

BUDAPEST ORSZÁGOS KÖTELEZŐ MAGÁNNYUGDÍJPÉNZTÁR

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2015. DECEMBER 31.

Készült: Budapest, 2016. május 6.

A Pénztár alapadatai és vezetése**Testületek:****Igazgatótanács:**

Gémes Imre (Elnök)

Pósfai Tamás

Farkas Ferenc Tamás 2015.05.15-ig

Paragi Zoltán 2015.05.15-ig

Kárász Tamás 2015.05.15-ig

Gigacz Attila 2015.05.15-ig

Mátraházi Zsuzsanna

Vértes Tünde 2015.05.15-től

Széll Gábor 2015.05.15-től

Kurucz Anita 2015.05.15-től

Tóth István 2015.05.15-től

Ellenőrző Bizottság:

Mály István Gáspár (Elnök) 2015.03.21-ig

Jászter Beáta (Elnök) 2015.05.15-től

Franzony-Szabó László

Rajna Mária

Várszegi György

Boncz Gábor 2015.05.15-től

Szolgáltatók:**Adminisztrációval megbízott:**

Első Hazai Pénztárszervező és Működtető Részvénytársaság, (röviden EHP Zrt.)

A Pénztárra vonatkozó számviteli előírások alapján a Pénztár könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgálattal megbízott:

PricewaterhouseCoopers Kft.

Nyilvántartási szám: 00 1464

Balázs Árpád

Kamarai tagsági igazolvány szám: 006931

2015. május 15-től

Circulum Audit Kft.

Nyilvántartási szám: 00 2121

Karikás Judit

Kamarai tagsági igazolvány szám: 006234

Letétkezelő:

Citibank Zrt.

Számlavezető:

Budapest Bank Zrt.

Vagyonkezelő:

Budapest Alapkezelő Zrt.

Aktuárius:

Unirisk Bt.

2015. július 01-től Matuzsálem Kft.

Jogász:

Dr. Kolma Ügyvédi Iroda, Dr. Kolma Szilvia ügyvéd

Tájékoztató adatok**Tartalékok képzése**

A Pénztár a tagdíj-, és tagdíj típusú bevételeit a következők szerint osztja fel a tartalékok között:

Fedezeti tartalék: 97,5%

Működési tartalék: 2,5%

Taglétszám alakulása

2015. december 31-én a tagok száma **7151** fő.

A 2015. év folyamán **49** fő lépett át más pénztárba, **6** fő tagsági jogviszonya szűnt meg a Pénztárban elhalálozás miatt, valamint élve a törvény által biztosított lehetőséggel, **111** fő lépett vissza a társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe. Egyösszegű szolgáltatást nem teljesített a Pénztár, technikai megszüntetés (pl. kettős tagság miatt) nem történt. A pénztár taglétszáma, **108** fővel csökkent, a csökkenés értékét nagy részben a társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe visszalépett tagok alkotják (111 fő).

A 2015. évi **pénzügyi tervhez képest** a taglétszám alakulásában a főbb eltérések a következők:

- a tervezett 130 fő átlépése helyett 2015. évben mindössze **55** fő átlépővel növekedett a pénztár taglétszáma.
- eközben 6 fő elhalálozott, ami a tervezettnél három fővel kevesebb, nyugdíj szolgáltatás igénybe vétele nem történt, 84 fő más pénztárba átlépővel számol a pénzügyi terv, ténylegesen azonban csak 49 fő szüntette meg tagságát más pénztárba átlépéssel. Társadalombiztosítási nyugdíjrendszerbe történő visszalépésre 140 fővel számol a pénzügyi terv, valójában azonban 111 fő lépett vissza.

Tagsági jogviszony megszűnések számának megoszlása negyedévenként:

Negyedévek	TB visszalépés (fő)	Átlépés (fő)	Elhalálozás (fő)
I. negyedév	20	37	1
II. negyedév	53	10	1
III. negyedév	23	-	1
IV. negyedév	15	2	3
Összesen:	111	49	6

A kilépők számának alakulása az előző évhez képest:

Év	TB visszalépés	Átlépés	Elhalálozás
2014	0 fő	7 fő	9 fő
2015	111 fő	49 fő	6 fő

Kifizetések alakulása

A tárgyévi kifizetések az alábbiak szerint alakultak:

Átlépés esetén **262.329** eFt, az átlépő tagok számára vetítve ez átlagosan **5.354** e Ft/fő kifizetést jelent.

Halálozás kapcsán összesen **27.166** eFt került kifizetésre, ez átlagosan **4.528** e Ft/fő.

TB visszalépés kapcsán **380.213** eFt-ot fizetett ki a pénztár, ez átlagosan **3.425** e Ft-tal terhelte a pénztár fedezeti tartalékát kilépőnként.

Egyösszegű szolgáltatás kapcsán nem történt kifizetés.

A Pénztár a kifizetések elszámolása során a Tagi elszámolási szabályzatban foglalt költségeket számolta fel.

A Pénztár mérlegének bemutatása

A Pénztár **2015.** december 31-i mérlegfőösszege **30.499.667** ezer Ft, mely az előző évi mérlegfőösszeg **106,7108%-a**.

ESZKÖZÖK

A Pénztár mérlegében eszközként mutatja ki a rendelkezésére álló, használatára bocsátott, a működését szolgáló, valamint a nyugdíj szolgáltatás, a likviditás és kockázat fedezetéül szolgáló befektetett eszközöket és forgóeszközöket, továbbá az aktív időbeli elhatárolásokat.

