

Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár

Üzleti jelentés a 2016. évről

I. Pénztár szervezete és kapcsolatai

Változások az Igazgatótanácsban és Ellenőrző Bizottságban

Az Igazgatótanács tagjai:

- Tenke Gábor (elnök),
- Dr. Majer Balázs,
- Pupos Gábor,
- Kisházi Péter,
- Sánta József,

Az Ellenőrző Bizottság tagjai:

- Jelasity Radován (elnök),
- Csáki Richárd, Jánosi Zoltán 2016. május 27-vel lemondott
- Marosvölgyi Márta,

Operatív szervezet

A főállású munkavállalók száma 2016. december 31-én 12 fő, és összesen 6 részmunkaidős munkatárs segítette a társaság működését.

Megnevezés	2015. év	2016. év
Bér és személyi jellegű költség (ezer Ft)	96.623	90.251
Bérfelrakások (ezer Ft)	24.701	22.743
Alkalmazotti átlagos létszám	14	14

Szerződéses partnerek

Vagyonkezelő: ERSTE Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő: Citibank Magyarországi Fióktelepe
Könyvvizsgáló: Fót Audit Könyvvizsgáló Kft. (Liptákné Oláh Éva)
Számlavezető: Erste Bank Hungary Zrt.

II. Taglétszám alakulása

A taglétszám alakulása a 2007. év végétől

	2007. év	2008. év	2009. év	2010. év	2011. év	2012. év	2013. év	2014. év	2015. év	2016. év
Taglétszám	26.766	30.133	30.718	31.749	33.542	35.826	34.848	34.786	35.573	36.034
Ebből járadékos	5	4	1	3	3	3	6	10	14	17

A 2016. év taglétszámának alakulása jogcímek és negyedévek szerint

	2015	Pénzügyi terv	2016. I. negyedév	2016. II. negyedév	2016. III. negyedév	2016. IV. negyedév	Teljes időszakban
Taglétszám időszak elején	34 786	35 957	35 573	35 540	35 643	35 829	35 573
Időszak alatti taglétszám növekedés	2 311	3 000	446	458	476	520	1 900
Új belépő	1 941	2 500	396	396	404	447	1 643
Átlépő másik önkéntes nyugdíjpénztárból	370	500	50	62	72	73	257
Átlépő önszegélyező pénztárból	0	0	0	0	0	0	0
Időszak alatti taglétszám csökkenés	1 524	1 800	479	355	290	315	1 439
Átlépő másik önkéntes nyugdíjpénztárba	142	500	73	40	31	34	178
Átlépő egészségpénztárba	0	0	0	0	0	0	0
Átlépő önszegélyező pénztárba	0	0	0	0	0	0	0
Szolgáltatásban részesült	590	540	155	127	129	138	549
Elhalálozott	102	60	27	28	16	20	91
Kilépett	658	700	214	160	109	123	606
Tagdíj nemfizetés miatt kizárt	0	0	0	0	0	0	0
Egyéb megszűnés	32	0	10	0	5	0	15
Taglétszám időszak végén	35 573	37 421	35 540	35 643	35 829	36 034	36 034
Járadékot igénybe vevő	14	12	17	16	16	17	17
Tagdíjat nem fizető	19 531	20 377	21 636	21 009	20 737	19 531	19 531
Tagdíjfizetést szüneteltető	0	0	0	0	0	0	0

A 2016. évben összesen 1.900 fő (2015-ben 2.311 fő) csatlakozott a Nyugdíjpénztárhoz, amely elmarad a tervtől és az előző évi taglétszám növekedéstől, azonban a Pénztár záró taglétszáma így is 461 fővel növekedett, miközben a piaci taglétszám csökkent.

A kilépők száma 1.439 fő volt, ami az előző év adatához és a tervhez képest is alacsonyabb volt, 178 fő lépett át másik nyugdíjpénztárba (2015-ben 142 fő), 549 pénztártag vett igénybe nyugdíjszolgáltatást (2015-ben 590 fő), illetve 606 tag szüntette meg a tagságát a 10 éves várakozási idő eléréseivel (2015-ben 658 fő). Az összesen 1.439 (2015-ben 1.524) kilépő 361 fővel kevesebb, mint a tervezett 1.800 fős érték. A küldöttközgyűlés 2016-ben emelte az alaptagdíjat 5.000 Ft-ról 7.000 Ft-ra, azonban ennek negatív hatása a kilépők számát tekintve nem érzékelhető.

2016. december 31-ig 16.043 tag érte el a 10 éves pénztártagságot, vagyonuk 18.207.261 eFt, ebből tőke: 12.709.071 eFt, hozam és értékelési különbözet: 5.498.190 eFt. 2017-ben további 3.234 tag éri el a 10 éves tagságot, 2016. december 31-i egyenlegük 1.589.471 eFt, melyből tőke: 1.124.507 eFt, hozam és értékelési különbözet: 464.963 eFt.

Szolgáltatások

A Pénztárból más nyugdíjpénztárakba átlépett tagok száma 142 főről 178 főre növekedett 2015-höz képest, így az átvitt tagi fedezet is kis mértékben növekedett, 144.324 eFt, míg 2015-ben 132.156eFt volt.

