



## **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**a Pénztár Magán ága 2017. üzleti évre vonatkozó  
számviteli jogszabályok szerinti éves beszámolójához**

**Budapest, 2018. május 30.**

## Általános tájékoztató

### 1. A Nyugdíjpénztár bemutatása

Az MKB Nyugdíjpénztár önkéntes ágazata 1997-ben megalapította Magánnyugdíjpénztárát. A Pénztár a magánnyugdíjról és magánnyugdíjpénztárakról szóló törvény hatálya alá tartozó, országos nyílt pénztár.

Az alakulás időpontja:	1997. 11. 08. A Pénztár határozatlan időre alakult.
Nyugdíjpénztári tevékenységi engedélyszáma:	PF/3289/1/1998.
Felügyelete:	Magyar Nemzeti Bank
A Pénztár szolgáltatásai:	A Pénztár fő szolgáltatása: a nyugdíjszolgáltatás, ennek érdekében a Pénztár gondoskodik a befizetések gyűjtéséről, a Pénztár vagyonának a pénztártagok érdekében történő befektetéséről, a tagok egyéni számláján lévő összeg pontos nyilvántartásáról.
A pénztár könyvvizsgálatát végző társaság megnevezése:	KPMG Hungária Kft. Kamarai bejegyzés: 000202
Könyvvizsgáló neve:	Henye István Igazolvány száma 005674
Könyvviteli szolgáltatás végzésére jogosult természetes személy:	Mezei Katalin 1131 Budapest, Jász u. 106. Reg.szám: 132461

### 2. A számviteli politika fő vonásai

A Nyugdíjpénztár magán ágazati sajátosságainak megfelelő számviteli szabályok. A számviteli politika alapelve, hogy olyan számviteli rendszer funkcionáljon, amelynek alapján megbízható és valós információt tartalmazó negyedéves jelentés és éves pénztári beszámoló állítható össze, és amely számviteli rendszer egyidejűleg a vezetői döntések számára is alkalmas információs bázisul szolgálhat.

A beszámoló valódiságát az biztosítja, hogy a Pénztár könyvviteli rendszere – a szintetikus és analitikus könyvelése – és az azt alátámasztó bizonylati rendszere megfelel a számviteli alapelveknek, a számviteli törvénynek a számviteli bizonylatokra vonatkozó előírásainak, továbbá a pénztári beszámoló készítésének és könyvvezetésének sajátosságairól, valamint a befektetési és gazdálkodási szabályokról szóló kormányrendelet előírásainak.

A fő szabályokat a Számviteli politika című dokumentum tartalmazza.

A mérlegkészítés napja: 2018. február 28.

**Amortizációs politika:**

Az értékcsökkenést üzembe helyezett immateriális és tárgyi eszközök után a tárgynegyedév első napján meglévő eszközállomány egyedi beszerzési értéke alapján a kormányrendeletben meghatározott leírási kulcsokkal számolja el a Pénztár, az eszköz kivezetésének napjáig.

A 100 ezer forint egyedi beszerzési érték alatti tárgyi eszközök teljes beszerzési értékét használatbavételkor értékcsökkenésként a Pénztár elszámolja.

**Minősítési ismérvek a számviteli elszámolások szempontjából:**

Jelentős összegűnek minősül a hiba, ha a hiba feltárásának évében a különböző ellenőrzések során – ugyanazon évet érintően – megállapított hibák és hibahatások működési eredményt, nyugdíjszolgáltatási, illetve a likviditási célú tartalékot növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg főösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérleg főösszeg 2 százaléka meghaladja a 30 millió forintot.

Megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hiba, ha a megállapítások következtében a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási célú tartalékok együttes összege 3 százalékkal változik.

## II. MÉRLEGHEZ KAPCSOLÓDÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

### A. MÉRLEG

Az eszközök és források minősítésének elvei a befektetett pénzügyi eszközök minősítési elvének kivételével az előző évhez képest változatlanok.

#### 1. Befektetett eszközök

(adatok ezer Ft-ban)

Bruttó érték alakulása	Nyitó	Növekedés		Csökkenés		Záró
		Beszerezés	Ráaktiválás	Selejtezés	Átminősítés	
Immateriális javak	133 812	0	457	0	0	134 269
Gépek berendezések	8 257	0	0	325	0	7 932
Járművek	4 909	0	0	0	0	4 909
<b>Összesen:</b>	<b>146 978</b>	<b>0</b>	<b>457</b>	<b>325</b>	<b>0</b>	<b>147 110</b>

Értékcsökkenés alakulása	Nyitó	Növekedés	Átminősítés	Selejtezés	Átminősítés	Záró
Immateriális javak	130 838	1 355	0	0	0	132 193
Gépek berendezések	8 238	19	0	325	0	7 932
Járművek	4 909	0	0	0	0	4 909
<b>Összesen:</b>	<b>143 985</b>	<b>1 374</b>	<b>0</b>	<b>325</b>	<b>0</b>	<b>145 034</b>

Nettó érték alakulása	Nyitó	Növekedés		Csökkenés		Záró
		Beszerezés	Ráaktiválás	Selejtezés	ÉCS	
Immateriális javak	2 974	0	457	0	1 355	2 076
Gépek berendezések	19	0	0	0	19	0
Járművek	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>2 993</b>	<b>0</b>	<b>457</b>	<b>0</b>	<b>1 374</b>	<b>2 076</b>

#### Befektetett Pénzügyi eszközök

Pénztár Számviteli politikájában az értékpapírok mérlegkészítéskor történő besorolásának értékelési szempontja módosult a tárgyévvel megelőző év beszámoló készítéséhez képest. A Pénztár befektetéseit (a hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) alapvetően forgatási célúnak minősíti és a forgó eszközök között tartja nyilván.

Azon értékpapírok azonban, melyek éven túl a Pénztár birtokában vannak és a tárgyévvel követő évben még nem járnak le, valamint azon értékpapírok, melyek a mérlegkészítés fordulónapját követően 1 éven túli lejáratúak, mérlegkészítéskor átsorolásra kerülnek a befektetett eszközök közé.

## AZ ÉRTÉKPAPÍR VAGYONSZERKEZETE 2017. DECEMBER 31-ÉN

### FEDEZETI TARTALÉK

#### Befektetett eszközök:

Befektetett értékpapírok összesen:

13 569 905 e Ft

#### NYITÓ BEFEKTETETT ESZKÖZÖK NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	0	0	0	0	0	0	0
MÁK	3 349 320	53 680	175 540	7 231	0	0	3 571 309
Devizás MÁK	42 599	242	0	528	2 334	0	44 647
Részvények	241 692	0	124 146	0	0	0	365 838
Külföldi részvények	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozatlan futami	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozott futamide	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	515 536	0	165 090	32 722	82 906	858	729 952
Külföldi változó kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	12 063	322	0	112	3 936	0	16 209
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>4 161 210</b>	<b>54 244</b>	<b>464 776</b>	<b>40 593</b>	<b>89 176</b>	<b>858</b>	<b>4 727 955</b>

#### FORGALOM NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	0	0	0	0	0	0	0
MÁK	3 660 013	30 333	-117 427	1 913	0	0	3 571 006
Devizás MÁK	-42 599	-242	0	-528	-2 334	0	-44 647
Részvények	-241 692	0	-124 146	0	0	0	-365 838
Külföldi részvények	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozatlan futamide	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi változó kamatozású kötvény	-515 536	0	-165 090	-32 722	-82 906	-858	-729 952
Külföldi fix kamatozású kötvény	112 055	2 138	0	1 533	0	334	112 326
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	-12 063	-322	0	-112	-3 936	0	-16 209
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>2 960 178</b>	<b>31 907</b>	<b>-406 663</b>	<b>-29 916</b>	<b>-89 176</b>	<b>-524</b>	<b>2 526 686</b>

## ZÁRÓ BEFEKTETETT ESZKÖZÖK NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értéktételből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	0	0	0	0	0	0	0
MÁK	7 009 333	84 013	58 113	9 144	0	0	7 142 315
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi részvények	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi változó kamatozású kötvény	112 055	2 138	0	1 533	0	334	112 326
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>7 121 388</b>	<b>86 151</b>	<b>58 113</b>	<b>10 677</b>	<b>0</b>	<b>334</b>	<b>7 254 641</b>

## ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Nyitó	Forgalom	Záró
DKJ	0	0	0
MÁK	221 989	-89 007	132 982
Devizás MÁK	2 048	-2 048	0
Részvények	124 146	-124 146	0
Külföldi részvények	0	0	0
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	0	0	0
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0
Külföldi befektetési alap	214 416	-214 416	0
Külföldi változó kamatozású kötvény	0	271	271
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	4 146	-4 146	0
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>566 745</b>	<b>-433 492</b>	<b>133 253</b>

NYITÓ BEFEKTETETT ESZKÖZÖK KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	0	0	0	0	0	0	0
MÁK	2 279 510	38 880	93 293	5 755	0	0	2 405 928
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	61 837	0	29 668	0	0	0	91 505
Külföldi részvények	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozatlan futami	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozott futamide	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	112 946	0	29 839	9 327	15 761	106	149 113
Külföldi változó kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	36 666	589	0	371	4 189	0	41 073
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>2 490 959</b>	<b>39 469</b>	<b>152 800</b>	<b>15 453</b>	<b>19 950</b>	<b>106</b>	<b>2 687 619</b>

FORGALOM KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	0	0	0	0	0	0	0
MÁK	2 458 627	14 527	-54 412	3 373	0	0	2 415 369
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	-61 837	0	-29 668	0	0	0	-91 505
Külföldi részvények	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	-112 946	0	-29 839	-9 327	-15 761	-106	-149 113
Külföldi változó kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	-36 666	-589	0	-371	-4 189	0	-41 073
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>2 247 178</b>	<b>13 938</b>	<b>-113 919</b>	<b>-6 325</b>	<b>-19 950</b>	<b>-106</b>	<b>2 133 678</b>

## ZÁRÓ BEFEKTETETT ESZKÖZÖK KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értéktételből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	0	0	0	0	0	0	0
MÁK	4 738 137	53 407	38 881	9 128	0	0	4 821 297
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi részvények	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi bef.alap	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi változó kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>4 738 137</b>	<b>53 407</b>	<b>38 881</b>	<b>9 128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 821 297</b>

## ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Nyitó	Forgalom	Záró
DKJ	0	0	0
MÁK	126 418	-43 258	83 160
Devizás MÁK	0	0	0
Részvények	29 668	-29 668	0
Külföldi részvények	0	0	0
Befektetési jegyek	0	0	0
Befektetési jegyek	0	0	0
Külföldi befektetési alap	36 167	-36 167	0
Külföldi változó kamatozású kötvény	0	0	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	4 407	-4 407	0
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>196 660</b>	<b>-113 500</b>	<b>83 160</b>



NYITÓ BEFEKTETETT ESZKÖZÖK KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet				Bruttó piaci érték	
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség		veszteség
DKJ	0	0	0	0	0	0	
MÁK	581 364	9 661	14 626	421	0	0	605 230
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	14 579	0	6 897	0	0	0	21 476
Fix kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>595 943</b>	<b>9 661</b>	<b>21 523</b>	<b>421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>626 706</b>

FORGALOM KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet				Bruttó piaci érték	
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség		veszteség
DKJ	0	0	0	0	0	0	
MÁK	897 352	8 318	-13 753	3 180	0	0	888 737
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	-14 579	0	-6 897	0	0	0	-21 476
Fix kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>882 773</b>	<b>8 318</b>	<b>-20 650</b>	<b>3 180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>867 261</b>

ZÁRÓ BEFEKTETETT ESZKÖZÖK KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet				Bruttó piaci érték	
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség		veszteség
DKJ	0	0	0	0	0	0	
MÁK	1 478 716	17 979	873	3 601	0	0	1 493 967
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>1 478 716</b>	<b>17 979</b>	<b>873</b>	<b>3 601</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 493 967</b>

ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Nyitó	Forgalom	Záró
DKJ	0	0	0
MÁK	23 866	-8 615	15 251
Devizás MÁK	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0
Részvények	6 897	-6 897	0
Fix kamatozású értékpapír	0	0	0
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>30 763</b>	<b>-15 512</b>	<b>15 251</b>

## 2. Forgó eszközök

### Követelések

A Nyugdíjpénztár Magán ágazatának tagdíjkövetelése 128.606 eFt, amely a Pénztár Alapszabályában meghatározott 2012 - 2016. évre, valamint a 2017. évre vonatkozó kötelező havi 1.000 Ft tagdíj meg nem fizetett részéből adódik.

### Egyéb rövid lejáratú követelések

**21.060 eFt**

<b>Egyéb rövid lejáratú követelések összesen</b>	<b>21 060</b>
Mük.köv. Mpt. 74.§ (4) bekezdés szerinti költség	18 150
Vagyonkezelővel szembeni követelés	2 324
Késedelmi kamat és önellenőrzési pótlék	586

### Forgatási célú értékpapírok:

### Forgatási célú értékpapírok összesen

**5 750 232 e Ft**

NYITÓ NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	13 754	40	24	0	0	0	13 818
MÁK	2 271 965	28 707	36 446	9 342	0	0	2 327 776
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	402 015	0	114 999	0	0	0	517 014
Külföldi részvények	89 182	0	47	2 566	1 320	0	87 983
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	124 706	0	8 681	0	0	0	133 387
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	2 550 010	0	152 251	25 547	81 762	8 054	2 750 422
Külföldi változó kamatozású kötvény	94 291	2 144	1 701	0	1 688	0	99 824
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>5 545 923</b>	<b>30 891</b>	<b>314 149</b>	<b>37 455</b>	<b>84 770</b>	<b>8 054</b>	<b>5 930 224</b>

FORGALOM NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	78 964	-40	-16	0	0	0	78 908
MÁK	-2 271 965	-28 707	-36 446	-9 342	0	0	-2 327 776
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	111 636	0	-111 312	16 245	0	0	-15 921
Külföldi részvények	-89 182	0	-47	-2 566	-1 320	0	-87 983
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	-124 706	0	-8 681	0	0	0	-133 387
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	910 760	0	-114 011	3 332	-81 762	70 167	641 488
Külföldi változó kamatozású kötvény	-94 291	-2 144	-1 701	0	-1 688	0	-99 824
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	14 142	284	0	101	0	528	13 797
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>-1 464 642</b>	<b>-30 607</b>	<b>-272 214</b>	<b>7 770</b>	<b>-84 770</b>	<b>70 695</b>	<b>-1 930 698</b>

## ZÁRÓ NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet				Bruttó piaci érték	
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség		veszteség
DKJ	92 718	0	8	0	0	0	92 726
MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	513 651	0	3 687	16 245	0	0	501 093
Külföldi részvények	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	3 460 770	0	38 240	28 879	0	78 221	3 391 910
Külföldi változó kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	14 142	284	0	101	0	528	13 797
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>4 081 281</b>	<b>284</b>	<b>41 935</b>	<b>45 225</b>	<b>0</b>	<b>78 749</b>	<b>3 999 526</b>

## ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Nyitó	Forgalom	Záró
DKJ	64	-56	8
MÁK	55 811	-55 811	0
Devizás MÁK	0	0	0
Részvények	114 999	-127 557	-12 558
Külföldi részvények	-1 199	1 199	0
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	8 681	-8 681	0
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0
Külföldi befektetési alap	200 412	-269 272	-68 860
Külföldi változó kamatozású kötvény	5 533	-5 533	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	0	-345	-345
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>384 301</b>	<b>-466 056</b>	<b>-81 755</b>

NYITÓ KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	10 195	24	27	0	0	0	10 246
MÁK	1 621 083	25 116	21 222	4 249	0	0	1 663 172
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	132 488	0	38 101	0	0	0	170 589
Külföldi részvények	22 757	0	12	655	337	0	22 451
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	38 830	0	2 703	0	0	0	41 533
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	788 017	0	51 516	6 709	22 949	2 661	853 112
Külföldi változó kamatozású kötvény	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
Változó kamatozású értékpapírok	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>2 613 370</b>	<b>25 140</b>	<b>113 581</b>	<b>11 613</b>	<b>23 286</b>	<b>2 661</b>	<b>2 761 103</b>