Megoszlás:

Megnevezés	Összeg (e Ft)	A mérlegfőösszeg %-ában
A) Befektetett eszközök	0	0,00%
B) Forgóeszközök	30.499.667	100,00%
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0,00%
ESZKÖZÖK összesen	30.499.667	100,00%

A) Befektetett eszközök (0 forint)

A Pénztár immateriális javakkal nem rendelkezik.

A pénztár meglévő tárgyi eszközeinek nettó értéke 0 forint.

A Pénztár az értékpapírokat forgatási céllal vásárolta, ezért ezeket a forgóeszközök között mutatta ki.

B) Forgóeszközök (30.499.667 ezer forint)

A Pénztár 2015. december 31-i vagyonának 100 %-a forgóeszköz.

Forgóeszközként kerülnek kimutatásra a követelések 16.918 ezer forint összegben. A követeléseket tagdíjkövetelések (16.265 ezer forint) és egyéb követelések (653 ezer forint) alkotják. A követelések aránya az összes forgóeszközön belül 0,05 %.

A forgóeszközökön belül kimutatott értékpapírok állománya 28.057.751 ezer forint, amely a forgóeszközök 91,994 %-át teszi ki. Az értékpapírok forgatási célú vásárlásával, a Pénztár kamat, hozam illetve árfolyamnyereség elérésére törekszik.

A pénzeszközök értéke 2.424.998 ezer forint, amely 440.349 ezer forint összegű elszámolási betétszámla állományból, 1.255 ezer forint összegű elkülönített betétből, 1.945.000 ezer Ft értékű rövid lejáratú bankbetétből, 37.030 ezer Ft értékű deviza állományból és 1.364 ezer forint összegű pénzeszköz értékelési különbözetből áll, amelyek együtt a forgóeszköz állomány 7,95 %-át teszik ki.

A Pénztár értékpapír kölcsönbeadást 2015. évben nem végzett, befektetési kockázati tőke-alapjeggyel nem rendelkezett.

C) Aktív időbeli elhatárolások értéke 2015.12.31-én 0 Ft.

FORRÁSOK

A Pénztár a mérleg forrás oldalán mutatja ki a saját tőkét, a céltartalékokat, a kötelezettségeket és a passzív időbeli elhatárolásokat.

Megoszlás:

Megnevezés	Összeg (e Ft)	A mérlegfőösszeg %-ában
D) Saját tőke	322.914	1,06%
E) Céltartalékok	29.926.630	98,12%
F) Kötelezettségek	231.807	0,76%
G) Passzív időbeli elhatárolások	18.316	0,06%
FORRÁSOK összesen	30.499.667	100,00%

D) Saját tőke (322.914 ezer forint)

A Pénztár saját tőkéje az induló tőkéből (1.000 ezer forint), az elmúlt évek működési tevékenységből származó eredményét és a tárgyévi likviditási tartalékból történő átcsoportosítást (345.285 ezer forint) tartalmazó tartaléktőkéből és a működés tárgyévi eredményéből (-23.371 ezer Ft) tevődik össze.

E) Céltartalékok (29.926.630 ezer forint)

A Pénztár várható jövőbeni kötelezettségekre működési céltartalékot a 2015. évben nem képzett. A működési portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék összege 0 Ft.

A fedezeti céltartalék nagysága 29.875.222 ezer forint, mely mögött a tagok egyéni számlákon vezetett követelései állnak, ami felett kizárólag a pénztártagok rendelkeznek.

A céltartalék alakulása a későbbiekben kerül részletezésre.

Egyéni számlák tartalékának alakulása

Az egyéni számlák nyitó állománya az üzleti év első napján 28.124.088 ezer forint volt.

A tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek összesen 41.653 ezer Ft, amelyből tagok által fizetett tagdíj 44.602 ezer forint, valamint meg nem fizetett tagdíjak miatti tartalékképzés -2.949 ezer Ft. Támogatás, munkáltatói kiegészítés, egyéni tagdíj-kiegészítések nem érkeztek. A törvényi változások következtében a magánnyugdíjpénztári tagdíj mértéke 2012. január 1-től 0 %, ezért erre az évre vonatkozóan bevallási és befizetési állományok sem érkeztek az Adóhatóságtól.

Az elévült tagdíjkövetelések után 19.993 ezer forint egyéb bevétel, illetve ezzel azonos összegű egyéb ráfordítás lett elszámolva.

A más pénztárból érkező tagok által hozott tagi követelések 193.173 ezer forinttal növelték a tartalékot.

A kifizetések (TB visszalépők, átlépők, elhunytak) 669.708 ezer forinttal csökkentették a tartalékot, ennek nagy részét a Társadalombiztosítási Nyugdíjrendszerbe visszalépő és más pénztárba átlépő tagok átadott fedezete adja.

A szolgáltatással kapcsolatos egyösszegű kifizetések nem történtek, járadékszolgáltatást a Pénztár nem nyújtott.

Az egyéni számlákat növelte a korábbi évek befizetéseinek azonosítása utáni árfolyamváltozásból eredő hozam jóváírása 160 ezer forint összegben.

Az egyéni számlákat megillető realizált hozambevétel összege 2.148.455 ezer forint, az értékelési különbözet 233.044 ezer forint. A befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások összege 195.573 ezer forint. A jóváírható nettó hozam összege értékelési különbözettel együtt 2.185.926 ezer forint.

Az egyéni számlák tartalékának alakulását részletesen a Kiegészítő melléklet számszaki részének Tartalékok tárgyévi eredménye című táblázata tartalmazza.

A pénztári szolgáltatási fedezet és a likviditási fedezet tárgyévi alakulása

A fedezeti céltartalék-képzés összege **2.227.579** ezer forint, mely ~10%-kal kevesebb a 2014. évi **2.478.734** ezer forintos értéknél. Ennek legfőbb oka, hogy a 2015. évben a befektetési tevékenység bevételeinek összege (2.381.499 ezer Ft) jócskán csökkent a 2014. évben elért bevételi szinthez képest (2.887.326 ezer Ft, ~17,5%-os csökkenés).

