

## Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár

### Üzleti jelentés a 2017. évről

#### I. Pénztár szervezete és kapcsolatai

##### Változások az Igazgatótanácsban és Ellenőrző Bizottságban

Az Igazgatótanács tagjai:

- Buócz Emese (elnök), Tenke Gábor 2017. május 17-vel lemondott,
- Dr. Majer Balázs,
- Pupos Gábor,
- Kisházi Péter,
- Sánta József

Az Ellenőrző Bizottság tagjai:

- Jelasity Radován (elnök),
- Csáki Richárd,
- Marosvölgyi Márta

##### Operatív szervezet

**A teljes munkaidős munkavállalók száma 2017. december 31-én 12 fő, és összesen 7 részmunkaidős munkatárs segítette a társaság működését.**

Megnevezés	2016. év	2017. év
Bér és személyi jellegű költség (ezer Ft)	90.251	93.602
Bérijárlékok (ezer Ft)	22.743	26.632
Alkalmazotti átlagos létszám	14	14

##### Szerződéses partnerek

Vagyonkezelő: ERSTE Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő: Citibank Magyarországi Fióktelepe  
Könyvvizsgáló: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft. (Balázs Árpád)  
Számlavezető: Erste Bank Hungary Zrt.

#### II. Taglétszám alakulása

##### A taglétszám alakulása a 2008. év végétől

	2008. év	2009. év	2010. év	2011. év	2012. év	2013. év	2014. év	2015. év	2016. év	2017. év
Taglétszám	30.133	30.718	31.749	33.542	35.826	34.848	34.786	35.573	36.034	37.827
Ebből járadékos	4	1	3	3	3	6	10	14	17	19

## A 2017. év taglétszámának alakulása jogcímek és negyedévek szerint

	2016	Pénzügyi terv	2017. I. negyedév	2017. II. negyedév	2017. III. negyedév	2017. IV. negyedév	Teljes időszakban
<b>Taglétszám időszak elején</b>	<b>35.573</b>	<b>36.773</b>	<b>36.034</b>	<b>36.879</b>	<b>37.587</b>	<b>37.665</b>	<b>36.034</b>
<b>Időszak alatti taglétszám növekedés</b>	<b>1.900</b>	<b>3.000</b>	<b>1.350</b>	<b>1.050</b>	<b>351</b>	<b>500</b>	<b>3.251</b>
Új belépő	1.643	2.700	1.117	871	289	431	2.708
Átlépő másik önkéntes nyugdíjpénztárból	257	300	233	179	62	69	543
Átlépő önszegélyező pénztárból	0	0	0	0	0	0	0
<b>Időszak alatti taglétszám csökkenés</b>	<b>1.439</b>	<b>1.600</b>	<b>505</b>	<b>342</b>	<b>273</b>	<b>338</b>	<b>1.458</b>
Átlépő másik önkéntes nyugdíjpénztárba	178	200	62	52	23	22	159
Átlépő egészségpénztárba	0	0	0	0	0	0	0
Átlépő önszegélyező pénztárba	0	0	0	0	0	0	0
Szolgáltatásban részesült	549	580	158	91	122	120	491
Elhalálozott	91	120	23	23	19	19	84
Kilépett	606	700	255	170	106	161	692
Tagdíj nemfizetés miatt kizárt	0	0	0	0	0	0	0
Egyéb megszűnés	15	0	7	6	3	16	32
<b>Taglétszám időszak végén</b>	<b>36.034</b>	<b>38.173</b>	<b>36.879</b>	<b>37.587</b>	<b>37.665</b>	<b>37.827</b>	<b>37.827</b>
Járadékot igénybe vevő	17	22	19	20	20	19	19
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 2017. évben összesen 3.251 fő (2016-ban 1.900 fő) csatlakozott a Nyugdíjpénztárhoz, amely meghaladja a tervezett 3.000, illetve az előző évi 1.900 fő tényszámokat egyaránt.