Nyugdíjszolgáltatás típusa	2015.	2016.	Változás %
Egyösszegű nyugdíjszolgáltatás	610 577	556.540	-0,8%
Időszaki járadékszolgáltatás	12 537	11.467	-0,85%
Összesen:	623 114	568 007	-0,88%

Az 549 egyösszegű nyugdíj szolgáltatást igénylő pénztártag részére összesen 556.540 eFt elszámolás készült.

A 10 éves várakozási idővel rendelkező tagok közül 606 fő a teljes egyéni számlakövetelés kifizetését követően kilépett és megszüntette a tagsági viszonyát, a kifizetés 283.918 eFt volt, ami kevesebb, mint az előző évi 325.838 eFt. 870 főnél kizárólag hozamfelvétel történt, teljes tőkekövetelését az egyéni számláján hagyta, a kifizetés 401.773 eFt volt. További 116 fő a hozam mellett a tőkekövetelésének egy részét vagy 100%-át is fölvette, de tagsági viszonyát nem szüntette meg a Pénztárnál, a kifizetés mértéke 159.353 eFt volt.

2016-ban az elhunyt tagok száma csökkent (2015-ben 102 fő, 2016-ban 91 fő), a kedvezményezettek és örökösök részére ténylegesen kifizetett összeg viszont növekedett (2015-ben 47.017 eFt, 2016-ban 66.240 eFt).

A járadékszolgáltatást igénybe vett tagok száma 17 fő volt év végén, a tagok többnyire az 5 éves és a 10 éves időtartamú járadékszolgáltatást részesítik előnyben.

Járadéktípus	Év eleji létszám	Év eleji egyenleg	Év végi egyenleg	Év végi létszám
3 éves	1	905 776	997 296	2
4 éves	1	5 568 995	3 822 960	1
5 éves	4	10 508 518	9 888 449	5
7 éves	1	6 744 372	5 340 319	1
8 éves	1	1 237 933	1 116 979	1
10 éves	4	11 366 137	10 373 675	5
15 éves	1	997 059	961 318	1
20 éves	1	1 804 027	1 781 316	1
Összesen:	14	39 132 817	34 282 312	17

adatok Ft-ban

III. A Pénztár tagdíj bevételei, a pénztár vagyona, a céltartalékok alakulása

A bevételek és kiadások tartalékok közti megosztása a pénzügyi tervben feltüntetettnek megfelelően alakult, módosítására nem került sor.

	Fedezeti tart.	Működési tart.	Likviditási tart.
0-10.000 Ft befizetésig	90,00%	10,00%	0,00%
10.001 Ft és 300.000 Ft éves befizetés közötti részre	94,40%	5,60%	0,00%
300.001 Ft és 500.000 Ft éves befizetés közötti részre	96,00%	4,00%	0,00%
500.001 Ft éves befizetés feletti részre	99,00%	1,00%	0,00%

Az új belépők első havi tagdíjából 4.000.- Ft 100%-ban a működési tartalékba került, az ezt meghaladó tagdíjrészre a befizetések tartalékok közötti felosztásának aránya volt érvényes.

Az egységes tagdíj mértéke 2016-ban 7.000 Ft/hó, a befektetések tartalékok közötti megosztása a rendelkezésre álló szabad pénzeszközök tartalékok közötti megosztása alapján történt.

A befektetési tevékenység hozamai és ráfordításai annak a tartaléknak a javára, illetve terhére kerültek elszámolásra, amely tartalékból a befektetés történt.

A kilépő pénztártagoktól levonható elszámolási költség 3.000 Ft, illetve a kifizetés tényleges banki és postai költsége, amely a működési tartalék bevételeit növeli.

	Működési tartalék		Fedezeti tartalék		Likviditási tartalék		Összesen	
	2015.	2016.	2015.	2016.	2015.	2016.	2015.	2016.
Bevételek	267 600	308 587	3 407 579	3 787 555	2 543	1 119	3 677 722	4 097 261
Befektetési tevékenység bevételei	1 093	412	1 754 370	2 071 153	360	163	1 755 823	2 071 728
Bevételek összesen	268 693	308 999	5 161 949	5 858 708	2 903	1 282	5 433 545	6 168 989
Kiadások	313 330	296 991	1 272 094	1 221 763	1 139	1 075	1 586 563	1 519 829
Befektetési tevékenység kiadásai	-648	319	936 233	724 699	6	5	935 591	725 023
Kiadások összesen	312 682	297 310	2 208 327	1 946 462	1 145	1 080	2 522 154	2 244 852
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	-45 730	11 596	2 135 485	2 565 792	1 404	44	2 091 159	2 577 432
Befektetési tevékenység eredménye	1 741	93	818 137	1 346 454	354	158	820 232	1 346 705
Eredmény összesen	-43 989	11 689	2 953 622	3 912 246	1 758	202	2 911 391	3 924 137

adatok eFt-ban

A Pénztár bevételei - az éves pénztári beszámolóban szereplő eredmény-kimutatás alapján - 2016-ban összesen 6.168.989 eFt-ot (2015-ben 5.433.545 eFt-ot), kiadásai 2.244.852 eFt-ot (2015-ben 2.522.154 eFt-ot) tettek ki, így a 2016-ban felhasználható eredmény összesen 3.924.137 eFt (2015-ben 2.911.391eFt). A bevétel a befektetéseken elért magasabb hozamnak, illetve a tagdíjbevétel növekedésének köszönhető. A felhasználható eredményből 3.912.246 eFt a fedezeti céltartalékot, 202 eFt a likviditási céltartalékot növelte, 11.689 eFt pedig a Pénztár működési tevékenységének eredménye.