A likviditási céltartalék képzés összege **680** ezer forint, amely elmaradt az előző évi **2.772** ezer forinttól. Ennek fő oka, hogy a likviditási tartalékra jutó befektetési tevékenység bevételei jócskán, 2.024 ezer Ft-tal, közel 73%-kal csökkentek. Eközben a befektetési tevékenység ráfordításai is lecsökkentek (5 ezer Ft-ra 12 ezer Ft-ról, 58,3%-os csökkenés). Ezek hatására a befektetési eredmény elmaradt az előző évitől.

Az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára történt céltartalék-képzés összegét a 2015. évi beszámolóban a likviditási tartalék részeként kell bemutatni, ilyen címen a 2015. évi nyitó **7.190** ezer forint összegű tartalékképzés záró állománya **1** ezer forint. A jelentős mértékű változás oka, hogy az év során kivezetésre kerültek a korábbi időszakok során képződött, de ki nem vezetett visszautalásra jutó hozamok. Az így keletkezett összegek 2015. folyamán több részletben átvezetésre kerültek a likviditási tartalékba.

Az azonosítatlan befizetések befektetési hozamára képzett céltartalék értékelési különbözete **0** ezer forint, mivel a kamat jóváírása még 2015.12.31-én megtörtént.

Tartalékok alakulása

Működési tartalék:	0 eFt
Értékelési különbözetre:	0 eFt
Fedezeti tartalék:	29.875.222 eFt
Egyéni számlák záró állománya:	29.875.222 eFt
Likviditási tartalék záró állománya:	35.143 eFt
Saját tevékenységi kockázatokra:	8.373 eFt
Egyéb kockázatokra:	26.769 eFt
Azonosítatlan (függő) befizetések hozamára:	1 eFt
Likviditási tartalék értékelési különbözetre:	0 eFt
Azonosítatlan (függő) befizetések értékelési különbözetre:	0 eFt
Demográfiai kockázatokra	0 eFt

F) Kötelezettségek (231.807 ezer forint)

A Pénztár hosszú lejáratú kötelezettséggel nem rendelkezik.

Rövid lejáratú kötelezettsége (**231.807** ezer forint): tagokkal szembeni kötelezettségekből **13.464** ezer forint összegben, szállítói kötelezettségből **23** ezer forint összegben, egyéb rövid lejáratú kötelezettségből **218.292** ezer forint összegben, valamint az azonosítatlan (függő) befizetésekéből **28** ezer forint összegben adódik.

A Pénztár rövid lejáratú kötelezettségeinek állománya (ezer forintban):

Tagokkal szembeni kötelezettségek	13.464
Kötelezettségek áruszállításból, szolgáltatásból	23
Személyi jövedelemadó elszámolás	945
Költségvetési befizetési kötelezettségek	9
Jövedelem-elszámolási számla miatti kötelezettség	0
Társadalombiztosítási kötelezettség	2.630
Pénztári tisztségviselők magánnyugdíjpénztári kötelezettsége	0
Vagyonkezelő szervezettel kapcsolatos kötelezettségek	0
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	0
Felügyelettel szembeni kötelezettségek	1.973
Garancia Alappal szembeni kötelezettségek	0
Negatív egyenlegű tagdíjkövetelések	0
Azonosítatlan függő befizetések	28
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	218.292

Azonosítatlan befizetések alakulása

Törvényi változások következtében a magánnyugdíjpénztári tagdíj mértéke 2012. január 1-től 0 %, ezért erre az évre vonatkozóan bevallási és befizetési állományok nem érkeztek az Adóhatóságtól.

Az azonosítatlan befizetések nyitó állománya **172** ezer forint volt. 2015. év végén azonosítatlan függő befizetesként **28** ezer forintot tart nyilván a Pénztár.

G) Passzív időbeli elhatárolások (18.316 ezer forint)

A mérleg fordulónapja előtti időszakra vonatkozó illetve azt terhelő azon költségeket, ráfordításokat mutatja ki itt a Pénztár, melyek összege a mérlegkészítés napjáig a Pénztár tudomására jutott, illetve szerződésekből meghatározható. A működési tevékenységet érintő költség elhatárolás összege **11.991** ezer forint, a vagyon-és letétkezelői díjak elhatárolása **6.325** ezer forint volt.

A Pénztár eredményeinek bemutatása

A Pénztár bevétele alapvetően a tagok által fizetett tagdíjbevételekből, támogatói adományokból, megállapodás alapján fizetett tagdíjból, valamint a pénzügyi műveletek bevételeiből tevődik össze, míg ráfordítása jellemzően működési jellegű költségekből és a befektetésekkel kapcsolatos ráfordításokból keletkezik.

A Pénztár a jogszabályoknak megfelelően tartalékonként elkülönített eredménykimutatást készít az egyes tevékenységi célok alapján megbontott bevételeiből, költségeiből, illetve ráfordításaiból.

Működési tevékenység

A működés fedezetét a Pénztár tagdíjbevételeinek, a tagok részére fizetett tagdíjnak küldöttközgyűlés által meghatározott hányada, a működési célra adott adományok, illetve a működésre fel nem használt működési célú vagyron befektetéséből származó hozam szolgáltatja.

A Pénztár kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytat.

Fedezeti célú tevékenység

A nyugdíjcélú tevékenység fedezetét döntően a tagdíjbefizetésekből, a tagok részére fizetett egyéni befizetések fedezeti tartalékra jutó hányadából és a pénzügyi műveletek eredményéből negyedévente képzett céltartalék adja.