A kilépők száma 1.458 fő volt, ami kismértékben növekedett az előző év adatához képest, de a tervhez képest alacsonyabb, 159 fő lépett át másik nyugdíjpénztárba (2016-ban 178 fő), 491 pénztártag vett igénybe nyugdíjszolgáltatást (2016-ban 549 fő), illetve 692 tag szüntette meg a tagságát a 10 éves várakozási idő eléréseivel (2016-ban 606 fő). Az összesen 1.458 (2016-ban 1.439) kilépő 142 fővel kevesebb, mint a tervezett 1.600 fős érték.

2017. december 31-ig 16.541 tag érte el a 10 éves pénztártagságot, vagyonuk 18.358.317 eFt, ebből tőke: 12.685.759 eFt, hozam és értékelési különbözet: 5.672.558 eFt. 2018-ban további 4.506 tag éri el a 10 éves tagságot, 2017. december 31-i egyenlegük 2.574.490 eFt, melyből tőke: 1.855.329 eFt, hozam és értékelési különbözet: 719.161 eFt.

## Szolgáltatások

A Pénztárból más nyugdíjpénztárakba átlépett tagok száma 178 főről 159 főre csökkent 2016-hoz képest, így az átvitt tagi fedezet is kis mértékben mérséklődött, 140.000 eFt, míg 2016-ban 144.324 eFt volt.

Nyugdíjszolgáltatás típusa	2016.	2017.	Változás %
Egyösszegű nyugdíjszolgáltatás	556.540	607.063	+9,08%
Időszaki járadékszolgáltatás	11.467	17.820	+55,4%
Egyösszegű szolgáltatás fedezet, tagság fenntartásával	0	146.761	
Járadék szolgáltatás fedezet, tagság fenntartásával		432	
<b>Összesen:</b>	<b>568.007</b>	<b>772.076</b>	<b>+35,9%</b>

adatok eFt-ban

A 491 egyösszegű nyugdíjszolgáltatást igénylő pénztártag részére összesen 607.063 eFt elszámolás készült, 71 fő felvette a szolgáltatást, de a tagságát megtartotta (146.761 eFt).

A 10 éves várakozási idővel rendelkező tagok közül 692 fő a teljes egyéni számlakövetelés kifizetését követően kilépett és megszüntette a tagsági viszonyát, a kifizetés 310.047 eFt volt, ami több, mint az előző évi 283.918 eFt. 824 főnél teljes hozamfelvétel történt, a kifizetés 348.035 eFt volt, 65 fő részben vette fel a hozamot összesen 55.408 eFt összegben. További 41 fő a hozam mellett a tőkekövetelésének egy részét is felvette (55.059 eFt), 74 fő pedig a tőkerész 100%-át is fölvette, de tagsági viszonyát nem szüntette meg a Pénztárnál, a kifizetés mértéke 84.907 eFt volt.

2017-ben az elhunyt tagok száma csökkent (2016-ban 91 fő, 2017-ben 84 fő), a kedvezményezettek és örökösök részére ténylegesen kifizetett összeg viszont növekedett (2016-ban 66.240 eFt, 2017-ben 98.277 eFt).

A járadékszolgáltatást igénybe vett tagok száma 19 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	2	997.296	246.927	1
4 éves	1	3.822.960	1.856.074	1
5 éves	5	9.888.449	23.148.915	7
6 éves	0	0	5.626.951	1
7 éves	1	5.340.319	3.776.102	1
8 éves	1	1.116.979	982.089	1
10 éves	5	10.373.675	8.618.938	5
15 éves	1	961.318	919.125	1
20 éves	1	1.781.316	1.753.281	1
<b>Összesen:</b>	<b>17</b>	<b>34.282.312</b>	<b>46.928.402</b>	<b>19</b>

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, a küldöttközgyűlés július 1-i hatállyal változtatott:

A felosztási arányok 2017. január 1-től:

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

## A felosztási arányok 2017. július 1-től:

	Fedezeti tart.	Működési tart.	Likviditási tart.
<b>0-10.000 Ft befizetésig</b>	90,00%	10,00%	0,00%
<b>10.001 Ft és 300.000 Ft éves befizetés közötti részre</b>	94,39%	5,60%	0,01%
<b>300.001 Ft és 500.000 Ft éves befizetés közötti részre</b>	96,00%	4,00%	0,00%
<b>500.001 Ft éves befizetés feletti részre</b>	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 2017-ben 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 bevételét növeli.

