidős ügyletek (kitettség nagysága)</b>		0%	-
<b>Opció ügyletek (kitettség nagysága)</b>		0%	-
<b>Repó ügyletek</b>		0%	-
<b>Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír</b>		0%	-

**A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok (2025. december 31.):**

Eszközösszetétel		Célérték	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla		0%	0%	15%
Befektetési számla		0%	0%	15%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg		0%	0%	30%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű		5%	0%	50%
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű		60%	0%	75%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal		0%	0%	50%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		3%	0%	30%
<b>Részvények</b>				
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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		6%	0%	15%
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	Közép-európai részvények	4%	0%	15%
	Globális fejlett piaci részvények	0%	0%	15%
	Globális feltörekvő piaci részvények	0%	0%	15%
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>				
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Részvényalap	Globális fejlett piaci részvények	0%	0%	15%
Árupiaci alap		0%	0%	10%

Ingtalan alap		7%	0%	10%
Kockázati tőkealap		1%	0%	3%
<b>Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye</b>				
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	7%	0%	15%
	Globális feltörekvő piaci befektetési alapok, ETF	5%	0%	15%
<b>Jelzáloglevél</b>				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		2%	0%	25%
<b>Határidős ügyletek (kitettség nagysága)</b>		0%	0%	30%
<b>Opció ügyletek (kitettség nagysága)</b>		0%	0%	30%
<b>Repó ügyletek</b>		0%	0%	15%
<b>Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír</b>		0%	0%	10%

Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 %-át. A portfólióba 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 40 százalékát 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 20%-át meg nem haladó rész fektethető. A devizaárfolyam-kockázat csökkentése érdekében kötött fedezeti célú ügyletek aránya (a devizaügylet forintban számolt kitettségét figyelembe véve) a befektetett eszközök 30 %-át nem haladhatja meg.

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitek az irányadók.

### Tempo — Növekedési portfólióra vonatkozó elvárások, előírások (2025. december 31.):

<b>Eszközösszetétel</b>	<b>Célérték</b>	<b>Referenciaindex</b>
Pénzforgalmi számla	0%	-
Befektetési számla	0%	-
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	-
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>		
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	0%	-
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	41%	<b>MAX Index</b>
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	3%	<b>MAX Index</b>
<b>Részvények</b>		
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	12%	<b>BUX Index</b>

Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	Közép-európai részvények	8%	<b>CECE Index</b>
	Globális fejlett piaci részvények	0%	-
	Globális feltörekvő piaci részvények	0%	-
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Részvényalap	Globális fejlett piaci részvények	0%	-
Árúpiaci alap		0%	-
Ingatlan alap		10%	<b>RMAX Index</b>
Kockázati tőkealap		2%	<b>RMAX Index</b>
<b>Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye</b>			
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	12%	<b>MSCI World Index</b>
	Globális feltörekvő piaci befektetési alapok, ETF	10%	<b>MSCI Emerging Index</b>
<b>Jelzáloglevél</b>			
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		2%	<b>MAX Index</b>
<b>Határidős ügyletek (kitettség nagysága)</b>		0%	-
<b>Opció ügyletek (kitettség nagysága)</b>		0%	-
<b>Repó ügyletek</b>		0%	-
<b>Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír</b>		0%	-

**A Tempo — Növekedési portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok (2025. december 31.):**

<b>Eszközősszetétel</b>	<b>Célérték</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>
Pénzforgalmi számla	0%	0%	15%
Befektetési számla	0%	0%	15%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	30%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>			
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	0%	0%	50%
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	41%	0%	56%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0%	0%	50%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	3%	0%	30%
<b>Részvények</b>			
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	12%	0%	25%

Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	Közép-európai részvények	8%	0%	20%
	Globális fejlett piaci részvények	0%	0%	25%
	Globális feltörekvő piaci részvények	0%	0%	25%
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>				
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Részvényalap	Globális fejlett piaci részvények	0%	0%	25%
Árupiaci alap		0%	0%	10%
Ingatlan alap		10%	0%	20%
Kockázati tőkealap		2%	0%	5%
<b>Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye</b>				
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	12%	0%	25%
	Globális feltörekvő piaci befektetési alapok, ETF	10%	0%	25%
<b>Jelzáloglevél</b>				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		2%	0%	15%
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	40%
Opció ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	40%
Repó ügyletek		0%	0%	15%
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	10%

A Tempo - Növekedési portfólióban egy kockázati tőkealap 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 kitettséget figyelembe véve) a befektetett eszközök 40 %-át nem haladhatja meg.