Likviditás biztosítása

A Pénztár működőképességének és a szolgáltatások nyújtásának zökkenőmentes biztosítása érdekében Likviditási tartalékot képzett.

Működési tevékenység eredményének bemutatása

A Pénztár működési tevékenységének eredménye egyrészt a szokásos működési tevékenység eredményéből – ami a Pénztár működésével kapcsolatban az üzleti évben elszámolt bevételek és költségek, ráfordítások különbözete –, másrészt a befektetési tevékenység eredményéből – ami a befektetésekből származó bevételek, illetve ráfordítások különbözete – tevődik össze.

Tárgyévi működési eredmény megoszlása:

Megnevezés	Összeg (ezer forint)
Szokásos működési tevékenység eredménye	-28.853
Befektetési tevékenység eredménye	5.482
Rendkívüli eredmény	0
Mérleg szerinti eredmény	-23.371

A Pénztár előző évi működési eredménye **-42.653** ezer forint volt, amelyhez képest a tárgyévi működési eredmény **19.282** ezer forint mértékű javulást mutat. Ennek fő oka a működési célú bevételek jelentős mértékű növekedése.

A működési célú bevételek összege az előző évben összesen **32.270** ezer forint volt, tárgyévben **62.261** ezer forint, amely **192,9** %-os növekedést jelent.

Működési költségek és ráfordítások megoszlása

Költség megnevezése	KTG 2014 (ezer Ft)	KTG 2015 (ezer Ft)	Változás (%)	Megoszlás 2015 (%)
Személyi jellegű ráfordítások	16.813	18.096	107,6%	19,9%
Adminisztrációs díj	40.513	43.053	106,3%	47,3%
Könyvvizsgálói díj	4.692	2.829	60,3%	3,1%
Aktuárius díja	76	76	100,0%	0,1%
Jogász díja	1.844	3.124	169,4%	3,4%
Garancia díj	0	0	0,0%	0,0%
Felügyeleti díj	9.133	9.564	104,7%	10,5%
Egyéb költségek és ráfordítások	10.921	14.372	131,6%	15,8%

készítette az Első Hazai Pénztárszervező és Működtető Zrt.

Összesen	83.992	91.114	108,5%	100,00%
-----------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Személyi jellegű ráfordítások

2015. évben a személyi jellegű ráfordítás **18.096** ezer forint összegben merült fel, amely az állományba tartozó alkalmazottak munkabéréből, és a tisztségviselők tiszteletdíjából, valamint ezek járulékaiból áll.

Az előző évhez képest a személyi jellegű kifizetéseknél 7,63%-os költségnövekedés következett be, 2015-ben ezek a költségek az összes költség 19,9%-át tették ki.

2015. évre vonatkozóan a Pénztár tisztségviselőinek díjazása az előző évhez képest, 84 ezer forinttal változott, bruttó **6.276** eFt összegű díjazásban részesültek. A tiszteletdíjak után elszámolt bérjárulékok összege 1.801 eFt.

A tisztségviselők díjazása 2015. évben:

- Igazgatótanácsi tagok és ellenőrző bizottsági tagok tiszteletdíja (az elnökök kivételével): bruttó 40 ezer Ft/hó
- Ellenőrző bizottság elnökének tiszteletdíja: bruttó 50 ezer Ft/hó
- Igazgatótanács elnökének tiszteletdíja: bruttó 80 ezer Ft/hó

A Pénztár **2015.** év végén 6 fő alkalmazottat foglalkoztatott, akik esetében 2015. évben az éves munkabér járulékokkal növelt értéke összesen **9.189** eFt volt. A tárgyévben a személyi jellegű egyéb kifizetésként járulékkal együtt 830 eFt lett elszámolva.

A 6 fő alkalmazott díjazása:

- Ügyvezető munkabére: bruttó 360 ezer Ft/hó
- Főkönyvelő munkabére: heti 30 órás foglalkoztatás mellett a mindenkori középfokú minimálbér
- Belső ellenőr munkabére heti 20 órás foglalkoztatás mellett a mindenkori középfokú minimálbér időarányos része
- Befektetési vezető munkabére heti 20 órás foglalkoztatás mellett a mindenkori középfokú minimálbér időarányos része
- Tanácsadó havi bruttó 5 ezer forint munkabért kap.
- A belső adatvédelmi felelős bruttó 2,5 ezer Ft/hó megbízási díjra jogosult.

Az alkalmazottak száma az előző évhez képest nem változott. A munkabérek a középfokú minimálbér emelkedésének arányában növekedtek.

Adminisztrációs díj

Az adminisztrációs díj mértéke a 2014. évhez képest 2.540 e Ft-tal növekedett.

A havi szolgáltatási díj számítási módja: havi fix összegű díj kerül kiszámlázásra, aminek a mértékét a két fél közti szerződés rögzíti.

Könyvvizsgálati díj

A 2015. évre elszámolt könyvvizsgálati díj a szerződés szerinti összeg.

Jogász díja

A jogi szaktanácsadásért fizetett díj összesen a teljes költség 3,4%-át teszi ki.

Felügyeleti díj

A felügyeleti díj összege az előző évhez képest (9.133 eFt) 4,7 %-kal, 9.564 eFt-ra emelkedett, melynek magyarázata a pénztári vagyon növekedése.

Egyéb költségek és ráfordítások

Az egyéb költségek a tavalyi évhez képest mintegy 31,6%-kal nőttek.

A pénztári költségek legjelentősebb részét az adminisztrációs díj (47,3 %) teszi ki.