	Működési tartalék		Fedezeti tartalék		Likviditási tartalék		Összesen	
	2016.	2017.	2016.	2017.	2016.	2017.	2016.	2017.
Bevételek	308.587	445.983	3.787.555	4.856.375	1.119	124	4.097.261	5.302.482
Befektetési tevékenység bevételei	412	207	2.071.153	2.440.345	163	0	2.071.728	2.440.552
<b>Bevételek összesen</b>	<b>308.999</b>	<b>446.190</b>	<b>5.858.708</b>	<b>7.296.720</b>	<b>1.282</b>	<b>124</b>	<b>6.168.989</b>	<b>7.743.034</b>
Kiadások	296.991	440.193	1.221.763	1.727.696	1.075	0	1.519.829	2.167.889
Befektetési tevékenység kiadásai	319	276	724.699	853.839	5	8	725.023	854.123
<b>Kiadások összesen</b>	<b>297.310</b>	<b>440.469</b>	<b>1.946.462</b>	<b>2.581.535</b>	<b>1.080</b>	<b>8</b>	<b>2.244.852</b>	<b>3.022.012</b>
Nem befektetési tevékenységből származó eredmény	11.596	5.790	2.565.792	3.128.679	44	124	2.577.432	3.134.593
Befektetési tevékenység eredménye	93	-69	1.346.454	1.586.506	158	-8	1.346.705	1.586.429
<b>Eredmény összesen</b>	<b>11.689</b>	<b>5.721</b>	<b>3.912.246</b>	<b>4.715.185</b>	<b>202</b>	<b>116</b>	<b>3.924.137</b>	<b>4.721.022</b>

adatok eFt-ban

A Pénztár bevételei - az éves pénztári beszámolóban szereplő eredmény-kimutatás alapján - 2017-ben összesen 7.743.034 eFt-ot (2016-ban 6.168.989 eFt-ot), kiadásai 3.022.012 eFt-ot (2016-ban 2.244.852 eFt-ot) tettek ki, így a 2017-ben felhasználható eredmény összesen 4.721.022 eFt (2016-ban 3.924.137 eFt). A bevétel a befektetéseken elért magasabb hozamnak, illetve a tagdíjbevétel növekedésének köszönhető. A felhasználható eredményből 4.715.185 eFt a fedezeti céltartalékot, 116 eFt a likviditási céltartalékot növelte, 5.721 eFt pedig a Pénztár működési tevékenységének eredménye.

### A fedezeti céltartalék alakulása

A fedezeti céltartalék egyéni számlákra számolt része a 26.302.153 eFt nyitó állományhoz képest 29.890.241 eFt-ra növekedett 2017-ben. A szolgáltatási tartalékon lévő összeg 34.282 eFt-ról 46.928 eFt-ra változott, mert többen választották a járadékszolgáltatást az előző évekhez képest.