FORGALOM KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	119 699	-23	-12	0	0	0	119 664
MÁK	-1 621 083	-25 116	-21 222	-4 249	0	0	-1 663 172
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	37 222	0	-36 846	5 335	0	0	-4 959
Külföldi részvények	-22 757	0	-12	-655	-337	0	-22 451
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	-38 830	0	-2 703	0	0	0	-41 533
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	225 226	0	-40 486	2 765	-22 949	20 483	138 543
Külföldi változó kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	14 142	284	0	101	0	528	13 797
Változó kamatozású értékpapír	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>-1 286 381</b>	<b>-24 855</b>	<b>-101 281</b>	<b>3 297</b>	<b>-23 286</b>	<b>21 011</b>	<b>-1 460 111</b>

## ZÁRÓ KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	129 894	1	15	0	0	0	129 910
MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	169 710	0	1 255	5 335	0	0	165 630
Külföldi részvények	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	1 013 243	0	11 030	9 474	0	23 144	991 655
Külföldi változó kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Fix kamatozású értékpapír	14 142	284	0	101	0	528	13 797
Változó kamatozású értékpapírok	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>1 326 989</b>	<b>285</b>	<b>12 300</b>	<b>14 910</b>	<b>0</b>	<b>23 672</b>	<b>1 300 992</b>

## ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Nyitó	Forgalom	Záró
DKJ	51	-35	16
MÁK	42 089	-42 089	0
Devizás MÁK	0	0	0
Részvények	38 101	-42 181	-4 080
Külföldi részvények	-306	306	0
Befektetési jegyek határozatlan futamidejű	2 703	-2 703	0
Befektetési jegyek határozott futamidejű	0	0	0
Külföldi befektetési alap	65 095	-86 683	-21 588
Külföldi változó kamatozású kötvény	0	0	0
Külföldi fix kamatozású kötvény	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0
Fix kamatozású értékpapírok	0	-345	-345
Változó kamatozású értékpapírok	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>147 733</b>	<b>-173 730</b>	<b>-25 997</b>

NYITÓ KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	465 785	2 094	885	0	0	0	468 764
MÁK	632 216	2 642	14 389	47	0	0	649 200
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	29 754	0	8 706	0	0	0	38 460
Fix kamatozású értékpapírok	44 004	1 660	0	3 175	157	0	42 646
Változó kamatozású értékpapírok	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>1 171 759</b>	<b>6 396</b>	<b>23 980</b>	<b>3 222</b>	<b>157</b>	<b>0</b>	<b>1 199 070</b>

FORGALOM KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	-50 474	-2 104	-874	10	0	0	-53 462
MÁK	-632 216	-2 642	-14 389	-47	0	0	-649 200
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	5 522	0	-8 445	1 125	0	0	-4 048
Fix kamatozású értékpapírok	-44 004	-1 660	0	-3 175	-157	0	-42 646
Változó kamatozású értékpapírok	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>-721 172</b>	<b>-6 406</b>	<b>-23 708</b>	<b>-2 087</b>	<b>-157</b>	<b>0</b>	<b>-749 356</b>

ZÁRÓ KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Beszerzési ár	Értékelési különbözet					Bruttó piaci érték
		Időarányos kamat	Piaci értékítéletből adódó		Deviza árfolyam		
			nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	
DKJ	415 311	-10	11	10	0	0	415 302
MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Devizás MÁK	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi befektetési alap	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	35 276	0	261	1 125	0	0	34 412
Fix kamatozású értékpapírok	0	0	0	0	0	0	0
Változó kamatozású értékpapírok	0	0	0	0	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>450 587</b>	<b>-10</b>	<b>272</b>	<b>1 135</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>449 714</b>

ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Értékpapír megnevezése	Nyitó	Forgalom	Záró
DKJ	2 979	-2 988	-9
MÁK	16 984	-16 984	0
Devizás MÁK	0	0	0
Külföldi befektetési alap	0	0	0
Jelzáloglevelek	0	0	0
Részvények	8 706	-9 570	-864
Fix kamatozású értékpapírok	-1 358	1 358	0
Változó kamatozású értékpapírok	0	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>27 311</b>	<b>-28 184</b>	<b>-873</b>

**2017. üzleti évben a mérleg fordulónapjáig összesen 11 249 eFt a le nem zárt határidős és opciós ügyletek, melyek az alábbiak szerint alakultak.**

HATÁRIDŐS ÜGYLETEK KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Megnevezés	Kötésdátum	Lejárat dátuma	Nettó kötésár	Bruttó kötésár	Határidős ügyletek értékelési különbözete
Euró eladási határidős ügylet	2017.12.07	2018.01.23	40 827	40 208	619
Euró eladási határidős ügylet	2017.11.14	2018.01.23	171 685	170 622	1 063
Dollár eladási határidős ügylet	2017.12.13	2018.01.17	25 813	25 010	803
<b>Összesen:</b>			<b>238 325</b>	<b>235 840</b>	<b>2 485</b>

HATÁRIDŐS ÜGYLETEK NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ

(adatok ezer Ft-ban)

Megnevezés	Kötésdátum	Lejárat dátuma	Nettó kötésár	Bruttó kötésár	Határidős ügyletek értékelési különbözete
Euró eladási határidős ügylet	2017.11.14	2018.01.23	383 164	380 792	2 372
Euró eladási határidős ügylet	2017.11.14	2018.01.23	129 404	128 570	834
Euró eladási határidős ügylet	2017.12.07	2018.01.23	36 976	36 607	369
Euró eladási határidős ügylet	2017.11.14	2018.01.23	109 463	107 804	1 659
Dollár eladási határidős ügylet	2017.12.13	2018.01.17	113 436	109 906	3 530
<b>Összesen:</b>			<b>772 443</b>	<b>763 679</b>	<b>8 764</b>

**Pénzeszközök, mely az alábbi tételekből állnak:**

**397 184 eFt**

(adatok ezer Ft-ban)

<b>Pénzeszközök összesen:</b>	<b>397 184</b>
Pénztári elszámolási számla	228 658
Elkülönített betétszámla	17 708
Devizaszámla	151 353
Pénzeszközök értékelési különbözete	-535



Pénzeszközök értékelési különbözete alakulása:

-535 eFt

(adatok ezer Ft-ban)

Megnevezés	Záró érték
<b>Pénzeszközök értékelési különbözete összesen</b>	<b>-535</b>
Pénzeszközök EK Működési tartalék	0
Pénzeszközök EK Likviditási tartalék	2
Pénzeszközök EK Klasszikus pf.	-18
Pénzeszközök EK Kiegyensúlyozott pf.	-392
Pénzeszközök EK Növekedési pf.	-127
Pénzeszközök EK Független pf.	0

### 3. Aktív időbeli elhatárolások

251 eFt

(adatok ezer Ft-ban)

<b>Bevételek aktív időbeli elhatárolása</b>	<b>222</b>
Rehabilitációs hozzájárulás év önellenőrzése	222

(adatok ezer Ft-ban)

<b>Költségek és ráfordítások aktív időbeli elhatárolása</b>	<b>29</b>
2018.01.01.-2018.11.17. NetLock Kft. Hitelesítés, tanúsítvány tárol	17
2018.01.01.-2018.03.16. NetLock Kft. Hitelesítés, tanúsítvány tárol	4
2018.01.01.-2018.01.31. Allianz Zrt. Tűz, elemi kár biztosítás	2
2018.01.01.-2018.06.30. Domain név előfizetési díj	4

### 4. Tartaléktőke alakulása

70 443 eFt

(adatok ezer Ft-ban)

Tartalék tőke nyitó	85 271
2016.évi eredmény	-44 827
Átcsoportosítás likviditási tartalékból	30 000
Késedelmi kamat tag részére	-1
<b>Tartaléktőke záró állomány</b>	<b>70 443</b>

A Pénztár IT határozat alapján 30 millió Ft-ot átcsoportosított a likviditási céltartalékból a működési költségek fedezetére.

2017. évi működési veszteség – 37 450 eFt volt.

### 5. Kötelezettségek

A Nyugdíjpénztárnak hosszúlejáratú kötelezettsége 2017. december 31-én nincs.

**Rövidlejáratú kötelezettségei az alábbi tételekből állnak:**

**217 718 eFt**

(adatok ezer Ft-ban)

Pénztártagokkal szembeni kötelezettség	56 972
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	155 653
Egyéb azonosítatlan (függő) befizetések	5 093
<b>Összesen:</b>	<b>217 718</b>

**Tagokkal szembeni kötelezettség**

**56 972 eFt**

(adatok ezer Ft-ban)

Mpt. LXXXII. tv. 24. § (15) alapján visszalépő tagokkal és TB-vel szembeni kötelezettség	31 762	2018.01.08
Elhunyt pénztártag kedvezményezettel történő elszámolás miatti kötelezettség	10 593	2018.01.11
Elhunyt pénztártagnak örökös rendelkezésének hiányában ki nem fizetett reálhozam	9	-
Más pénztárba átlépo pénztártagokkal ill.kedvjével sz. fennálló kötelezettség	14 608	2018.01.11

A tagokkal szembeni kötelezettség összetétele: 2017.12.31-i átlépők kivont vagyona 14 608 e Ft, melynek kifizetése 2018. 01. 11. napján megtörtént, Tb-be visszalépő tagok vagyonszivonása miatt 31 762 eFt (kifizetés 2018.01.08), valamint elhunyt pénztártagok örököseinek 2017.12.31-én kivont vagyona 10 593 eFt (kifizetés 2018.01.11), kivont rendelkező nyilatkozat hiánya miatt ki nem fizetett reálhozam (9 eFt).

**Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek:**

**155 653 e Ft**

(adatok e Ft-ban)

<b>Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>155 653</b>
Vagyonkezelő szervezetekkel szembeni köt	129 942
Önkéntes pénztárral szembeni költség elszámolás	6 208
Gépjármű a dó fizetési kötelezettség	29
Pénztár felügyeleti díj miatti kötelezettség	1 325
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	18 149

**Függő befizetések:**

**5 093 e Ft**

Az azonosítatlan (függő) befizetések állományának változása 2017. évben 30 napos időtartamonkénti bontásban az alábbiak szerint alakult:

**Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések:**

(adatok ezer Ft-ban)

Hónap	Beérkezett összeg	Tagra könyvelt tételek	Visszautalt tételek	Egyenleg
Nyitó egyenleg:				1 265
2017. január	11 867	5 080	0	8 052
2017. február	5 824	9 475	4	4 397
2017. március	6 425	5 983	0	4 839
2017. április	5 220	6 099	3	3 957
2017. május	5 321	5 528	0	3 750
2017. június	5 382	5 677	8	3 447
2017. július	5 302	4 820	2	3 927
2017. augusztus	5 335	6 286	5	2 971
2017. szeptember	5 085	5 859	4	2 193
2017. október	5 112	5 516	15	1 774
2017. november	5 260	5 891	4	1 139
2017. december	8 911	4 956	1	5 093

Záró állományból 12 e Ft negyedéven túli azonosítatlan befizetés van.

**Munkáltatóhoz és Pénztárhoz nem rendelhető függő befizetések**

(adatok ezer Ft-ban)

Hónap	Beérkezett összeg	Tagra könyvelt tételek	Visszautalt tételek	Egyenleg
Nyitó egyenleg				0
2017. január	39	35	4	0
2017. február	11	7	4	0
2017. március	13	9	4	0
2017. április	14	11	0	3
2017. május	15	11	7	0
2017. június	15	11	4	0
2017. július	16	11	4	1
2017. augusztus	15	11	5	0
2017. szeptember	17	12	5	0
2017. október	17	12	5	0
2017. november	15	11	4	0
2017. december	15	11	4	0

Munkáltatóhoz és taghoz nem rendelhető befizetések (társzempénztártól érkezett) a Pénztárhoz a 2017. évben nem érkeztek.

## 7. Passzív időbeli elhatárolások

9 651 eFt

(adatok ezer Ft-ban)

<b>Működési költségek passzív időbeli elhatárolása</b>	<b>2 810</b>
2017.12.hó Bankköltség (-49020140.szla.)	1
2017.12.hó Tranzakciós díjérsz (-49020140.szla.)	5
2017.12.hó Tranzakciós díjérsz (-49020174.szla.)	18
Mnypt. éves besz.vizsg.díj 70 %-a	1 956
Egyesített éves besz.vizsg.díj 70 %-a	89
2018-2020. évi péü-i terv vizsg.díj 70 %-a	178
2018. évi péü-i terv vizsg.díj elhat. 70 %-a	178
FLEETCOR Kft. Benzín 95 /2017.12.21.	7
FLEETCOR Kft. Autóápolás /2017.12.21.	2
Bérszámfejtési díj 2017.12.hó (TLX Kft.)	17
Biztosításmatematikai szolgáltatás 2017.12.hó (HONORIUS Kft.)	137
Jogi tanácsad.megb.díj 2017.11.hó (Dr. Kolma)	29
Jogi tanácsad.megb.díj 2017.12.hó (Dr. Kolma)	46
Telekom Nyrt.)	7
Telekom Nyrt.)	8
FIRST IT Kft. POLYGON support szolg. 2017.12.hó	58
FIRST IT Kft. DBA átalány 2017.12.hó	24
MED-LABOR Bt. Tűz-, és munkavédelmi szog. 2017.IV.n.év	10
Allianz Hungária Zrt. Casco és kieg. biztosítás 2017.12.hó	15
Közvetített postaszolgáltatás 2017.11.hó (MKB Zrt.)	9
Közvetített postaszolgáltatás 2017.12.hó (MKB Zrt.)	2
Motoros futárszolg. 2017.12.hó (MKB Üzemeltetési Kft.)	0

(adatok ezer Ft-ban)

<b>Befektetéssel kapcsolatos költségek passzív időbeli elhatárolása</b>	<b>6 841</b>
<b>Klasszikus portfólió</b>	<b>671</b>
2017.IV.n.év Vagyonkezelői díj	521
2017.11.hó Letétkezelői díj	58
2017.12.hó Letétkezelői díj	60
2017.11.hó KELER díj	12
2017.12.hó KELER díj	20
<b>Kiegyensúlyozott portfólió</b>	<b>2 196</b>
2017.IV.n.év Vagyonkezelői díj	1 696
2017.11.hó Letétkezelői díj	202
2017.12.hó Letétkezelői díj	205
2017.11.hó KELER díj	27
2017.12.hó KELER díj	42
2017.11.hó Alletétkezelői díj	13
2017.12.hó Alletétkezelői díj	10
2017.12.hó bank költség	0
2017.12.hó tranzakciós illeték	1
<b>Növekedési portfólió</b>	<b>3 974</b>
2017.IV.n.év Vagyonkezelői díj	3 061
2017.11.hó Letétkezelői díj	369
2017.12.hó Letétkezelői díj	365
2017.11.hó KELER díj	42
2017.12.hó KELER díj	55
2017.11.hó Alletétkezelői díj	44
2017.12.hó Alletétkezelői díj	37
2017.12.hó Összesített tranzakciós díj	1

## EREDMÉNYKIMUTATÁSHOZ KAPCSOLÓDÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

### 1. Taglétszám alakulása

Megnevezés	Terv	Tény
Nyitó létszám 2017.01.01	<b>3 928</b>	<b>3 936</b>
Belépők	0	0
Átlépő más pénztárból	5	0
Átlépő más pénztárba	30	25
Elhunyt	5	5
TB-be visszalépők	50	48
Egyéb megszűnés/szolgáltatás	0	0
Záró létszám 2017.12.31.	<b>3 848</b>	<b>3 858</b>
Átlaglétszám	<b>3 888</b>	<b>3 897</b>

2017. évben más nyugdíjpénztárból a Pénztárba átlépő tag nem érkezett, ellenben 25 fő választott más nyugdíjpénztárt és 5 fő elhalálozott. A Pénztárból átlépők száma 25 fő, 5 fővel kevesebb a tervezettnél. A beszámolási időszakban 48 fő lépett vissza a Tb-be ez 4 %-kal kevesebb a tervezettnél. A tervezettnél magasabb nyitó létszám és a tervezettnél alacsonyabb átlépő és TB-be visszalépő eredményezte, hogy 10 fővel a tervezett felett alakult az év végi záró létszám. (100,3%)

A 2017-es évben a Tb-be visszalépő 48 Pénztártag vagyona összesen 234 191 eFt volt, melyből a kilépési költség (234 e Ft) levonása után 82 954 eFt került a visszalépő tagok részére reálhozam, befizetett egyéni tagdíj és tagdíjkiegészítésként kifizetésre, 151 003 eFt a Nyugdíjbiztosítási alap részére átutalásra került.

