

Horizont Magánnyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklete
2017.12.31.

Tartalomjegyzék

1	A Pénztárt érintő hatások, előzmények, események	3
1.1	Nem érkezik a munkáltatóktól magánnyugdíjpénztári tagdíj a Pénztárhoz	3
1.2	Nem változott a működési költség és a vagyonkezelési díj	4
1.3	Hatósági ellenőrzések, intézkedések	4
2	Jogszabályi környezet	4
3	Sajátos könyvvizelési előírások.....	5
4	A Magánnyugdíjpénztár gazdálkodásának adatai	6
4.1	A taglétszám alakulása	8
4.2	A tartalékok bevétele, eredménye és állománya	11
4.2.1	A pénztári tartalékok eredménye	11
4.2.2	A pénztári tartalékok alakulása	16
4.3	A Pénztár gazdálkodása.....	25
4.3.1	Eszközök, források, követelések és kötelezettségek	25
4.3.2	Követelések.....	26
4.3.3	Aktív időbeli elhatárolások	27
4.3.4	Kötelezettségek	28
4.3.5	Passzív időbeli elhatárolások	31
4.4	A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók.....	31
4.5	Befektetési tevékenység	34
4.5.1	A Pénztár befektetéseinek általános jellemzői	34
4.5.2	A pénztári vagyon befektetésének célja	34
4.5.3	A pénztári vagyon befektetésének alapelvei	34
4.5.4	Az egyes portfóliókra vonatkozó elvárások és befektetési előírások.....	38
4.5.5	Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban	45
4.5.6	A portfóliók hozamai	46
4.5.7	Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása	46
4.5.8	A Pénztár 2017. évi befektetési eredményei	47
4.5.9	A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása (e Ft) 50	
4.5.10	A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása (e Ft).....	50
4.5.11	A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos értékelés és jövőbeni elképzelések	51

Bevezető:

A vonatkozó jogszabályok alapján kötelező a könyvvizsgálat a Pénztárnál.

Alapadatok:

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

A Pénztár könyvvizsgálói feladatainak ellátásáért felelős személy adatai:

Név: Hatosné Jáborcsik Éva
Kamarai bejegyzési száma: 005925
Pénztári minősítésének száma: Ept-005925/05
2017-es évre könyvvizsgálói díj 1.300 ezer Ft + ÁFA

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

Nyilvántartásba vett könyvviteli szolgáltatás végzésére jogosult személy:

Név: Bodáné Kováts Adrien
Nyilvántartási szám: 189751

A Pénztár képviselőjére jogosult személy:

Név: 2016.12.01-től Pataki Tamásné (IT elnök)
Név: 2016.12.01-től-2018.01.31-ig Tóth Szilárd (ügyvezető)
Név: 2018.02.01-től Almási Ádám (ügyvezető)

A beszámolót a Pénztár a www.horizontmagannyugdijpenztar.hu honlapon teszi közzé.

Pénztári alapadatok:

A Pénztár adószáma: 20426334-1-41
Bírósági bejegyzés: Fővárosi Törvényszék 11. Pk. 60.416/2012
Felügyeleti engedély: H-EN-IV-1004/2012

A mérlegkészítés dátuma: üzleti évet követő 01.15.

1 A Pénztárt érintő hatások, előzmények, események

1.1 Nem érkezik a munkáltatóktól magannyugdijpénztári tagdíj a Pénztárhoz

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

2014-ben a Pénztár tagjaival szemben nem támasztott igényt önkéntes tagdíjfizetéssel kapcsolatban. A 2014.12.30-án tartott közgyűlés úgy döntött, hogy 2015. március 1-től bevezeti az

egységes tagdíjat, melynek mértéke havonként 500 Ft. Az egységes tagdíj megfizetése 2015. március 1-től esedékes. 2016. március 1-től havonként 200 Ft-ra változik az egységes tagdíj. A tagdíj legfeljebb két évre előre fizethető meg.

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

1.2 Nem változott a működési költség és a vagyonkezelési díj

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

1.3 Hatósági ellenőrzések, intézkedések

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

A **Budapest Főváros Kormányhivatal Egészségbiztosítási Főosztálya** 2016-ban átfogó ellenőrzést tartott a Horizont Magánnyugdíjpénztárnál, mint foglalkoztatónál. A vizsgálat utóellenőrzése 2017 februárjában történt meg, az ellenőrzés során feltárt adatbeli kiegészítés megtörtént, bírság nem került megállapításra.

2 Jogszabályi környezet

Az Horizont Magánnyugdíjpénztár számviteli rendjét érintő jogszabályok:

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

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

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

A Pénztár lényegesnek minősít és könyvviteli elszámolásaiban, valamint éves beszámolójában is rögzít minden olyan információt, amelynek elhagyása vagy téves bemutatása - az ésszerűség

határain belül - befolyásolja a beszámoló adatait felhasználók döntéseit és a pénztártagok informálásának teljességét.

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

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

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

A Horizont Magánnyugdíjpénztár minden olyan esetet megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibának tekint, ahol a jelentős összegű hibák és hibahatások összsvont értéke a nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok értékét lényegesen - a számviteli politikában meghatározott módon és mértékben - megváltoztatja, és ezért a már közzétett - a vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetre vonatkozó - adatok megtévesztők. Minden esetben a megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibának kell tekinteni, ha a megállapítások következtében a hiba feltárásának évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott nyugdíjszolgáltatási, illetve likviditási és kockázati célú tartalékok összege 3 százalékkal változik (növekszik vagy csökken)

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

3 Sajátos könyvvézetési előírások

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

- A Pénztár a pénztártag kilépésekor, vagy a tagsági viszony egyéb módon történő megszűnésekor a taggal szembeni kötelezettségeket növeli – forintra kerekítve, az egyéni számla, illetve a szolgáltatási számla kötelezettségek teljesítése alszámlájával szemben. A Költségszabályzatban meghatározott kilépési költséget a működési tartalék bevételeként számolja el (elsősorban az egyéni számla adóköteles tőke-, másodsorban az adómentes tőke-, majd a hozamrészből), csakúgy, mint a kerekítési különbözetet.
- A más pénztárból átlépő tag részére átutalt – késedelmes teljesítésből származó, késedelmi kamat a tag egyéni számláján hozamként kerül jóváírásra.

- Az átlépő tagokkal való elszámolás az Átlépési és kilépési elszámolási szabályzat alapján történik.
- A Pénztár az olyan befizetések által megtermelt függő hozamot - amelyeket az átutaló kérése alapján visszautalt vagy tagra már fel nem osztható, átcsoportosítja a likviditási tartalékba.

4 A Magánnyugdíjpénztár gazdálkodásának adatai

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

2011. decembertől a kormány véglegesen járulékosította a nyugdíjpénztári tagdíjakat, azaz a munkáltatónak az egyéni nyugdíjbiztosítási befizetéseket teljes mértékben a társadalombiztosítás javára kell utalnia. Ennek hatására 2014. 12.31-ig érdemi tagdíj befizetés nem történt a Pénztárhoz.

A 2010. évi CLIV a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alapról, és a szabad nyugdíjpénztár-választás lebonyolításával összefüggő egyes törvénymódosításokról szóló törvény eredményeképpen a pénztárnak mintegy 12 ezer fő tagja maradt. A 2014.évi ING beolvadással 39 ezer főre nőtt a létszám, a 2015-ös és a 2016-os 2017-es évek folyamán azonban csökkent a visszalépések következtében.

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

Az elfogadott jogszabály módosítás legfontosabb pontjai az alábbiak:

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

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

- a minimálisan fizetendő alaptagdíj kötelező mértéke havi 500 Ft, melyet elsősorban egy évre előre befizetéssel vár el a Pénztár
- a tagoktól elvárt támogatás mértéke havi 800 Ft, melyet elsősorban éves előre fizetéssel vár a Pénztár
- az SZMSZ B.V:1.7 pontja szabályozza azt az eljárást is, melyet a Pénztár a tagdíjat nem fizető Pénztártaggal szemben alkalmaz. A tagdíjfizetés elmulasztásának kezdő

időpontjától a Pénztár jogosult a tag egyéni számlájának tárgyhavi befektetéséből származó hozamát – havonta a mindenkori pénztári egységes tagdíjnak a működési és likviditási tartalékra jutó hányadnak megfelelő összeggel, de legfeljebb a hozam összegével – csökkenteni, és azt a működési és likviditási tartalék javára jóváírni.

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

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

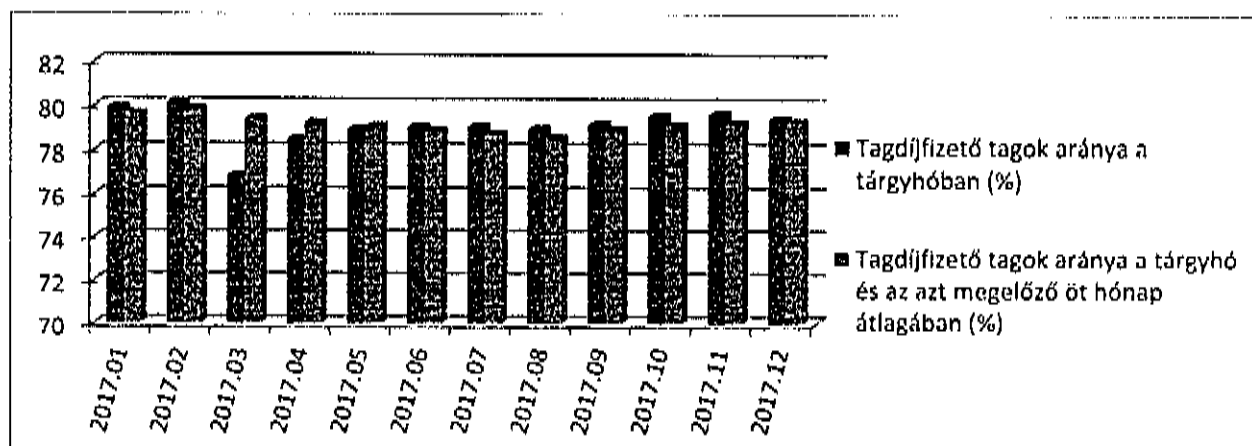
A 2017. üzleti év zárását követően egyértelműen kijelenthető, hogy a Pénztár azzal, hogy reálisan állapította meg a kötelezően fizetendő tagdíj mértékét, és kommunikációjában koncentrált arra is, hogy hangsúlyozza a tagi adományok jelentőségét, megalapozta a Pénztár stabil működését az elkövetkezendő 1-2 évre.

A Pénztár már 2014 decemberében nagy kampányt indított annak érdekében, hogy felkutassa pénztártagjai elérhetőségeit, hogy lehetősége legyen folyamatosan kommunikálni a pénztártagjaival. Ennek eredményeként jelenleg a Pénztártagok 99,88%-a azonosított, vagyis rendelkezünk tőlük olyan kommunikációs csatornával, melyen keresztül elérhetőek.

2017 februárjában újraindítottuk kampányunkat, melyben tájékoztattuk Pénztártagjainkat tagdíjfizetési kötelezettségükről, és az elvárt támogatás mértékéről. A kampány folyamatos, és több csatornán keresztül zajlott (hírlevél, telefon, Facebook), ennek eredményeként éves szinten 79% feletti volt a tagdíj befizető tagok aránya, ami jelentősen meghaladja az elvárt 70%-ot.

Fizettség havi alakulása

	01.	02.	03.	04.	05.	06.	07.	08.	09.	10.	11.	12.
Tagdíjfizető tagok aránya a tárgy hónapban (%)	79,93	80,17	76,87	78,56	78,98	79,08	79,09	78,99	79,19	79,57	79,64	79,93
Tagdíjfizető tagok aránya a tárgy hónap és az azt megelőző öt hónap átlagában (%)	79,67	79,89	79,45	79,27	79,11	78,93	78,79	78,60	78,98	79,15	79,26	79,67



2017-ben a Pénztár a nem fizető tagok hozamából a 2016.12-2017.11 időszakra vonatkozóan 369 ezer Ft-ot vont le, ebből 368 ezer Ft a működési tartalékra, 1 ezer Ft pedig a likviditási tartalékra került elszámolásra.

2018-ban újraindítottuk befizetés és támogatás ösztönző kampányunkat, melynek eredményeképp a Pénztár 2018. március 31-ig 106 millió Ft tagdíjbefizetést és 211 millió Ft tagi támogatást könyvelt le. A tagdíjbefizetők aránya a következő egy évre előre meghaladja a 70%-ot, ezzel a jogszabályi előírást a Pénztár már teljesítette.