A fedezeti céltartalék alakulása

A fedezeti céltartalék egyéni számlákra számolt része a 23.764.582 eFt nyitó állományhoz képest 26.302.153 eFt-ra növekedett 2016-ban. A szolgáltatási tartalékon lévő összeg 39.133 eFt-ról 34.282 eFt-ra változott, mert többen választották a járadékszolgáltatást az előző évekhez képest.

73OEA					
Fedezeti céltartalék					
Nagyságrend: ezer forint					
Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	
			tény	terv	tény
001	73OEA1	I. Egyéni számlákon			
002	73OEA101	Nyitó állomány	22 135 805	23 281 539	23 764 582
003	73OEA102	Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	3 407 579	2 184 421	3 787 555
004	73OEA103	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	421 027	450 000	347 622
005	73OEA104	Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	3 824 121	673 080	1 433 944
006	73OEA105	Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	-2 070 999	0	634 805
007	73OEA106	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0	0
008	73OEA107	Tartaléktőke átcsoportosítás (+/-)	0	-75 526	0
009	73OEA108	Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	630 620	486 000	616 958
010	73OEA109	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	946 243	990 000	911 354
011	73OEA110	Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	132 156	450 000	144 324
012	73OEA111	Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb	1 272 094	0	1 221 763

		ráfordítások (-)			
013	73OEA112	Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	935 959	220 410	724 296
014	73OEA113	Egyéb változás (+/-)	-35 879	54 000	-47 660
015	73OEA114	Egyéni számlák záróállománya	23 764 582	24 313 104	26 302 153
016	73OEA2	II. Szolgáltatási tartalékon			
017	73OEA201	Nyitó állomány	30 652	31 507	39 133
018	73OEA202	Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	630 620	486 000	616 958
019	73OEA203	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés (+)	0	0	0
020	73OEA204	Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)	0	0	0
021	73OEA205	Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	-132	0	805
022	73OEA206	Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	1 380	650	1 599
023	73OEA207	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0	0
024	73OEA208	Tartaléktökből átcsoportosítás (+)	0	0	0
025	73OEA209	Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások (-)	619 401	488 880	620 116
026	73OEA210	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	0	0	0
027	73OEA211	Más pénztárba átlépő tag szolgáltatási fedezetének átadása (-)	0	0	0
028	73OEA212	Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások (-)	3 712	0	3 694
029	73OEA213	Szolgáltatási számlát terhelő egyéb kiadások (-)	0	0	0
030	73OEA214	Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások (-)	274	172	403
031	73OEA215	Egyéb változás (+/-)	0	0	0
032	73OEA216	Szolgáltatási tartalék záró állománya	39 133	29 105	34 282

adatok eFt-ban

A fedezeti céltartalék alakulására a legnagyobb hatással az elért hozambevétel és a tagdíjbevétel volt.

A likviditási céltartalékok alakulása

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Előző év		Tárgyév	
			1	2	3	4
			c	d		
001	73OEB1	I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére				
002	73OEB101	Nyitó állomány		1		0
003	73OEB102	Tárgyévben likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)		-1		0
004	73OEB103	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)				
005	73OEB104	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)				
006	73OEB105	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)		0		0
007	73OEB106	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának egyéb bevételei (+)		0		0
008	73OEB107	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)		0		0
009	73OEB108	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)		0		0
010	73OEB109	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)		0		0
011	73OEB110	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának felhasználása egyéb célra (-)		0		0
012	73OEB111	Likviditási portfólió értékelési különbözet tartalékának záró állománya		0		0
013	73OEB2	II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára				
014	73OEB201	Nyitó állomány		4		4
015	73OEB202	Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)		292		131
016	73OEB203	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)		0		0
017	73OEB204	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)		0		0
018	73OEB205	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)		0		0

019	73OEB206	Azonosítatlan befizetések befektetési hozama kockázati tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
020	73OEB207	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	286	129
021	73OEB208	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
022	73OEB209	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	4	1
023	73OEB210	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	2	3
024	73OEB211	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	4	2
025	73OEB3	III. Egyéb likviditási célokra		
026	73OEB301	Nyitó állomány	7 607	4 549
027	73OEB302	Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	1 467	71
028	73OEB303	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
029	73OEB304	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
030	73OEB305	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
031	73OEB306	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	475	102
032	73OEB307	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
033	73OEB308	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
034	73OEB309	Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	5 000	0
035	73OEB310	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék felhasználás egyéb célokra (-)	0	13
036	73OEB311	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya	4 549	4 709

adatok eFt-ban

A likviditási céltartalékok állománya a beszámolási időszakban 4.553 eFt-ról 4.711 eFt-ra növekedett. A likviditási céltartalékokon belül a Pénztár három céltartalékot különböztet meg, az értékelési különbözetre képzett likviditási céltartalékot, az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára, és az egyéb likviditási célra képzett céltartalékot.

A likviditási tartalékok záró összesített állománya közelít a tervezett értékhez, a pénzügyi terv 4.687 eFt-tal számolt, a tényadat pedig 4.711 eFt.

A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka

A meg nem fizetett tagdíjak tartalékának állománya 2015. év végén 1.350.053 eFt volt. 2016-ban a Pénztár 2.645.354 eFt céltartalékot képzett a meg nem fizetett tagdíjakra, melyből 799.088 eFt pedig utólagosan befolyt. A meg nem fizetett tagdíjakra képzett céltartalékok záró állománya 1.888.913 eFt, hitelezési veszteségként 1.307.406eFt került leírásra.