73OEA					
Fedezeti céltartalék					
Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Előző év	Tárgyév	
			tény	terv	tény
001	73OEA1	I. Egyéni számlákon			
002	73OEA101	Nyitó állomány	23.764.582	25.623.000	26.302.153
003	73OEA102	Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	3.787.555	2.568.296	4.856.375
004	73OEA103	Más pénztárból átlépő tagok által áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	347.622	252.000	767.352
005	73OEA104	Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	1.433.944	736.400	2.014.393
006	73OEA105	Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	634.805	0	422.560
007	73OEA106	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0	0
008	73OEA107	Tartaléktőke átcsoportosítás (+/-)	0	68.959	0
009	73OEA108	Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	616.958	497.280	781.951
010	73OEA109	Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	911.354	1.251.600	954.016
011	73OEA110	Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	144.324	168.000	140.000
012	73OEA111	Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	1.221.763	0	1.727.696
013	73OEA112	Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	724.296	202.300	853.218
014	73OEA113	Egyéb változás (+/-)	-47.660	100.800	-15.711
015	73OEA114	Egyéni számlák záróállománya	26.302.153	26.890.757	29.890.241
016	73OEA2	II. Szolgáltatási tartalékon			
017	73OEA201	Nyitó állomány	39.133	40.000	34.282
018	73OEA202	Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	616.958	497.280	781.951
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 (+/-)	805	0	1.201
022	73OEA206	Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	1.599	1.120	2.191
023	73OEA207	Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0	0
024	73OEA208	Tartaléktőkéből átcsoportosítás (+)	0	0	0
025	73OEA209	Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott pénztári szolgáltatások (-)	620.116	497.910	768.336
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 (-)	3.694	0	3.740
029	73OEA213	Szolgáltatási számlát terhelő egyéb kiadások (-)	0	0	0
030	73OEA214	Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások (-)	403	264	621
031	73OEA215	Egyéb változás (+/-)	0	0	0
032	73OEA216	Szolgáltatási tartalék záró állománya	34.282	40.226	46.928

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
			c	d
001	73OEB1	I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére		
002	73OEB101	Nyitó állomány	0	0
003	73OEB102	Tárgyévben likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék (+)	0	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	2
015	73OEB202	Tárgyévben az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék (+)	131	-7
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 (-)	129	-7
021	73OEB208	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
022	73OEB209	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás működési tartalékba (-)	1	0
023	73OEB210	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	3	0
024	73OEB211	Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	2	2
025	73OEB3	III. Egyéb likviditási célokra		
026	73OEB301	Nyitó állomány	4.549	4.709
027	73OEB302	Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	71	123
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 (+)	102	1
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 (-)	0	0
035	73OEB310	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék felhasználás egyéb célokra (-)	13	0
036	73OEB311	Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya	4.709	4.833

adatok eFt-ban

A likviditási céltartalékok állománya a beszámolási időszakban 4.711 eFt-ról 4.835 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 5.103 eFt-tal számolt, a tényadat pedig 4.835 eFt.

### A meg nem fizetett tagdíjak tartaléka

A meg nem fizetett tagdíjak tartalékának állománya 2016. év végén 1.888.913 eFt volt. 2017-ben a Pénztár 2.590.126 eFt céltartalékot képzett a meg nem fizetett tagdíjakra, melyből 766.670 eFt pedig utólagosan befolyt. A meg nem fizetett tagdíjakra képzett céltartalékok záró állománya 1.875.282 eFt, hitelezési veszteségként 1.837.087 eFt került leírásra.

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

Megnevezés	2015.12.31.	2016.12.31.	2017.12.31.
Befektetett pü-i eszköz nyilvántartási értéke	13.095.110	19.800.015	21.445.887
Forgóeszk. köz. nyilv. értékpapírok nyilv. értéke	10.713.966	5.779.746	7.232.678
<b>Nyilv.érték összesen</b>	<b>23.809.076</b>	<b>25.579.761</b>	<b>28.678.565</b>
Befektetett pü-i eszköz értékelési különbözete	115.042	557.113	1.092.092
Forgóeszk.köz.nyilv.értékpapírok értékelési kül.	79.278	272.916	161.896
<b>Értékelési különbözet összesen</b>	<b>194.320</b>	<b>830.029</b>	<b>1.253.988</b>
<b>Piaci érték összesen</b>	<b>24.003.396</b>	<b>26.409.790</b>	<b>29.932.553</b>

adatok eFt-ban

A táblázat nem tartalmazza a pénzeszközök és a tagi kölcsön értékét.