### Céltartalékok alakulása

A **Tartalékképzési szabályok:** Mpt. 2015.01.01-től hatályos 62/A. é (1) pontja alapján a Közgyűlés 2015-ben módosította az Alapszabályt, így 2017. évben a 2017. évre elfogadott pénzügyi terv és a Nyugdíjpénztár Alapszabályában foglaltaknak megfelelően az alábbi megosztási arányokat érvényesítette a Pénztár:

<b>Fedezeti</b>	<b>97,5 %</b>
<b>Működési</b>	<b>2,4 %</b>
<b>Likviditási</b>	<b>0,1 %</b>

Az előző évek gyakorlatához képest nem változott a tartalékokra jutó befektetés eredményének jóváírása. Tekintettel arra, hogy 2009. január 01-jétől kötelező jelleggel bevezetésre került a választható portfóliós és elszámoló egységes nyilvántartási rendszer, a fedezeti céltartalékon belüli klasszikus, kiegyensúlyozott és növekedési portfólióra, a függő portfólióra a napi elszámoló-árfolyam letétkezelő általi kiszámítása és a pénztár által a nyilvántartási rendszerben történő jóváhagyásával naponta kimutatásra/elszámolásra kerül az egyéni számlákon, illetve a befizetésekhez kapcsolódóan a függő portfólióban a mindenkori napi hozam.

A hozam elszámolás fő alapelve továbbra is az, hogy a befektetett eszközök úgy kerülnek csoportosításra, hogy az egyes tartalékok, illetve az azonosítatlan befizetések állománya, különös tekintettel a fedezeti tartalék eszközei befektetésének eredményei, elkülönítetten is megállapíthatók legyenek.

A vagyon- és letétkezelői jelentések alapján a befektetési analitikából portfóliónként meghatározásra kerül a vagyonkezelő által befektetett eszközök, valamint a saját vagyonkezelésben lévő eszközök hozama és értékelési különbözete, és a vagyonkezelés költségei közvetlenül az egyes tartalékok, illetve a függő portfólió javára elszámolásra is kerülnek.

(adatok ezer Ft-ban)

Megnevezés	Terv	Tény	Teljesítés
Záró létszám (fő)	3 848	3 858	99,98 %
Működési céltartalék (ezer Ft)	0	0	0%
Fedezeti céltartalék (ezer Ft)	18 132 427	19 420 178	107,10 %
Likviditási céltartalék (ezer Ft)	67 955	70 330	103,49 %

Hosszú távú pénzügyi terv 2017-2019 évekre készült, a terv 2017. éve az Öpt. 34. § értelmében megegyezik a 2017. éves terv év végi értékadataival. A hosszú távú terv 2017. év terv és tény adatainak összehasonlítása ezért megegyezik a 2017. évi korrigált éves terv és tényadatok összehasonlításával.

## Működési céltartalék

A Pénztár 2017.12.31-én működési céltartalékkal nem rendelkezik.

## Pénztári szolgáltatások fedezete /fedezeti céltartalék/

(adatok eFt-ban)

2017. év	Terv	Tény	Teljesítés
Szolgáltatási célú bevételek (nettó)	65 817	69 393	105,43%
Befektetési tevékenység eredménye	502 575	1 469 645	292,42%
Fedezeti céltartalék képzése	568 392	1 539 038	270,77%

A 2011. CXCV. törvény hatályaon kívül helyezte az 1997. LXXX törvény 33.§-át, mely rendelkezett a kötelező tagdíj mértékéről. Az MKB Nyugdíjpénztár 2012. május 23-i közgyűlése úgy döntött, hogy az MKB Nyugdíjpénztár magán ágában a minimális kötelező tagdíj 2012.01.01-jétől havi 1.000,- Ft.

A jogszabály a munkabérből levont kötelező járadékjellegű tagdíjfizetést átirányította a TB rendszerbe, azért minimális mozgás a szolgáltatási célú bevételeknél így is érzékelhető volt. 3 075 tag fizetett tagdíjat összesen 71 172 e Ft értékben, melyből a szolgáltatási célú bevételek címén könyvelt befizetés 69 393 e Ft volt. A tervezett 5,43%-kal meghaladó tagdíjbevétel és 192,42%-kal több hozam miatt a céltartalék képzés 270,77 %-kal meghaladta a várakozásokat.

Az előző évhez viszonyítva a tagdíjbefizetők száma ugyan 69 fővel csökkent, viszont a tagdíjbevétel 4 887 eFt-tal növekedett.

A Pénztárnál a tagdíjfizetők száma a 2017. év mérésbe beszámító időszakában minden hónapban meghaladta az Mpt. 83.§-ában előírt 70%-os befizetői arányt.

## Fedezeti céltartalékok alakulása:

### Az egyéni számlák alakulása

(adatok eFt-ban)

Egyéni számlák nyitó állománya	Évközi bevétel				Évközi kiadás					Egyéni számlák záró állománya
	szolgáltatási célú bevételek	áthozott fedezet	hozam+ ÉK	alapátcsop ortosítás	átlépés	tagoknak, kedvezm ényezette knek kifizetés	Tb-be történt visszalépés	Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	egyéb kiadás	
18 282 002	71 184	0	1 469 645	-154	148 014	101 537	151 157	0	1 791	19 420 178

A Pénztár élt az Mpt. 61. § (2) pont h) alpontja és a 74.§ (4) pontjának 2016.07.01-jétől hatályos módosításának lehetőségével és 2017.12.31-i nappal 18 385 e Ft került elszámolásra a fedezeti tartalék terhére.

**Mpt. 74. §.**

(4) A vagyonkezelési tevékenység szerződésben megállapított ellenértékének kereskedési költségek (jutalékok) nélkül számított éves összege 2009. és 2010. évben nem haladhatja meg a kezelésre átadott vagyon(rész) napi bruttó piaci értékei számtani átlagának 0,8 százalékát, 2011. évtől 0,2 százalékát. Az előzőekben meghatározottaknál magasabb ellenérték kikötése semmis. A pénztár költségként a tagok egyéni számlája tárgyévvel megelőző év utolsó napján fennálló egyenlegének 0,3 százalékát számolhatja el, abban az esetben, ha a vagyonkezelési tevékenység ellenértékét ebbe a költségbe beszámítja.

**61. §**

(2) A működéssel kapcsolatos bevételek:

h) egyéb működésre fordítható bevételek, valamint a 74. § (4) bekezdés szerinti költségnek a vagyonkezelési tevékenység ellenértékét meghaladó része.

**59. §**

(4) A fedezeti tartalék terhére elszámolható kiadások:

c) az egyéni számlák és a szolgáltatási tartalékok befektetésének kiadásai, valamint a 74. § (4) bekezdés szerinti költség.

### A szolgáltatási számlák alakulása

(adatok eFt-ban)

Szolgáltatási tartalék nyitó állománya	Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	Tagoknak, nyújtott pénztári szolgáltatások	Szolgáltatási tartalék záró állománya
0	0	0	0

A Pénztár 2017. évben szolgáltatást nem nyújtott.

**Elszámoló egységek választható portfóliónkénti, valamint a függő portfólióra vonatkozó nyitó és záró árfolyamai, darabszámai:**

Megnevezés	Elszámoló egységek darabszáma		Elszámoló egységek árfolyama	
	Nyitó darabszám	Záró darabszám	Nyitó árfolyam	Záró árfolyam
	2016.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2017.12.31
Klasszikus portfólió	1 154 613 223,20	1 102 081 094,65	1,62783705	1,67331850
Kiegyensúlyozott portfólió	2 845 032 275,61	2 963 227 331,33	1,94824795	2,09853694
Növekedési portfólió	5 548 921 045,53	5 304 558 606,71	1,95711619	2,14115977
Függő portfólió	295 504,91	1 188 131,09	4,28148729	4,28672320



## GAZDASÁGI ÖSSZEFOGLALÓ

### 1. Világpiaci kitekintő

A világgazdaság a **kiváló gazdasági ciklus**, az **elmaradó bérnövekedés miatt anticiklikus politikát folytatni nem képes jegybankok** és a **jelentős geopolitikai kockázatok** háromszögében tartózkodott. A 2017-es évben tovább emelkedtek a főbb eszközosztályok, míg a devizapiacra a dollár egész éves gyengülésének lehettünk szemtanúi. Befektetőként a legjobb megtérülést 2017-ben a feltörekvő piaci részvényeken lehetett elérni, ezt az eszközosztályt követték a fejlett részvénytársaságok, valamint a kötvények is enyhe pluszokat produkáltak. A nyersanyagpiac kissé lemaradó volt az időszakban.

A globális konjunktúra töretlenül folytatódott még az utolsó negyedévben is, a növekedés erős lábakon állt, míg a laza monetáris politika a kockázatvállalási kedvet fokozta, ami a kockázatos eszközök, így a részvény- és áru piacok felülteljesítését vonta maga után. Azonban a piacokon jelenlévő kockázatok egyre nagyobbakká váltak, az árazottsági mutatók feszítettek lettek, és a monetáris környezet változásai kihívások elé állíthatják a befektetőket a következő időszakban. (1. ábra).



1. ábra: Globális eszközosztályok teljesítménye 2017-ben forintban

Az Egyesült Államokban a főbb részvénytársasági indexek egyaránt tovább emelkedtek és **rendre korábbi csúcspontokat döntöttek meg**. Az emelkedés során felülteljesítettek a ciklikus szektorok között az információ-technológia (IT), az energia és az alapanyagok szektor, míg alülteljesítők voltak a kamat érzékeny szektorok, így a fogyasztási-, a telekommunikációs-, a közüzem-, valamint az ingatlan szektor. Az IT szektoron belül a szoftver-, a hardver- és a félvezető iparágak egyaránt jelentősen felértékelődtek, míg a legnagyobb piaci kapitalizációval bíró FAANG részvények (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) 14% és 36% közötti többlethozamot nyújtottak az S&P500-as részvénytársasági indexhez képest.

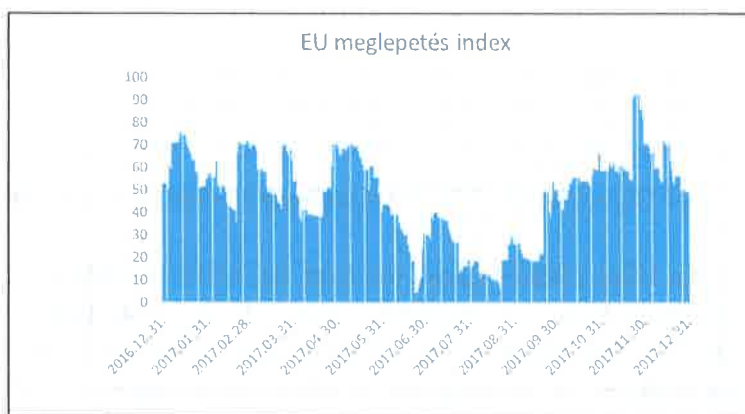
A gazdasági növekedés mértéke 3,2 százalék volt a végleges harmadik negyedéves adatok alapján, ami kissé elmaradt a 3,3 százalékos konszenzusból. A lakossági fogyasztás és az export ezúttal gyengébb volt az előzetes várakozásnál, míg a kormányzati költségek mértéke meghaladta azt. A

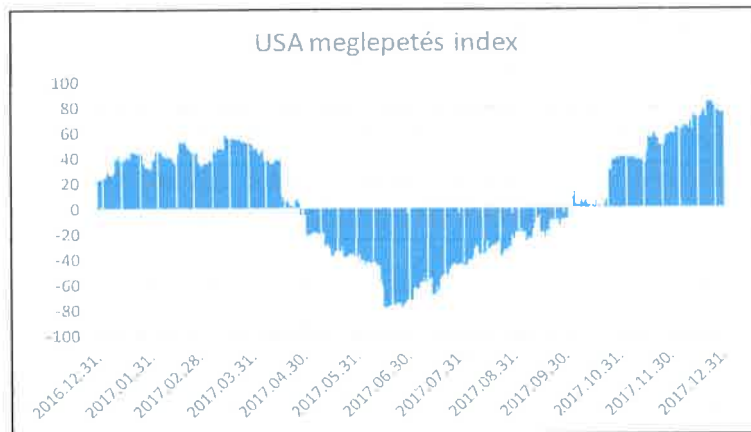
negyedik negyedéves évesített GDP növekedési ütem 2,8 százalék körül alakulhatott az Atlanta FED GDPNow modellje alapján. A munkaerőpiacon 2017. évben kedvező tendenciát figyelhettünk meg, a munkanélküliségi ráta 4,8-ról 4,1%-ra csökkent, a munkanélküli kérelmek száma kissé emelkedett, míg a participációs ráta nem változott jelentősen. A régóta várt bérnövekedés továbbra is nyomott szinten van, a legfrissebb adatok alapján 3,2%-os mértékben emelkedtek a fizetések az országban. A bérnövekedés nyomott szintje az inflációs mutatókat is alacsonyan tartotta, így a maginflációs mutató továbbra sem éri el a jegybanki 2%-os célt. A munkaerőpiac szűkössége ellenére sem jelentkező bérnövekedés az egyik legtöbbet vizsgált kérdéskör volt 2017-ben és minden bizonnyal nem lesz ez másképp 2018-ban sem.

A FED 2017-ben háromszor emelte az alapkamatot elérve ezzel a 1,25 - 1,50%-os sávot, valamint a szeptemberi ülésén bejelentette a „tapering”-et, azaz a 4500 milliárd dolláros jegybanki mérlegfőösszeg csökkentését. A menetrend szerint októbertől havi 10 milliárd dolláros csökkentéssel indult a program a lejáró állományok meg nem újításán keresztül, amely összeg negyedévenként további 10 milliárd dollárral fog emelkedni egészen havi 50 milliárd dollárig. Egyes számítások szerint ebben az ütemben a jegybank legkevesebb 4 év alatt érkezhethet el a kívánatosnak tartott 3000 milliárd dolláros mérlegfőösszeghez, mivel a havi lejáratok sok esetben nem érik el az 50 milliárd dolláros felső limitet. Emellett 2018-ban további három kamatemelést prognosztizálnak a jegybankárok.

Donald Trump decemberben szavazásra bocsátotta a várva várt adóreform programját, ami végül kisebb módosításokkal átment a törvényhozáson és az elnök aláírásával hatályba is lépett. Eltérő vélemények vannak a program pontos gazdasági hatásával kapcsolatban, abban azonban széleskörű az egyetértés, hogy rövidtávon pozitívan járul hozzá a gazdasági növekedéshez, valamint az inflációs folyamatokat is gyorsíthatja valamelyest. A hosszabb távú hatásait azonban vita övezi, az egyébként is magas eladósodottságot tovább növeli, és nem ad választ az amerikai gazdaság két legnagyobb problémájára, az alacsony szinteken megragadó termelékenységre, valamint a szélesedő jövedelmi különbségekre. Mindenesetre a piacok pozitívan fogadták az adóreformot, mivel az már előzetesen beépült az árfolyamokba.

A várakozásokat alulmúló gazdasági adatok és bizonytalan politikai környezet közepette a dollár egész évben gyengült és 9,9 százalékkal értékelődött le a főbb devizákkal szemben (Dollár index).