A személyi jellegű kifizetésekre 19,9%-ot, Felügyeleti díjra 10,5%-ot, egyéb költségekre 15,8%-ot, jogi költségekre 3,4%-ot, könyvvizsgálói díjra 3,1%-ot, aktuáriusi díjra 0,1 %-ot költött a Pénztár az összes felmerült költségből.

Befektetések alakulása

A Pénztár az év során opciós és repo ügyletet nem kötött, kockázati tőkealap jeggyel nem rendelkezett, viszont a határidős ügyletek 2015. évben is jelen voltak a vagyonkezelői befektetések között.

A 2015. december 31-én kimutatott ügyletek részletes bemutatását a Kiegészítő melléklet számszaki részének 14. oldala tartalmazza.

Határidős ügyleteken kívül egyéb függő és jövőbeni kötelezettséget a Pénztár nem tartott nyilván.

A pénztári vagyon a kormányrendelet előírásai, illetve az aktuális Befektetési Politika szerint kerültek befektetésre.

A Pénztár 2009. január 1-jén vezette be az elszámoló egységes nyilvántartáson alapuló, választható portfóliós rendszert. A tagok – a jogszabályi keretek között – belépéskor választhatnak a klasszikus, kiegyensúlyozott és növekedési portfóliók között, illetve a tagsági jogviszony fennállása alatt portfóliót válthatnak.

Az elszámoló egységen alapuló nyilvántartási rendszerben a tagi követeléseket a Pénztár elszámoló egységben tartja nyilván, a tagi követelések forint összege a tagi darabszám és a portfólióhoz rendelt eszközök napi értékelése alapján megállapított szorzatával egyenlő.

Befektetési Politika

Budapest Klasszikus Portfólió

A 2014.05.01-től érvényes, irányadó eszközallokáció (a kezelt vagyon piaci értékének százalékában)

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
házipénztár, számlapénz, betét (bef. pol. 4. a) – c)) és repó (fordított repó) ügyletek (bef. pol. 4. k)) ¹	0%	30%	15%	RMAX-MAX kosár
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (bef. pol.4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	50%	100%	75%	RMAX-MAX kosár
vállalati kötvény (bef. pol.4. d5) - d6))	0%	20%	5%	RMAX-MAX kosár
hitelintézeti kötvény (bef. pol. 4. d7) – d8))	0%	20%	5%	RMAX-MAX kosár
önkormányzati kötvény (bef. pol. 4. d9) – d10))	0%	10%	0%	-
jelzálog kötvény (bef. pol. 4. g1) – g2))	0%	15%	0%	-
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
részvény (bef. pol. 4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
ingatlan (bef. pol. 4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	5%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (bef. pol. 4. f1) – f3))*	0%	15%	0%	-
származtatott eszközökből származó kitettség				
határidős ügyletekből (bef. pol. 4. i)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
opciós ügyletekből (bef. pol. 4. j)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
swap ügyletekből (bef. pl. 4. l)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
egyéb eszközökből (bef. pl. 4. m) – p)) származó kitettség	0%	15%	0%	-

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

Benchmark:

Index	Súly
RMAX	90%
MAX	10%

Budapest Kiegyensúlyozott Portfólió

A 2014.05.01-től érvényes, irányadó eszközallokáció (a kezelt vagyon piaci értékének százalékában)

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
házipénztár, számlapénz, betét (bef. pol. 4. a) – c)) és repó (fordított repó) ügyletek (bef. pol. 4. k)) ²	0%	20%	5%	RMAX

¹ a pénztár likviditásának biztosítása érdekében, illetve portfólió-átrendezés esetén a vagyonkezelőnek lehetősége van a maximum arány átlépésére egyfolytában 30 napot meg nem haladó időtartamig.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (bef. pol. 4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	15%	65%	65%	MAX
vállalati kötvény (bef. pol. 4. d5) - d6))	0%	20%	5%	MAX
hitelintézeti kötvény (bef. pol. 4. d7) – d8))	0%	20%	5%	MAX
önkormányzati kötvény (bef. pol. 4. d9) – d10))	0%	10%	0%	-
jelzálog kötvény (bef. pol. 4. g1) – g2))	0%	15%	0%	-
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
részvény (bef. pol. 4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	5%	35%	20%	
fejlett piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	22%	7%	MSCI World
magyar részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	20%	5%	BUX
közép- és kelet-európai régiós részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	20%	5%	CETOP20
fejlődő piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	18%	3%	MSCI Emerging Markets
ingatlan (bef. pol. 4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	5%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (bef. pol. 4. f1) – f3))*	0%	15%	0%	-
származtatott eszközökből származó kitettség				
határidős ügyletekből (bef. pol. 4. i)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
opciós ügyletekből (bef. pol. 4. j)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
swap ügyletekből (bef. pol. 4. l)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
egyéb eszközökből (bef. pol. 4. m) – p)) származó kitettség	0%	15%	0%	-

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

Benchmark:

Index	Súly
RMAX	5%
MAX	75%
MSCI World	7%
BUX	5%
CETOP20	5%
MSCI Emerging Markets	3%

Budapest Növekedési Portfólió

A 2014.05.01-től érvényes, irányadó eszközallokáció (a kezelt vagyon piaci értékének százalékában)

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
házipénztár, számlapénz, betét (bef. pol. 4. a) – c)) és repó (fordított repó) ügyletek (bef. pol. 4. k)) ³	0%	20%	5%	RMAX
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (bef. pol. 4.	20%	70%	40%	MAX

² a pénztár likviditásának biztosítása érdekében, illetve egyedi portfólió-átrendezés esetén a vagyonkezelőnek lehetősége van a maximum arány átlépésére egyfolytában 2 hetet meg nem haladó időtartamig.