2017 évre vonatkozóan teljes évet tartalmazó rövid távú terv nem készült. A pénzügyi tervre hivatkozás a további összehasonlításoknál is a 2017-2019 időszakra vonatkozó, hosszú távú tervet jelenti, mely 2016 elején készült.

4.1 A taglétszám alakulása

A Magánnyugdíjpénztár 36 452 fős taglétszámmal zárta a 2017-es évet, mely a pénzügyi tervében foglalt 36.873 fős céltól -1,14%-al eltér.

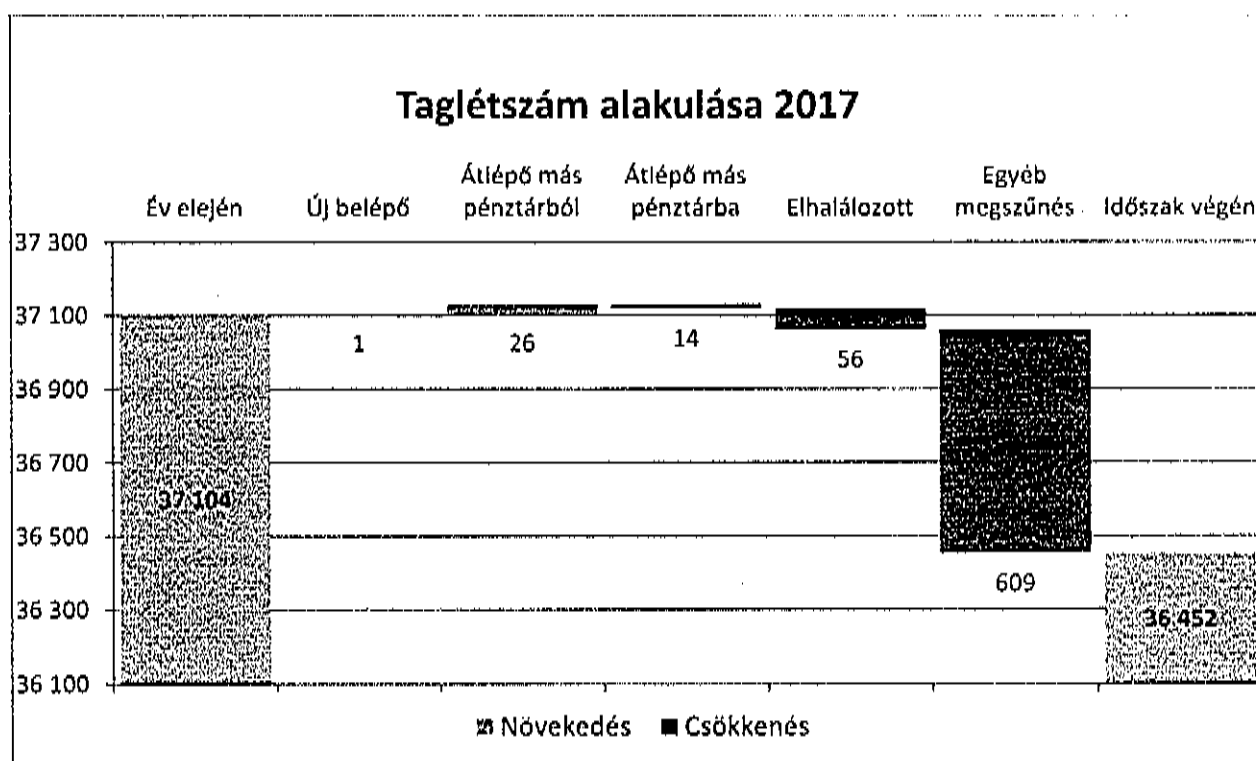
A negyedévenkénti záró taglétszámok alakulása (fő)

	2017. évi nyitó	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
Létszám	37 104	37 007	36 713	36 581	36 452

A Pénztári negyedéves záró adataiból számolt éves átlagos létszám 36.770 fő volt.

Taglétszám változása (fő)

Megnevezés	Létszám
Tárgyév eleji létszám	37 104
Új belépő	1
Átlépő más pénztárból	26
Átlépő más pénztárba	14
Elhalálozott	56
Egyéb megszűnés	609
Tárgyév végi létszám	36 452
férfi	21 834
nő	14 618



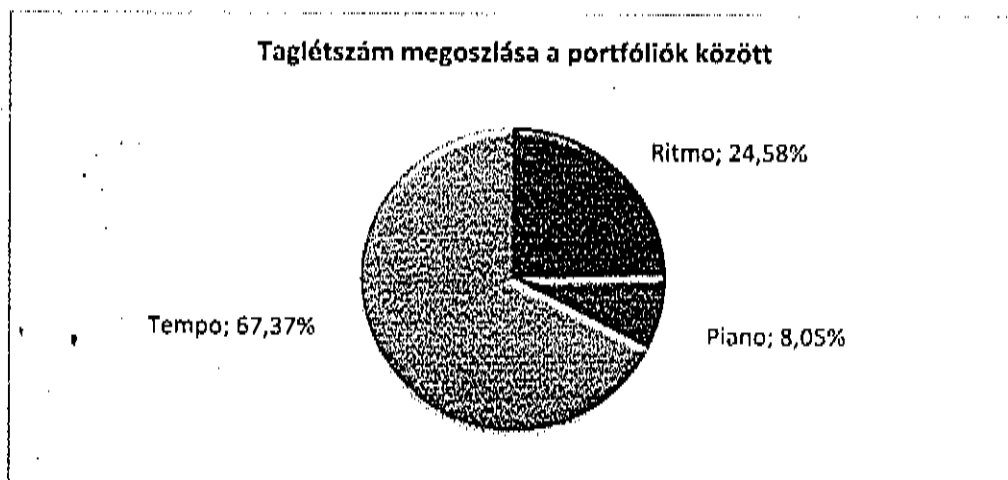
A belépők száma a pénzügyi tervben foglalt 105 fő helyett 27 fő lett. A Pénztár nem végez aktív tagszervezési tevékenységet, és továbbra sem fizet tagszervezésért jutalékot.

A kilépők esetében a tervezett 658 fő helyett 679 fő lépett ki, melynek jelentős része, az egyéb megszűnés soron megjelenő 609 fő TB visszalépő volt, az eltérés a tervhez nem számottevő.

A tagság portfólió szerinti megbontása 2017.12.31-én az alábbiak szerint alakult:

Növekedési (Tempo)	24.556 fő (67,37 %)
Kiegyensúlyozott (Ritmo)	8.961 fő (24,58 %)
Klasszikus (Piano)	2.933 fő (8,05 %)

Taglétszám megoszlása a portfóliók között

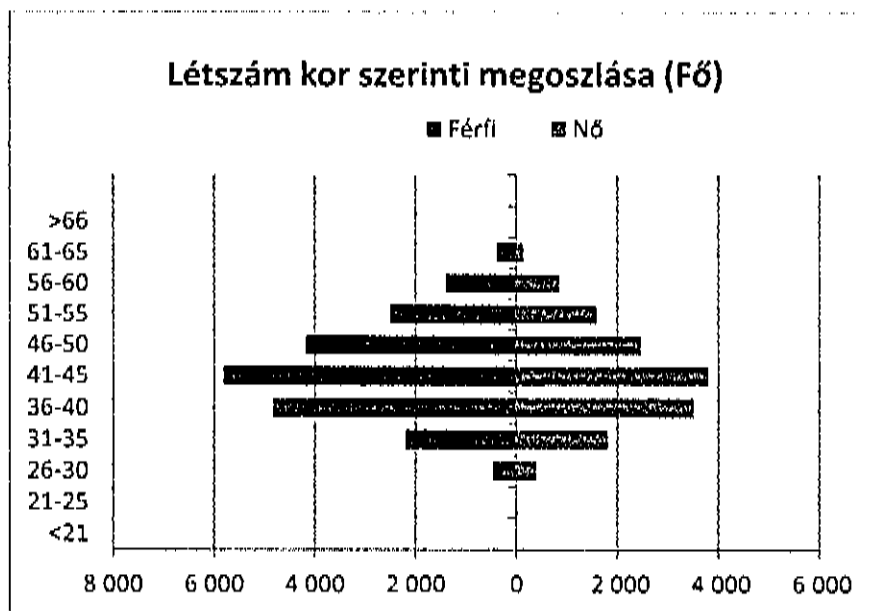


A tagság megoszlásánál megfigyelhető, hogy a Tempo portfólióban lévő tagok aránya 68,49%-ról 67,37%-ra csökkent, szintén csökkent a Piano portfólió aránya, míg a Ritmo portfólió esetében enyhe növekedés mutatkozik.

A tárgyév végi létszám része további 2 fő járadékos tag, az ő egyenlegük a szolgáltatási tartalékban van nyilvántartva.

Tagság megoszlása nem és korcsoport szerint

Korcsoport	Férfi	Nő	Osszesen
-20	0,00%	0,01%	0,01%
21-25	0,08%	0,12%	0,09%
26-30	2,14%	2,69%	2,36%
31-35	10,09%	12,40%	11,02%
36-40	22,15%	24,10%	22,93%
41-45	26,63%	25,97%	26,37%
46-50	19,14%	16,90%	18,24%
51-55	11,49%	10,94%	11,27%
56-60	6,43%	5,88%	6,21%
61-	1,83%	1,01%	1,50%
	100,00%	100,00%	100,00%



	Férfi	Nő	Összesen
Tagság átlagéletkora (év)	43,26	42,83	43,09

4.2 A tartalékok bevétele, eredménye és állománya

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

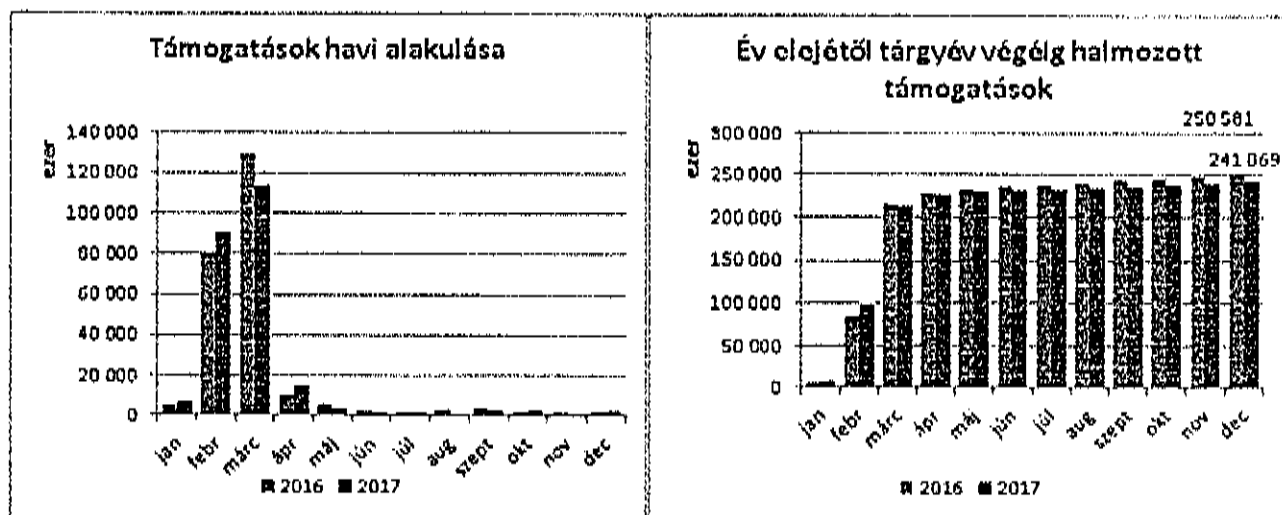
Tartalékképzési arányok (a befizetés százalékában)

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

4.2.1 A pénztári tartalékok eredménye

Működési tevékenység eredménye	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Tagok által fizetett tagdíj	5 059	5 376
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés (-)	561	465
Utólag befolyt tagdíjak	0	5
Tagdíjbevételek összesen	4 498	4 916
Működési célra kapott támogatás, adomány	250 581	241 869
Pénztári befizetések összesen	255 079	246 785
Egyéb bevételek	17 518	5 407
Működési célú egyéb bevételek összesen	272 597	252 192
Működéssel kapcsolatos ráfordítások	226 675	233 844
Szokásos működési tevékenység eredménye	45 922	18 348
Befektetési tevékenység eredménye	1 882	-77
Működési tevékenység eredménye	47 804	18 271

A Pénztár tervezett működési célú bevételeitől (253.140 ezer Ft) a tény kis mértékben maradt el (0,37%-al kisebb). A Pénztár bevételeinek legnagyobb része, a tényszámok alapján látható, hogy nem tagdíjbefizetésekből, hanem a tagok által utalt támogatásokból származik (241.869 ezer Ft). A 2016-os 250.581 ezer Ft-hoz képest kismértékű visszaesést mutat a támogatás összege.