2. ábra: Európai és amerikai gazdasági meglepetésindexek 2017-ben

Európában ezzel szemben rendre meglepetést okoztak a friss gazdasági adatok, ami a politikai félelmek enyhülésével együtt leginkább az euró erősödésében jelentkezett. A harmadik negyedéves GDP növekedési ütem 2,6 százalék volt, a fogyasztási és üzleti szektor egyaránt stabilan növekedett. Az erős belföldi keresletet alátámasztják a több éves csúcson tartózkodó bizalmi- és konjunktúra indexek. A fogyasztói bizalom 2001 óta nem látott magas szinteken volt, amely mögött leginkább a kedvező munkaerő piaci folyamatok álltak. A munkanélküliségi ráta valamennyi tagországban csökkent, az év eleji 9,7%-os szintről 8,7%-ra. Országoként azonban jelentős eltérések adódtak, Németországban 3,6% volt a munkanélküliek aránya, míg a perifériás országokban 10% feletti. A legnagyobb probléma a fiatalok munkanélkülisége. Mindezek következtében a bérek emelkedtek valamelyest, ami az alacsony kamatokkal és alacsony inflációval karöltve az elkölthető jövedelem emelkedését vonta maga után. Az alacsony kamatok és a szignifikánsan csökkenő nem teljesítő hitelállomány a bankszektor aktivizálódását vetíti előre, melynek jeleit már láthatjuk a meginduló vállalati hitelezésben. A nemzetközi kereslet szintén kedvezően alakult az elmúlt időszakban, a globális kereskedelem tovább bővült, melynek következtében magas volt az ipari szektor rendelésállománya és a beszerzési menedzser indexek is kedvezően alakultak. 2018-ban a trendszerűen erősödő euró árfolyam negatív hatását ellensúlyozhatja az értékesítési volumen növekedése, így továbbra is erős a régió finanszírozási képessége. Az erős euró az import árakon keresztül azonban negatív hatással volt az inflációra, részben emiatt a jegybanki céltól elmaradó 1,4 százalékos éves áremelkedés volt megfigyelhető decemberben.

A jegybanki döntéshozók nem változtattak a -0,4 százalékos alapkamaton, míg az eszközvásárlási programmal kapcsolatos régóta várt bejelentést az októberi ülésen lépte meg az EKB. A várakozásoknak megfelelően a havi 60 milliárd eurós vásárlási keret két lépésben kerül leépítésre 2018-ban, majd jóval később 2019 végén vagy 2020 elején jöhet az első kamatemelés. A piaci szereplők egy része ennél korábbra várja a monetáris szigorítás megkezdését, valamint annak lefolyását is időben rövidebbnek gondolják.

A régiót övező politikai kockázatok jelentősen csökkentek a 2017-ben esedékes választások lezárultával, melynek eredményeként a régió valamennyi országában fennmaradt a status quo és nem tudtak jelentősebb politikai tőkét kovácsolni a szélsőséges pártok. Azonban talán a 2017-es év egyik legnagyobb tanulsága a vezető pártok számára, hogy az elmúlt évek politikai irányvonalával és a migrációs politikával elégedetlen tömegek nem hagyhatók figyelmen kívül, mivel a populista ígéretekkel kampányoló EU szkeptikus, szélsőséges pártok jelentősen megerősödtek. Ezt láthattuk Németországban, ahol a választáson a szélsőséges AfD párt a várakozásokat felülmúlva szerepelt és mintegy 8-9 százaléknyi szavazót tudott elcsábítani a CDU/CSU pártszövetségtől. Jelentős parlamenti erőt ugyan nem fog képviselni a szélsőséges párt, azonban a következő négy évben minden bizonnyal nagy hangsúly kerül az elvesztett szavazók visszaszerzésére, és a szélsőséges pártok meggyengítésére. A német választást követően

Emmanuel Macron francia államfő előállt az egész Eurozóna megreformálásra vonatkozó fiskális programjával, melyben a közös költségvetés és közös hadsereg mellett olyan valós problémákra kínál megoldásokat, mint a termelékenység javítása az oktatás és egészségügy reformja, a beruházási ráta emelése, valamint az adóelkerülés lehetőségének csökkentése a társasági adókulcsok harmonizálásával. Ez jelentős pozitív hatást gyakorolna az európai országok gazdaságára, azonban a gyakorlati megvalósítás egyelőre elhúzódik.

A fontosabb európai parlamenti választások után a legfőbb kérdésekké a core-országok szorosabb integrációra való törekvésének megvalósíthatósága, valamint a közelgő olasz választások és a katalán függetlenségi törekvések léptek elő. A régió függetlenségét végül kikiáltó Carles Puigdemont-ot menesztette a spanyol kormány, majd ezt követően európai elfogatóparancsot adtak ki a katalán kormányfő ellen, akit lázadással, zendüléssel és hűtlen kezeléssel vádolnak hazájában. A spanyol részvényeket megviselték valamelyest az események, azonban már látszanak a normalizálódás jelei, így a spanyol-német kötvény hozamfelár a korábbi szintekre csökkent. A november 5-én megtartott szicíliai regionális választáson alacsony részvétel mellett a Jobbközép Koalíció nyert, azonban az EU szkeptikus Öt Csillag Mozgalom 34,6%-kal a második helyen végzett, míg a Demokrata Párt csupán 18,6%-ot szerzett. Olaszországban a legmagasabb az EU szkeptikus választók aránya, ezért jelentős figyelem övezi a 2018 tavaszán esedékesek parlamenti választásokat.

**A globális feltörekvő piacokon egy kivétellel minden vizsgált régióban emelkedtek az árfolyamok, a kínai nemzetközi részvények vezették az emelkedést, valamint a lemaradó orosz piac is korrigálta az első félév során felhalmozott veszteségét. (3. ábra).**



**3. ábra: Fejlődő piacok teljesítménye 2017-ben (saját devizában)**

A globális gazdasági ciklus bővülő szakaszában volt, melynek következtében a világkereskedelem volumene tovább növekedett. Ez a gyengülő dollárral és az alacsony finanszírozási költségekkel együttvéve kiváló mixet alkotott a feltörekvő országok számára. A világkereskedelem egyik legjelentősebb szereplőjeként, a kínai gazdaság erőteljes bővülést mutatott, a harmadik negyedéves GDP növekedés évesítve 6,8 százalékot ért el. Az ipari kibocsátás és a kiskereskedelmi szektor egyaránt tovább növekedett, míg az ingatlanpiacon egyre nagyobb kockázatok jelentkeztek. A központi kormányzat jól kezelte a tőkekiáramlást, valamint az árnyék bankrendszer felszámolásának érdekében is szigorításokat jelentettek be. A latin-amerikai régió kiemelkedően teljesített a részvénypiacokon, ami tulajdonképpen a gyengülő dollár, a felértékelődő olajár és a kötvényfelárak csökkenésének következménye volt. Az utolsó negyedévben bekövetkező részvénypiaci leértékelődés érdekes módon az olaj árfolyamának emelkedésével párhuzamosan és a dollár gyengülése mellett következett be, ami nem megszokott jelenség a latin-amerikai régió

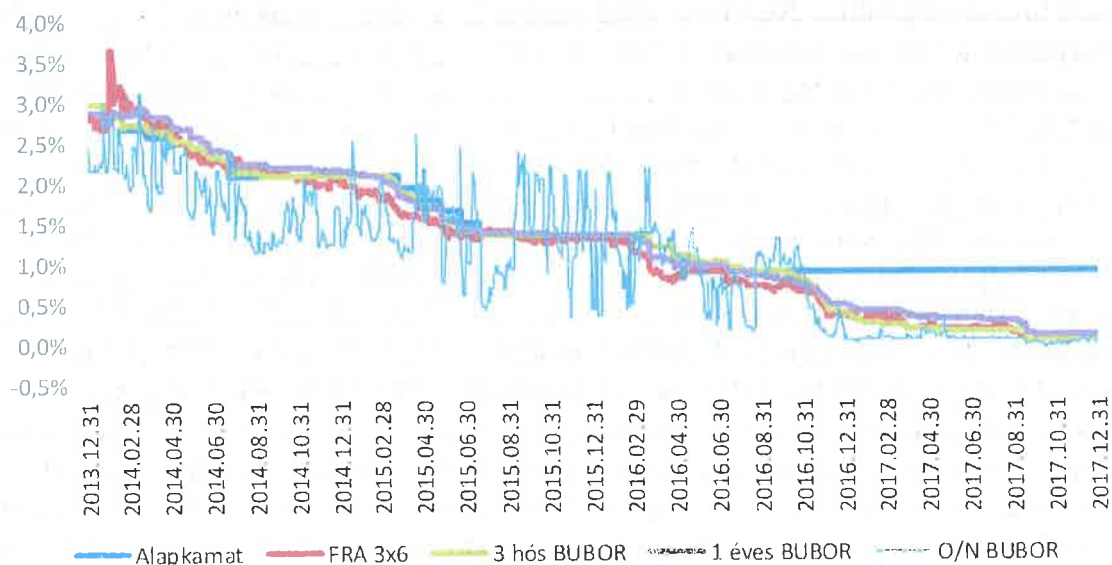
esetében, hiszen hosszútávon előbbivel erős pozitív, utóbbival erős negatív korrelációban mozog a részvény piac. A régió országaira középtávon a dollár árfolyammozgása, az olajárak alakulása, valamint Donald Trump „Mexikó-politikája” lehetnek a legjelentősebb hatással. A korábban alul teljesítő orosz részvény piac is kiemelkedően szerepelt, annak ellenére, hogy több orosz bank is állami segítségre szorult egy bankcsőd elkerülése miatt, viszont kedvezően hatott rájuk az olajár felértékelődése.

**A KKE régió országai szintén élvezhették a globális konjunktúra, a szabad munkaerő áramlás és a tőke-transzferek pozitív hatásait.** A külső kereslet alakulása kedvezően hatott ezen országok feldolgozóiparára, míg a core országok megnövekedett munkaerő kereslete miatt fellépő elszívó hatás jelentős bérnövekedést okozott, ami a belföldi keresletre is pozitívan hatott. Emellett a beáramló EU-s források stabil költségvetési pozíciót biztosítottak és a fizetési mérleg (és ezáltal a deviza) stabilitását is maga után vonta. Így tehát továbbra is potenciális növekedés feletti GDP növekedést láthatunk ezen országok esetében.

**A globális nyersanyagpiacon eltérő tendenciák érvényesültek, a kompozit index 9,9 százalékkal értékelődött fel 2017-ben.** Az energia- és mezőgazdasági termékek negatív teljesítményt nyújtottak. Az előbbi index erős korrelációt mutat az olajárakkal, amelyek az első féléves 10% feletti mínuszokból a második félévben visszakorrigáltak és pozitív hozammal zárták az évet. A nyersanyagok pozitív teljesítménye jórészt a fémekhez köthető, mind a nemesfémek, mind az ipari fémek jelentősen emelkedtek az időszakban az arany, valamint a réz 12,9%-os és 30,7%-os felértékelődése következtében. Az olaj árfolyamát az OPEC által előre jelzett magasabb kereslet, valamint a növekvő közel-keleti feszültségek miatti kínálati félelmek hajtották.

## 2. Hazai kitekintő

**Magyarországot a kedvező fiskális pozíció és a laza monetáris politika együttese jellemezte.** A BUX index egy év alatt 23 százalékos emelkedést ért el. A részvény piac mellett a kötvény piacon is emelkedő árfolyamokat láthattunk, melynek megfelelően a MAX Index 6,4%-os emelkedéssel zárt, míg a RMAX Index gyakorlatilag stagnálást tudott felmutatni (+0,2%). Az éven belüli hozamok és a hosszabb államkötvények hozamai egyaránt csökkentek, ezzel a hozamgörbe kissé laposodott. A pénzpiaci hozamok jelentősen az alapkamat szintje alatt helyezkedtek el és immár az overnight bankközi kamatláb is negatív tartományba került. Ez laza hitelezési kondíciókat vont maga után, melynek megfelelően a hitelintézetek hitelállománya is növekedett, ami leginkább az 5 éven túli vállalati hitelek szegmensben csapódott le. Kedvező volt az is, hogy a nem teljesítő hitelállomány új historikus mélypontra, 4,5%-ra csökkent.



#### 4. ábra: Pénzpiaci kamatok alakulása 2012 szeptembertől

Magyarországon a harmadik negyedévben 3,9%-kal haladta meg a GDP növekedési üteme a tavalyi év azonos időszakában mért adatot. A növekedéshez elsősorban a piaci alapú szolgáltatások járultak hozzá, míg az ipar hozzáadott értéke erősen csökkent a korábbi negyedévekhez képest. Termelési oldalról vizsgálva a szolgáltatások 2%, míg az ipar 0,8%-kal növekedtek, és az elmúlt évek után, immár az építőipar is pozitívan, +1%-kal járult hozzá a GDP növekedéséhez. A külkereskedelmi egyenleg 718 millió euró volt novemberben, az export euróban számolt értéke 6,1 százalékkal, míg az import 7,8 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Folytatódott a munkaerőpiac szűkülése, a munkanélküliségi ráta tovább csökkent 3,8%-ra, mellyel párhuzamosan a foglalkoztatottság 68,8%-ra emelkedett. A hazai gazdaságban mért inflációs ráta a februári 2,9%-os csúcstól a nemzetközi trendnek megfelelően mérséklődött, így decemberre éves 2,1%-os áremelkedésről adott számot a statisztikai hivatal. A maginflációs mutató ezzel szemben emelkedett kissé, és elérte a 2,3%-os szintet. A tartós fogyasztási cikkek kivételével minden főcsoportban áremelkedés volt tapasztalható, legjelentősebben a szeszes italok, dohányárak drágultak, de az élelmiszerekért is lényegesen többet kellett fizetni, mint egy évvel korábban.

Az inflációs folyamatokat látva az MNB nem változtatta meg az alapkamat szintjét a decemberi kamatlétszámítás alkalmával sem. Azonban további nem-konvencionális intézkedéseket jelentett be a jegybank. Ennek megfelelően az év végi 75 milliárd forintos három hónapos betétállományt nem csökkentette tovább a jegybank, azonban a Monetáris Tanács feltétel nélküli, 5 és 10 éves futamidejű kamatcsere-eszközt (IRS) vezetett be, amelynek 2018 első negyedévére vonatkozó keretösszegét 300 milliárd forintban határozta meg. Emellett a Magyar Nemzeti Bank egy célzott programot is indított, amelynek keretében 3 éves vagy annál hosszabb futamidejű jelzálogleveleket vásárol. A kamatcsere ügyletek bankok számára történő biztosítása a hosszabb hozamok leszorítását hivatottak szolgálni. Ezzel együtt a jegybanki döntéshozók továbbra is elkötelezettek a hosszú távon alacsony hozamok (negatív reálhozamok) mellett, ami piaci vélemények szerint könnyen az inflációs folyamatok alulbecslésével járhat.