A pénztár befektetett vagyona a tárgyévben növekedett. Össességében a beszámolási időszakban a Pénztár befektetett vagyonának piaci értéke 26.511.347 eFt-ról 30.174.321 eFt-ra gyarapodott.

Az értékelési különbözet állománya az év elején meglévő 830.029 eFt-ról év végére 1.253.988 eFt-ra emelkedett.

### Az értékelési különbözet állományváltozásának bemutatása:

	Befektetett pénzügyi eszközök	Forgatási célú értékpapírok	Összesen
<b>Nyitó</b>	557.113	272.916	830.029
<b>Növekedés</b>	6.150.791	7.733.317	13.884.108
<b>Csökkenés</b>	5.615.812	7.844.337	13.460.149
<b>Záró</b>	1.092.092	161.896	1.253.988

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.

## 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:

- 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

### Befektetési irányelvek 2016. október 1-től:

Szolgáltatási tartalék		Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Célarány	Referencia index	Referencia index súly
Likvid eszközök	a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0,0%	10,0%	0,0%	RMAX 50% + MAX 50%	
	b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;					
	c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg					
Magyarországon bejegyzett pénzügyi, likviditási befektetési alap befektetési jegye	0,0%	25,0%	10,0%			
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,					

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



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 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 kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír,	40-70%	55,00%			CMAX	73,5%
	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%		
	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%	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 értékpapírpiacra 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 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 értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadály, 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 értékpapírpiacra 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 értékpapírpiacra 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 értékpapírpiacra 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%		
	b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;						
	c1) lekötött forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszeg	0-15%	4,00%				
	c2) lekötött nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszeg	0-15%					
k) Repó (fordított repó) ügyletek		0-10%	0,00%				
Magyar forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír,	20-50%	35,00%			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%				
	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%		
	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%	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 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,	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 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,	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%					
	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,	0-25%	10,00%				
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal.						
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 értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye	0-12%	6,00%	0-12%	6,00%	BUX	
	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 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.							
Nemzetközi részvények és részvényalapok befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra 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%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra 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, 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%		
	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%	CMAX	44,5%
	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%				
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal.						
Külföldi állampapír jellegű befektetések	d3) külföldi állampapír,	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 pénzpiaci, 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,	9,5-23,5%	16,50%	9,5-23,5%	16,50%	MSCI World (MSDUW)	16,50%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális 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		0-3%	0,00%	0,00%	0%		0,00%
m) tagi kölcsön							