A Pénztár 2017. év végén hitelezési veszteségként elszámolta a havi 200 Ft előírt, ki nem egyenlített tagdíjak miatti tagdíjköveteléseket, mivel ezekre utólagos megfizetés nem történhet. Ezen leírások működési tartalékra jutó része 460 ezer Ft, ami megjelenik az egyéb bevételek és az egyéb ráfordítások között is. A bevételeket növelte a kilépési költség is 3.363 ezer Ft összeggel. Továbbá a Pénztár leírta az elévült, más pénztárakkal, intézményekkel, tagokkal szemben túlfizetés miatt kimutatott követeléseket, ugyanakkor a korábban ezekre képzett értékvesztés visszaírása is megtörtént. A gazdasági esemény egyidejűleg növelte az egyéb bevételeket és az egyéb ráfordításokat is 1.435 ezer Ft összeggel így az idei év eredményét ez nem terhelte. Továbbá 2017-ben 132 ezer Ft tagokkal szembeni követelés keletkezett 2 régi tag tisztázásával kapcsolatban, ebből 26 ezer Ft leírásra is került elévülés miatt.

A működési ráfordítások kapcsán 31.448 ezer Ft eltérés figyelhető meg a tervekhez képest. A pénzügyi tervben szereplő 202.396 ezer Ft helyett 233.844 ezer Ft-ot tett ki a ráfordítás, amit nagyrészt az magyaráz, hogy a bérköltség 26,4 millió Ft-al meghaladta a tervet. További tényezők, hogy az anyagköltség magasabb szinten teljesült, mint a terv (eltérés 1 millió Ft), valamint a terv nem számolt az aktuáriusi díjjal (1,3 millió Ft) azonban az értékcsökkenési leírást 3,8 millió Ft-tal túlbecsülte. A terv a felügyeleti díj összegét is alulbecsülte az alacsonyabb tervezett vagyon miatt (eltérés 3,6 millió Ft).

Az igénybe vett szolgáltatások, (mely a beszámoló nevesített tételein kívül tartalmazza a bérleti díjakat és az egyéb igénybe vett szolgáltatások költségeit is) 88.920 ezer Ft-ot tettek ki. Ennek legnagyobb része 49.152 ezer Ft az IT szolgáltatás díja. További jelentős költséget jelentettek a bérleti díjak (7.217 ezer Ft), az ingatlan és eszköz üzemeltetés díja (7.315 ezer Ft), a marketing, reklám és PR tevékenység díja (6.036 ezer Ft), valamint az irattárolással kapcsolatos költségek (5.182 ezer Ft).

A Pénztár személyi jellegű költségeket 87.603 ezer Ft értékben számolt el. A 2017 évben elszámolt értékcsökkenés összege 4.403 ezer Ft volt.

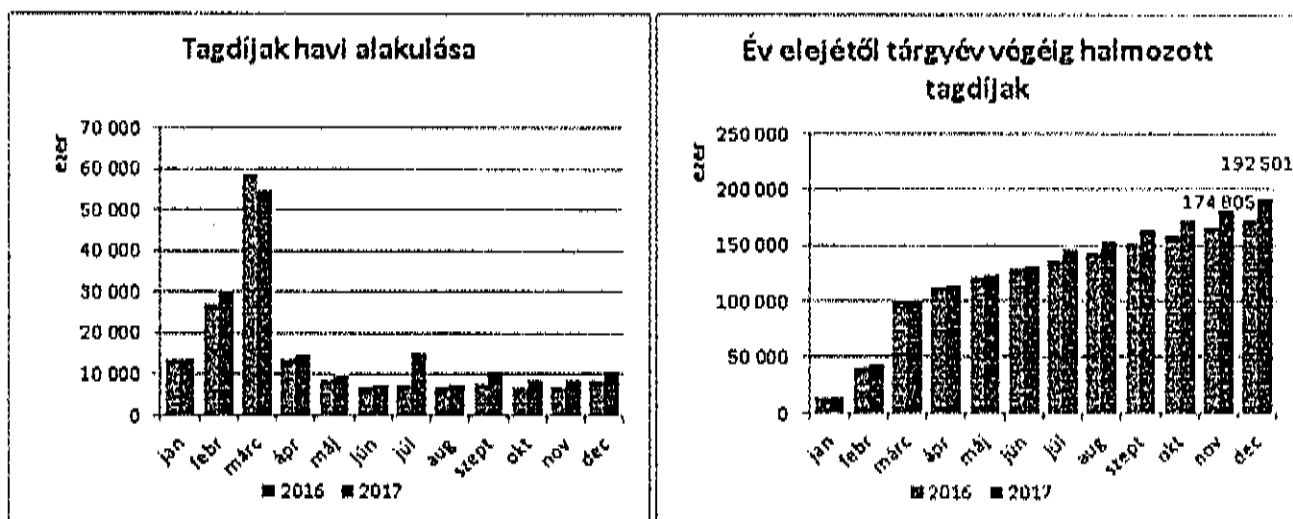
A megnövekedett pénztári vagyon miatt 42.237 ezer Ft (2016: 39.090 ezer Ft) Felügyeleti díj került elszámolásra.

A Pénztár 2017. évben működési céltartalékot nem képzett és nem is szabadított fel.

A működési eredményt a terv 53.054 ezer Ft-ra becsülte, a Pénztár ennél alacsonyabb, 18.271 ezer Ft nyereséggel zárta az évet. Az eltérést a tervezettnél magasabb működési ráfordítások okozták.

A fedezeti tartalék eredménye	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Tagok által fizetett tagdíj	196 778	210 497
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	21 986	18 202
Utólag befolyt tagdíjak	13	206
Tagdíjbevételek összesen	174 805	192 501
Szolgáltatási célú egyéb bevételek	160 322	17 996
Egyéni számlán jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen	335 127	210 497
Egyéni számlán elszámolt szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	160 322	17 996
Befektetési tevékenység bevételei összesen	16 015 835	16 654 569
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	3 604 327	1 946 763
Befektetési tevékenység eredménye	12 411 508	14 707 806
Fedezeti céltartalék képzés	12 586 313	14 900 307

Az előző évhez hasonlóan a fedezeti tartalék eredményében a tagdíjbevételek nem képviselnek érdemi részt, összességében azonban növekedés figyelhető meg az előző évhez képest, a tagok az elvárt tagdíjon felül is fizetnek be tagdíjat. Az elvárt tagdíjat a tagok 79%-a megfizette.

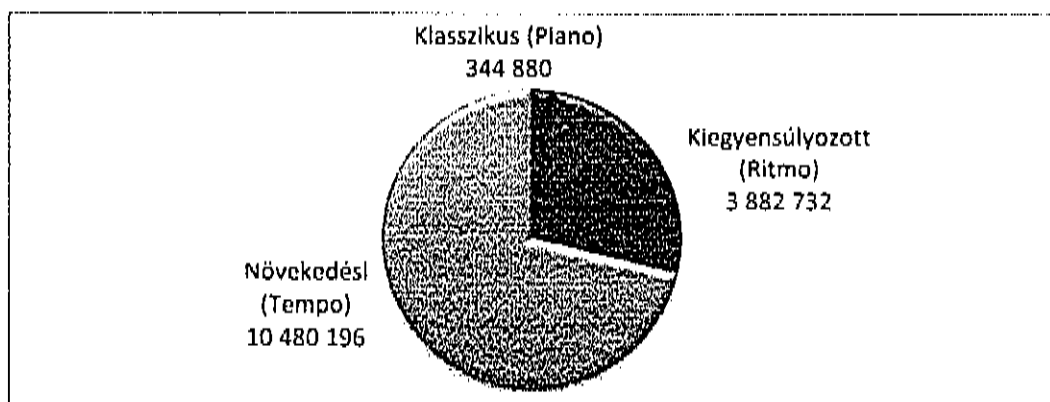


Szinte a teljes céltartalék képzés összegét a befektetési tevékenység eredménye teszi ki 2017-ben is (98,71%).

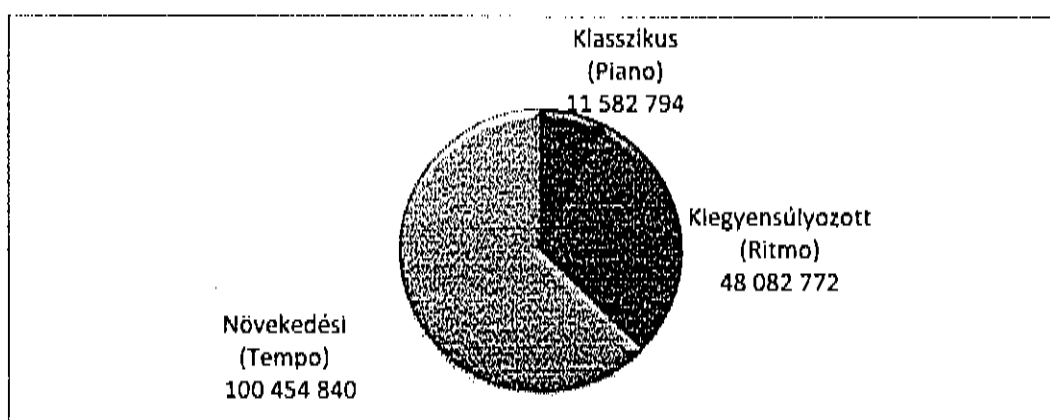
A Pénztár 2017. év végén hitelezési veszteségként elszámolta a havi 200 Ft előírt, ki nem egyenlített tagdíjak miatti tagdíjköveteléseket, mivel ezekre utólagos megfizetés nem történhet. Ezen leírások fedezeti tartalékra jutó része 17.996 ezer Ft, ami megjelenik az egyéb bevételek és az egyéb ráfordítások között is.

A Pénztár a fedezeti tartalékon befektetési tevékenység eredményeként 14.707.806 ezer Ft nyereséget ért el, amely meghaladta az előző évit (12.411.508 ezer Ft). Ebből az egyéni számlák portfólióinak eredménye 14.707.808 ezer Ft, a szolgáltatási tartalék eredménye -2 ezer Ft.

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



Vagyon portfóliók szerinti megoszlása (adatok ezer Ft-ban)



A. Likviditási tartalék eredménye		adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017	
Tagok által fizetett tagdíj	20	22	
Meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés	2	2	
Utólag befolyt tagdíjak	0	0	
Tagdíjbevételek összesen	18	20	
Likviditási és kockázati célú egyéb bevételek	355	2	
Likviditási és kockázati célú egyéb ráfordítások	22	2	
Befektetési tevékenység bevételei összesen	810	181	
Befektetési tevékenység ráfordításai összesen	204	265	
Befektetési tevékenység eredménye	606	-84	
Likviditási és kockázati céltartalék képzés	957	-64	

2017-ben a likviditási céltartalék képzés negatív eredménnyel zárt a befektetési tevékenység negatív eredménye miatt.