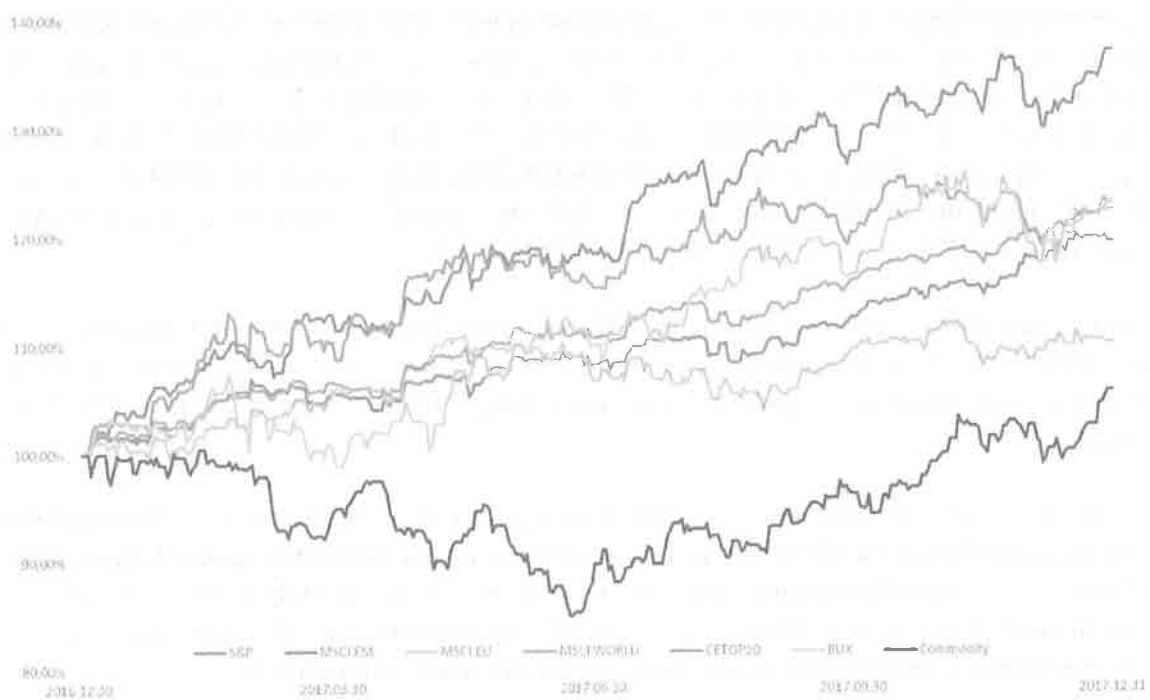
### PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

#### 1. Részvénypiacok

2017-ben a részvénypiacok pozitív tartományban zártak. A FED a vizsgált időszak során tovább szigorított, így a jegybanki alapkamat év végén 1,5% volt. A várakozások szerint az Amerikai Jegybank tovább szigoríthat 2018-ban. 2018 végére az amerikai alapkamat elérheti 2,25%-ot. Összességében a várható amerikai fiskális stimulus a gazdaság jelenlegi ciklusában többlet gazdasági növekedést nem fog eredményezni, viszont segíti az infláció gyorsulását. Trump által belengetett infrastrukturális beruházásoknak az ipari vállalatok lesznek a nyertesei. Az amerikai piacnak a védelmében különadókat terveznek kivetni azokra a vállalatokra, amelyek az USA-n kívül termelnek, és a hazai piacon értékesítik termékeiket, valamint támogatásban részesítik azokat a cégeket, amelyek USA-ban termelnek, és exportálnak. Ez a fajta protekcionizmus a dollárnak az erősödését fogja kiváltani, amely negatív hatással lehet a dollárban eladósodott fejlődő országok gazdaságára. USA szeretné újratárgyalni kereskedelmi megállapodásait Kínával. Az új amerikai Elnök egy nullás kereskedelmi egyenleggel lenne elégedett Kínával a mostani hiány helyett. Trump első nagyobb sikere amióta hivatalban van a decemberben elfogadott adócsomag. Egyelőre többi területen jelentős lassulás tapasztalható Trump által felvázolt intézkedések végrehajtásában. A BREXIT-tel kapcsolatos tárgyalások végre elkezdődtek, hosszú tárgyalás sorozatra kell felkészülnünk, sok nyitott kérdést kell még a feleknek tisztázni. Fontos kérdés, hogy mi lesz az olasz választások eredménye tavasszal, mivel Olaszországban egyes felmérések szerint többségben vannak az EU-t elhagyni akaró szavazók. Merkel pártja megnyerte a német választásokat, azonban

továbbra sem sikerült koalíciós partnert találnia. Az indexek többsége +19% és +23% között mozgott, amelyek közül az európai fejlett piac lemaradó volt 10,2%-os teljesítményével. Az indexek közül kiemelkedett a globális fejlődő piac a 37,3%-os emelkedésével. Most az a kép kezd kirajzolódni, hogy a részvényt piacok kezdik visszaárazni Trump várható fiskális és külpolitikai intézkedéseit. A befektetők továbbra is optimisták a javuló vállalati eredményekkel kapcsolatban.

A globális fejlődő piacok 14,9%-kal felülteljesítették a globális fejlett piacokat, amely a kínai piac jó teljesítményének volt köszönhető. A kínai piacot segítette, hogy az MSCI beemelte kínai belső piacon forgó, A-osztályú részvényeket a világ feltörekvő részvényt piacainak árfolyam-alakulását mérő indexébe. A fejlett piacokon belül az amerikai részvényt piac 9,2%-kal felülteljesítő volt az európai piaccal szemben. A régiókat reprezentáló CETOP Index 14,1%-kal alulteljesítette a globális fejlődő piacokat. A közép-európai régióon belül mind a lengyel, mind a magyar piac jól teljesített, viszont a román és a cseh piac alulteljesítő volt CETOP indexhez képest. A magyar tőzsdét segítette az OTP (+27,6%) és a MOL (+16,5%). A román piacon az elmúlt hónapokban a politikai kockázat emelkedett. Miután a román miniszterelnök korrupcióba keveredett, és távoznia kellett. A bizonytalanságot tovább fokozta, hogy az új pénzügyminiszter a nyugdíjpénztári rendszer 2. pillérének megszüntetésével szeretné elkerülni az uniós túlzott deficit eljárását. Később természetesen cáfolták ezeket a híreket.



**2. ábra: a részvényt piacok alakulása 2017-ben (az indexek saját devizájában)**

A nemzetközi részvényt piacok teljesítményét segítették a jó vállalati gyorsjelentések. A befektetők továbbra is a részvényt piacokat preferálják a kötvényt piacokkal szemben a megugró infláció félelme miatt, mivel a részvények jó védelmet nyújthatnak az emelkedő infláció ellen. A következő időszakban a nemzetközi részvényt piacok teljesítményét az fogja meghatározni, hogy Trump ígéreti közül, mit fog tudni megvalósítani, valamint a BREXIT-tel kapcsolatos tárgyalások egy keményebb vagy egy enyhébb elszakadás irányába indulnak. Ha az EU túlságosan kemény feltételeket szab a britieknek a közös piacainak hozzáférésehez, az negatív hatással lehet a részvényekre.

Az árupiaci (commodity) termékek 5,8%-kal emelkedtek az év során az energia típusú termékek emelkedésének köszönhetően.

Az értékeltség tekintetében továbbra is az USA részvénytőkepiaca a legdrágább, míg a KKE régiós indexek nyújtják a legjobb potenciált.

## 2 Kötvénypiacok

A 2017-es évről is az előző évek gyakorlatának megfelelően vágtunk neki: a piaci szereplők próbálták megtippelni, hány kamatemelést eszközöl a FED az év során.

2016 november-decemberében a piac kissé előre szaladt, Trump megválasztásával párhuzamosan – lazább fiskális politikát vizionálva – akár négy kamatemelést is elképzelhetőnek tartottak egyes elemzők. Az évet 2,45% körüli szinten kezdte a tízéves papír hozama és az első negyedévben ebben a tartományban mozgott. A márciusi kamatdöntés előtt tapasztaltunk még gyengülést, a referenciapapír hozama 2,60%-ig emelkedett, mivel többen félszázalékos kamatemelést vártak. A jegybank nem igazolta vissza a várakozásokat, 25 bázisponttal emelte az alapkamatot, a jövőbeni kamatemelési várakozásokat is inkább hűtötte. Március második felében ennek hatására korrekció következett, a hozamok esni kezdtek.

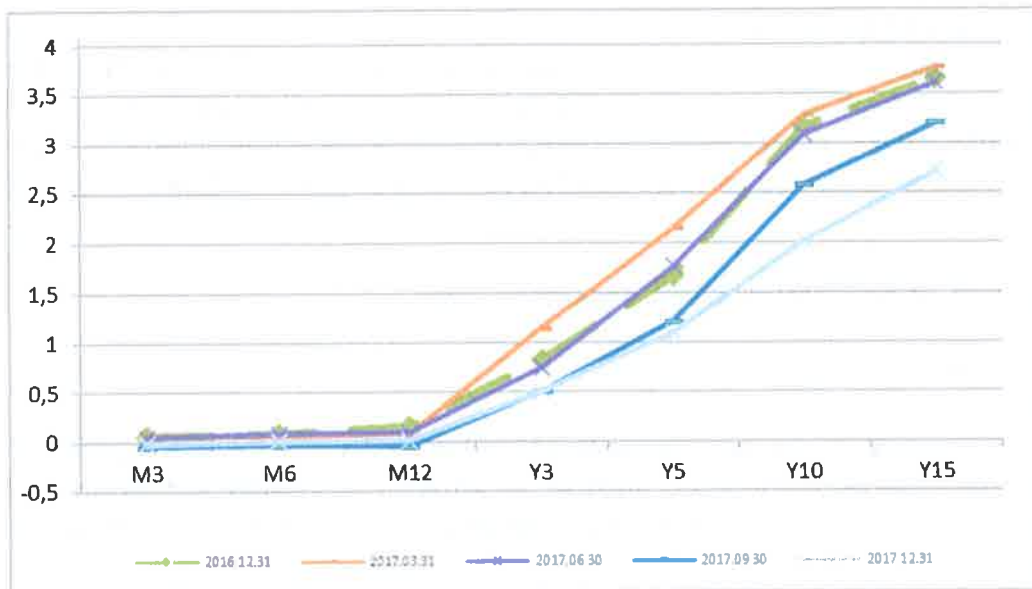
A második negyedév során folytatódott az USA hosszú kötvénypiacának konszolidációja, mely kitartott a nyár végéig, egy kisebb korrekcióval: június közepén a FED elnöke bejelentette, hogy a jegybank mérlegfőösszegét a jövőben, kis, apránként növelt lépésekkel csökkenteni fogják. A bejelentés hatására volt némi hozamgyengülés, majd a szeptember elejéig egy lassú de folyamatos hozamcsökkenés kezdődött (az időszak alatt 35 bázispontot csökkentek a tízéves állampapír-hozamok, 2,03-ig), mivel a befektetők gyakorlatilag kiárazták a decemberi kamatemelés lehetőségét. Szeptember folyamán újra nagyobb valószínűséggel árazták a befektetők az idei kamatemelést, így a hozamok újra emelkedni tudtak, ez a trend kitartott év végéig, a tízéves benchmark papír 2,40%-en, gyakorlatilag az év eleji szinten zárt.

Az év során bekövetkező három kamatemelés a két éves papír hozamát jelentősen megemelte az év során (1,18%-ról 1,90% közelébe), de a hosszú hozamokra minimális hatást gyakorolt: a likviditásbőség, mely továbbra is jellemzi a tőkepiacokat, nyomott szinten tartja a likviditási prémiumot.

A magyar piacon az első negyedévben – az USA kötvénypiacával párhuzamosan – a hozamgörbe hosszú végén jelentős korrekciót láttunk: az 5-15 éves papírok 50-80 bázispontot gyengültek március közepéig. A rövid állampapírok hozamát a jegybanki alapkamat stabilitása – az MNB nem akar kamatot emelni, egyelőre az inflációs célt sem látja veszélyben – és a piaci likviditási bőség is lefelé nyomja, ebben a szegmensben csak minimális mértékű volt a felpattanás.

A március közepén kezdődő hozameséssel párhuzamosan a magyar hozamok is csökkenni kezdtek; július elejéig még leköveztük az amerikai mozgást és a hozamok némileg emelkedtek, majd egy korrekciót követően augusztus második feléig gyakorlatilag mozdulatlanra vált a kötvénypiac. Augusztus végén és szeptember elején a kapott újabb lendületet a piac: az MNB nyilvánvalóvá tette, hogy a hosszú távon is alacsony kamatszint fenntartásában érdekelt. Ennek érdekében tovább lazított a monetáris politikán: a jegybanki betétek elfogadott mennyiségét tovább csökkentette (300 milliárd Forintra) és a jegybanki betét kamatát lejjebb vitte (-0,15%-ra). A felfokozott hangulat kitartott év végéig. (6. ábra).



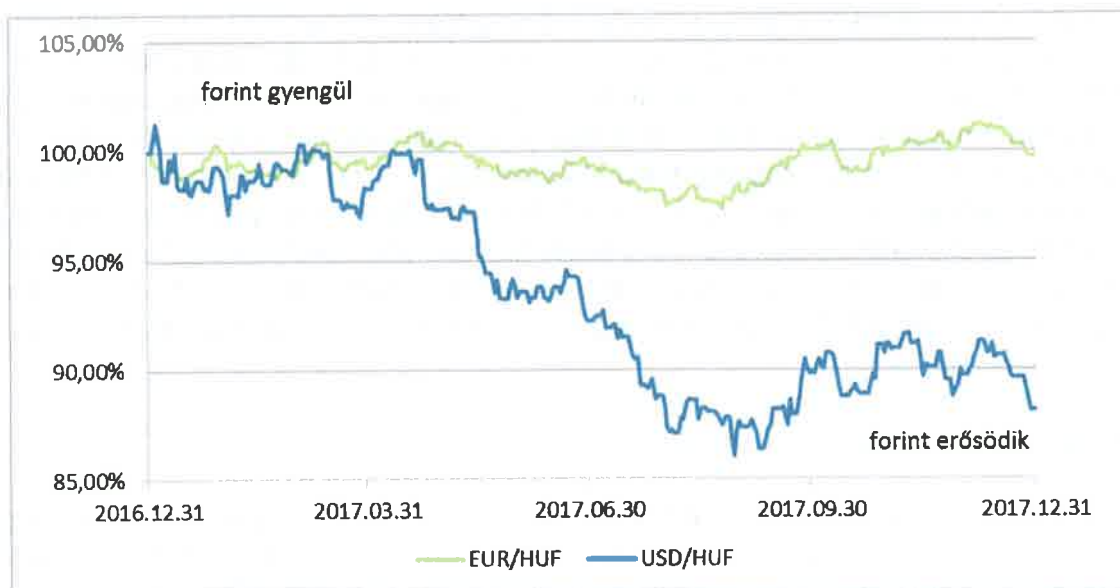


6. ábra: Benchmark-hozamgörbe éves alakulása

### 3. Devizapiacok

**EUR/HUF:** Az év során a forint stabil volt az euróval szemben a jegybanki intézkedések és kommunikációk ellenére. (A lenti ábrán a jegybanki fixinget mutatjuk be, a napon belüli mozgások minimuma-maximuma ezen értékeknél nagyobb volt).

**USD/HUF:** 2017-ben az US dollár jelentősen leértékelődött az euróval szemben, amely elsősorban az Európai Központi Bank mennyiségi lazításának várható kivezetésével volt kapcsolatos. Az EKB várhatóan 2018 folyamán befejezi az eszközvásárlási programját. Az US dollár nemcsak az euróval, hanem a forrnttal szemben is leértékelődött. A devizaárfolyamokat középtávon befolyásolhatja a BREXIT-tel kapcsolatos tárgyalások, Donald Trump politikája, a FED kamatemelési pályája, és az Európai Központi Bank monetáris politikája.



7. ábra: A forint árfolyamának alakulása

## VAGYONKEZELÉSI TEVÉKENYSÉG – 2017

A Pénztár vagyonkezelésében a 2017 negyedik negyedévében jelentős változás állt be. A korábbi vagyonkezelő MKB Bank Zrt. szerződésátruházás keretében átadta a tevékenységét az MKB-Pannónia Alapkezelőnek, amely a korábban Pannónia CIG Alapkezelő néven működött és a Pénztár Önkéntes Ág Kiegészítő portfóliója tekintetében korábban szintén folytatott vagyonkezelési tevékenységet.

### 1. MKB Bank Zrt. vagyonkezelése (2017. november 7.-ig)

#### Klasszikus portfólió:

Az év első felében a kötvénypiacon a vagyonkezelő tartotta a duration felülsúlyos pozícióját, mert további hozamcsökkenésre számított, majd az év közepén mérsékelte a felülsúlyozást, amit szeptember végéhez közeledve visszaemelt, a portfólió ezzel a kitettséggel lett átadva az új vagyonkezelőnek.

Az év elején a magyar részvényt piac kedvező kilátásai miatt végig felülsúlyos volt a magyar részvénykitettség, de az első negyedév végéhez közeledve a felülsúlyozás mértéke felére csökkent, majd a II. negyedévben is folytatta a vagyonkezelő a régiós részvények kitettségének csökkentését. A magyar részvények szárnyalása után nem sok indokot tudott immár a vagyonkezelő felsorakoztatni a további emelkedés mellett rövid távon, ezért az OTP-t alul-, a kötvénypiaci várakozások miatt pedig a Magyar Telekomot felülsúlyozta.

#### Kiegészítő és Növekedési portfólió:

##### Állampapírpiacon tevékenység

A kötvénypiacon a Klasszikus portfólióval azonos módon került végrehajtásra a kötvénypozíciók kiépítése a tavalyi év során is. A vagyonkezelő továbbra is tartotta az európai banki alárendelt kölcsöntőke kötvényekben kiépített pozíciókat.