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitiek az irányadók.

**Szolgáltatási Számlák tartalékára vonatkozó elvárások, előírások (2025. december 31.):**

<b>Eszközök</b>	<b>Célértékek</b>	<b>Referenciaindex</b>
Pénzforgalmi számla	0%	-
Befektetési számla	0%	-
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	-
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>		
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	95%	<b>RMAX Index</b>
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
<b>Részvények</b>		
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0%	-
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye		
Likviditási, pénzügyi alap	0%	-
Kötvényalap	0%	-
Részvényalap	0%	-
Származtatott alap	0%	-
Ingatlan alap	5%	<b>RMAX Index + 2%</b>
Kockázati tőkealap	0%	-
<b>Jelzáloglevél</b>		
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	-
<b>Repó ügyletek</b>	0%	-

**A Szolgáltatási Számlák tartalékára vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok (2025. december 31.):**

<b>Eszközök</b>	<b>Célértékek</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>
Pénzforgalmi számla	0%	0%	15%
Befektetési számla	0%	0%	15%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>			
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	95%	50%	100%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0%	0%	15%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%
<b>Részvények</b>			
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0%	0%	5%
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Likviditási, pénzügyi alap	0%	0%	10%
Kötvényalap	0%	0%	10%
Részvényalap	0%	0%	5%
Származtatott alap	0%	0%	5%
Ingatlan alap	5%	0%	10%
Kockázati tőkealap	0%	0%	2%
<b>Jelzáloglevél</b>			
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%
<b>Repó ügyletek</b>	0%	0%	15%

Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 1 %-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.

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

**Likviditási és a Működési portfólióra vonatkozó elvárások, előírások (2025. december 31.):**

<b>Eszközök</b>	<b>Célértékek</b>	<b>Referenciaindex</b>
Pénzforgalmi számla	0%	-
Befektetési számla	0%	-
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	-
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>		
Magyar állampapír	100%	<b>RMAX Index</b>
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye		
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	-
Kötvényalap	0%	-
Ingatlan alap	0%	-
<b>Repó ügyletek</b>	0%	-

**Likviditási és a Működési portfólióra vonatkozó elvárások, előírások, limitszabályok (2025. december 31.):**

<b>Eszközök</b>	<b>Célértékek</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>
Pénzforgalmi számla	0%	0%	100%
Befektetési számla	0%	0%	100%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>			
Magyar állampapír	100%	0%	100%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0%	0%	15%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	0%	15%
Kötvényalap	0%	0%	15%
Ingatlan alap	0%	0%	10%
<b>Repó ügyletek</b>	0%	0%	15%

Emellett a Pénztárnak a működési tartalék terhére maximum a jogszabályokban meghatározott mértékig tulajdonrésze van a PRÉMIUM Pénztárszolgáltató Kft-ben, mely ellátja - többek között - a

HORIZONT Magánnyugdíjpénztár IT hálózat- és rendszerüzemeltetési, beszerzési és eszközüzemeltetési, valamint a reklám és PR tevékenységgel kapcsolatos feladatait.