³ a pénztár likviditásának biztosítása érdekében, illetve egyedi portfólió-átrendezés esetén a vagyonkezelőnek lehetősége van a maximum arány átlépésére egyfolytában 2 hetet meg nem haladó időtartamig.

d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír				
vállalati kötvény (bef. pol. 4. d5) - d6))	0%	20%	5%	MAX
hitelintézeti kötvény (bef. pol. 4. d7) – d8))	0%	20%	5%	MAX
önkormányzati kötvény (bef. pol. 4. d9) – d10))	0%	10%	0%	-
jelzálog kötvény (bef. pol. 4. g1) – g2))	0%	15%	0%	-
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
részvény (bef. pol. 4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	30%	60%	45%	
<i>fejlett piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	30%	15%	MSCI World
<i>magyar részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	29%	14%	BUX
<i>közép- és kelet-európai régiós részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	25%	10%	CETOP20
<i>fejldő piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	21%	6%	MSCI Emerging Markets
ingatlan (bef. pol. 4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	5%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (bef. pol. 4. f1) – f3))*	0%	15%	0%	-
származtatott eszközökből származó kitettség				
határidős ügyletekből (bef. pol. 4. i)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
opciós ügyletekből (bef. pol. 4. j)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
swap ügyletekből (bef. pol. 4. l)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
egyéb eszközökből (bef. pol. 4. m) – p)) származó kitettség	0%	15%	0%	-

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

Benchmark

Index	Súly
RMAX	5%
MAX	50%
MSCI World	15%
BUX	14%
CETOP20	10%
MSCI Emerging Markets	6%

Gazdasági és tőkepiaci környezet 2015-ben

Magyarország

Az állampapírok tovább erősödtek az előző évhez képest, azonban korántsem olyan látványosan, mint amit a megelőző években tapasztalhattunk. A 2012 óta tartó kamatsökkentési ciklus 2015-ben folytatódott annak ellenére, hogy a 2014-ben rekord alacsony 2,10%-os jegybanki alapkamatot az akkori piaci konszenzus nem tartott hosszútávon fenntartható szintnek. Többek között az olajár jelentős mélyrepülésének köszönhetően a fogyasztói árindex tovább csökkent, az év eleji - 0,6%-os szintről 0% környékén sikerült stabilizálódnia az év második felére. Az euró zónában és a CEE régióban a deflációval kapcsolatos félelmek tovább erősödtek. Az ECB további monetáris lazításra szánta el magát, ez a környezet pedig az MNB-nek is teret nyitott a kamatvágáshoz. 2015 márciusától júliusig egyenletesen lépésenként 15 bázispontot vágva újabb történelmi mélypontra, egészen 1,35%-ig süllyedt az irányadó jegybanki kamatrátá. Az alacsony magyar hozamkörnyezetben a forint ellenállónak bizonyult az euróval szemben, az év első felében tapasztalható nagyobb volatilitást követően a 305-315 Ft között húzódozó sávban konszolidálódott. Dollárral szembeni közel 10%-os gyengülése a befektetők által évek óta várt FED kamatemelési ciklus kezdetének volt betudható, melyet korábban már többé-kevésbé beárzott a piac. A magyar részvénypiac felülteljesítő volt a régióban. Sztárjai egyértelműen az OTP és a Richter voltak, hiszen év/év alapon több mint 50%-ot emelkedtek, de a BÉT másik két bluechip papírja, a MOL és az MTelecom is 20% körüli pluszban zárta az évet.

Fejlett piacok

A fejlett piacokon a leggyorsabban növekedő országnak az USA bizonyult 2015-ben, mivel sikerült az előző évhez hasonló 2,4%-os bővülést produkálnia. Mindezzel párhuzamosan a munkanélküliségi ráta 5%-ra csökkent és az infláció is stabilizálódni látszott. A FED 2015 tavaszától szinte folyamatosan lebegtette a kamatemelési ciklus elindításának lehetőségét. Az év első felében a kamatemelést be is árazta a piac, melynek következtében az USD/EUR kurzus március közepére 1,05-ig, történelmi minimumra csúszott. Az év további részében az 1,10-es szint körüli sávban oldalazott, mely éves alapon a dollár 10%-os erősödését jelentette az Euróval szemben. A globális gazdasági növekedéssel kapcsolatos aggályok az amerikai jegybankot óvatosságra intették, a befektetőket pedig elbizonytalanították. Az év utolsó hónapja nagyon izgalmasra sikeredett. Az ECB tovább vágta a kamatot és a betéti rátáját 10 bázisponttal -0,30%-ra csökkentette. A monetáris hatóság mindezek mellett mennyiségi lazítási programját 2017 márciusáig meghosszabbította. Az ECB döntéssel párhuzamosan a Janet Yellen által vezetett Szövetségi Nyíltpiaci Bizottság az emelés mellett döntött, melynek következtében 25 bázisponttal 0,25%-ra emelte az irányadó kamatrátát. A FED-elnök azt is kiemelte, hogy a további szigorítás a gazdasági kilátásoknak megfelelően fog alakulni, azonban már 2016 első negyedéből látszik, hogy az ígért 4 emelés biztosan nem fog megvalósulni. A két jegybank döntése az állampapírhozámokban eltérő elmozdulást okozott. Míg a német 2 éves kötvényhozam -0,5%-os szintre süllyedt, addig az amerikai 2 éves papír 1%-ra emelkedett.

A fejlett piaci részvényindexek közül az európai tőzsdék felülteljesítették amerikai versenytársaikat. Az év eleji ralit követően az augusztusban megjelent recesszióval kapcsolatos félelmek a befektetőket távol tartották a piacoktól, így nagyon sokan igyekeztek az év elején felhalmozott profitjukat realizálni. A negatív hangulatot tovább fokozta a német Volkswagen körüli manipulációs botrány. Ennek ellenére a német DAX és a francia CAC 40 Index is közel 10%-os pluszban zárt éves szinten. Az amerikai tőzsdeindexek közül az S&P500 és a DJIA index minimális csökkenést mutatott, egyedül a NASDAQ volt képes 5%-ot emelkedni.