Az európai bankrendszer kilátásait a vagyonkezelő megítélése szerint túlságosan kedvezőtlenül értékeli a piac, ezért a vagyonkezelő folytatta az európai bankok által kibocsátott alárendelt kölcsöntőke kötvények vásárlását, amelyekből egy diverzifikált portfóliót épített ki. A kötvénypiacon a negyedév során tartott az átlagos hátralévő futamidő tekintetében felülsúlyos pozíciók következtében, a hozamgörbe rövid oldaláról kifogyó hozamot a vagyonkezelő változó kamatozású kötvények vásárlásával igyekezett pótolni. Közvetlenül a negyedév vége előtt, Mario Draghi az EKB elnöke vártnál szigorúbb nyilatkozata hatására a kötvénykitettség kockázatosságán csökkentettek, és azt semleges duration felé közelítették. A harmadik negyedévben a magyar kötvénypiacon a duration felülsúlyos pozíciókban a korábban vásárolt devizás állam- és vállalati kötvények maradtak.

##### Részvényt piaci tevékenység

A részvényt piacon jelentős részvény felülsúlyal kezdte az évet a vagyonkezelő, amit január végétől mérsékelni kezdett arra számítva, hogy a Trump kormányzattal kapcsolatos felfokozott várakozások kiábrándultságot és visszaesést okozhatnak a piacon. A negyedév végére az amerikai adóreform elmaradása és a FED vártnál szigorúbb kamatpolitikája miatt az amerikai részvényeket a vagyonkezelő már alulsúlyozta. Tavasszal a magyar és az európai kitettséget semlegesre mérsékeltek, a régiós felülsúly mértékét felére csökkentették. Ezzel párhuzamosan a vagyonkezelő a korábban alulsúlyozott, de meglepően jól teljesítő fejlődő piaci részvényeket súlyát semlegesre emelte. A második negyedév részvényt piaci emelkedésre kalibrált portfólióval indult, amit a vagyonkezelő a negyedév végére fokozatosan leépített. A félét jelentékeny alulsúlyban zárták a

portfóliók, ami többé-kevésbé minden részvénypiaci benchmarkot érintett. Augusztus végén a vagyonkezelő az európai részvénypiaci korrekcióba belevásárolt, miután az euró gyors erősödése az Európai Központi Bank monetáris szigorítási lehetőségeit jelentősen csökkentette. Az európai konjunktúrára érzékeny közepes és alacsony kapitalizációjú részvényeket részesítették előnyben. Az év további részében további kisebb egyedi kitétségeket vállaltak.

## **2. MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. vagyonkezelése (2017. november 8.-tól)**

A kötvényjellegű portfólióelemek tekintetében a vagyonkezelés átvétele után továbbra is megmaradt a referenciaindexhez képesti duration felülsúly a portfóliókban, amely elsősorban a hozamgörbe közepére van súlyozva. Ezzel a stratégiával arra számít a vagyonkezelő, hogy a rövidlejáratú állampapírok hozamszintjei az előttünk álló időszakban stabilan alacsonyak maradnak, míg egy nem változó vagy tovább csökkenő hozamkörnyezetben a portfólió többlet teljesítményt érhet el.

A november 8-i vagyónátvételt követően az érintett portfóliók részvénykitétsége kismértékben csökkent, mivel néhány szektorális részvény eladásra került, míg kiépült a portfólióban az európai és japán piacok felülteljesítésére pozicionált állomány. Az évet a részvényeszközök kismértékű felülsúlyozással zárták.

### 3. A vagyonkezelési tevékenység értékelése

	Klasszikus portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Növekedési portfólió	Függő, likviditási, működési portfólió
3 hónapos BUBOR	2%	1%	2%	100 %
RMAX Index	96%	-	-	-
CMAX Index	-	81%	65%	-
MSCI ACWI (Az MSCI ACW Index által lefedett országokban nyilvánosan forgalomba hozott részvények /részvény alapú befektetések)	-	3 %	6%	-
DJ Eurostoxx50 Index (Az Európai Unió tagállamaiban nyilvánosan forgalomba hozott részvények /részvény alapú befektetések)	-	3%	6%	-
MSCI EM Index (Az MSCI EM Index által lefedett országokban nyilvánosan forgalomba hozott részvények /részvény alapú befektetések)	-	4%	8%	-
CETOP20 Index (A Kelet- és Közép-Kelet európai országokban nyilvánosan forgalomba hozott részvények/részvény alapú befektetések)	-	3%	5%	-
BUX Index (BÉT részvények/részvény alapú befektetések)	2%	3%	5%	-
Rogers International Commodity Index (árupiaci termékekbe fektető befektetési alap jegyek)	-	2%	3%	-
Összesen:	100%	100%	100%	100%

Az MKB nyugdíjpénztár Befektetési Politikája aktív vagyonekezelésre ösztönöz (lásd Befektetési Politika 5. pont utolsó előtti bekezdés):

*„A Pénztár a fenti befektetési keretek figyelembe vétele mellett elvárja, hogy a Portfóliókezelők legjobb tudásuk mellett használják ki a hazai és külföldi értékpapírpiacok áralakulásából, a piacok átmeneti egyensúlyi zavaraiából, alul- és felülértékeltségéből adódó, rövid tartási periódus mellett is realizálható rendkívüli hozamlehetőségeket.”*

A fenti explicit elváráson felül a referenciaindexek alapján szintén ebben a pontban meghatározott célértékekhez tartozó min/max arányok is implicit ebbe az irányba mutatnak.

Az MKB-Pannónia Alapkezelő az aktív stratégiát a megfogalmazott elvárásokkal összhangban valósítja meg. Egyrészt az egyes egyes eszközöket tartalmazó portfóliók esetén a referenciaindexhez képest a kockázatos eszközök (részvények, devizakitettségek mértéke) alul- vagy felülsúlyozásával, off-benchmark elemek alkalmazásával (eszközallokáció), vagy a referenciaindexen belüli kitétségek a várakozások függvényében folyamatos eltérítésével. Ez lehet mind a részvényoldalon aktív (PI BUX indexben MOL felülsúlyozás, OTP alulsúlyozás mellett) vagy kötvényoldalon aktív (PL hosszabb vagy rövidebb durációs szint). A fent körülírt stratégiák eredményességének összessége adja az adott portfólió relatív teljesítményét a benchmarkhoz képest.

Ezzel szemben a passzív vagyonekezelés arra irányul, hogy a – befektető, vagy befektetési alap – által meghatározott referenciaindexet a lehető leghatékonyabban a legkisebb követési hiba mellett leképezze. Ezzel szemben az aktív vagyonekezelés lényege, hogy a meghatározott benchmark értékét a vagyonekezelő a legjobb tudása szerint és az ügyfél kockázattűrő képessége (vagyis ebben a kontextusban a referenciaindextől való eltérés nagysága) figyelembevétele mellett lehetőleg felülteljesítse.

Míg a passzív stratégia alkalmazásával a költségszintek figyelembe vétele mellett a nettó hozam nagyobb valószínűséggel elmaradhat a referenciaindextől, addig az aktív stratégia alkalmazása mellett lehetőség nyílik a felülteljesítésre (a szimmetrikus kockázatok miatt természetesen emelkedhet a kedvezőtlen irányba való elmozdulás valószínűsége is). Nagyban meghatározza az eltérés szintjét, az alkalmazott aktív kitétségek mérete, iránya (sikeressége), a vizsgált mérési periódus hossza, valamint a mérési pont (az értékelt piacok és pozíciók aktuális helyzete) önmaga is.

#### A Pénztár vagyonekezelői:

Portfólió	Vagyonekezelő
Klasszikus	MKB Bank, MKB-Pannónia Alapkezelő*, likviditási céllal részben pénztári saját kezelés
Kiegyensúlyozott	MKB Bank, MKB-Pannónia Alapkezelő*, likviditási céllal részben pénztári saját kezelés
Növekedési	MKB Bank, MKB-Pannónia Alapkezelő*, likviditási céllal részben pénztári saját kezelés
Működési, Likvid, Független	pénztári saját kezelés

\*Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. a Pénztár portfólióit a Magán Ág tekintetében 2017. november 8. naptól kezeli.

#### Az egyes vagyonekezelők által elért nettó hozam 2017-ben:

A vagyonekezelői portfóliónkénti nettó hozamok eltérnek az egyes portfóliók nettó hozamától, egyrészt a nettó hozamban már figyelembe vett vagyonekezelési- és letétkezelési költségek miatt, továbbá az egyes portfóliók saját kezelésű elemei eltérő hozamai miatt.

2017. november 7-ig (nem évesített):

Portfólió (Me: %)	MKB Bank	
	Benchmark	Bruttó hozam
Klasszikus	0,62	2,97
Kiegyensúlyozott	6,66	7,41
Növekedési	8,23	9,55

Az MKB Bank, mint vagyongazdálkodó a Magán ág összes portfóliójában a referenciahozam felett teljesített.

2017. november 8-tól (nem évesített):

Portfólió (Me: %)	MKB-Pannónia Alapkezelő	
	Benchmark	Bruttó hozam
Klasszikus	0,00	0,16
Kiegyensúlyozott	0,4	0,61
Növekedési	-0,11	0,17

Az év utolsó időszakában az összevont portfóliók már az új vagyongazdálkodó égisze alatt minden fedezeti portfólióban felülteljesítették a referenciaindex teljesítményét.

A befektetési politika 2017. december 31-én

Az egyes választható portfóliók hozamai 2017. december 31-én

Portfólió	Bruttó hozam (%)		Nettó hozam (%)		Referencia hozam (%)		Vagyonnövekedési mutató	Vagyon (Ft)
	2017	10 éves 2008-	2017	10 éves 2008-	2017	10 éves 2008-	10 éves 2008-2017	
Klasszikus	3,03	4,60	2,79	4,26	0,62	3,02	4,41	1 844 132 686
Kiegyensúlyozott	7,96	7,00	7,71	6,65	7,00	6,24	7,65	6 218 442 016
Növekedési	9,65	7,21	9,40	6,86	8,00	6,69	8,03	11 357 907 483
Infláció átlagos			2,40	2,88				
Infláció dec./dec.			2,10	2,70				

Bruttó hozamráta 2017: A befektetéseken elért hozam százalékos mértéke, a vagyongazdálkodási tevékenység teljesítményét mutatja

Nettó hozamráta 2017: A bruttó hozamrátából a vagyongazdálkodással összefüggő költségek levonása után kapott hozamráta.

Referencia hozamráta 2017: A pénztár a befektetési politikában, meghatározza, hogy milyen eszközökbe, eszközcsoportokba és milyen arányban kívánja fektetni a felhalmozott vagyont. A pénztár minden eszközcsoporthoz kiválaszt egy mutatót az ún. referencia-indexeket, amely a kezelt portfólió jellemző összetételét tükröző tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható a kezelt portfólió adott időszak alatti hozamrátával. Ilyen például: BUX-index (magyar tőzsdei részvények teljesítményének mérésére szolgáló index), MAX-index (egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű magyar állampapírok teljesítményének mérésére szolgáló index). Ezekkel lehet a pénztár (illetve vagyongazdálkodó) befektetési teljesítményét (bruttó hozamrátáját) összehasonlítani. Az éves nettó hozamráta adatai a referencia-hozamrátával közvetlenül nem mérhetők össze.

Átlagos 10 éves hozamráta: Az elmúlt 10 év éves hozamrátaiból mértani átlagolással számított hozamráta. Mivel átlagos mutató, ezért értéke úgy értelmezhető, mintha az elmúlt 10 év mindegyikében ez lett volna a pénztár éves hozamráta.

Átlagos 10 referencia-hozamráta: Az elmúlt 10 év éves referencia-hozamrátaiból mértani átlagolással számított hozamráta. Mivel átlagos mutató, ezért értéke úgy értelmezhető, mintha az elmúlt 10 év mindegyikében ez lett volna a pénztár éves referencia-hozamráta.

Vagyonnövekedési mutató: Az egy főre jutó vagyonnal súlyozott 10 éves átlagos hozamráta. A mutató számításánál a pénztárak az átlagos 10 éves hozamráta kiszámításához használt éves nettó hozamrátaikat kell alapul venni. Az átlagos 10 éves hozamrátaival ellentétben figyelembe veszi, hogy az egyes hozamrátaikat mekkora nagyságú vagynon érte el a tag az elmúlt 10 évben.

**A pénztár üzleti év végi portfólió-állománya könyv szerinti értékének és piaci értékének bemutatását tartalmazó kimutatás:**

(adatok ezer Ft-ban)

Megnevezés	Klasszikus portfólió		Kiegészítő portfólió		Növekedési portfólió		Fedezeti portfólió összesen		Működési portfólió		Likviditási és kockázati portfólió		Összesen	
	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Piaci érték
Portfólió összesen	5 1840 358	6 1854 737	8 6 183 709	9 6 240 990	11 11 354 484	12 11 406 404	17 19 378 551	18 19 502 131	20 23 276	21 23 276	23 75 542	24 75 545	26 19 477 369	27 19 600 952
Bankszámlák és készpénz összesen	40 875	40 876	115 398	115 399	142 065	142 088	298 338	298 363	23 276	23 276	75 542	75 545	397 156	397 184
Házipénztár (forint és valuta)	0	0	0	0	0	0	0	0						
Pénzforgalmi számla és befektetési számla	40 875	40 876	115 398	115 399	74 772	74 773	231 045	231 048	23 276	23 276	75 542	75 545	329 863	329 869
HUFMKB	38 376	38 377	44 603	44 604	46 860	46 861	129 839	129 842	9	9	70 449	70 452	200 297	200 303
HUFMKB	0	0	0	0	0	0	0	0	23 267	23 267	5 093	5 093	28 360	28 360
HUFOTP	478	478	3 072	3 072	14 158	14 158	17 708	17 708	0	0	0	0	17 708	17 708
EUROTP	2 021	2 021	55 954	55 954	2 606	2 606	60 581	60 581	0	0	0	0	60 581	60 581
USDOTP	0	0	1 769	1 769	11 148	11 148	22 917	22 917	0	0	0	0	22 917	22 917
„Ékötött betét” (betétszerződés); hitelintézeti betétszámlán ékötött pénzeszség	0	0	0	0	67 293	67 315	67 293	67 315	0	0	0	0	67 293	67 315
BETING	0	0	0	0	67 293	67 315	67 293	67 315	0	0	0	0	67 293	67 315
Értékpapírok összesen	1 929 303	1 943 681	6 065 128	6 122 290	11 202 670	11 254 166	19 197 101	19 320 137	0	0	0	0	19 197 101	19 320 137
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)	1 894 027	1 909 269	4 882 173	4 965 005	7 228 248	7 361 162	14 004 448	14 235 436	0	0	0	0	14 004 448	14 235 436
Magyar állampapír	1 894 027	1 909 269	4 868 031	4 951 209	7 102 051	7 235 040	13 864 109	14 095 518	0	0	0	0	13 864 109	14 095 518
2180228	198 595	198 573	0	0			198 595	198 573	0	0	0	0	198 595	198 573
2180411	0	0	0	0	26 371	26 370	25 371	26 370	0	0	0	0	26 371	26 370
0180523	86 775	86 787	129 894	129 910	66 347	66 355	283 016	283 052	0	0	0	0	283 016	283 052
D181227	129 942	129 942	0	0	0	0	129 942	129 942	0	0	0	0	129 942	129 942
2019/A	16 495	16 859	185 281	192 443	143 272	146 438	343 048	355 740	0	0	0	0	348 048	355 740
2019/C	86 218	86 262	7 863	7 867		0	94 081	94 129	0	0	0	0	94 081	94 129
2020/A	46 166	46 169	624 395	624 437	537 586	537 808	1 208 147	1 208 414	0	0	0	0	1 208 147	1 208 414