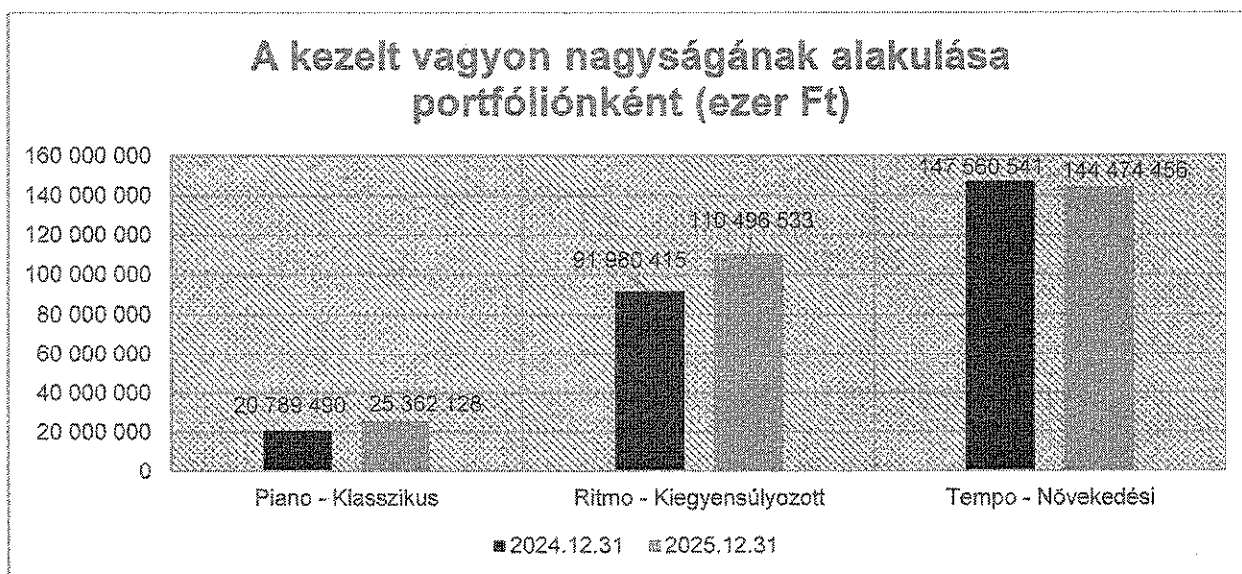
**Likviditási tartalék függő portfólióra vonatkozó elvárások, előírások (2025. december 31.):**

<b>Eszközök</b>	<b>Célértékek</b>	<b>Referenciaindex</b>
Pénzforgalmi számla	0%	-
Befektetési számla	100%	O/N BUBOR-30 bp.
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	-
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>		
Magyar állampapír	0%	-
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye		
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	-
Kötvényalap	0%	-
Repó ügyletek	0%	-

**Likviditási tartalék függő előírások, limitszabályok (2025. december 31.):**

<b>Eszközök</b>	<b>Célértékek</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>
Pénzforgalmi számla	0%	0%	100%
Befektetési számla	100%	0%	100%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)</b>			
Magyar állampapír	0%	0%	100%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%
<b>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	0%	10%
Kötvényalap	0%	0%	10%
Repó ügyletek	0%	0%	15%

#### 4.5.3 Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban



#### 4.5.4 A portfóliók hozamai

Horizont Magannyugdíjpénztár	2025		
	Piano Klasszikus	Ritmo Kiegyensúlyozott	Tempo Növekedési
Nettó hozamráta (%)	6,48	9	13,04
Referencia hozamráta (%)	6,29	9,46	13,05
Átlagos 10 éves nettó hozamráta (%)	4,01	5,8	8,34
Átlagos 10 éves referencia hozamráta (%)	3,55	5,05	7,4
Vagyon záró piaci értéke (eFt)	25 362 128	110 496 533	144 474 456
Vagyonnövekedési mutató (%)	4,42	6,03	8,79

A választható portfóliók nettó hozamai a Klasszikus portfólió esetében 6,48%, a Kiegyensúlyozott portfólió esetében 9%, míg a Növekedési portfólió 13,04%.

Az átlagos 10 éves nettó hozamráta a Klasszikus portfólió esetében 4,01%, a Kiegyensúlyozott portfólió esetében 5,8%, míg a Növekedési portfólió 8,34%.

A vagyonnövekedési mutató a Klasszikus portfólió esetében 4,42%, a Kiegyensúlyozott portfólió esetében 6,03%, míg a Növekedési portfólió 8,79%.

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

2024.12.31 - 2025.12.31.