A befektetett vagyon nyilvántartási és piaci értékének, illetve az értékelési különbözetének alakulását az alábbi táblázat mutatja be:

Megnevezés	2014.12.31.	2015.12.31.	2016.12.31.
Befektetett pü-i eszk. nyilvántartási értéke	13 310 140	13 095 110	19 800 015
Forgóeszk. köz. nyilv. értékpapírok nyilv. értéke	5 252 298	10 713 966	5 779 746
Nyilv.érték összesen	18 562 438	23 809 076	25 579 761
Befektetett pü-i eszk. értékelési különbözete	2 222 441	115 042	557 113
Forgóeszk.köz.nyilv.értékpapírok értékelési kül.	-66 875	79 278	272 916
Értékelési különbözet összesen	2 155 566	194 320	830 029
Piaci érték összesen	20 718 004	24 003 396	26 409 790

adatok eFt-ban

A táblázat nem tartalmazza a pénzeszközök értékét.

A pénztár befektetett vagyona a tárgyévben növekedett. Összességében a beszámolási időszakban a Pénztár befektetett vagyonának piaci értéke 24.003.396 eFt-ról 26.511.347 eFt-ra gyarapodott.

Az értékelési különbözet állománya az év elején meglévő 194.320 eFt-ról év végére 830.029 eFt-ra emelkedett.

Az értékelési különbözet állományváltozásának bemutatása:

	Befektetett pénzügyi eszközök	Forgatási célú értékpapírok	Összesen
Nyitó	115 042	79 278	194 320
Növekedés	7 579 406	6 172 424	13 751 830
Csökkenés	7 137 335	5 978 786	13 116 121
Záró	557 113	272 916	830 029

adatok e Ft-ban

IV. Befektetések és hozamok

A Pénztár befektetési politikája

A Pénztár eleget tett a rá vonatkozó befektetési keretszabályoknak és a befektetési politikában foglaltaknak. A Pénztár vagyona az év folyamán többségében állampapírban volt.

A Pénztár az eszközeit az alábbi eszközcsoportokba sorolja:

- I. eszközcsoport (likvid eszközök)
- II. eszközcsoport (kizárólag állampapír alapú repók)
- III. eszközcsoport (állampapír jellegű befektetések)
- IV. eszközcsoport (vállalati kötvények)
- V. eszközcsoport (hitelintézeti kötvények)
- VI. eszközcsoport (önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény)
- VII. eszközcsoport (jelzálog levelek)
- VIII. eszközcsoport (magyar tőzsdei és OTC részvények)
- IX. eszközcsoport (nemzetközi tőzsdei és OTC részvények)
- X. eszközcsoport (hazai ingatlan befektetési alapok)
- XI. eszközcsoport (nemzetközi befektetési alapok)
- XII. eszközcsoport (egyéb eszközök)
- XIII. eszközcsoport (kockázati tőkealapjegy)

Befektetési irányelvek

A Pénztár eleget tett a rá vonatkozó befektetési keretszabályoknak és a befektetési politikában foglaltaknak. A Pénztár vagyona az év folyamán többségében állampapírban volt.

A Pénztár az eszközeit az alábbi eszközcsoportokba sorolja:

- XIV. eszközcsoport (likvid eszközök)
- XV. eszközcsoport (kizárólag állampapír alapú repók)
- XVI. eszközcsoport (állampapír jellegű befektetések)
- XVII. eszközcsoport (vállalati kötvények)
- XVIII. eszközcsoport (hitelintézeti kötvények)
- XIX. eszközcsoport (önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény)
- XX. eszközcsoport (jelzálog levelek)
- XXI. eszközcsoport (magyar tőzsdei és OTC részvények)
- XXII. eszközcsoport (nemzetközi tőzsdei és OTC részvények)
- XXIII. eszközcsoport (hazai ingatlan befektetési alapok)
- XXIV. eszközcsoport (nemzetközi befektetési alapok)
- XXV. eszközcsoport (egyéb eszközök)
- XXVI. eszközcsoport (kockázati tőkealapjegy)

Befektetési irányelvek

Befektetési irányelvek 2015. április 1-től 2016. szeptember 30-ig:

Kiszámítható portfólió		Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Célarány	Referencia index	Referencia index súly
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár; b) pénzforgalmi számla és befektetési számla; c1) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0,0%	10,0%	0,0%	RMAX 33,5% + MAX 65%	
	c2) lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0,0%	20,0%	5,0%		
Magyarországon bejegyzett pénzügyi, likviditási befektetési alap befektetési jegye						
Magyar forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír, d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	65,0%	95,0%	80,0%		
Magyar, nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír, értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0,0%	30,00%	15,00%		
m) tagi kölcsön		0,0%	5,00%	1,50%		