Fejlődő piacok

Már-már trendszerűnek mondható, hogy a feltörekvő piaci tőzsdék nem tudják a fejlett piacok teljesítményét megközelíteni se. A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI Emerging Markets Index 15%-os eséssel zárta az évet. A gazdasági kilátásokat rontotta a nyersanyagárak további csökkenése, mivel ezek az országok alapvetően exportorientáltaknak számítanak. Az egyik legkritikusabb állapotban lévő ország egyértelműen a recesszióban lévő Brazília. A tavalyi évben -3,8%-al szűkült a gazdasága. A világ hetedik legnagyobb és egyben Dél-Amerika első számú gazdaságában jelentősen visszaesett a fogyasztás, gyorsuló ütemben romlott a költségvetés helyzete, az infláció erősödött, a munkanélküliségi ráta pedig felszökkent, miközben az országot megrázó korrupciós botrány közepette mélypontra esett a kormány népszerűsége. Braziliát telibe találta a kínai gazdasági növekedés lassulása is. A gazdasági helyzet azt eredményezte, hogy a Standard & Poor's nemzetközi hitelminősítő szeptemberben megvonta a befektetési ajánlású államadós-osztályzatot az országtól, melynek következtében a kötvényhozamok drasztikusan emelkedtek. A tágabb EMEA régió átfogó indexe, az MSCI EMEA Index dollárban számolva a 2014-es 17,6%-os esés után 2015-ben további 22,4%-ot csökkent. A régiós tőzsdék körében a lengyel WIG20 index 19,7%-os eséssel, a cseh PX index pedig minimális, 1%-os emelkedéssel zárta az évet.

A Pénztár portfólióinak 2015. évi hozamadatai:

Portfólió	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési
2015. évi nettó hozam	3,08%	5,82%	8,94%
2015. évi bruttó hozam	3,3%	6,04%	9,16%
2015. évi referenciahozam	1,8%	5,67%	8,4%
10 éves átlagos nettó hozamráta (2006-2015)	3,86%	5,63%	6,06%
10 éves átlagos referenciahozam (2006-2015)	3%	6,18%	6,6%
10 éves vagyonnövekedési mutató (2006-2015)	4,67%	7,02%	7,19%

A pénztári hozamok részletes alakulását tartalmazó táblázatot a Kiegészítő melléklet számszaki részének Hozamráta című táblázata tartalmazza.

A terv és tényadatok összehasonlítása

Rövid távú terv és tényadatok összehasonlítása

A taglétszám alakulása a rövid távú pénzügyi terv tükrében

A Pénztár taglétszáma 2015. december 31-én **7.151** fő, ami a rövid távú pénzügyi tervben év végére tervezett **7.163** fő záró létszámnál **12** fővel kevesebb.

A 2015. évi rövid távú pénzügyi tervben 0 fő részére egyösszegű kifizetés, 8 fő átlépése, 8 fő elhalálózása és 0 fő TB rendszerbe történő visszalépése szerepelt.

A taglétszám változása: a belépők, egyösszegű kifizetésben részesülők, más pénztárba átlépők és elhunyt tagok számának tervezettől való eltérése az alábbiak szerint alakult:

2015. év	Nyitó	Belépők	Más pénztárból átlépők	Egyéb megszűnés	Szolgáltatást igénybe vevők	Más pénztárba átlépők	Elhunytak	TB rendszerbe visszalépők	Záró
Terv adat (fő)	7.266	0	130	140	0	84	9	0	7.163
Tény adat (fő)	7.259	3	55	0	0	49	6	111	7.151
Eltérés (fő)	-7	3	-75	-140	0	-35	-3	111	-12
Eltérés (%)	-0,096%	100%	-57,69%	-100%	-0%	-41,67%	-33,3%	100%	-0,168%

A Pénztár bevételeinek és kiadásainak és hozameredményeinek alakulása a rövid távú pénzügyi terv tükrében

Bevételek

A pénzügyi tervben a jogszabályi változások miatt csak egyéb bevétel szerepelt.

Az egyéb bevételek összege a tervezetthez képest azért lett magasabb, mert a terv nem számol a kapott működési adományokkal, támogatásokkal.

A következő táblázat a tervezett és tényleges, különböző jogcímű bevételek tervtől való eltérését mutatja.

Megnevezés	Terv (e Ft)	Tény (e Ft)	Változás (%) (Tény/Terv)
Tagdíjbevételek	9.228	45.670	495 %
Egyéb, rendkívüli bevételek	0	81.211	100 %
Összesen:	9.228	126.881	100 %

A tagdíjak tervezetthez viszonyított jelentős eltérését az okozza, hogy a pénztártagok több, mint hetven százaléka megfizette az éves tagdíját, amivel a pénztár eleget tett a törvényben foglaltaknak.

Kiadások

A Pénztár **91.114** ezer forint tényleges működési költségei és ráfordításai a tervezett **86.698** ezer forint összegnél **4.416** ezer forinttal, **5,1 %-kal** magasabb összegben realizálódtak.