Tartalékképzési arányok		adatok ezer Ft-ban		
	Fedezeti	Működési	Likviditási	Összesen
Tagok által fizetett tagdíj	210 497	5 376	22	215 895
Felosztás aránya	97,50%	2,49%	0,01%	100,00%

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

Cash-flow kimutatás

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	1	2
	c	d
Működés tárgyévi eredménye (+/-)	47 804	18 271
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	8 378	1 660
Immateriális javakra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra és felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékben bekövetkezett állományváltozás (+/-)	483	408
Beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állományváltozása (+/-)	0	-80 000
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-70	70
Készletekre adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Követelésállomány változása (+/-)	-565 368	-1 627 350
Tartaléktöke állomány változása (+/-)	118 014	37 028
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-7 005 445	-15 015 210
Működési céltartalék állományváltozása, céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	0	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	-140 958	0
Hosszú lejáratú kötelezettségek állomány változása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állomány változása (+/-)	2	189 175
Szállítói kötelezettség állomány változása (+/-)	1 274	-1 019
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Egyéb azonosítatlan (függő) befizetések állományváltozása (+/-)	853	318
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állomány változása (+/-)	-4 065 559	72 823
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	-1 210	-62
Passzív időbeli elhatárolások állomány változása (+/-)	41 198	21 487
Fedezeti céltartalékképzés (+)	12 586 313	14 900 307
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási és kockázati céltartalékból (+)	1 069	3 493
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökeből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	142 361	146 031
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	1 458	3 591
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	111 633	48 371

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	1	2
	c	d
Társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépő pénztártag miatt fedezeti céltartalék felhasználása (-)	1 563 198	1 554 691
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti céltartalékból (-)	847 341	991 451
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	0	75
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozása (+/-)	-78 798	-147 824
Likviditási és kockázati céltartalékközpós (+)	957	-64
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	1 458	3 592
Likviditási és kockázati céltartalékba átcsoportosítás tartaléktökeből (+)	0	117 665
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	1 069	3 493
Likviditási és kockázati céltartalékból átcsoportosítás tartaléktökébe (-)	0	0
Egyéb likviditási és kockázati céltartalék állományváltozás (+/-)	-38	-88
Pénzeszköz változás	-1 431 981	-3 960 961
Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
Számlapénzt (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	-1 431 981	-3 960 961

4.2.2 A pénztári tartalékok alakulása

4.2.2.1 Fedezeti tartalék

Egyéni számlák	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Nyitó állomány	137 706 850	147 834 165
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	335 127	210 497
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	142 361	146 031
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	9 340 660	12 861 603
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet	6 675 175	3 792 966
Likviditási, kockázati tartalékokból átcsoportosítás	1 069	3 493
Tartaléktökeből átcsoportosítás	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	0	17 664
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	847 341	991 451
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	1 563 198	1 554 691
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés egyéni számlákról	1 458	3 591
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	111 633	48 371
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	160 322	17 996
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások	3 604 327	1 946 761
Egyéb változás	-78 798	-147 824
Egyéni számlák záró állománya	147 834 165	160 120 406

Az egyéni számlák tartaléka 8,31%-os össznövekedést mutatott 2017 évben.

Részleteit tekintve a növekedést az egyéni számlák esetében a befektetési tevékenység eredményének 18,50%-os növekedése (2016: 12.411.508 ezer Ft, 2017: 14.707.808 ezer Ft) okozta.

Az egyéb változásnál csökkentő tételként jelenik meg, hogy a Pénztár 2017 novemberében élt A magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény (Mpt.) 74. § (4) bekezdésében foglalt költségelvonási lehetőséggel, melynek eredményeként 154.238 ezer Ft-ot vont el a tagoktól.

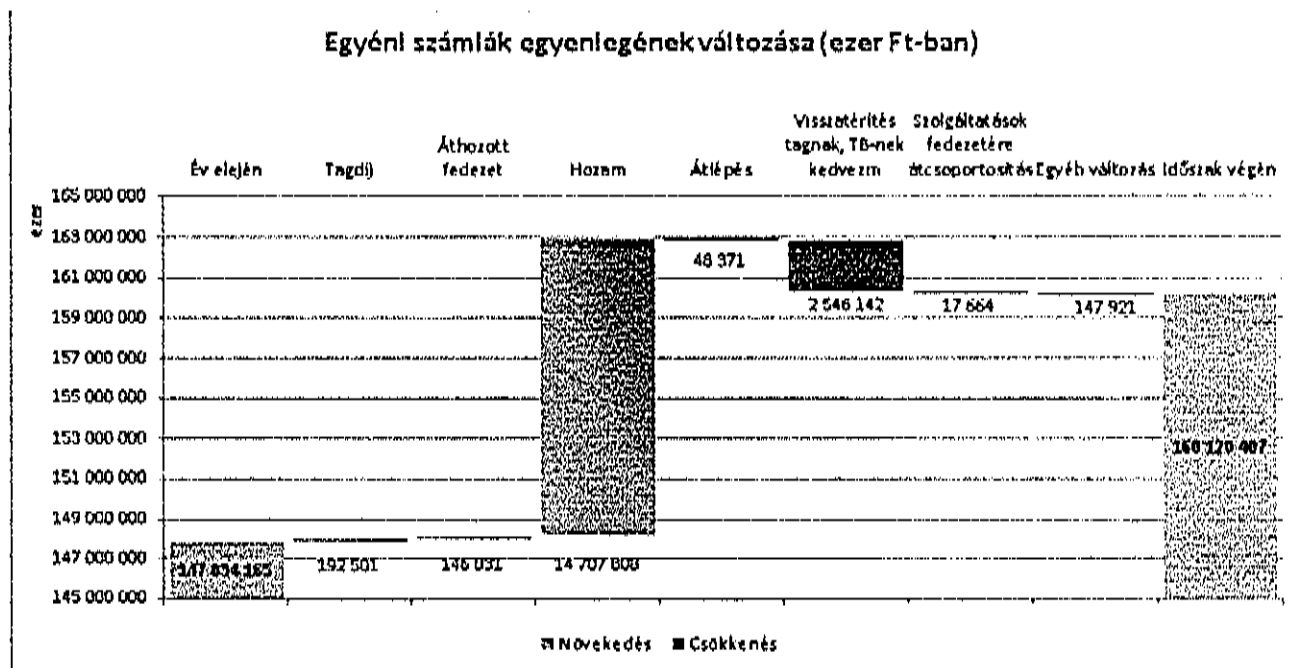
Az Egyéb változás sor további növelő tételként tartalmazza az örökös nélkül elhunyt tagok egyenlegének tagok között felosztott összegét, csökkentő tételként a levont portfólió váltási díj illetve a nem fizetők esetében az elvárt tagdíj működési, likviditási részének levonását.

A 2017-ben kilépők 2,87%-al több vagyont vittek el az előző évihez képest. Továbbra is a 2015 évtől a Társadalombiztosítási rendszerbe megnyílt visszalépési lehetőséggel élők teszik ki a kilépők jelentős részét. A következő táblázat mutatja a visszalépők elvitt vagyonát:

TB visszalépés miatti egyéni számla csökkenés	adatok ezer Ft-ban	
	2 016	2 017
Tagoknak reálhozam, tagdíjkiegészítés, tag által fizetett tagdíj kifizetés	633 527	770 641
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	1 563 198	1 554 691
Osszesen	2 196 725	2 325 332

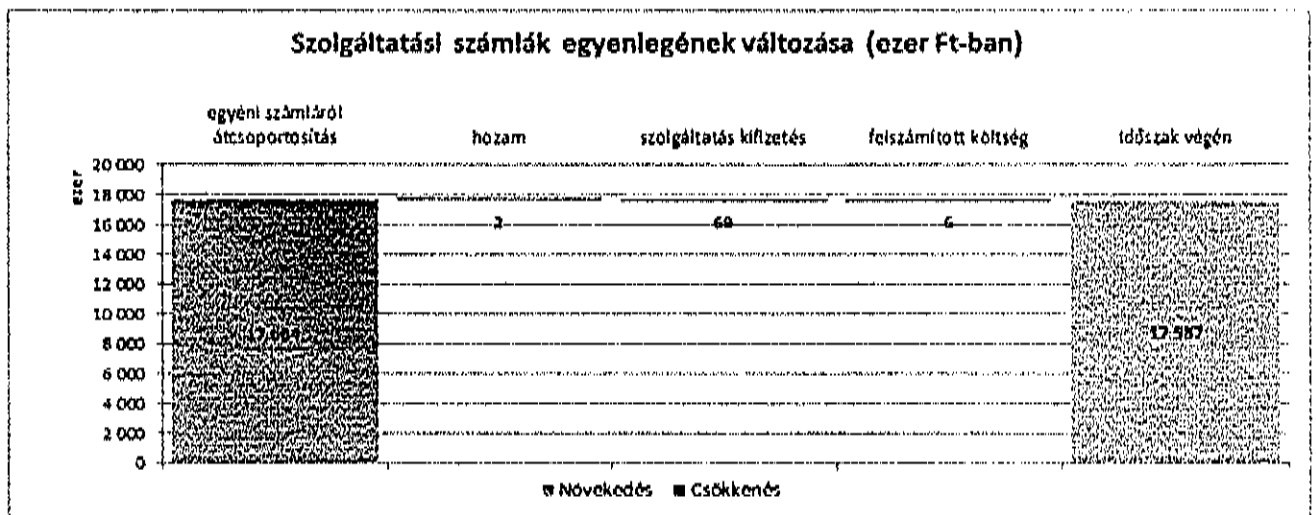
2017-ben összesen 609 fő szüntette meg tagságát a Társadalombiztosítási rendszerbe történő visszalépés miatt, amely csökkenést mutat az előző évi 829 főhöz képest, ugyanakkor az elvitt vagyon még így is magasabb, ami azt mutatja, hogy visszalépő tagok átlagegyenlege magasabb volt 2017-ben, mint 2016-ban.

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



Szolgáltatási számlák	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Nyitó állomány	0	0
Egyéni számláról tárgyéven átcsoportosított szolgáltatások fedezete	0	17 664
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés	0	0
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek	0	0
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet	0	0
Likviditási és kockázati tartalékokból átcsoportosítás	0	0
Tartaléktökből átcsoportosítás	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	0	69
Biztosítótintézetől vásárolt szolgáltatás fedezetének átadása	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés	0	0
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés szolgáltatási tartalékból	0	0
Más pénztárba átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása	0	0
Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások	0	6
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások	0	2
Egyéb változás	0	0
Szolgáltatási tartalék záró állománya	0	17 587

A Magyar Nemzeti Bank H-EN-IV-12/2017. számú határozatában 2017.08.16-án engedélyezte a Horizont Magánnyugdíjpénztár részére saját járadékszolgáltatási tevékenység folytatását. 2017-ben 2 tag élt is a lehetőséggel, 2017 novemberében egyéni számla egyenlegük átvezetésre került a szolgáltatási számlájukra. Decemberben megtörtént az első pénztári járadék összegük folyósítása 69 ezer Ft összegben. A szolgáltatások folyósításával kapcsolatban a folyósítás adminisztrációs költségei (tagonként 3 ezer Ft, összesen 6 ezer Ft) és a kifizetés költsége (banki utalás költsége, tranzakciós illeték, összesen 253 Ft összegben) merült fel. A 2017 utolsó negyedében a járadékosok a hozamosztás során -2 ezer Ft hozamot kaptak.



Szolgáltatás típus megnevezése	Érintett tagok száma		Egyéni számláról szolgáltatásra átvezetett összeg (ezer Ft)	
	2016	2017	2016	2017
évenként				
Pénztári járadék	0	2	0	17 664
Összesen:	0	2	0	17 664

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

A saját tevékenységi tartalék mértéke az alábbiak szerint meghatározott egyenlegek összege	adatok ezer Ft-ban
80 millió forint	80 000
A tárgyévet követő ötödik év végéig az öregségi nyugdíjkorhatárt elérő tagok összesített egyéni számla egyenlegének egy százaléka	48 713
A tárgyévet követő hatodik év elejétől a 14. év végéig az öregségi nyugdíjkorhatárt elérő női tagok húsz százalékának összesített egyéni számla egyenlegének egy százaléka	24 117
Saját tevékenységi tartalék összesen	152 830

A saját tevékenységi tartalék fedezetének meghatározásakor a Pénztár figyelembe vehető	adatok ezer Ft-ban
Az erre a célra a likviditási tartalékon belül megképzett saját tevékenységi tartalék összegét	0
A működési célú tartalékok 40%-át, ideértve a működés fedezetének induló tőkéjét, a tartaléktőkét és a működés tárgyevi eredményét	192 336
A likviditási és kockázati céltartalék 70%-át, ide nem értve a saját tevékenységi tartalékot	111 760
Saját tevékenységi tartalék fedezete összesen	304 096

Az elvárt tartalék szintet a Pénztár által biztosított tartalék jelentősen, 151.266 ezer Ft-al haladja meg.

Fedezeti céltartalék alakulása a 2017. évi pénzügyi terv tükrében

Egyéni számlák	adatok ezer Ft-ban		
	TERV	TÉNY	ELTÉRÉS
Nyitó állomány	144 756 422	147 834 165	3 077 743
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek	158 653	210 497	51 844
Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon	385 848	146 031	-239 817
Egyéni számlán jóváírt nettó hozam	2 604 681	14 707 808	12 103 127
Egyéni számlákat megillető hozambevételek	2 604 681	12 861 603	10 256 922
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet		3 792 966	3 792 966
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások		1 946 761	1 946 761
Likviditási, kockázati tartalékokból átcsoportosítás	12	3 493	3 481
Tartaléktőkéből átcsoportosítás	0	0	0
Egyéni számla csökkenés	1 713 852	2 615 768	901 916
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba	0	17 664	17 664
Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés	569 246	991 451	422 205
Nyugdíjbiztosítási Alapba egyéni számláról átutalás	1 025 275	1 554 691	529 416
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés egyéni számlákról	0	3 591	3 591
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása	119 331	48 371	-70 960
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások	67 798	17 996	-49 802
Egyéb változás (+/-)	-477	-147 824	-147 347
Egyéni számlák záró állománya	146 123 489	160 120 406	13 996 917

A pénzügyi terv ugyan magasabb összegű hitelezési veszteséggel számolt (67.798 ezer Ft), mint a tény lett (17.996 ezer Ft), ami azonban megjelenik az egyéb bevételek és az egyéb ráfordítások között is, ezért eredményhatása a tartalékokra összességében nincs.