Bázis portfólió		Arány a portfólióban	Célarány	Befektetési alappal leképezhető arány a portfólióban	Befektetési alappal leképezhető célarány a portfólióban	Referencia index	Referencia index súly
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár; b) pénzforgalmi számla és befektetési számla; c1) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0-5%	0,00%	0-20%	0,00%	RMAX 28,5% + MAX 50%	
	c2) lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0-20%	5,00%				
	k) Repó (fordított repó) ügyletek	0-10%	0,00%				
	Magyar forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír, d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	50-80%				
Magyar, nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír, értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0-25%	10,00%				
Külföldi állampapír jellegű befektetések	d3) külföldi állampapír, d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0-5%	0,00%				
Vállalati kötvények	d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-10%	0,00%	0-10%	0,00%		
	Hitelintézeti kötvények	d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-10%				
	d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-10%	0,00%				
	g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0-15%	0,00%				
	g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0-10%	0,00%				
	o) Kockázati tőke alap	0-2%	1,00%	0,0%	0,00%		
Magyar részvények és	e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert	0-4%	2,00%	0-4%	2,00%	BUX	2,00%

részvényalapok befektetési jegye	értékpapírcsoporthoz tartozó Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye						
	Magyarországon bejegyzett, magyar részvény-befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzügyi, likviditási alapot						
	e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírcsoporthoz 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.						
Nemzetközi részvények és részvényalapok befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírcsoporthoz tartozó, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	1-7%	4,00%	1-7%	4,00%	MSCI World (MSDUW)	4,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírcsoporthoz tartozó, Közép-kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-5,5%	2,75%	0-5,5%	2,75%	CETOP 20	2,75%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírcsoporthoz tartozó, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0,5-6,5%	3,50%	0,5-6,5%	3,50%	DJEU50 (SX5E)	3,50%
	Magyarországon bejegyzett, forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap						
	Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap	0-10%	6,75%	0-10%	6,75%	BIX	6,75%
m) tagi kölcsön		0-5%	1,50%	0,00%	0%	Mindenkori jegybanki alapkamat + 5%	1,50%

Lendület		Arány a portfólióban	Célarány	Befektetési alappal leképezhető arány a portfólióban	Befektetési alappal leképezhető célarány a portfólióban	Referencia index	Referencia index súly
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0-5%	0,00%				
	b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;						
	c1) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszeg	0-20%	5,00%	0-20%	0,00%		
	c2) lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszeg	0-10%					
k) Repó (fordított repó) ügyletek		0-10%	0,00%				
Magyar forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír;						
	d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal.	35-65%	50,00%				
Magyar, nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír;						
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal.	0-20%	5,00%				
Külföldi állampapír jellegű befektetések	d3) külföldi állampapír;						
	d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal.	0-10%	0,00%			MAX Comp	58,5%
Vállalati kötvények	d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.	0-15%	0,00%	0-10%	0,00%		
	d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.						
Hitelintézeti kötvények	d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.	0-15%	0,00%				
	d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.						
	d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.	0-10%	0,00%				
	g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél.	0-15%	0,00%				
	g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél.	0-10%	0,00%				
o) Kockázati tőke alap		0-2%	1,00%	0,0%	0,00%	BUX	1,00%
Magyar részvények és részvényalapok befektetési jegye	e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírcsoporthoz tartozó Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye						
	Magyarországon bejegyzett, magyar részvény-befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzügyi, likviditási alapot	1-7%	4,00%	1-7%	4,00%	BUX	4,00%
Nemzetközi részvények és részvényalapok befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírcsoporthoz tartozó, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	7-17%	12,00%	7-17%	12,00%	MSCI World (MSDUW)	12,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírcsoporthoz tartozó, Közép-kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-4%	2,00%	0-4%	2,00%	CETOP 20	2,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírcsoporthoz tartozó, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	7-17%	12,00%	7-17%	12,00%	DJEU50 (SX5E)	12,00%
	Magyarországon bejegyzett, forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap	0-10%	9,00%	0-10%	9,00%	BIX	9,00%
	Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap						
m) tagi kölcsön		0-5%	1,50%	0,00%	0%	Mindenkori jegybanki alapkamat + 5%	1,50%

Szolgáltatási tartalék		Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Célarány	Referencia index	Referencia index súly
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár; b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0,0%	10,0%	0,0%	RMAX 50% + MAX 50%	
	c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0,0%	25,0%	10,0%		
Magyarországon bejegyzett pénzügyi, likviditási befektetési alap befektetési jegye						
Magyar forintban kibocsájtott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír,	75,0%	100,0%	90,0%		
	d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,					

Befektetési irányelvek 2016. október 1-től:

Kiszámítható portfólió		Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Célarány	Referencia index	Referencia index súly
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár; b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0,0%	15,0%	0,0%	RMAX 20% + MAX 75%	
	c1) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0,0%	15,0%	5,0%		
	c2) lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg					
Magyarországon bejegyzett pénzügyi, likviditási befektetési alap befektetési jegye						
Magyar forintban kibocsájtott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír,	60,0%	90,0%	75,0%		
	d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,					
Magyar, nem forintban kibocsájtott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír, értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0,0%	30,00%	15,00%		
m) tagi kölcsön		0,0%	3,00%	0,00%		
Magyarországon bejegyzett, forintban kibocsájtott ingatlanbefektetési alap						
Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsájtott ingatlanbefektetési alap		0,0%	10,00%	5,0%		5% BIX