2020/B		351 871	356 041	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	351 871	356 041		0	0	0	0	0	0	0	0	356 041
2020/C		25 852	25 896	812 999	699 402	699 402	815 230	815 230	701 579	1 538 253	1 538 253	1 542 705	1 542 705	1 538 253	1 542 705	1 538 253	1 542 705	1 538 253		1 538 253	1 542 705		0	0	0	0	0	0	0	1 542 705
2021/B		104 441	104 725	76 901	146 159	146 159	77 107	77 107	146 647	327 501	327 501	328 479	328 479	327 501	328 479	327 501	328 479	327 501		327 501	328 479		0	0	0	0	0	0	0	328 479
2022/A	-	272 045	278 952	480 011	905 315	905 315	492 217	492 217	928 380	1 657 371	1 657 371	1 699 549	1 699 549	1 657 371	1 699 549	1 657 371	1 699 549	1 657 371		1 657 371	1 699 549		0	0	0	0	0	0	0	1 699 549
2022/B		0	0	76 130	193 410	193 410	76 214	76 214	193 919	269 540	269 540	270 133	270 133	269 540	270 133	269 540	270 133	269 540		269 540	270 133		0	0	0	0	0	0	0	270 133
2023/A		27 567	27 715	685 948	1 355 327	1 355 327	689 635	689 635	1 362 609	2 068 842	2 068 842	2 079 959	2 079 959	2 068 842	2 079 959	2 068 842	2 079 959	2 068 842		2 068 842	2 079 959		0	0	0	0	0	0	0	2 079 959
2024/B		7 647	7 872	365 646	820 554	820 554	376 389	376 389	844 662	1 193 847	1 193 847	1 228 923	1 228 923	1 193 847	1 228 923	1 193 847	1 228 923	1 193 847		1 193 847	1 228 923		0	0	0	0	0	0	0	1 228 923
2025/B		36 394	37 380	502 688	908 407	908 407	519 095	519 095	936 954	1 447 489	1 447 489	1 493 429	1 493 429	1 447 489	1 493 429	1 447 489	1 493 429	1 447 489		1 447 489	1 493 429		0	0	0	0	0	0	0	1 493 429
2026/D		22 632	23 149	149 993	231 180	231 180	152 953	152 953	235 670	403 805	403 805	411 772	411 772	403 805	411 772	403 805	411 772	403 805		403 805	411 772		0	0	0	0	0	0	0	411 772
2028/A		0	0	486 148	513 561	513 561	505 944	505 944	534 474	999 709	999 709	1 040 418	1 040 418	999 709	1 040 418	999 709	1 040 418	999 709		999 709	1 040 418		0	0	0	0	0	0	0	1 040 418
2031/A		0	0	207 202	351 670	351 670	217 815	217 815	369 684	558 872	558 872	587 499	587 499	558 872	587 499	558 872	587 499	558 872		558 872	587 499		0	0	0	0	0	0	0	587 499
2019/B		122 401	122 402	37 379	110 248	110 248	37 380	37 380	110 249	270 028	270 028	270 031	270 031	270 028	270 031	270 028	270 031	270 028		270 028	270 031		0	0	0	0	0	0	0	270 031
2019/D		161 718	161 804	36 553	0	0	36 573	36 573	0	198 271	198 271	198 377	198 377	198 271	198 377	198 271	198 377	198 271		198 271	198 377		0	0	0	0	0	0	0	198 377
2020/O		92 655	94 127	0	0	0	0	0	0	92 655	92 655	94 127	94 127	92 655	94 127	92 655	94 127	92 655		92 655	94 127		0	0	0	0	0	0	0	94 127
2021/A		104 613	104 614	0	93 242	93 242	0	0	93 242	197 855	197 855	197 856	197 856	197 855	197 856	197 855	197 856	197 855		197 855	197 856		0	0	0	0	0	0	0	197 856
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készítendő kezesítést vállal		0	0	14 142	14 142	14 142	13 796	13 796	13 796	28 284	28 284	27 592	27 592	28 284	28 284	28 284	27 592	28 284		28 284	27 592		0	0	0	0	0	0	0	27 592
MEAXIM S. S 021218		0	0	14 142	14 142	14 142	13 796	13 796	13 796	28 284	28 284	27 592	27 592	28 284	28 284	28 284	27 592	28 284		28 284	27 592		0	0	0	0	0	0	0	27 592
Külföldi állampapír		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készítendő kezesítést vállal		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0

Magyarországon bejegyzett nyilvántartás alatt nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Külföldön bejegyzett nyilvántartás alatt nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	112 326	0	0	0	0	0	112 055	112 326	112 326
SPIM 7 12/29/49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FRSTEBK 8.875	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Részvények	35 276	34 412	169 710	165 630	513 652	501 094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	35 276	34 412	169 710	165 630	513 652	501 094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	718 638	701 136	701 136
ANY RÉSZVÉNY (ÁLLAMI NYOMDA 98)	749	749	2 848	2 848	9 999	9 999	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13 596	13 596
GRAPHISOFT PARK SE	300	286	1 452	1 385	4 423	4 220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6 175	5 891
OPUS	761	790	2 592	2 688	4 749	4 925	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8 102	8 403
MAGYAR TELEKOM NYRT	3 872	3 702	19 024	18 190	58 086	55 539	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	80 982	77 431
MOL NYRT 125	12 262	11 443	57 264	53 441	174 447	162 799	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	243 973	227 683
OTP BANK NYRT.	9 169	9 401	45 741	46 900	138 529	142 040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	193 439	198 341
RICHTER GEDEON NYRT	8 163	8 041	40 789	40 178	123 419	121 572	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	172 371	169 791
100 TORZSRV																						



Magyarországon bejegyzett befektetési alap jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	0	0	53 046	52 748	170 361	169 405	223 407	222 153	0	0	0	0	0	0	223 407	222 153
Aegon K.E. Részvény Bef. Alap	0	0	53 046	52 748	170 361	169 405	223 407	222 153	0	0	0	0	0	0	223 407	222 153
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Külföldön bejegyzett befektetési alap jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	0	0	960 199	938 907	3 290 409	3 222 505	4 250 608	4 161 412	0	0	0	0	0	0	4 250 608	4 161 412
DOW JONES EURO STOXX 50 EX	0	0	103 240	98 673	188 025	179 708	251 265	278 381	0	0	0	0	0	0	291 265	278 381
LYXOR UCITS ETF EASTERN EUROPE (CECE NTR EUR)	0	0	98 248	97 088	316 721	312 984	414 969	410 072	0	0	0	0	0	0	414 969	410 072
ISHARES EURO STOXX SMALL CAP	0	0	28 044	28 054	102 007	102 043	130 051	130 097	0	0	0	0	0	0	130 051	130 097
SCHRODER INT EME ASIA C USD ACC	0	0	22 210	21 447	145 970	140 959	168 180	162 406	0	0	0	0	0	0	168 180	162 406
ABERDEEN GL EMMKT EQTY I2	0	0	27 529	27 032	95 075	93 358	122 604	120 390	0	0	0	0	0	0	122 604	120 390
RBS MARKET ACCESS ROGERS INT	0	0	38 358	37 257	134 419	130 561	172 777	167 818	0	0	0	0	0	0	172 777	167 818
ALLIANZ EURP EQY GRWTH INT LY	0	0	27 124	26 541	192 676	188 535	219 800	215 076	0	0	0	0	0	0	219 800	215 076
DELITY FDS INT LY	0	0	16 661	16 592	64 635	64 366	81 296	80 958	0	0	0	0	0	0	81 296	80 958
DBX TRANCERS EURO STXX 50	0	0	3 208	30 237	114 318	110 763	145 526	141 000	0	0	0	0	0	0	145 526	141 000
PARVEST EQY 3ST SELECT EU IC	0	0	28 964	28 518	191 742	188 791	220 706	217 309	0	0	0	0	0	0	220 706	217 309
DELITY FDS WORLD FD YA USD	0	0	28 080	27 795	120 156	118 934	148 236	146 729	0	0	0	0	0	0	148 236	146 729
SHARES CORE MSCI WORLD	0	0	72 641	72 349	270 458	269 369	343 099	341 718	0	0	0	0	0	0	343 099	341 718

ISHARES MSCI THAILAND INVSTB	0	0	32 775	127 431	128 658	159 893	161 433	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	159 893	161 433
ISHARES MSCI POLAND	0	0	41 676	99 587	95 804	142 909	137 480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	142 909	137 480
POWERSHARES DB COMMODITY IND	0	0	81 793	197 727	192 372	281 797	274 165	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	281 797	274 165
VANECK VECTORS RUSSIA ETF	0	0	30 149	118 961	109 182	151 810	139 331	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	151 810	139 331
VANGUARD TOT WORLD STK INDEX	0	0	66 655	222 881	219 550	290 547	286 205	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	290 547	286 205
VANGUARD EMERGING MARKET ETF	0	0	131 633	426 737	421 137	560 121	552 770	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	560 121	552 770
WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	0	0	42 643	160 883	155 431	205 022	198 074	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	205 022	198 074
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jelzáloglevél Magyarországon bejegyzett jelzáloghitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Külföldön bejegyzett jelzáloghitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Határidős ügyletek	0	0	-235 841	-763 679	-763 679	-999 520	-999 520	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-999 520	-999 520
usd forward eladási ügylet (424 950 db)	0	0	0	-109 906	-109 906	-109 906	-109 906	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-109 906	-109 906

eur forward eladási ügylet (414 437 db)	0	0	0	0	-128 570	-128 570	-128 570	-128 570	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-128 570	-28 570
eur forward eladási ügylet (347 500 db)	0	0	0	0	-107 804	-107 804	-107 804	-107 804	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-107 804	-07 804
eur forward eladási ügylet (118 000 db)	0	0	0	0	-36 607	-36 607	-36 607	-36 607	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-36 607	-36 607
eur forward eladási ügylet (227 462 db)	0	0	0	0	-380 792	-380 792	-380 792	-380 792	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-380 792	-380 792
usd forward eladási ügylet (96 700 db)	0	0	-25 010	0	0	-25 010	-25 010	-25 010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-25 010	-25 010
eur forward eladási ügylet (129 610 db)	0	0	-40 209	0	0	-40 209	-40 209	-40 209	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-40 209	-40 209
eur forward eladási ügylet (549 991 db)	0	0	-170 622	0	0	-170 622	-170 622	-170 622	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-170 622	-170 622
Opció ügyletek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Repülő ügyletek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SWAP ügyletek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ngatlan	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Értékpapír-kölcsönzési ügyletekből származó követelések	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
72MB123-ból: Kockázati tőkealap befektetési jegye	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Követelés értékpapír ügyletekből	122	0	0	239 024	239 142	773 428	773 829	1 012 574	1 013 093	0	0	0	0	0	0	0	0	1 012 574	1 013 093
eur forward eladási ügylet (414 437 db)	0	0	0	0	0	129 404	129 404	129 404	129 404	0	0	0	0	0	0	0	0	129 404	129 404
usd forward eladási ügylet (424 950 db)	0	0	0	0	0	113 436	113 436	113 436	113 436	0	0	0	0	0	0	0	0	113 436	113 436
eur forward eladási ügylet (347 500 db)	0	0	0	0	0	109 463	109 463	109 463	109 463	0	0	0	0	0	0	0	0	109 463	109 463
eur forward eladási ügylet (118 000 db)	0	0	0	0	0	36 976	36 976	36 976	36 976	0	0	0	0	0	0	0	0	36 976	36 976
eur forward eladási ügylet (1 227 462 db)	0	0	0	0	0	383 165	383 165	383 165	383 165	0	0	0	0	0	0	0	0	383 165	383 165
eur forward eladási ügylet (347 000 db)	0	0	0	0	0	602	602	602	602	0	0	0	0	0	0	0	0	602	602
NAP Ingatlanalap	0	0	112	40 827	230	382	783	494	1 013	0	0	0	0	0	0	0	0	494	1 013
usd forward eladási ügylet (96 700 db)	0	0	0	0	40 827	0	0	40 827	40 827	0	0	0	0	0	0	0	0	40 827	40 827
eur forward eladási ügylet (129 610 db)	0	0	25 813	0	25 813	0	0	25 813	25 813	0	0	0	0	0	0	0	0	25 813	25 813
eur forward eladási ügylet (549 991 db)	0	0	171 685	0	171 685	0	0	171 685	171 685	0	0	0	0	0	0	0	0	171 685	171 685
usd forward eladási ügylet (210 000 db)	0	0	587	0	587	0	0	587	587	0	0	0	0	0	0	0	0	587	587
eur forward eladási ügylet (131 000 db)	122	122	0	0	0	0	0	122	122	0	0	0	0	0	0	0	0	122	122
Kötelezettségek értékpapír ügyletekből	129 942	129 942	0	0	0	0	0	129 942	129 942	0	0	0	0	0	0	0	0	129 942	129 942
D181227	129 942	129 942	0	0	0	0	0	129 942	129 942	0	0	0	0	0	0	0	0	129 942	129 942
Portfóliót választó tagok száma	440		1110			2308													

**Befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása:**

(adatok ezer Ft-ban)

Megnevezés	Befektetések 2017.12.31-i értéke könyv szerinti értéken	Befektetések 2017.12.31-i értéke piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok piaci értéke
	1	2	3
	a	b	c
Összesen	19 477 369	19 600 952	5 957 417
Európai Gazdasági Térség összesen	17 685 271	17 851 494	4 207 959
Izland	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0
Norvégia	0	0	0
EU tagországok összesen	17 685 271	17 851 494	4 207 959
Ausztria	77 397	76 981	76 981
Belgium	0	0	0
Bulgária	0	0	0
Ciprus	0	0	0
Cseh Köztársaság	0	0	0
Dánia	0	0	0
Egyesült Királyság	0	0	0
Észtország	0	0	0
Finnország	0	0	0
Franciaország	414 969	410 072	410 072
Görögország	0	0	0
Hollandia	0	0	0
Horvátország	0	0	0
Írország	473 150	471 815	471 815
Lengyelország	0	0	0
Lettország	0	0	0
Litvánia	0	0	0
Luxemburg	1 279 125	1 251 687	1 251 687
Magyarország	15 114 708	15 327 214	1 683 679
Málta	0	0	0
Németország	291 264	278 381	278 381
Olaszország	0	0	0
Portugália	0	0	0
Románia	0	0	0
Spanyolország	34 658	35 344	35 344
Svédország	0	0	0
Szlovákia	0	0	0
Szlovénia	0	0	0
Egyéb ország	1 792 098	1 749 458	1 749 458
Amerikai Egyesült Államok	1 792 098	1 749 458	1 749 458
Kanada	0	0	0
Japán	0	0	0



Svájc	0	0	0
Egyéb más országok	0	0	0

#### Befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása:

(adatok ezer Ft-ban)

Megnevezés	Befektetések 2017.12.31-i értéke könyv szerinti értéken	Befektetések 2017.12.31-i értéke piaci értéken
	1	2
	a	b
HUF	15 928 976	16 142 437
EUR	909 300	873 947
GBP	0	0
USD	2 639 093	2 584 568
CHF	0	0
JPY	0	0
Egyéb	0	0
Összesen	19 477 369	19 600 952

#### Átcsoportosítás fedezeti tartalékot érintő tételei

Az azonosítatlan befizetések hozamaként a fedezeti tartalék javára 6 206 Ft került rendezésre, a tartalék javára árfolyam korrekció miatt 160 220 Ft került átcsoportosításra a likviditási tartalékból.

#### Likviditási tartalék alakulása

(adatok ezer Ft-ban)

Megnevezés	Terv	Tény	Teljesítés
Likviditási célú bevételek	68	73	107,35%
Egyéb ráfordítások	0	2	0,00%
Befektetési tevékenység eredménye	485	97	20,00%
Függő befektetések hozamára képzett céltartalék	200	6	3,00%
Likviditási céltartalék képzés	753	174	23,11%

A likviditási célú bevételek 7,35 %-ponttal meghaladták a tervezetett, a hozam 80 % ponttal terv alatt teljesült, így a céltartalék képzés 76,89 %-ponttal elmaradt a tervezettől.

A befektetési tevékenység eredményének elmaradását a tervezettől, a banki kamatok csökkenése okozta.

### Átcsoportosítás és likviditási tartalékot érintő tételek:

Az azonosítatlan befizetésekre jutó hozamból 79 Ft került a tartalék tőkébe, árfolyam korrekció miatt pedig 1 Ft-ot csoportosított át a Pénztár a tartalék javára. A fedezeti tartalékba 6 206 Ft került át az azonosítatlan befizetésekre jutó hozamból, korrekciókból eredően 160 220 Ft került átcsoportosításra a likviditási tartalékba a fedezeti tartalékból. A működési költségek fedezetére IT határozat alapján 30 millió Ft került átcsoportosításra a likviditási tartalékból a működési tartalékba.