A pénzügyi tervben megjelenő egyéni számlát növelő tételek közül a jóváírt hozam jelentősen nagyobb összeggel teljesült, mint a terv (464,67%-kal). Átlépők által hozott fedezet jelentősen elmarad a tervhez képest, mivel kevesebb tag lépett át más pénztárból.

Egyéni számlát csökkentő tételek esetében a Társadalombiztosítási rendszerbe visszalépők száma 201 fővel magasabb volt, mint a terv, ezért a tény elvitt vagyon is magasabb szinten zárt. A más pénztárba átlépők száma azonban alacsonyabb szinten maradt, mint a terv, ezért az elvitt vagyon is elmarad a tervtől.

Szolgáltatási tartalék	adatok ezer Ft-ban		
	TERV	TÉNY	ELTÉRÉS
Nyitó állomány	0	0	0
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete	0	17 664	17 664
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés	0	0	0
Szolgáltatási tartalékokat megillető hozambevételek	0	0	0
Szolgáltatási tartalékokat megillető értékelési különbözet	0	0	0
Likviditási és kockázati tartalékokból átcsoportosítás	0	0	0
Tartalékokból átcsoportosítás	0	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások	0	69	69
Biztosítótól vásárolt szolgáltatás fedezetének átadása	0	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés	0	0	0
Likviditási és kockázati tartalék feltöltés szolgáltatási tartalékból	0	0	0
Más pénztárba átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása	0	0	0
Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások	0	6	6
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások	0	2	2
Egyéb változás	0	0	0
Szolgáltatási tartalék záró állománya	0	17 587	17 587

A pénzügyi terv nem számolt a szolgáltatási tartalékkal, mivel a tervekészítés időpontjában a Pénztár nem rendelkezett engedéllyel a szolgáltatási tevékenység végzéséhez.

Működési tartalék

Saját tőke változásának bemutatása		adatok ezer Ft-ban
		2017
Induló tőke	Nyitó	40 000
Tartalék tőke	Nyitó	337 735
Tartalék tőke	Előző évi eredmény átvezetése	47 804
Tartalék tőke	Nem fizetés miatti költség levonás	367
Tartalék tőke	Likviditási tartalékból átcsoportosítás	0
Tartalék tőke	Likviditási tartalékba átcsoportosítás	-117 665
Tartalék tőke	Függő hozam átcsoportosítás	88
Tartalék tőke	Működési költség levonás	154 238
Működési tevékenység eredménye	Nyitó	47 804
Működési tevékenység eredménye	Előző évi eredmény átvezetése	-47 804
Működési tevékenység eredménye	2017. évi eredmény	18 271
Saját tőke összesen		480 838

A tartaléktőke 2017 évi jelentősebb változásai:

A 2017/12. (V.11.) számú IT-határozat indítványa alapján a 2017.05.29-én megtartott küldöttközgyűlés döntött 117.665 ezer Ft átcsoportosításáról a működési tartalékból a likviditási tartalékba. Az átcsoportosítás indoklása, hogy a pénztári járadékszolgáltatás megkezdésének feltétele a saját tevékenységi tartalék jogszabályban meghatározott összegének megképzése. A szükséges összeg a tartalékokon rendelkezésre állt, azonban az előírásnak való megfelelés érdekében a tartalékok között átcsoportosítás vált szükségessé.

Továbbá a Pénztár 2017 novemberében élt A magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény (Mpt.) 74. § (4) bekezdésében foglalt költségelvonási lehetőséggel, melynek eredményeként 154.238 ezer Ft-ot vont el a tagoktól, mely megnövelte a Tartalék tőke összegét.

Működési tartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Induló tőke	40 000	40 000
Tartalék tőke	337 735	422 567
Működés tárgyévi eredménye	47 804	18 271
Záró érték	425 539	480 838

4.2.2.2 Likviditási tartalék

A Pénztár az év végén az alábbi likviditási céltartalékkal rendelkezett:

Egyéb kockázatokra képzett céltartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Nyitó állomány	40 676	41 923
Tárgyévben egyéb kockázatra képzett céltartalék (+)	781	-144
Egyéb kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	1	2
Egyéb kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Egyéb kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	117 665
Egyéb kockázati tartalék egyéb bevételei (+)	465	15
Egyéb kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Egyéb kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Egyéb kockázati tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Egyéb kockázati tartalék felhasználása egyéb célra (-)	0	0
Egyéb kockázati tartalék záró állománya	41 923	159 461

Az egyéb kockázatokra képzett céltartalék növelő tételeként jelenik meg a tartaléktökénél említett közgyűlési határozat alapján történt 117.665 ezer Ft átcsoportosítás. Az Egyéb kockázati tartalék egyéb bevételei soron a visszautalandó függő tételekre jutó hozam jelenik meg.

Likviditási portfólió értékelési különbözetéből képzett céltartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Nyitó állomány	28	120
Tárgyévben Értékelési különbözetre képzett céltartalék (+)	92	77
Értékelési különbözetre képzett tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Értékelési különbözete képzett tartalék egyéb bevételei (+)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Értékelési különbözetre képzett tartalék felhasználása egyéb célra (-)	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya	120	197

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

4.2.2.3 Likviditási tartalék – függő hozam

Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Nyitó állomány	34	3
Tárgyévben függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	84	3
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	1 457	3 590
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás működési tartalékból (+)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba egyéb bevételei (+)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	1 069	3 493
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási számlára (-)	0	0
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	38	88
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalékból felhasználás egyéb célra (-)	465	15
Függő befizetések befektetési hozamára képzett tartalék záró állománya	3	0

Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalékba átcsoportosítás egyéni számláról: egyéni számláról sztorozott tételekre jutó függőhozam.

Demográfiai kockázatokra a Pénztár 2017-ben sem képzett céltartalékot.

Demográfiai kockázatokra képzett tartalék	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Nyitó állomány	0	0
Tárgyévben demográfiai kockázatra képzett céltartalék (+)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék feltöltése egyéni számláról (+)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék feltöltése szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Tartaléktökből átcsoportosítás (+)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék egyéb bevételei (+)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék felhasználás egyéb célra (-)	0	0
Demográfiai kockázati tartalék záró állománya	0	0

Tartalékok közötti átcsoportosítás

A Pénztár 2017-ben a tartalékok alakulásánál bemutatott átcsoportosításokat hajtotta végre, jogszabályi, szabályzati előírás alapján.

Likviditási és kockázati céltartalék alakulása a 2017. évi pénzügyi terv tükrében

Likviditási portfólió értékelési különbözetéből képzett céltartalék	adatok ezer Ft-ban		
	TERV	TÉNY	ELTÉRÉS
Nyitó állomány	0	120	120
Tárgyévben likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)	0	77	77
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	0	0	0
Értékelési különbözet kockázati tartalék egyéb bevételei (+)	0	0	0
Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya	0	197	197

Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	adatok ezer Ft-ban		
	TERV	TÉNY	ELTÉRÉS
Nyitó állomány	10	3	-7
Tárgyévben függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	10	3	-7
Függő befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék egyéb bevételei (+)	0	3 590	3 590
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	12	3 493	3 481
Függő befizetések befektetési hozamának céltartalékából átcsoportosítás a tartaléktökébe (-)	0	88	88
Függő befizetések befektetési hozama céltartalékának felhasználása egyéb célra (-)	1	15	14
Függő befizetések befektetési hozama céltartalékának záró állománya	7	0	-7

Egyéb kockázatokra képzett céltartalék	adatok ezer Ft-ban		
	TERV	TÉNY	ELTÉRÉS
Nyitó állomány	41 420	41 923	503
Tárgyévben egyéb kockázatra képzett céltartalék	425	-144	-569
Egyéb kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számról (+)	1	2	1
Egyéb kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	117 665	117 665
Egyéb kockázati tartalék egyéb bevételei	1	15	14
Egyéb kockázati tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	0	0	0
Egyéb kockázati tartalék felhasználás egyéb célra	0	0	0
Egyéb kockázati tartalék záró állománya	41 847	159 461	117 614

A működési tartalékból átcsoportosítással (117.665 ezer Ft) a terv nem számolt, mivel a terv készítés időpontjában a Pénztár még nem rendelkezett a szolgáltatási tevékenység folytatásához szükséges engedéllyel, az átcsoportosítás viszont a szolgáltatási tevékenység miatt vált szükségessé 2017-ben.

4.3 A Pénztár gazdálkodása

Jelentős események

A 2017. évben jelentős esemény nem történt.

4.3.1 Eszközök, források, követelések és kötelezettségek

Tárgyi eszközök és immateriális javak

A Pénztár december 31-én 6.275 ezer Ft nettó értéken rendelkezett immateriális javakkal.

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Bruttó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok	33 855	2 335	0	36 190

Megnevezés	Értékcsökkenés			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok	25 920	3 995	0	29 915

Megnevezés	Nettó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok	7 935	2 335	3 995	6 275

A Pénztár december 31-én 1.988 ezer Ft nettó értéken rendelkezett működtetett ingatlanokkal.

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Bruttó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Működtetett ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	2 102	0	0	2 102

Megnevezés	Értékcsökkenés			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Működtetett ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	73	42	0	115

Megnevezés	Nettó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Működtetett ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	2 030	0	42	1 988

A Pénztár december 31-én 29 ezer Ft nettó értéken rendelkezett Ügyviteli és számítástechnikai gépekkel, felszerelésekkel.

adatok ezer Ft-ban

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

Megnevezés	Értékcsökkenés			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Ügyviteli és számítástechnikai gépek, berendezések felszerelések	1 033	366	0	1 399
Egyéb gépek, berendezések, felszerelések	6	0	0	6

Megnevezés	Nettó érték			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Ügyviteli és számítástechnikai gépek, berendezések felszerelések	395	0	366	29
Egyéb gépek, berendezések, felszerelések	0	0	0	0

4.3.2 Követelések

A pénztár 2017. december végén fennálló követelését a pénztártaggokkal, munkáltatókkal szemben az alábbi táblázat tartalmazza:

A Pénztár követelése pénztártaggokkal, munkáltatókkal szemben	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Pénztártaggokkal szembeni tagdíjkövetelések	6	6
Megállapodás alapján átvállalt tagdíjak követelt összege	0	0
Munkáltatóval szembeni köv. (tagdíj-kiegészítés)	0	0
Pénztártaggal szembeni köv. (tagdíj-kiegészítés)	0	0
Összesen	6	6

2017-ben a pénztár tagjainak előírt havi 200 Ft-ot tagdíjkövetelésként, az ebből származó mérlegkészítés időpontjáig hátralékos követeléseket év végével elszámolta hitelezési veszteségként, mivel utólagos megfizetés nem lehetséges. A fennmaradó követelés 6 200 Ft volt, amit 31 tag 2017-ben befolyt, de egyéni számlára 2018-ban (mérlegkészítésig) felosztott tétele tett ki.

Tagdíjkövetelések korosság szerinti megosztása	adatok ezer Ft-ban
30 naphál korábbi	6
31 és 60 nap között	0
61 és 90 nap között	0
91 és 180 nap között	0
180 napon túl	0
Összesen:	6

Egyéb követelések		adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017	
Költségvetéssel szembeni követelés	0	0	
Értékpapír tranzakcióból származó követelések	1 409 867	2 954 755	
Portfóliók közötti átcsoportosított származó követelések	150 337	231 541	
Munkáltatói pótlék	0	0	
Munkáltatói bírság	0	0	
Különféle egyéb követelések	2 501	3 776	
Tagokkal szembeni követelés	15	0	
Összesen	1 562 720	3 190 072	

Az egyéb követelések növekedését nagyrészt az értékpapír tranzakcióból származó követelések növekedése okozta, voltak év végén olyan értékpapír eladások, melyek pénzügyi teljesítései 2018-ban történtek meg.