Bázis portfólió		Arány a portfólióban	Célarány	Befektetési alappal leképezhető arány a portfólióban	Befektetési alappal leképezhető célarány a portfólióban	Referencia index	Referencia index súly
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár; b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0-5%	0,00%	0-15%	0,00%	CMAX	73,5%
	c1) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0-15%	3,00%				
	c2) lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0-15%					
k) Repó (fordított repó) ügyletek		0-10%	0,00%				
Magyar forintban kibocsájtott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír, d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	40-70%	55,00%				
	Magyar, nem forintban kibocsájtott állampapír jellegű befektetések	0-25%	10,00%				
Külföldi állampapír jellegű befektetések	d3) külföldi állampapír, d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0-5%	0,00%	0-10%	0,00%		
	Hitelintézeti kötvények	d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-10%	0,00%			
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,		0-10%	0,00%				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,		0-20%	5,00%				
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél		0-10%	0,00%				
Vállalati kötvények	d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-5%	0,50%	0-5%	0,50%	BoA Merrill Lynch Q505 EUR	2,5%
	d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-5%	2,50%	0,5%	2,50%		
o) Kockázati tőke alap		0-2%	1,00%	0,0%	0,00%	BUX	1,00%
Magyar részvények és részvényalapok befektetési jegye	e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye	0-12%	6,00%	0-12%	6,00%	BUX	6,00%
	Magyarországon bejegyzett, magyar részvénybefektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzügyi, likviditási alapot						
	e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállal az általa adott értékpapír						

	fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon 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.						
Nemzetközi részvények és részvényalapok befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	1-8%	4,00%	1-8%	4,00%	MSCI World (MSDUW)	4,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-4%	2,00%	0-4%	2,00%	CETOP 20	2,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-8%	4,00%	0-8%	4,00%	DJEU50 (SX5E)	4,00%
Magyarországon bejegyzett, forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		0-10%	7,00%	0-10%	7,00%	BIX	7,00%
Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap							
m) tagi kölcsön		0-3%	0,00%	0,00%	0%		0,00%

Lendület		Arány a portfólióban	Célarány	Befektetési alappal leképezhető arány a portfólióban	Befektetési alappal leképezhető célarány a portfólióban	Referencia index	Referencia index súly
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0-5%	0,00%	0-15%	0,00%	CMAX	48,0%
	b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;						
	c1) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0-15%	4,00%				
	c2) lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0-15%					
k) Repó (fordított repó) ügyletek		0-10%	0,00%				
Magyar forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír,	20-50%	35,00%	0-10%	0,00%	CMAX	48,0%
	d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal.						
Magyar, nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír,	0-15%	4,00%	0-10%	0,00%	CMAX	48,0%
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal.						
Külföldi állampapír jellegű befektetések	d3) külföldi állampapír,	0-10%	0,00%	0-10%	0,00%	CMAX	48,0%
	d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal.						
Hitelintézeti kötvények	d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-15%	0,00%	0-10%	0,00%	CMAX	48,0%
	d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény.						
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,		0-10%	0,00%				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,		0-20%	5,00%				
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;		0-10%	0,00%				
Vállalati kötvények	d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-5%	0,00%	0-5%	0,00%	BoA Merrill Lynch Q505 EUR	5,0%
	d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-10%	5,00%	0-10%	5,00%		
o) Kockázati tőke alap		0-2%	1,00%	0,0%	0,00%	BUX	1,00%
Magyar részvények és részvényalapok befektetési jegye	e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye	1-15%	9,00%	1-15%	9,00%	BUX	9,00%
	Magyarországon bejegyzett, magyar részvénybefektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzüpi, likviditási alapot						
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállal az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon 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.							
Nemzetközi részvények és részvényalapok befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	7-20%	13,00%	7-20%	13,00%	MSCI World (MSDUW)	13,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy	0-4%	2,00%	0-4%	2,00%	CETOP 20	2,00%

	ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,						
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	7-20%	13,00%	7-20%	13,00%	DJEU50 (SX5E)	13,00%
Magyarországon bejegyzett, forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		0-10%	9,00%	0-10%	9,00%	BIX	9,00%
Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap							
m) tagi kölcsön		0-3%	0,00%	0,00%	0%		0,00%

Befektetési irányelvek 2017. február 1-től (Kiszámítható portfólió nem változott):

Bázis portfólió	Arány a portfólióban	Célarány	Befektetési alappal leképezhető arány a portfólióban	Befektetési alappal leképezhető célarány a portfólióban	Referencia index	Referencia index súly	
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0-5%	0,00%	0-15%	0,00%		
	b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;						
	c1) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0-15%	3,00%				
	c2) lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0-15%					
k) Repó (fordított repó) ügyletek	0-10%	0,00%					
Magyar forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír,	37,5-67,5%	52,5%				
	d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,						
Magyar, nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír, értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0-25%	10,00%				
Külföldi állampapír jellegű befektetések	d3) külföldi állampapír,	0-5%	0,00%	0-10%	0,00%	CMAX	
	d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,						
Hitelintézeti kötvények	d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-10%	0,00%				
	d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,						
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-10%	0,00%					
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0-20%	5,00%					
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0-10%	0,00%					
Vállalati kötvények	d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-5%	0,50%	0-5%	0,50%		
	d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-5%	2,50%	0-5%	2,50%	Morningstar Emerging Market Corporate Bond Index	2,5%
o) Kockázati tőke alap		0-2%	1,00%	0,0%	0,00%	BUX	1,00%
Magyar részvények és részvényalapok befektetési jegye	e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye	0-12%	6,00%	0-12%	6,00%	BUX	6,00%
	Magyarországon bejegyzett, magyar részvénybefektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzügyi, likviditási alapot						
Nemzetközi részvények és részvényalapok befektetési jegye	e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,						
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	1-11%	7,00%	1-11%	7,00%	MSCI World (MSDUW)	7,00%
Magyarországon bejegyzett, forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0-9,5%	5,50%	0-9,5%	5,50%	DJEU50 (SX5E)	5,50%
	Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap	0-10%	7,00%	0-10%	7,00%	BIX	7,00%
m) tagi kölcsön		0-3%	0,00%	0,00%	0%		0,00%