A likviditási tartalékból egyéb címen (500,- Ft alatti tételek) 7 Ft került kivezetésre.

### Likviditási és kockázati céltartalékok alakulása

(adatok e Ft-ban)

Likviditási portfólió értékelési különbözetéből képzett céltartalék	
Nyitó állomány	8
Tárgyévben értékelési különbözetéből céltartalék (+)	-6
értékelési különbözet záró állománya	2
Egyéb kockázatokra	
Nyitó állomány	100 000
Tárgyévben egyéb kockázatra képzett céltartalék (+)	168
Egyéb kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	160
Egyéb kockázati tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	30 000
Egyéb kockázati tartalék záró állománya	70 328
FÜGGŐ befizetések hozamára képzett céltartalék	
Nyitó állomány	0
Tárgyévben függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	6
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	6
Függő befizetések hozamára képzett céltartalék záró állománya	0

### Átcsoportosítás működési tartalékot érintő tételei:

Azonosíthatatlan befizetésekre jutó hozamból 79 Ft került közvetlenül a Tartalék tőkébe, árfolyam korrekció miatt pedig 1 Ft került átcsoportosításra a Likviditási tartalékból. A működési költségek fedezetére IT határozat alapján 30 millió Ft került átcsoportosításra a likviditási tartalékból a működési tartalékba, késedelmi kamat miatt rendezése miatt 1 367 Ft került kifizetésre, valamint kerekítés miatt 1 Ft került bevételezésre.

### A pénztár működési tevékenységének eredménye

(adatok ezer Ft-ban)

Megnevezés	Terv	Tény	Teljesítés
Működési célú bevételek	34 189	34 629	101,29%
Befektetési tevékenység eredménye	141	36	25,53%
Működési költségek, ráfordítások	73 405	72 115	98,24%
Működési tevékenység eredménye	-39 075	-37 450	95,84%

A Pénztár 2017. évi működési eredménye a tervezetthez képest 4,16%-kal kisebb negatív eredménnyel zárt, a működési bevételek kevéssel, de meghaladták a tervezettet.

Az Mpt. 61. § (2) pont h) alpontja és a 74.§ (4) pontjának 2016.07.01-jétől hatályos módosításának 2017.12.31-i nappal történt végrehajtása kapcsán 18 385 e Ft került elszámolásra a fedezeti tartalékból a működési tartalékba bevételként.

A tagdíj jellegű befizetések működési tartalékra jutó részén felül 2017. évben - a 2016. évi 1 173 fővel szemben - 1 206 fő fizetett összesen 13 943 eFt működési hozzájárulást (adományt) a Pénztár működésének támogatására.

A befektetési tevékenység eredményét az elszámolási folyószámla kamata eredményezte.

A működési költségek és ráfordítások a 2016. évi működési költségek és ráfordításokhoz (77 984 e Ft) képest csökkenést mutatnak, a Pénztár takarékos gazdálkodása miatt. A tervezetthez képest több bevétel, valamint a tervezettnél kevesebb működési ráfordítás következtében közel 4,2 %-kal a tervezettnél kevesebb veszteséggel zárt a Működési tartalék.

(adatok ezer Ft-ban)

Megnevezés	Terv	Tény	%
<b>Működéssel kapcsolatos ráfordítások</b>	<b>73 405</b>	<b>72 115</b>	<b>98,24%</b>
<b>Anyagjellegű ráfordítások</b>	<b>19 853</b>	<b>19 264</b>	<b>97,03%</b>
<b>Anyagköltség</b>	<b>460</b>	<b>565</b>	<b>122,83%</b>
<b>Igénybe vett szolgáltatások</b>	<b>19 393</b>	<b>18 699</b>	<b>96,42%</b>
Adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díj (számla alapján)	265	216	81,51%
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj (számla alapján)	0	0	0,00%
Könyvvizsgálat díja (számla alapján)	3 429	3 429	100,00%
Aktuáriusi díj (számla alapján)	1 554	1 646	105,92%
Szaktanácsadás díja (számla alapján)	1 686	1 166	69,16%
Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltség	0	0	0,00%
Bérleti díj	7 783	7 747	99,54%
Oktatás, továbbképzés	119	102	85,71%
Egyéb igénybevett szolgáltatás	4 557	4 393	96,40%
<b>Egyéb szolgáltatás költsége</b>	<b>965</b>	<b>767</b>	<b>79,48%</b>
Pénzügyi szolg. Díja	132	183	139,11%
Tranzakciós illeték	544	270	49,66%
Biztosítási díj	250	311	124,40%
Különbéle egyéb szolg.	40	1	2,50%
<b>Személyi jellegű ráfordítások</b>	<b>46 539</b>	<b>43 654</b>	<b>93,80%</b>
<b>Béreköltség</b>	<b>33 602</b>	<b>33 199</b>	<b>98,80%</b>
<b>Állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére</b>	<b>31 850</b>	<b>32 061</b>	<b>100,66%</b>
<b>Állományba nem tartozók munkadíja</b>	<b>1 752</b>	<b>1 138</b>	<b>64,95%</b>
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj	0	0	0,00%
Pénztári tisztségviselők tiszteletdíja	912	414	45,39%
Kihelyezett ügyfélsz. kapcsolattartók díja	24	0	0,00%
Egyéb megbízási munkadíja	816	724	88,73%
<b>Személyi jellegű egyéb kiadások</b>	<b>1640</b>	<b>1548</b>	<b>94,39%</b>
<b>Egyéb munkáltatót, kifizetőt terhelő juttatások</b>	<b>767</b>	<b>682</b>	<b>88,92%</b>
<b>Munkáltatót, kifizetőt terhelő béren felüli juttatások SZJA</b>	<b>432</b>	<b>408</b>	<b>94,44%</b>
<b>Munkáltatót, kifizetőt terhelő béren felüli juttatások EHO</b>	<b>736</b>	<b>582</b>	<b>79,08%</b>
<b>Bérfelülékek</b>	<b>9362</b>	<b>7235</b>	<b>77,28%</b>
Szociális hozzájárulási adó	9100	7235	79,51%
Rehabilitációs hozzájárulás	262	0	0,00%
<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>1265</b>	<b>1375</b>	<b>108,70%</b>
<b>Működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások</b>	<b>4 783</b>	<b>7 055</b>	<b>147,50%</b>
Felügyelettel kapcsolatos ráfordítások	4 758	6 900	145,02%
Egyéb ráfordítások	25	155	620,00%

### Magyarázat az egyes tételekhez:

A Pénztár alapvetően költségtakarékosságra törekedett, a legtöbb költséghelyen minimálisan, alatta maradt a tervezett költségkeretnek, ezért a működéssel kapcsolatos ráfordítások 1,76 %-kal kevesebb lett a tervezettnél.

Az anyagjellegű ráfordítások a tervekhez képest alacsonyabban alakultak 97,03% a tervteljesítés. Ezen belül csak az anyagköltség haladta meg a tervezettet.

Az igénybe vett szolgáltatások összességében a tervhez képest alacsonyabban alakultak, 96,42% a tervteljesítés. Ezt elsősorban a könyvvizsgálói díjak 100% teljesülése, valamint a bérleti díjak (99,54%) a bérszámfejtéshez kapcsolódó adminisztratív feladatok (81,51%), szaktanácsadás és jogi szaktanácsadás (69,16%) az oktatás és továbbképzés (85,71%) és az egyéb igénybe vett szolgáltatás (96,4%) tervez képesti megtakarítása eredményezte.

Az aktuárius díja 5,92%-os minimális emelkedése a vállalkozói díj növekedéséből adódott.

Szaktanácsadás díj soron 30,84 %-kal kevesebb kifizetés történt.

Az egyéb szolgáltatás költsége is jelentősen a tervek alatt alakult, ennek oka a tagi kifizetésekkel kapcsolatban felmerülő bank és tranzakciós költség tervezett alatti alakulása. (79,48%)

A személyi jellegű ráfordítások tekintetében összességében tervhez képest alacsonyabban alakultak a kiadások, a tervezett 93,80 %-a lett. A bérköltség 1,2%-kal alacsonyabban teljesült a tervezettnél, ezen belül az egyéb, állományba nem tartozók, azaz az időszakos megbízással foglalkoztatottak, illetve a külső vállalati kapcsolattartók, megbízási szerződés keretében foglalkoztatottak munkadíja 35,05%-kal a tervezett alatt maradt.

A személyi jellegű egyéb kifizetések 5,61%-kos megtakarításában elsősorban a béren kívüli juttatások címén kifizetett összeg a tervezetthez képesti csökkenése – azaz munkaviszony megszűnés, betegállomány és nyugdíjazás – okán.

Egyéb munkáltatót, kifizetőt terhelő juttatások 11,08% a megtakarítás. Az EHO 79,08%-os teljesülését elsősorban az adó mértékének 5% csökkenése illetve a bérköltség 1,20% megtakarítása okozta.

Bérfjárulékok 22,72%-kos megtakarítása főként a Szociális hozzájárulási adó 5%-os csökkentéséből és a bérköltség tervezetthez képesti 1,2%-os csökkenéséből adódik, illetve 2017.évben Rehabilitációs járulék fizetési kötelezettségünk a várakozásokkal ellenkezőleg nem keletkezett.

Az értékcsökkenési leírás kis mértékben a terv felett alakult (108,7%) két a Polygon rendszerben történő fejlesztés miatt. Az 1997. évi LXXXII. törvény 74. § szerinti vagyonezelési költség tagi egyéni számlával szembeni érvényesítése illetve, a társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépő tagok elszámolásához a hozamgarantált tőke számításának fejlesztése.

A működéssel kapcsolatos egyéb ráfordítások 47,5%-kal a terv felett teljesültek, ezen belül a Felügyelettel kapcsolatos ráfordítások, a tervezetthez képest magasabb záró vagyon után fizetendő felügyeleti díj 45,02%-kal emelkedet.

Az egyéb ráfordításoknál 155 eFt kiadás a meg nem fizetett működési célú tagdíjak hitelezési vesztesége, 19,5 eFt, valamint 132 eFt a gépjármű utáni cégautó adó, valamint 3 eFt késedelmi kamatból adódik. Egyéb ráfordításként a meg nem fizetett működési célú tagdíjak hitelezési veszteségét nem tervezi a Pénztár ebből adódik az 520%-os tervezett érték túllépés.

A 2017. évi működési költségek önkéntes és magán ág közötti megosztása a pénzügyi tervben meghatározott %-os megosztási arányok figyelembevételével történt.

## **Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka**

A Pénztár 2017. évi meg nem fizetett tagdíjak céltartaléka 129 193 e Ft.

**Pénztár 2017. évi záró működési tartaléka a 2018. évi pénzügyi tervben meghatározott bevételekkel (tagdíj, működési adomány és MPT (74.) szerinti bevétel) és alapátcsoportosítással együtt a tervben meghatározott kiadásokra fedezetet nyújt.**

## **III. TÁJÉKOZTATÓ RÉSZ**

### **1. Alkalmazottak létszáma és javadalmazása**

A Nyugdíjpénztár alkalmazotti létszáma 2017.01.01-jén 31 fő volt. Év közben belépett 2 fő teljes munkaidős dolgozó, 2 fő részmunkaidős dolgozó, kilépett 3 fő teljes munkaidős dolgozó, 2 fő részmunkaidős dolgozó, így 2017.12.31-én a záró dolgozói létszám 30 fő, melyből 7 fő részmunkaidőben került foglalkoztatásra. Az állományba tartozó pénztári alkalmazottak munkabére 188 590 e Ft volt, mely a pénztári ágak között 83-17 % arányban megosztásra került. A magán ágat terhelő állományi dolgozók bérköltsége 32.060 eFt volt.

A pénztár ügyvezetőinek 2017. évi javadalmazása 36 214 e Ft volt, melynek része az Ügyvezető munkaviszonyának megszüntetésével kapcsolatos kifizetés is

### **2. Tisztségviselők javadalmazása**

Az Igazgatótanács és a Felügyelő Bizottság tagjai 2017. évben összesen 20 992 e Ft javadalmazásban részesültek, amely a taglétszám arányában 96-4 %-ban került megosztásra a két ágazat között.

### **3. Cash-flow kimutatás**

A cash-flow kimutatásban szereplő 2017. évi adatok a 2016. évi adatokkal összehasonlíthatóak.

<b>Cash-Flow kimutatás</b>					
					<i>ezer forint</i>
Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	Mód
			1	2,00	3
			c	d	z
001	73MD01	Működés tárgyevi eredménye (+/-)	-44 827	-37 450	
002	73MD02	Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-2 466	898	
003	73MD03	Immateriális javakra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0	
004	73MD04	Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra és felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékben bekövetkezett állományváltozás (+/-)	42	19	
005	73MD05	Beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0	
006	73MD06	Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állományváltozása (+/-)	-3 457 680	8 042 280	
007	73MD07	Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0	
008	73MD08	Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0	
009	73MD09	Követelésállomány változása (+/-)	-422 661	385 574	
010	73MD10	Tartaléktőke állomány változása (+/-)	45 001	29 998	
011	73MD11	Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	2 619 270	-9 448 467	
012	73MD12	Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	-20	-5	
013	73MD13	Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	8 433	8 900	
014	73MD14	Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0	
015	73MD15	Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	-13 523	41 253	
016	73MD16	Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	-129	0	
017	73MD17	Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0	
018	73MD18	Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0	
019	73MD19	Egyéb azonosítatlan (függő) befizetések állományváltozása (+/-)	290	3 828	
020	73MD20	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	208 750	-60 691	
021	73MD21	Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0	
022	73MD22	Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0	
023	73MD23	Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-37	-151	
024	73MD24	Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	1 381	-2 332	
025	73MD25	Fedezeti céltartalékképzés (+)	1 448 488	1 539 038	
026	73MD26	Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási és kockázati céltartalékból (+)	53	6	
027	73MD27	Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkeből (+)	0	0	
028	73MD28	Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	5 957	0	
029	73MD29	Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	160	
030	73MD30	Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	121 938	148 014	
031	73MD31	Társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépő pénztártag miatt fedezeti céltartalék felhasználása (-)	154 128	151 157	
032	73MD32	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	114 838	101 537	
033	73MD33	Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	4 571	0	
034	73MD34	Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozása (+/-)	0	0	
035	73MD35	Likviditási és kockázati céltartalékképzés (+)	1 444	168	
036	73MD36	Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	160	

037	73MD37	Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
038	73MD38	Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	53	6
039	73MD39	Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	45 001	30 000
040	73MD40	Egyéb likviditási és kockázati céltartalék állományváltozás (+/-)	2 664	0
<b>041</b>	<b>73MD41</b>	<b>Pénzeszköz változás</b>	<b>-40 099</b>	<b>72 152</b>
042	73MD411	Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
043	73MD412	Számlapénzt (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-40 099	72 152



#### **4. Mérleg fordulónapja után bekövetkező lényeges események**

A mérleg fordulónapját követően lényeges esemény nem történt.

#### **5. Pénztár gazdálkodását befolyásoló tényező**

2017-ben nem volt olyan jogszabályi vagy külső piaci körülmény, amely a magán ág gazdálkodását jelentősen befolyásolta volna.

„Az 1997. évi LXXXII. törvény 2014. december 30-tól hatályos 83.§ (1a) bekezdése szerint: A pénztár jogutód nélkül végelszámolással megszűnik, ha a tagdíjfizető tagok száma a megelőző hat hónap átlagában legalább kétfő hónapon keresztül a taglétszám hetven százaléka alá csökken.

A törvény 110. § (3) bekezdés szerint a pénztár tevékenységi engedélyét a 83. § (1a) bekezdése szerinti esetben vissza kell vonni.”

A Pénztár a törvényben előírt tagdíjfizetők arányának mérésére megadott első hónap (2015. április) óta a 2017. évi éves pénztári beszámoló készítésének időpontjáig minden hónapban elérte a törvényben előírt 70%-os alsó határt.

A Pénztár bízik abban, hogy a jogszabályban előírt tagdíjfizetési arányt a Pénztár tagjai a jövőben is teljesíteni tudják, de erre vonatkozóan semmilyen garancia nem adható.

Budapest, 2018. május 30.



MKB Nyugdíjpénztár