Elszámolt értékvesztés		adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Más pénztárral szembeni követelés ÉV	18	0	18	0
Tagokkal szembeni követelések ÉV	4 599	106	1 442	3 263

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

Az elévült Más pénztárral illetve Tagokkal szembeni követeléseket a Pénztár 2017. évben leírta, a korábban ezen követelésre képzett értékvesztést pedig visszaírta.

4.3.3 Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás		adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017	
Költségek			
Üzemeltetési díj	437	437	
Felelősségbiztosítás	581	580	
Csoportos biztosítás	0	23	
Bérelti díj	1 829	1 868	
Bevételek			
Továbbszámlázott mobilköltség	0	1	
Összesen	2 847	2 909	

A 2017.12.31-én kimutatott aktív elhatárolások a 2017-ben kifizetett, de 2018-ra vonatkozó költségeket, illetve a 2018-ban befolyt, de 2017-re vonatkozó bevételeket tartalmazzák.

4.3.4 Kötelezettségek

Hosszúlejáratú kötelezettségek

A Pénztárnak hosszúlejáratú kötelezettségei 2017. december 31-én nem álltak fenn.

Rövid lejáratú kötelezettségek

Tagokkal, átlépőkkel, kedvezményezettekkel szemben	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Pénztártagokkal, kedvezményezettekkel szemben	43 106	90 423
Átlépőkkel, TB visszalépőkkel szemben, visszalépőkkel, állammal szemben	0	141 858
Összesen	43 106	232 281

A jelentős növekedést az okozta, hogy év végén voltak olyan átlépők, TB visszalépők, akiknek az egyéni számláról az egyenlegük kivonásra került, de a pénzügyi teljesítés csak 2018-ban történt meg.

Szállítókkal szembeni kötelezettségek	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
AXA Szolgáltató Kft.	68	0
Campus Gastro Kft.	0	67
Mészáros Máté László	0	17
Dr. Pribélyi Ügyvédi Iroda	127	127
OTP Ingatlanbefektetési Alap	0	1 303
Inspirit Kft.	2	0
IRF Szoftverház Kft.	382	388
Sectum Security Zrt.	0	56
Magyar Posta Rt	21	16
MI-GA Bt	13	13
OTP Mobil Szolgáltató Kft	14	17
P. DUSSMANN Szolgáltató KFT.	79	33
Partner Vagyonvédelmi Kft.	28	0
PBS HUNGÁRIA Papír, Iroda és Írószer Kereskedelmi KFT	6	6
Prémium Pénztárszolgáltató Kft.	3 950	3 950
STARJOBS Magyarország Humánszolgáltató KFT.	164	74
Telenor Magyarország Zrt.	45	52
TRASSET International Spa	89	89
Váci út 135-139 Ingatlanfejlesztő Kft.	2 292	53
Összesen	7 280	6 261

Egyéb kötelezettségek	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Költségvetési befizetési kötelezettség	3 135	2 584
TB felé befizetési kötelezettség	1 083	910
Önkéntes pénztárral szembeni kötelezettség	0	0
Munkabér	0	0
Pénztárak Garancia Alapja	0	0
Portfóliók közötti átcsoportból származó kötelezettség	150 337	231 541
Értékpapír tranzakcióból származó kötelezettségek	2 382 846	2 375 298
Egyéb kötelezettség	2 031	1 922
Összesen	2 539 432	2 612 255

A kötelezettségek növekedését a portfóliók, tartalékok közötti átcsoportosítások növekedése okozta, 2017 év végén voltak elhunytakhoz, TB visszalépőkhöz kapcsolódó fedezeti tartalékból történő kivonások, melyek pénzügyi teljesítései 2018-ban történtek meg.

Azonosítatlan (függő) befizetések

A rövidlejáratú kötelezettségek között kell kimutatni az azonosítatlan függő befizetéseket.

Azonosítatlan függő befizetések	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	2 667	2 696
Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések	0	0
Pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetések	191	480
Összesen	2 858	3 176

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

Napok száma	Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	Be nem azonosított tagi függő	adatok ezer Ft-ban	
			2016	2017
30 napnál korábbi	2 696	480		
31 és 60 nap között	0	0		
61 és 90 nap között	0	0		
91 és 180 nap között	0	0		
180 napon túl	0	0		
Összesen:	2 696	480		

Az függő tételek állományváltozását a következő táblázat mutatja:

Az függő tételek állományváltozása			adatok ezer Ft-ban
Nyitó érték	Növekedés	Csökkenés	Záró érték
2 858	472 321	472 003	3 176

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

Azonosítatlan tételek állománycsökkenése			adatok ezer Ft-ban
Napok száma	Azonosítás utáni egyéni számlán történő jóváírás	Visszautalás	Átvezetés
30 napnál korábbi	344 556	6 327	121 032
31 és 60 nap között	4	74	0
61 és 90 nap között	3	0	0
91 és 180 nap között	2	5	0
180 napon túl	0	0	0
Összesen:	344 565	6 406	121 032

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

Követelések és kötelezettségek aránya		adatok ezer Ft-ban	
		2016	2017
Követelések		1 562 728	3 190 078
Kötelezettségek		2 592 676	2 853 973
Követelések / kötelezettségek		60%	112%

A kötelezettségek és követelések aránya az előző évihez képest jelentősen változott. A követelések esetében a nagyarányú növekedést az egyéb követelések között kimutatott vagyonkezelővel szembeni követelések (értékpapír eladásból származó), míg a kötelezettségek kisebb mértékű növekedését a tagokkal szembeni kötelezettségek növekedése okozta.

Követelések		adatok ezer Ft-ban	
		2016	2017
Tagokkal szembeni követelés		6	6
Követelés áruszállításból		2	0
Egyéb követelések		1 562 720	3 190 072
Összesen		1 562 728	3 190 078

Kötelezettségek		adatok ezer Ft-ban	
		2016	2017
Tagokkal szembeni kötelezettségek		43 106	232 281
Kötelezettség áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		7 280	6 261
Rövid lejáratú kölcsönök		0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		2 539 432	2 612 255
Azonosítatlan függő befizetések		2 858	3 176
Összesen		2 592 676	2 853 973

4.3.5 Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolások	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Könyvvizsgálói díj	762	832
Rezsi	44	57
Bank költség	130	249
Vagyonkezelői díj	145 036	163 274
Felügyeleti díj	10 395	11 313
Letétkezelői díj	4 459	5 220
Bónusz és közterhei	577	1 756
Ügyvédi díjak	667	410
Pénztárszolgáltatói díj	2 517	2 161
Egyéb személyi jellegű költségek	6	10
Egyéb szolgáltatás	28	1
HR tevékenység	0	74
Biztosításmatematikai szolgáltatás	0	191
Hozam korrekció tagoknak	0	560
Összesen	164 621	186 108

A vagyonkezelői díj jelentős növekedését a kezelt vagyon növekedése magyarázza. Szintén a vagyon növekedése okozta az elhatárolt felügyeleti díj emelkedését is.

4.4 A Pénztár gazdálkodását, működési hatékonyságát jellemző mutatók

Tartalékok tárgyévi tagdíjbevétele / tartalékok tárgyévi összes bevétele:

	Fedezeti	Működési	Likviditási	Összesen
	adatok ezer Ft-ban			
Tagdíjbevétel (e Ft)	192 501	4 916	20	197 437
Összes bevétel (e Ft)	16 865 066	252 208	203	17 117 477
Tagdíjbevétel / alap összes bevétele	1,14%	1,95%	9,85%	1,15%
Hozam- és kamatbevételek	16 654 569	16	181	16 654 766
Hozam- és kamatbevételek / összes bevétel	98,75%	0,01%	89,16%	97,30%
Egyéb, az alapot illető bevétel	17 996	247 276	2	265 274
Egyéb, az alapot illető bevétel / alap összes bevétele	0,11%	98,04%	0,99%	1,55%

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

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

	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Személyi jellegű kiadások	63 169	87 603
Összes működési költség, ráfordítás	226 675	233 844
Arány	27,87%	37,46%

Az összes működési költség, ráfordítás alatt a Pénztár működési tevékenységének működési költség ráfordításai, és a befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások értendők.

A bér és személyi jellegű kiadások növekedését a 2016. évhez képest az alábbi tényezők indokolták:

- 2016. decemberében a Pénztár Küldöttközgyűlése újraválasztotta az Ellenőrző Bizottság és az Igazgatótanács tisztségviselőit, és egyben döntött a tiszteletdíjaik emeléséről is, melyek színvonala még így sincs összhangban a tisztségviselők által vállalt felelőség mértékével.

- A Pénztár a 2017. évben bevezette a nyugdíjzolgáltatást, mely jelentős külső, és belső szakmai támogatást igényel, így a személyi állomány szakértői szintjén minőségi cserék történtek, mely a bérszínvonal emelkedésével járt együtt.

A Személyi jellegű kiadások 87.603 ezer Ft-os összege tartalmazza a bérrrel kapcsolatos elhatárolások összegét is, míg az alábbi részletezés a 2017-ben számfejtett bér tételeket mutatja be.

2017.12.31-én a pénztár főállásban alkalmazott 6 főt, részükre 2017-ben 19 128 ezer Ft bruttó bér került számfejtésre. Terület megoszlás szerint 2 fő a pénzügyön dolgozik, további 1 fő adminisztráción, 1 fő a befektetési területen, 1 fő az IT területen, 1 fő vezetőként dolgozik. Ebből az ügyvezető részére 3 600 ezer Ft került számfejtésre 2017-ben

2017. december 31-én 37 fő (ebből egy passzív állományú) részmunkaidős foglalkoztatású munkavállalója volt a Pénztárnak, a részmunkaidős foglalkoztatottak után 27 781 ezer Ft került számfejtésre.

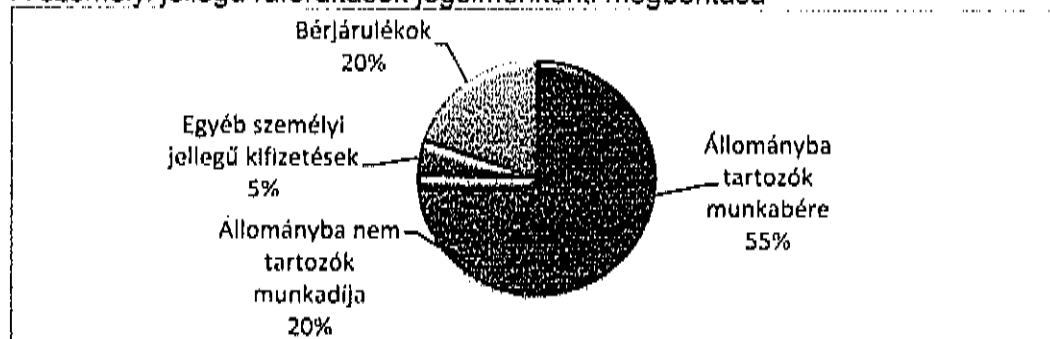
2017. december 31-én 2 fő megbízási jogviszonyú munkavállalója volt a Pénztárnak. Megbízási díjként 650 ezer Ft került számfejtésre 2017-ben.

A főállásban dolgozók a Cafetéria szabályzat alapján cafetéria juttatásban részesülnek.

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

Személyi jellegű kiadások	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Állományba tartozó munkabére	36 282	47 904
ebből ügyvezető	1 550	3 600
Állományba nem tartozó munkabér	9 150	18 050
ebből tisztségviselők / IT EB /	9 150	17 400
Egyéb személyi jellegű kifizetések	3 270	4 232
Bérráfordítások	14 467	17 417
Összesen:	63 169	87 603

A személyi jellegű ráfordítások jogcímenkénti megbontása



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

Működési célú igénybe vett szolgáltatások	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Igénybe vett szolgáltatások kiadásai	63 964	10 955
Összes működési költség, ráfordítás	226 675	233 844
Arány	28,22%	4,68%

Az igénybe vett szolgáltatások alatt a beszámolási időszakban felmerült könyvvizsgálói, biztosításmatematikai szolgáltatás, szaktanácsadás díját valamint marketing és hirdetés ellenértékét értjük. A csökkenés oka, hogy a Pénztár a Prémium Pénztárszolgáltatónak fizetett díjat 2017.01.01-től nem az igénybevett szolgáltatások részét képező adminisztrációs és nyilvántartási feladatokat ellátó szervezetnek fizetett díjakon mutatja ki, hanem az adott tevékenységekhez kapcsolódó főkönyvi számlákon, melyek a beszámolóban az Egyéb anyagjellegű ráfordítások soron jelennek meg ettől az időponttól

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

Befektetésekkel kapcsolatos kiadások	adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Befektetésekkel kapcsolatos szolgáltatások kiadásai	0	0
Összes működési költség, ráfordítás	226 675	233 844
Arány	0,00%	0,00%

Egyéni számlák átlagegyenlege:

Egyéni számlák átlagos záró egyenlege a tavalyi 3.984 ezer Ft-ról év végére 4.393 ezer Ft-ra emelkedett. Az emelkedés mértéke 10,25%.