Lendület	Arány a	Célarány	Befektetési	Befektetési	Referencia	Referencia
----------	---------	----------	-------------	-------------	------------	------------

		portfólióba n		alappal leképezhet ő arány a portfólióba n	alappal leképezhető célarány a portfólióban	index	index súly
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0-5%	0,00%	0-15%	0,00%	CMAX	44,5%
	b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;						
	c1) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0-15%	4,00%				
	c2) lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0-15%					
k) Repó (fordított repó) ügyletek		0-10%	0,00%				
Magyar forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír,	16,5-46,5%	31,5%	0-10%	0,00%		
	d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,						
Magyar, nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír, értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0-15%	4,00%				
Külföldi állampapír jellegű befektetések	d3) külföldi állampapír,	0-10%	0,00%	0-10%	0,00%		
	d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,						
Hitelintézeti kötvények	d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-15%	0,00%				
	d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,						
	d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-10%	0,00%				
	g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0-20%	5,00%				
	g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;	0-10%	0,00%				
Vállalati kötvények	d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-5%	0,00%	0-5%	0,00%	Morningstar Emerging Market Corporate Bond Index	5,0%
	d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0-10%	5,00%	0-10%	5,00%		
o) Kockázati tőke alap		0-2%	1,00%	0,0%	0,00%	BUX	1,00%
Magyar részvények és részvényalapok befektetési jegye	e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye	1-15%	9,00%	1-15%	9,00%	BUX	9,00%
	Magyarországon bejegyzett, magyar részvény-befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzügyi, likviditási alapot						
	e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,						
Nemzetközi részvények és részvényalapok befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	9,5-23,5%	16,50%	9,5-23,5%	16,50%	MSCI World (MSDUW)	16,50%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	9-22%	15,00%	9-22%	15,00%	DJEU50 (SX5E)	15,00%
Magyarországon bejegyzett, forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		0-10%	9,00%	0-10%	9,00%	BIX	9,00%
Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap							
m) tagi kölcsön		0-3%	0,00%	0,00%	0%		0,00%

A függő, likviditási és a működési tartalék referencia indexe: 100% RMAX

Hozamok

A Nyugdíjpénztár 2009. január 1-től elszámoló egység alapú nyilvántartást vezet, 2015. április 1-vel vezette be a választható portfóliós rendszert.

	Kiszámítható portfólió	Bázis Portfólió	Lendület portfólió
Megoszlási arány 2016. december 31-én	5%	90%	5%
2016. évi nettó hozamráta:	4,30%	5,51%	7,45%
2016. évi bruttó hozamráta:	4,94%	6,28%	8,18%
2016. évi referenciahozam:	4,84%	6,30%	8,13%
10 éves (2007-2016) átlagos nettó hozamráta:	6,12%	6,19%	6,38%
15 éves (2002-2016) átlagos nettó hozamráta:	7,10%	7,15%	7,27%

Összességében a Nyugdíjpénztár elégedett a Vagyonkezelő 2016. évi teljesítményével, a Kiszámítható és a Lendület portfólióban a bruttó hozam felülteljesítette a referenciahozamot, a Bázis portfólióban pedig mindössze 0,02%-kal maradt el tőle.

A vagyonkezelő értékelése

Értékelve vagyonkezelőnk teljesítményét, megállapítható, hogy az elért hozam kedvezőbb a referencia index teljesítményénél.

V. Működési feltételek, működési eredmény

A működési tevékenység bevételei összesen 308.999 eFt-ot (2015-ben 268.693 eFt.), ráfordításai 297.310 eFt-ot (2015-ben 312.682 eFt-ot) tettek ki, így a működési tevékenység eredménye 11.689 eFt nyereség (2015-ben -43.989 eFt veszteség volt). Az így kalkulált nyereség 7.266 eFt-tal meghaladta a tervezett 4.423 ezer forintot, ami elsődlegesen a tagi többletbefizetések növekedésének eredménye. A működési célú befektetési tevékenység eredménye 93 eFt (terv: 802 eFt) volt, 709 ezer forinttal elmaradt a tervezett összegtől.

A Pénztár 2016-ban 30 mFt működési támogatást kapott az Erste Befektetési Zrt-től.