## Befektetési irányelvek 2017. október 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;	35,5- 65,5%	50,5%				
	d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal.						
Magyar, nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír;	0-25%	10,00%				
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal.						
Külföldi állampapír jellegű befektetések	d3) külföldi állampapír;	0-5%	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;	0-10%	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 értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye	0-12%	4,00%	0-12%	4,00%	BUX	4,00%
	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 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.						
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	1-11%	6,00%	1-11%	6,00%	MSCI World (MSDUWI)	6,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-9%	4,50%	0-9%	4,50%	DJEU50 (SX5E)	4,50%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, Közép-Kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-8%	4,00%	0-8%	4,00%	CECE Compisit index EUR (CECEEUR)	4,00%
Tőzsdére vagy más feltörekvő értékpapírpiacra bevezetett, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye.	0-5%	2,00%	0-5%	2,00%	MSCI EM (MXEF)	2,00%	
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%		
	b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;						
	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 kibocsátott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír,	12-42%	27,00%	0-10%	0,00%	CMAX	40,0%
	d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,						
Magyar, nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír,	0-20%	5,00%				
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,						
Külföldi állampapír jellegű befektetések	d3) külföldi állampapír,	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%	6,00%	1-15%	6,00%	BUX	6,00%
	Magyarországon bejegyzett, magyar részvény-befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzpiaci, 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,	5-19%	12,00%	5-19%	12,00%	MSCI World (MSDUWI)	12,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	5-19%	12,00%	5-19%	12,00%	DJEU50 (SX5E)	12,00%
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-Kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0-9%	4,50%	0-9%	4,50%	CECE Compisit index EUR (CECEEUR)	4,50%
	Tőzsdére vagy más feltörekvő értékpapírpiacon bevezetett, nyilvánosan forgalomba hozott részvény vagy ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0-20%	10,50%	0-20%	10,50%	MSCI EM (MXEF)	10,50%
Magyarországon bejegyzett, forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		0-10%	9,00%	0-10%	9,00%	BIX	9,00%
Magyarországon bejegyzett, nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		0-3%	0,00%	0,00%	0%		0,00%
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
<b>Megoszlási arány 2017. december 31-én</b>	6%	88%	6%
<b>2017. évi nettó hozamráta:</b>	4,00%	5,87%	7,22%
<b>2017. évi bruttó hozamráta:</b>	4,61%	6,71%	7,88%
<b>2017. évi referenciahozam:</b>	5,05%	7,25%	8,17%
<b>10 éves (2008-2017) átlagos nettó hozamráta:</b>	6,00%	6,27%	6,59%
<b>15 éves (2003-2017) átlagos nettó hozamráta:</b>	6,82%	7,00%	7,22%

## A vagyongazdálkodó értékelése

Összességében a Nyugdíjpénztár elégedett a nominálisan elért hozamokkal, azonban - a választható portfóliókban - a Vagyongazdálkodó által elért bruttó hozam kis mértékben alulteljesítette a referenciahozamokat.

## A fedezeti és a függő tartalék árfolyam és darabszám alakulása a következő:

	ELSZE árfolyam 2016. 12. 31.	ELSZE darabszám 2016. 12. 31.	ELSZE árfolyam 2017. 12. 31.	ELSZE darabszám 2017. 12. 31.
<b>Kiszámítható portfólió</b>	1,058492	1.268.668.863,56	1,100914	1.581.746.619,52
<b>Bázis portfólió</b>	1,066068	22.239.651.010,99	1,128711	23.320.002.316,74
<b>Lendület portfólió</b>	1,084967	1.166.519.237,64	1,163481	1.570.554.854,13
<b>Szolgáltatási portfólió</b>	1,565752	21.895.109,55	1,648148	28.473.415,62
<b>Függő portfólió</b>	1,501399	31.888.603,64	1,500734	57.803.935,56

## V. Működési feltételek, működési eredmény

A működési tevékenység bevételei összesen 446.190 eFt-ot (2016-ban 308.999 eFt.), ráfordításai 440.469 eFt-ot (2016-ban 297.310 eFt-ot) tettek ki, így a működési tevékenység eredménye 5.721 eFt nyereség (2016-ban 11.689 eFt volt). Az így kalkulált nyereség 4.074 eFt-tal meghaladta a tervezett 1.647 ezer forintot, ami elsődlegesen a tagi többletbefizetések növekedésének eredménye.

A működési célú befektetési tevékenység eredménye 69 eFt veszteség (terv: 1.070 eFt) volt, ami az alacsony kamatkörnyezetnek köszönhető.

A Pénztár 2017-ben összesen 103 mFt működési támogatást kapott az Erste Befektetési Zrt-től, amely összeg jelentősen magasabb, mint a tervezett érték. Az emelkedés oka az, hogy a Nyugdíjpénztár, élve a jogszabályi módosítás adta lehetőséggel, magasabb tagszervezési jutalékot fizetett a 2017. évtől, melynek fedezete a kapott működési támogatás. A magasabb jutalék elérte célját, a belépő tagok száma 71,1%-kal növekedett az előző évhez képest.