Egy pénztárra jutó átlagos éves tagdíj befizetés értéke	adatok ezer Ft-ban			
	Fedezeti	Működési	Likviditási	Összesen
Tagok által fizetett tagdíj	210 497	5 376	22	215 895
Meg nem fizetett tagdíjak miatt tartalékképzés (-)	18 202	465	2	18 669
Utólag befolyt tagdíjak	206	5	0	211
Tagdíjbovítélok összesen	192 501	4 916	20	197 437
Éves átlagos létszám (fő)				36 770
Egy pénztárra jutó átlagos éves tagdíj befizetés értéke				5

4.5 Befektetési tevékenység

A Pénztár részére a teljes vagyonkezelési tevékenységet 2017. július 3-ig kizárólagosan a Diófa Alapkezelő Zrt. végezte, majd ezt követően a Klasszikus portfolió vagyonkezelését nyílt pályázat útján a Dialóg Alapkezelő Zrt. nyerte el.

A Pénztár vagyona 2017 során 8,48%-kal emelkedett.

4.5.1 A Pénztár befektetéseinek általános jellemzői

4.5.2 A pénztári vagyon befektetésének célja

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

4.5.3 A pénztári vagyon befektetésének alapelvei

1. A Pénztár, a befektetési tevékenység során folyamatosan biztosítja zavartalan működésének pénzügyi feltételeit, így különösen eszközeinek és kötelezettségeinek összhangját, valamint a Pénztár fizetőképességét mind tagjaival, mind harmadik felekkel szemben.

2. A Pénztár a tulajdonában illetve birtokában lévő eszközöket a várható hozam, a kockázat és a likviditás mértékének együttes és egyben egymáshoz viszonyított mérlegelésével fekteti be úgy, hogy ennek során a biztonságot elsőrendű szempontként érvényesíti. A biztonság fogalmán jelen esetben a vagyon befektetése céljának valamint az 1. pontban rögzített alapelvek teljesülésének valószínűsége értendő.

3. Az előzőekben rögzített alapelvek érvényesítése mellett és érdekében a Pénztár törekszik arra, hogy eszközeit megossza egyrészt különböző kibocsátók között mind az országok / országcsoportok, mind az ágazatok szerinti hovatartozásuk alapján, másrészt a különböző típusú és jellegű eszközök között – az eszközök jogi és közgazdasági-pénzügyi jellemzői alapján. A devizafedezettség mértékére a mindenkor hatályos jogszabályok vonatkozó rendelkezései az irányadóak.

Általános befektetési korlátozások a Pénztár választható portfólióra

1. tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír;
2. olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely az 1. pont szerinti piacok valamelyikére történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya;
3. olyan, az 1-2. pontokban meghatározott feltételeknek meg nem felelő tagsági jogokat megtestesítő értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
4. hitelviszonyt megtestesítő értékpapír;
5. befektetési jegy, kockázati tőkealap-jegy, illetőleg kollektív befektetési értékpapír;

6. jelzáloglevél;
7. ingatlan;
8. határidős ügyletek;
9. opciós ügyletek;
10. lekötött betét;
11. folyószámla;
12. repó (fordított repó) ügyletek;
13. swap ügyletek;
14. értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések.

A fentiekben meghatározott eszközkategórián belüli eszközök az alábbiak lehetnek

- a) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- b) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- c) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - c1) magyar állampapír,
 - c2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,
 - c3) külföldi állampapír,
 - c4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,
 - c5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - c6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - c7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - c8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - c9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - c10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
- d) részvények:
 - d1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - d2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
 - d3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - d4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;

- e) befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
 - e1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
 - e2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
 - e3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
- f) jelzáloglevél:
 - f1) Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél,
 - f2) külföldön bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél;
- g) határidős ügyletek;
- h) opciós ügyletek;
- i) ingatlan;
- j) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;
- k) kockázati tőkealapjegy;
- l) repó (fordított repó) ügyletek;
- m) swap ügyletek;
- n) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

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

A választható portfóliókra és a függő portfólióra vonatkozó limitek és korlátozások

1. A választható portfóliók egymás közötti, valamint a választható portfóliók és a függő tételek közötti értékpapír átvezetések során alkalmazott eljárást a választható portfóliós szabályzatban foglaltak szerint kell megvalósítani.
2. Az értékpapír átvezetések során az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi, 282/2001 Korm. rendelet 3. számú melléklete alapján megállapított piaci eszközértékkel. Portfóliók közötti átvezetésre csak az indokolt és szükséges mértékben lehet mód, az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására. A pénztári befizetések azonosításáig azokat egy elkülönült portfólióban (függő portfólió) kell elhelyezni.
3. A nem OECD, illetve EU-tagállam, vagy az EGT-megállapodásban részes állambeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya - választható portfóliónként - nem haladhatja meg a külföldi befektetések 20 %-át.
4. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya az egyes portfóliók értékének 10 %-át nem haladhatja meg.
5. Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 %-a helyezhető el. Az egy bankcsoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon bankcsoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök 20 %-át.

6. Az egyes befektetési eszközök arányának számításakor az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő - a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott - nettó pozíciót is figyelembe kell venni. Ha a piaci árfolyamok mozgása vagy értékpapír-kölcsönzési ügylet óvadékának portfólióba kerülése következtében a befektetési szabályok sérülnek, akkor a vagyonkezelő, illetve a pénztár 30 naptári napon belül köteles az előírt arányoknak való megfelelést helyreállítani. Amennyiben az ingatlanbefektetésekre vonatkozó befektetési korlátozások kizárólag a piaci árfolyamok mozgása vagy szolgáltatások kifizetése miatt sérülnek, akkor az előírt arányok helyreállítására a pénztárnak 6 hónap áll rendelkezésére.
7. Fedezeti célú az olyan ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbség kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli.
8. Minden olyan befektetési instrumentum beleértendő a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába, amely nem részvény, ugyanakkor amelynek hozamát, árfolyamának alakulását közvetlen vagy közvetett módon részvénybefektetések határozzák meg. Amennyiben az adott instrumentum hozamát, árfolyamának alakulását a részvények csak részben határozzák meg (pl. vegyes befektetési alapok jegyei), akkor az adott instrumentum piaci értékéből akkora arányt kell részvénybefektetésnek tekinteni, amilyen arányban a részvénybefektetések határozzák meg az instrumentum hozamát, illetve árfolyamát.
9. Annak meghatározásához, hogy az adott instrumentum hozamát, árfolyamát mennyiben határozzák meg a részvények, az utolsó elérhető tényleges portfólióösszetétel adatot kell felhasználni. Amennyiben a tényleges portfólióösszetétel adat nem elérhető, illetve beszerzése indokolatlanul nagy költséggel, illetve munkaráfordítással járna, akkor az instrumentum befektetési politikájában, kibocsátási tájékoztatóban szereplő megcélzott portfólióösszetételt is fel lehet használni.

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

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

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

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

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

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

4.5.4 Az egyes portfóliókra vonatkozó elvárások és befektetési előírások

Piano — Klasszikus portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

Referencia-portfólió	Kötvények		Részvények
	Éven belüli hátralevő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	Éven túli hátralevő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	Fejlett piaci részvények
Referenciaindex	RMAX Index	MAX Index	MSCI World Index
Célérték	67,0%	30,0%	3,0%

A Piano — Klasszikus portfólióra vonatkozó elvárások, előírások, limitszabályok:

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla, befektetési számla	0%	0%	15%
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, 6 hónapnál rövidebb bankbetétek	57%	43%	71%
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	5%	0%	10%
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	5%	0%	20%
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	25%	10%	40%
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	5%	0%	20%
Részvények	3%	0%	5%

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

A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 5 %-át nem haladhatja meg.

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

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitek az irányadók.

Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

Eszközzszeretel		Célérték	Referenciaindex
Pénzforgalmi számla, befektetési számla		0%	
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű:	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, 6 hónapnál rövidebb bankbetétek	5%	RMAX Index
	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	
	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű:	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	65%	MAX Index
	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	
	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	
Részvények	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	7%	4% S&P500 Index + 3% FTSE EUROTOP100 Index
	Hazai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	6%	BUX Index
	Egyéb, közép-európai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	4%	CECEEUR Index
	Egyéb, globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	5%	MSCI Emerging
Alternatív befektetések	Tőkegarantált és tőkevédett befektetési alapok jegyei, Ingatlanba befektető befektetési alapok jegyei, Kockázati tőkealapjegyek, Árupiaci befektetési jegyek	8%	RMAX Index

A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólióra vonatkozó elvárások, előírások, limitszabályok:

Eszközősszetétel		Célérték	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla, befektetési számla		0%		15%
Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű:	Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, 6 hónapnál rövidebb bankbetétek	5%	0%	15%
	Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
	Éven belüli átlagos hátralevő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	0%	15%
Éven túli átlagos hátralevő futamidejű:	Éven túli átlagos hátralevő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	65%	50%	80%
	Éven túli átlagos hátralevő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
	Éven túli átlagos hátralevő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	0%	15%
Részvények	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	7%	0%	15%
	Hazai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	6%	0%	15%
	Egyéb, közép-európai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	4%	0%	15%
	Egyéb, globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	5%	0%	15%
Alternatív befektetések	Tőkegarantált és tőkevédett befektetési alapok jegyei, Ingatlanba befektető befektetési alapok jegyei, Kockázati tőkealapjegyek, Árupiaci befektetési jegyek	8%	0%	15%

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

A portfólió az Alternatív befektetések célsúlyának 0,5%-3%-át kockázati tőkealap jegyekben helyezi el. Tekintettel a kockázati tőkealap-befektetések korlátozott elérhetőségére és speciális befektetési eljárásaira, a Pénztár nem tekinti limitsértésnek, ha Vagyonkezelő saját hibáján kívül, átmenetileg nem tud megfelelni a befektetési politika ezen rendelkezésének. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 %-át.

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

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitek az irányadók.

Tempo — Növekedési portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

Eszközősszetétel		Célérték	Referenciaindex
Pénzforgalmi számla, befektetési számla		0%	
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű:	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, 6 hónapnál rövidebb bankbetétek	0%	
	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	
	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű:	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	46%	MAX Index
	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	
	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	

Részvények	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	12%	7% S&P500 Index + 5% FTSE EUROTOP100 Index
	Hazai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	12%	BUX Index
	Egyéb, közép-európai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	8%	CECEEUR Index
	Egyéb, globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	10%	MSCI Emerging
Alternatív befektetések	Tőkegarantált és tökevédett befektetési alapok jegyei, Ingatlanba befektető befektetési alapok jegyei, Származtatott ügyletekbe befektető alapok jegyei, Kockázati tőkealapjegyek, Árupiaci befektetési jegyek	12%	RMAX Index

A Tempo — Növekedési portfólióra vonatkozó elvárások, előírások, limitszabályok:

		Céltérték	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla, befektetési számla		0%	0%	15%
Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű:	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények, 6 hónapnál rövidebb bankbetétek	0%	0%	15%
	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
	Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	0%	15%
Éven túli átlagos hátralévő futamidejű:	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar állampapírok, magyar állam által garantált kötvények	46%	32%	60%
	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar vállalati kötvények	0%	0%	10%
	Éven túli átlagos hátralévő futamidejű magyar hitelintézeti kötvények és jelzáloglevelek	0%	0%	15%

Részvények	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	12%	0%	25%
	Hazai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	12%	0%	25%
	Egyéb, közép-európai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési jegyek	8%	0%	20%
	Egyéb, globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	10%	0%	25%
Alternatív befektetések	Tőkegarantált és tőkevédett befektetési alapok jegyei, Ingatlanba befektető befektetési alapok jegyei, Származtatott ügyletekbe befektető alapok jegyei, Kockázati tőkealapjegyek, Árupiaci befektetési jegyek	12%	0%	25%

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

A portfólió az Alternatív befektetések célsúlyának 0,5%-6%-át kockázati tőkealap jegyekben helyezi el. Tekintettel a kockázati tőkealap-befektetések korlátozott elérhetőségére és speciális befektetési eljárásaira, a Pénztár nem tekinti limitsértésnek, ha Vagyonkezelő saját hibáján kívül, átmenetileg nem tud megfelelni a befektetési politika ezen rendelkezésének. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 %-át.