	Piano	Ritmo	Tempo	Függő
Elszámoló egységek nyitó árfolyama	2,092527	2,692951	3,110706	3,421317
Elszámoló egységek záró árfolyama	2,228037	2,935436	3,51624	3,905585
Elszámoló egységek nyitó darabszáma	9 935 110 686	34 155 997 865	47 436 348 586	1 766 702
Elszámoló egységek záró darabszáma	11 383 173 817	37 642 288 239	41 087 774 300	1 607 454

#### 4.5.6 A Pénztár 2025. 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 (2025.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	15 247 855	15 538 984
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	3 411 958	3 516 642
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	2 201 717	2 201 717
Magyarországi hitelintézeti kötvény	0	0
Külföldi hitelintézeti kötvény	0	0
Magyar jelzáloglevél összesen:	1 987 494	2 053 009
BÉT Részvények összesen:	331 744	598 739
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	786 464	1 130 333
<b>Befektetések Értékpapírok összesen</b>	<b>23 967 232</b>	<b>25 039 424</b>

A portfólióban 2025.12.31-én a pénz és egyéb úton lévő tételek egyenlege -57.423e forint volt.

A portfólióban 2025.12.31-én 403.201e forint lekötött betét állomány volt.

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt nyitott határidős ügylet.

A portfólióban 2025 során nem volt lezárt fedezeti célú határidős ügylet.

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2025. december 31-én nem volt.

## Ritmo - Kiegyensúlyozott portfólió

### Értékpapírok (2025.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	62 588 855	64 249 393
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	5 818 883	5 968 829
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	1 075 134	1 098 086
Magyarországi hitelintézeti kötvény	118 290	106 400
Külföldi hitelintézeti kötvény	0	0
Magyar jelzáloglevél összesen:	4 777 358	4 885 308
BÉT Részvények összesen:	4 003 709	8 070 755
Külföldi részvények összesen:	2 131 163	3 989 557
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	134 000	309 869
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	5 857 871	7 077 234
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	13 273 553	14 951 607
<b>Befektetések összesen</b>	<b>99 778 816</b>	<b>110 707 038</b>

A portfólióban 2025.12.31-én a pénz és egyéb úton lévő tételek egyenlege -186.988e Ft volt.

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt lekötött betétállomány.

A portfólióban 2025.12.31-én 20.300e Ft nyitott határidős ügylet volt.

A portfólióban 2025 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek nyeresége 22.489e Ft volt.

A portfólióban értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2025. december 31-én nem volt.

### Kockázati tőke alapjegyek

	Bekerülési érték	Piaci érték
Hazai kockázati tőkealap összesen (eFt) (2025.12.31.):	34.000	10.002

## Tempo - Növekedési portfólió

### Értékpapírok (2025.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	50 958 879	52 849 545
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	2 694 878	2 758 509
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	1 490 335	1 524 263
Magyarországi hitelintézeti kötvény	197 150	177 333
Külföldi hitelintézeti kötvény	0	0
Magyar jelzáloglevél összesen:	5 417 711	5 536 750
BÉT Részvények összesen:	9 686 431	21 365 575

Külföldi részvények összesen:	5 691 309	10 165 830
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	280 000	352 820
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	12 280 161	15 331 119
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	30 268 669	34 610 553
<b>Befektetések összesen</b>	<b>118 965 523</b>	<b>144 672 297</b>

A portfólióban 2025.12.31-én a pénz és egyéb úton lévő tételek egyenlege -244.399e Ft volt.

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt lekötött betétállomány.

A portfólióban 2025.12.31-én 103.890e Ft nyitott határidős ügylet volt.

A portfólióban 2025 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek nyeresége 327.695e Ft volt.

A portfólióban értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2025. december 31-én nem volt.

### Kockázati tőke alapjegyek

	Bekerülési érték	Piaci érték
Hazai kockázati tőkealap összesen (e Ft) (2025.12.31.):	180.000	52.953

### Szolgáltatási tartalék portfólió

#### Értékpapírok (2025.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	456 619	469 875
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	0	0
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	0	0
Magyarországi hitelintézeti kötvény	0	0
Külföldi hitelintézeti kötvény	0	0
Magyar jelzáloglevél összesen:	0	0
BÉT Részvények összesen:	0	0
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	13 924	23 068
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	0	0
<b>Befektetések összesen</b>	<b>470 543</b>	<b>492 943</b>

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt lekötött betét állomány.

A portfólióban 2025.12.31-én a pénz és egyéb úton lévő tételek egyenlege 22.439e forint volt.

A portfolióban 2025 során nem volt lezárt fedezeti célú határidős ügylet.  
A portfolióban 2025.12.31-én nem volt nyitott határidős ügylet.