## A működési tartalék alakulása

	2016. tény adatai	2017. évi pénzügyi terv adatai	2017. tény adatai	tény- terv	tény/terv
Tagok által fizetett tagdíj	170.709	101.399	247.159	145.760	243,75%
Munkáltatói tagdíj hozzájárulás	29.909	43.457	25.353	-18.104	58,34%
Meg nem fizetett tagdíjak tart.	158.272	0	155.786	155.786	
Utólag befolyt tagdíjak	45.922	0	44.879	44.879	
<b>Tagdíjbevételek összesen</b>	<b>88.268</b>	<b>144.856</b>	<b>161.605</b>	<b>16.749</b>	<b>111,56%</b>
Tagok egyéb befizetései	44.249	6.375	0	-6.375	0,00%
Adomány	30.264	25.000	103.287	78.287	413,15%
Egyéb bevételek	145.806	82.884	181.091	98.207	218,49%
<b>Nem bef. jell.bevételek összesen</b>	<b>308.587</b>	<b>259.115</b>	<b>445.983</b>	<b>186.868</b>	<b>172,12%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	77.130	6.177	174.755	168.578	2829,12%
Személyi jellegű ráfordítások	112.994	125.122	131.500	6.378	105,10%
Pénztárfelügyeletel kapcs. ráford.	6.728	6.629	7.644	1.015	115,31%
Egyéb ráfordítások	100.139	120.610	126.294	5.684	104,71%
<b>Nem bef. jell. ráfordítások összesen</b>	<b>296.991</b>	<b>258.538</b>	<b>440.193</b>	<b>181.655</b>	<b>170,26%</b>
<b>Nem bef. jell. tev. eredménye</b>	<b>11.596</b>	<b>577</b>	<b>5.790</b>	<b>5.213</b>	<b>1003,47%</b>
Befektetési tevékenység bevételei*	412	1.400	207	-1.193	14,79%
Befektetési tevékenység ráfordításai**	319	330	276	-54	83,64%
<b>Befektetési tevékenység eredménye</b>	<b>93</b>	<b>1.070</b>	<b>-69</b>	<b>-1.139</b>	<b>-6,45%</b>
<b>Rendkívüli eredmény</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Eredmény; céltartalékképzés</b>	<b>11.689</b>	<b>1.647</b>	<b>5.721</b>	<b>4.074</b>	<b>347,36%</b>
<b>Nem fizetőktől levonás (tartalék tőkét növelte)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Átcsoportosítás likvid tartalékból (tartalék tőkét növelte)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Összesen</b>	<b>11.689</b>	<b>0</b>	<b>5.721</b>	<b>5.721</b>	

adatok eFt-ban

## A személyi jellegű ráfordítások tételei

Megnevezés	Éves kiadás
Ügyvezető és alkalmazottak munkabére	93.602
Személyi jellegű egyéb kifizetés	11.266
Bérfelrakás	26.632

adatok eFt-ban

Nem tervezett költség volt a tagszervezési akció személyi jövedelemadó és százalékos egészségügyi hozzájárulás, amely nem volt az alkalmazottak juttatásainak része.

Az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság tagjai tiszteletdíjban nem részesültek.