A portfólió az Alternatív befektetések célsúlyának legalább 30%-át származtatott ügyletekbe befektető alapok jegyeiben helyezi el. A származtatott alapok jegyeinek és nyitott származtatott pozíciók árfolyamértéken vett együttes aránya a befektetett eszközök maximálisan 5 %-át teheti ki.

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

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitek az irányadók.

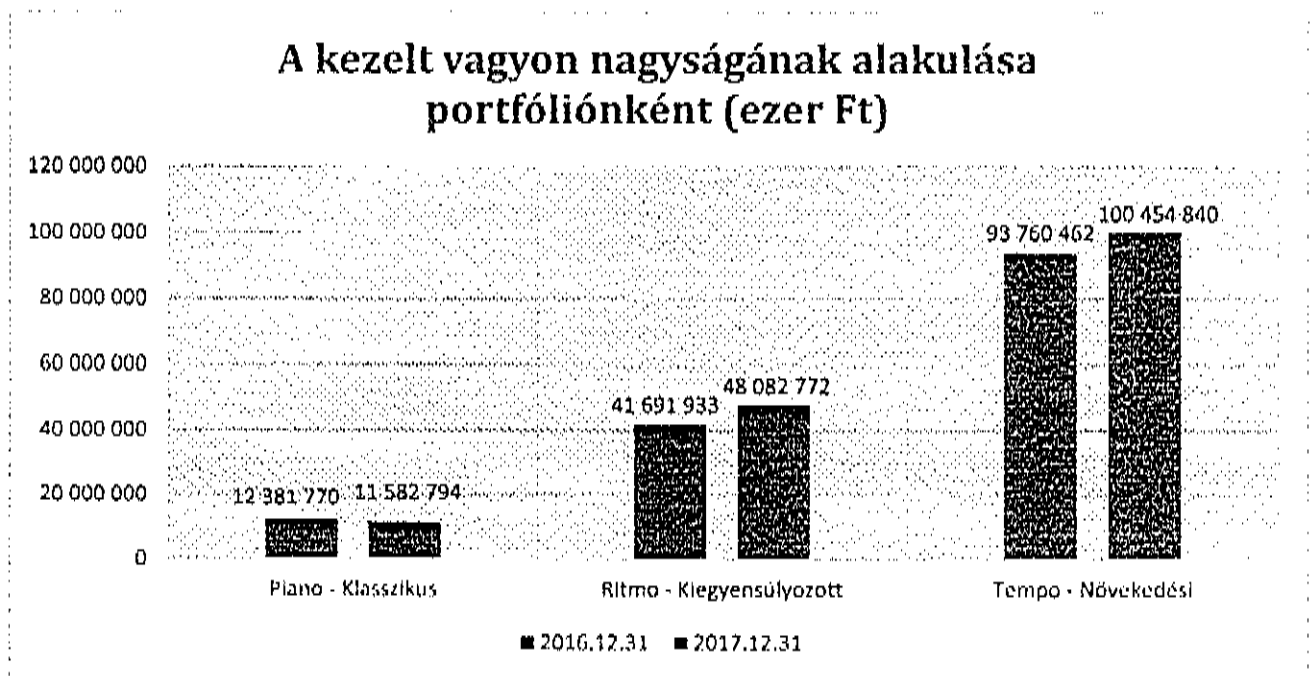
Likviditási tartalék függő, Likviditási, Működési és Szolgáltatási portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

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

Likviditási tartalék függő, Likviditási, Működési és Szolgáltatási portfólióra vonatkozó elvárások, előírások, limitszabályok:

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

4.5.5 Kezelt vagyon nagyságának változása az egyes portfóliókban



4.5.6 A portfóliók hozamai

Horizont Magánnyugdíjpénztár	2017		
	Piano	Ritmo	Tempo
	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési
Nettó hozamráta (%)	2,95	8,76	11,56
Referencia hozamráta (%)	2,59	7,90	10,41
Átlagos 10 éves nettó hozamráta (%)	5,01	6,79	6,64
Átlagos 10 éves referencia hozamráta (%)	5,30	7,20	6,04
Vagyron záró piaci értéke (Ft)	11 582 793 992	48 082 772 268	100 454 840 354
Vagyonnövekedési mutató (%)	4,82	7,93	8,43

A választható portfóliók nettó hozamai a Klasszikus portfólió esetében 2,95%, a Kiegyensúlyozott portfólió esetében 8,76%, míg a Növekedési portfólió 11,56%.

Ezen eredményeket a Pénztár kiemelkedőnek tekinti, hiszen

- a Klasszikus portfólió esetében a referencia indexet 0,36%-kal, míg az inflációt 0,85%-kal haladta meg a tagok számláján átlagosan jóváírt hozam,
- a Kiegyensúlyozott portfólió esetében a referencia indexet 0,86%-kal, míg az inflációt 6,66%-kal haladta meg a tagok számláján átlagosan jóváírt hozam,
- a Növekedési portfólió esetében a referencia indexet 1,15%-kal, míg az inflációt 9,46%-kal haladta meg a tagok számláján átlagosan jóváírt hozam.

4.5.7 Az elszámoló egységek árfolyam és darabszám változása

2016.12.31 - 2017.12.31.

	Piano	Ritmo	Tempo	Függő
Elszámoló egységek nyitó árfolyama	1,555889	1,804442	1,769624	1,796299
Elszámoló egységek záró árfolyama	1,601753	1,962470	1,974252	1,863603
Elszámoló egységek nyitó darabszáma	7 958 002 360	23 105 167 841	52 983 257 213	1 592 813
Elszámoló egységek záró darabszáma	7 231 325 432	24 501 151 494	50 882 474 248	1 703 958

4.5.8 A Pénztár 2017. évi befektetési eredményei

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

Piano - Klasszikus portfólió

Értékpapírok (2017.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bekerülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	8 959 100	9 124 402
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	0	0
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	133 249	136 576
Magyar jelzáloglevél összesen:	1 865 241	1 878 189
BÉT Részvények összesen:	16 748	19 483
Külföldi részvények összesen:	13 118	14 993
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	0	0
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	0	0
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	329 564	379 241
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye	0	0
Értékpapírok összesen	11 317 020	11 552 884

A portfólióban 2017.12.31-én a pénzeszközök egyenlege 57.028e forint volt.

A portfólióban 2017 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek nyeresége 37.072e forint volt, míg a 2017 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek vesztesége 14.927e forint volt. 2017-ben a mérlegkészítésig lezárt fedezeti célú határidős ügyletek nyeresége 28.882e forint volt.

Nyitott határidős ügyletek (2017.12.31.) (e Ft)

	Bekerülési érték	Piaci érték
Forward instrumentumok összesen:	0	23.160
Forward ügyletek összesen:	0	23.160

A portfólióban kockázati tőkealap-jegy és értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2017. december 31-én nem volt.

Ritmo - Kiegyensúlyozott portfólió

Értékpapírok (2017.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bokorülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	28 021 411	29 195 794
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	350 088	350 036
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	0	0
Magyar jelzáloglevél összesen:	2 318 034	2 321 173
BÉT Részvények összesen:	2 307 673	3 545 747
Külföldi részvények összesen:	1 424 131	1 751 552
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	34 000	32 157
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	4 274 859	4 510 129
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	5 856 760	6 127 420
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye	34 000	32 157
Értékpapírok összesen	44 620 956	47 866 165

A portfólióban 2017.12.31-én lekötött betét állomány nem volt. A portfólióban 2017.12.31-én a pénzeszközök egyenleg 615.248e forint volt.

A portfólióban 2017 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek nyeresége 33.650e forint volt, míg a 2017 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek vesztesége 7.720,- forint volt.

Nyitott határidős ügyletek (2017.12.31.) (e Ft)

2017.12.31-én nyitott pozíció nem volt, ennek megfelelően áthúzódó eredmény és cash-flow hatás is nulla.

Kockázati tőke alapjegyek

	Bekerülési érték	Piaci érték
Hazai kockázati tőkealap összesen (eFt) (2017.12.31.):	34.000	32.157

A portfólióban értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2017. december 31-én nem volt.

Tempo - Növekedési portfólió

Értékpapírok (2017.12.31.) (e Ft)

Értékpapír csoportok	Bokorülési érték	Piaci érték
Magyar állampapírok összesen:	36 119 024	37 844 048
Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott értékpapír összesen:	0	0
Egyéb magyar vállalati kötvény összesen:	0	0
Magyar jelzáloglevél összesen:	2 670 994	2 674 605

BÉT Részvények összesen:	9 438 612	14 700 924
Külföldi részvények összesen:	6 580 884	7 858 081
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	4 730 000	4 567 873
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye	8 985 825	9 557 891
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot	20 305 254	21 507 062
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye	180 000	170 244
Értékpapírok összesen	89 010 593	98 880 728

A portfólióban 2017.12.31-én lekötött betét állomány nem volt. A portfólióban 2017.12.31-én a pénzeszközök egyenlege 1.138.997e forint volt.

A portfólióban 2017 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek nyeresége 140.097e forint volt, míg a 2017 során lezárt fedezeti célú határidős ügyletek vesztesége 45.995e forint volt.

Nyitott határidős ügyletek (2017.12.31.) (e Ft)

2017.12.31-én nyitott pozíció nem volt, ennek megfelelően áthúzódó eredmény és cash-flow hatás is nulla.

Kockázati tőke alapjegyek

	Bekerülési érték	Piaci érték
Hazai kockázati tőkealap összesen (e Ft) (2017.12.31.):	180.000	170.244

A portfólióban értékpapír kölcsönzésből származó nyitott ügylet 2017. december 31-én nem volt.

Működési Tartalék

	2016.12.31. (e Ft)	2017.12.31. (e Ft)
Állampapírok:	0	0
Pénzeszközök egyenlege:	312.040	412.853
Összesen:	312.040	412.853

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

Likviditási Tartalék

	2016.12.31. (e Ft)	2017.12.31. (e Ft)
Állampapírok:	41.112	144.286
Pénzeszközök:	951	15.452
Összesen:	42.063	159.738

A Pénztár Likviditási Tartaléka növekedett.

Függő Tartalék

	2016.12.31. (e Ft)	2017.12.31. (e Ft)
Állampapírok:	0	0
Pénzszámlák:	4.595	4.705
Összesen:	4.595	4.705

Szolgáltatási Tartalék

	2016.12.31. (e Ft)	2017.12.31. (e Ft)
Állampapírok:	0	0
Pénzszámlák:	0	17.588
Összesen:	0	17.588

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

Devizanem	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken (e Ft)	Befektetések Időszak végi értéke piaci értéken (e Ft)
HUF	112 309 970	123 090 515
EUR	5 848 044	3 796 190
GBP	632 129	658 036
USD	21 368 203	24 416 077
CHF	0	0
JPY	0	0
Egyéb	7 404 449	8 985 523
Összesen	147 562 795	160 946 341

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

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések Időszak végi értéke piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok piaci értéke
Összesen	147 562 795	160 946 341	89 059 947
Európai Gazdasági Térség összesen	124 753 710	136 948 996	65 062 602
EU tagországok összesen	124 753 710	136 948 996	65 062 602
Ausztria	1 314 964	1 734 601	1 734 601
Cseh Köztársaság	1 156 659	1 207 593	1 207 593
Egyesült Királyság	13 118	14 993	14 993
Írország	906 176	912 341	912 341
Lengyelország	4 857 560	5 963 063	5 963 063
Luxemburg	56 821	61 333	61 333
Magyarország	113 053 084	123 307 992	51 421 598
Németország	3 395 328	3 747 080	3 747 080
Egyéb országok	22 809 085	23 997 345	23 997 345
Amerikai Egyesült Államok	22 190 074	23 354 302	23 354 302

4.5.11 A Pénztár befektetési politikájával kapcsolatos értékelés és jövőbeni elképzelések

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

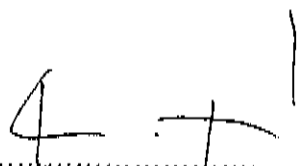
2017 során döntött az Igazgatótanács a befektetési politikával kapcsolatban, de módosításra csak 2018. január 1-i hatálybalépéssel került sor.

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

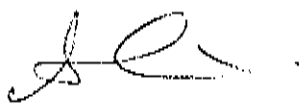
A Pénztár hozam teljesítménye referencia indexhez-, inflációhoz- és versenytársakhoz képest is sikeresen megállta helyét 2017-ben is.

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

Budapest, 2018. május 23.



Pataki Tamásné
Az Igazgatótanács elnöke



Almási Ádám
Ügyvezető igazgató