A portfolióban 2025.12.31-én nem volt kockázati tőkealap befektetési jegy.

A portfolióban 2025.12.31-én nem volt értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet.

## Működési Tartalék

### Értékpapírok (2025.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	1 432 583	1 465 994
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	66 467	70 261
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	91 656	91 656
Magyarországi hitelintézeti kötvény	0	0
Külföldi hitelintézeti kötvény	0	0
Magyar jelzáloglevél összesen:	0	0
BÉT Részvények összesen:	0	0
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	0	0
<b>Befektetések összesen</b>	<b>1 590 706</b>	<b>1 627 911</b>

A PRÉMIUM Pénztárszolgáltató Kft. bekerülési értéke és piaci értéke 80.000e Ft.

A portfolióban 2025.12.31-én nem volt lekötött betét állomány.  
A portfolióban 2025.12.31-én a pénz és egyéb úton lévő tételek egyenlege 455.098e forint volt.

A portfolióban 2025 során nem volt lezárt fedezeti célú határidős ügylet.  
A portfolióban 2025.12.31-én nem volt nyitott határidős ügylet.  
A portfolióban 2025.12.31-én nem volt kockázati tőkealap befektetési jegy.  
A portfolióban 2025.12.31-én nem volt értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet.

## Likviditási Tartalék

### Értékpapírok (2025.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	203 532	209 049
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	0	0
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	22 914	22 914
Magyarországi hitelintézeti kötvény	0	0
Külföldi hitelintézeti kötvény	0	0
Magyar jelzáloglevél összesen:	0	0
BÉT Részvények összesen:	0	0
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	0	0
<b>Befektetések összesen</b>	<b>226 446</b>	<b>231 963</b>

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt lekötött betét állomány.

A portfólióban 2025.12.31-én a pénz és egyéb úton lévő tételek egyenlege 557.046e forint volt.

A portfólióban 2025 során nem volt lezárt fedezeti célú határidős ügylet.

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt nyitott határidős ügylet.

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt kockázati tőkealap befektetési jegy.

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet.

## Függő Tartalék

	2024.12.31. (e Ft)	2025.12.31. (e Ft)
Állampapírok:	0	0
Összesen:	0	0

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt lekötött betét állomány.

A portfólióban 2025.12.31-én a pénz és egyéb úton lévő tételek egyenlege 6.278e forint volt.

A portfólióban 2025 során nem volt lezárt fedezeti célú határidős ügylet.

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt nyitott határidős ügylet.

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt kockázati tőkealap befektetési jegy.

A portfólióban 2025.12.31-én nem volt értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet.

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

Devizanem	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken
HUF	187 190 378	210 186 308
EUR	6 362 985	8 967 194
GBP	458	458
USD	44 676 216	51 008 319
CHF	0	0
JPY	0	0
Egyéb	7 679 158	13 643 556
<b>Összesen</b>	<b>245 909 195</b>	<b>283 805 835</b>

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

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke piaci értéken
<b>Összesen</b>	<b>245 909 195</b>	<b>283 805 835</b>
<b>Európai Gazdasági Térség összesen</b>	<b>245 122 039</b>	<b>282 674 810</b>
<b>EU tagországok összesen</b>	<b>245 122 039</b>	<b>282 674 810</b>
Ausztria	900 177	3 671 406
Cseh Köztársaság	596 707	1 490 858
Horvátország	35 880	75 140
Írország	43 542 222	49 562 160
Lengyelország	6 289 708	8 917 983
Magyarország	193 757 345	218 957 263
<b>Egyéb országok</b>	<b>787 156</b>	<b>1 131 025</b>
Amerikai Egyesült Államok	787 156	1 131 025

#### 4.5.9 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.

2025-re vonatkozóan az Igazgatótanács tárgyalta, de nem módosította a befektetési politikát.


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

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

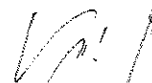
Mérlegfordulónapot követően olyan jelentős esemény, amely a 2025. évi beszámolóra hatást gyakorolt volna, nem történt.

Budapest, 2026. május 26.

Horizont Magánnyugdíjpénztár  
1138 Budapest, Dunavirág utca 2-6.  
21.



Pataki Tímea  
Az Igazgatótanács elnöke



Csurgái Ágota  
Ügyvezető