Értékcsökkenési leírás: 16.382 eFt

## Anyagköltség, igénybevett szolgáltatások költségei és egyéb ráfordítások jelentősebb tételei

adatok eHUF-ban	TERV	TÉNY	TÉNY/TERV
<b>ANYAGKÖLTSÉG</b>	<b>6.177</b>	<b>3.735</b>	<b>60,5%</b>
Irodaszerek, nyomtatv.	300	862	287,3%
Üzemanyagköltség	1.200	873	72,8%
Egyéb anyagok	4.677	2.000	42,8%
<b>IGÉNYBE VETT SZOLGÁLTATÁSOK KÖLTSÉGEI</b>	<b>85.988</b>	<b>160.779</b>	<b>187,0%</b>
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj	16.500	75.208	455,8%
Könyvvizsgálat díja	2.381	4.445	186,7%
Szaktanácsadás díja (jogász)	3.607	1.814	50,3%
Marketing-, hirdetés-, propaganda- és reklámköltségek	2.000	21.125	1056,3%
Bérelti díjak	18.721	14.807	79,1%
Oktatás és továbbképzés költségei	300	49	16,3%
Posta, telefon, fax	15.012	9.409	62,7%
Taxi, fuvarozás, szállítás	200	294	147,0%
Pénztárszövetségi tagdíj	382	368	96,3%
Informatikai szolgáltatás	20.112	18.381	91,4%
Egyéb igénybe vett sz. ktg-ei	6.773	14.879	219,7%
<b>EGYÉB SZOLGÁLTATÁSOK KÖLTSÉGEI</b>	<b>9.719</b>	<b>10.241</b>	<b>105,4%</b>
Pénzügyi szolgáltatás díja	9.132	9.761	106,9%
Biztosítási díj	200	369	184,5%
Különböző egyéb szolgáltatások költségei	387	111	28,7%

adatok eFt-ban



A Nyugdíjpénztár 2017. március hónapban egy tagszervezési akciót hirdetett, amely az eredeti tervek között nem szerepelt, ezért a marketing kiadás jelentősen meghaladta a tervezett értéket, az akció sikeres volt, hiszen a többletbevétel eredményeképpen a működési eredmény magasabb, mint a terv, illetve a belépő tagok száma is magasabb, mint az előző évben.

A tagszervezési jutalék jelentősen növekedett 2017-ben, ami három tényezőnek köszönhető: a belépő tagok száma is emelkedett, a jogszabályi változás miatt a jutalék struktúrája megváltozott, és növekedett a belépők átlagbefizetése.

Nem tervezett tétel az egyéb ráfordításokban szereplő hitelezési veszteség, melynek összege 109.391 eFt, ugyanakkor az ezzel kapcsolatos bevétel sem szerepel a tervben.

A Nyugdíjpénztár felújította a bérelt irodahelyiséget, amely kiadás az Egyéb igénybe vett szolgáltatások között szerepelt, a felújítás költségét azonban a bérbe adó átvállalta, így a bérleti díj ugyanezen összeggel alacsonyabb volt.

#### A Pénztár működési eredményének alakulása a 2014. év óta:

Megnevezés	2014.	2015.	2016.	2017.
Előző évek halmozott eredménye (tartalék tőke):	59.869	54.878	55.284	65.957
Működési tevékenység adózott eredménye:	-72.571	-43.989	11.689	5.721
Tagdíj-nemfizető tagoktól ktg levonás + egyéb	67.580	44.395	-1.016	-46
Működési tevékenység felhasználható eredménye	54.878	55.284	65.957	71.632

adatok eFt-ban

A tagdíj-nemfizető pénztártagoktól levonható költségek működési tartalékra jutó része (tény: 58.043eFt) a számviteli előírások módosulásával 2017-ben már egyéb működési bevételként került elszámolásra, így a működési tevékenység tárgyévi eredményében került kimutatásra. (Az Önkéntes Pénztárakról 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 2017. évi mérlegfordulót követően nem volt olyan esemény, ami a normál üzletmenettől eltért volna, a legfontosabb, hogy 2018 első negyedévében növekedett a belépő tagok száma, ami biztonságot jelent a működés szempontjából.

## VII. Összegzés

Összegzésképpen elmondható, hogy a Pénztár 2017-ben tovább tudta növelni taglétszámát, bővítette szolgáltatásai körét, és a növekedési tendencia 2018-ban tovább folytatódott.

A 2017-2018. 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 fókuszja, mint ahogy a 2018-ra elfogadott költségvetés is mutatja, a szolgáltatás minőségének további növelése, illetve a működés minőségének javítása.

Budapest, 2018. május 8.

Buócz Emese  
Igazgatótanács elnöke

Mohr Lajos  
Ügyvezető igazgató