A működési tartalék alakulása

adatok eFt-ban	2015. tény adatai	2016. évi pénzügyi terv adatai	2016. tény adatai	tény-terv	tény/terv
Tagok által fizetett tagdíj	130 945	91 865	170 709	78 845	185,83%
Munkáltatói tagdíj hozzájárulás	28 142	39 371	29 909	-9 462	75,97%
Meg nem fizetett tagdíjak tart.	92 944	0	158 272	158 272	
Utólag befolyt tagdíjak	8 545	0	45 922	45 922	
Tagdíjbevételek összesen	74 688	131 235	88 268	-42 967	67,26%
Tagok egyéb befizetései	41 328	2 960	44 249	41 289	1494,90%
Adomány	50 437	30 000	30 264	264	100,88%
Egyéb bevételek	101 147	91 126	145 806	54 680	160,00%
Nem bef. jell.bevételek összesen	267 600	255 321	308 587	53 266	120,86%
Anyagjellegű ráfordítások	22 294	4 613	77 130	72 517	1672,01%
Személyi jellegű ráfordítások	121 324	123 607	112 994	-10 613	91,41%
Pénztárfelügyeletel kapcs. ráford.	6 231	6 677	6 728	51	100,76%
Egyéb ráfordítások	163 481	116 803	100 139	-16 664	85,73%
Nem bef. jell. ráfordítások összesen	313 330	251 700	296 991	45 291	117,99%
Nem bef. jell. tev. eredménye	-45 730	3 621	11 596	7 975	320,24%
Befektetési tevékenység bevételei*	1 093	1 000	412	-588	41,20%
Befektetési tevékenység ráfordításai**	-648	198	319	121	161,11 %
Befektetési tevékenység eredménye	1 741	802	93	-709	11,60%
Rendkívüli eredmény	0	0	0	0	
Eredmény; céltartalékképzés	-43 989	4 423	11 689	7 266	
Nem fizetőktől levonás (tartalék tőkét növelte)	39 391	0	0	0	
Átcsoportosítás likvid tartalékból (tartalék tőkét növelte)	5 000	0	0	0	
Összesen	402	0	11 689	11 689	

Az anyagjellegű ráfordítások jelentősebb tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Anyagköltség	3.416
Tagszervezési díj	4.749
Könyvvizsgálat	2.381
Marketing, hirdetés	45

adatok eFt-ban

A személyi jellegű ráfordítások tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Ügyvezető és alkalmazottak munkabére	83.458
Személyi jellegű egyéb kifizetés	6.793
Bérfárulék	22.743

adatok eFt-ban

Az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság tagjai tiszteletdíjban nem részesültek.

Értékcsökkenési leírás: 14.457 eFt

Igénybevett szolgáltatások költségei és egyéb ráfordítások jelentősebb tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Bérleti díj	18.180
Kommunikációs költség	9.312
Informatikai szolgáltatások	17.322
Iroda üzemeltetési költségek	3.921
Jogi szolgáltatás	1.196
Felügyeleti díj	6.728
Nyomdai költségek	2.976
Behajthatatlan követelés leírása bírósági végzés alapján	735
Egyéb szolgáltatások	4.115
Meg nem fizetett tagdíjak hitelezési vesztesége	84.568
Egyéb ráfordítások	379

adatok eFt-ban

Nem tervezett tétel az egyéb ráfordításokban szereplő hitelezési veszteség, melynek összege 84.568 eFt, ugyanakkor az ezzel kapcsolatos bevétel sem szerepel a tervben.

A Pénztár működési eredményének alakulása a 2013. év óta:

Megnevezés	2013.	2014.	2015.	2016.
Előző évek halmozott eredménye (tartalék tőke):	79 156	59 869	54 878	55 284
Működési tevékenység adózott eredménye:	-78 283	-72 571	-43 989	11 689
Tagdíj-nemfizető tagoktól ktg levonás + egyéb	58 996	67 580	44 395	-1 016
Működési tevékenység felhasználható eredménye	59 869	54 878	55 284	65 957

adatok eFt-ban

A tagdíj-nemfizető pénztártagoktól levonható költségek működési tartalékra jutó része (tény: 48.193 eFt) a számviteli előírások módosulásával 2016-ban egyéb működési bevételként került elszámolásra, így a működési tevékenység tárgyévi eredményében került kimutatásra. (Az Önkéntes Pénztárról szóló törvény 2001. évtől lehetővé teszi, hogy azoktól a pénztártagoktól, akik nem fizetnek tagdíjat – kivéve a szüneteltetőket – költség levonást lehessen alkalmazni. A nem fizető pénztártagokra vonatkozó szabályokat a Pénztár „Alapszabály”-a, valamint belső szabályzata tartalmazza. A költséglevonás mértéke az egységes tagdíjnak a működési illetve likviditási tartalékra jutó része. A levonható költségtérítés összege maximum az adott évre jóváírt hozam, tehát a pénztártag egyéni számláján lévő tőkét nem érinti.)

VI. Mérlegforduló napja utáni események

A 2016. évi mérlegfordulót követő legfontosabb esemény, hogy 2017 első negyedévében jelentősen növekedett a belépő tagok száma, ami biztonságot jelent a működés szempontjából.

VII. Összegzés

Összegzésképpen elmondható, hogy a Pénztár 2016-ban tovább tudta növelni taglétszámát, bővítette szolgáltatásai körét, és a növekedési tendencia 2017-ben tovább fokozódott.

A 2016-2017. években a tagszervezés korábbi években elért dinamikájának növelésével számol a Pénztár, aminek alapját a jelenlegi értékesítési partner által indított „Erste Nyugdíjprogram” jelenti.

A következő évek fókusza, mint ahogy a 2017-re elfogadott költségvetés is mutatja, a szolgáltatás minőségének további növelése, illetve a működés minőségének javítása.

Budapest, 2017. május 17.

Tenke Gábor
Igazgatótanács elnöke

Mohr Lajos
Ügyvezető igazgató