A tényleges működési költségek, ráfordítások a tervezetthez képest az alábbiak szerint alakultak:

Költség megnevezése	Terv (ezer Ft)	Tény (ezer Ft)	Teljesülés (%)	Tény Megoszlás %
Személyi jellegű ráfordítások	17 397	18 096	104,0%	19,9%
Adminisztrációs díj	39 243	43 053	109,7%	47,3%
Könyvvizsgálói díj	-	-	0,0%	0,0%
Felügyeleti díj	7 044	9 564	135,8%	10,5%
Garancia díj	-	-	0,0%	0,0%
Aktuárius díja	-	-	0,0%	0,0%
Jogász díja	-	-	0,0%	0,0%
Marketing, hirdetés	-	-	0,0%	0,0%
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj	-	-	0,0%	0,0%
Különféle egyéb szolgáltatások	23 014	20 401	88,6%	22,4%
Egyéb költségek és ráfordítások	-	-	0,0%	0,0%
Összesen	86 698	91 114	105,1%	100,0%

A tartalékok tényleges záró állománya a tervezett – feltételezett jövőbeni várható események (taglétszám-változás, átlagtagdíjak növekedése, tagdíjfizetési fegyelem javulása, befektetési hozamok) alapján meghatározott – záró állományhoz képest az alábbiak szerint alakult a rövid távú pénzügyi terv tükrében:

Tartalékok záró állománya	Terv záró állomány	Tény záró állomány	Változás (%) (Tény/Terv)
Induló tőke + Tartaléktőke + Tárgyévi eredmény	266.878	322.914	120,997%
Működési céltartalék (értékelési különbözetből képzett)	0	0	0,00%
Fedezeti tartalék	27.613.436	29.875.222	108,1909%
Likviditási tartalék (függő hozammal)	35.149	35.143	99,98%

A tartalékok tervezettől való nagyarányú eltérése egyrészt a tervben szereplő nagyszámú átlépő áthozott fedezetének elmaradásából, másrészt tagdíjbevételek a tervezéskor előre nem látható megnövekedésének köszönhető, utóbbinak fő oka a jogi környezet változása.

Egyéb mutatószámok

Egyéb mutatók	2015. év
Összes tagdíjbevétel aránya az összes bevételhez viszonyítva (%)	17%
Egy tagra jutó fedezeti vagyონrész	4.178 eFt/Fő
Anyagjellegű ráfordítások aránya az összes működési költséghez viszonyítva (%)	67,13%
Személyi jellegű ráfordítások aránya az összes működési költséghez viszonyítva (%)	19,9%
Éves átlagos taglétszám (a négy negyedév átlagos taglétszámának átlaga) (%)	7.194 fő
Nemfizető tagok aránya (nemfizető tagok száma / év végi taglétszám) (%)	18,12%

Hozamok

A három tartalék befektetési tevékenység összeredménye a **1.582.961** ezer forint előirányzott összeghez képest **896.760** ezer forinttal magasabb értékben, **2.479.721** ezer forintban teljesültek.

A Pénztár rövid távú terv- és tényadatainak részletes alakulását a Kiegészítő melléklet számszaki részének Pénztári szolgáltatások fedezetének alakulása a rövid távú pénzügyi terv tükrében nevű táblázata tartalmazza.

Hosszú távú terv és tényadatok összehasonlítása

A Pénztár a hosszú távú pénzügyi terve a 2015-2019-es évekre készült, amelynek első éve a 2015. év.

A taglétszám alakulása a hosszú távú pénzügyi terv tükrében:

Hosszú távú terv	2015. Év		
	terv	tény	Teljesülés
Nyitó taglétszám	7 266	7 259	99,9%
Záró taglétszám	7 450	7 151	96,0%
átlagos taglétszám	7 358	7 205	97,9%
új belépők száma	-	3	0,0%
átlépő más pénztárból	200	55	27,5%
Új belépők összesen	200	58	29,0%
Elhalálozott	8	6	75,0%
Átlépő más pénztárba	8	49	0,0%
TB visszalépő	-	111	0,0%
Egyösszegű kifizetés	-	-	0,0%
Egyéb megszűnés	-	-	0,0%
Tagsági jogviszony megszűnése összesen:	16	166	1037,5%

A 2015. évi záró taglétszám lényegesen kevesebb, mint a hosszú távú pénzügyi tervben szereplő érték, ennek oka, a belépők létszámának elmaradása a tervadattól, illetve hogy a hosszú távú terv készítésekor a pénztár még nem számolt a TB rendszerbe visszalépés lehetőségével. Ezen a jogcímen 111 fő lépett ki a pénztárból.

A pénztár működési költségeinek alakulása a hosszú távú pénzügyi terv tükrében.

Kiadások megnevezése	terv (ezer Ft)	tény (ezer Ft)	Teljesülés (%)	Adatok eFt-ban
				Megoszlás %
Személyi jellegű ráfordítások	16 009	18 096	113,0%	19,9%
Adminisztrációs díj	39 003	43 053	110,4%	47,3%

készítette az Első Hazai Pénztárszervező és Működtető Zrt.

Könyvvizsgálói díj	-	-	0,0%	3,1%
Felügyeleti díj	9 296	9 564	102,9%	10,5%
Garancia díj	-	-	0,0%	0,0%
Aktuárius díja	-	-	0,0%	0,1%
Jogász díja	-	-	0,0%	3,4%
Marketing, hirdetés	-	-	0,0%	0,5%
Tagszervezéssel kapcsolatos ügynöki díj	-	-	0,0%	0,0%
Különféle egyéb szolgáltatások	14 746	20 401	78,6%	12,7%
Egyéb költségek és ráfordítások		-	0,0%	2,5%
Összesen	79 054	91 114	115,3%	100,0%

*Hosszú távú pénzügyi terv 2015-2019-as évekre készült, a 2015.évi adatai megegyeznek a 2015.évi rövid távú pénzügyi terv adataival.

A Pénztár 2015. évben tartalékok közötti átcsoportosítást a jogszabályban előírtaknak megfelelően hajtott végre, azonosított befizetések hozamának átvezetése címén.

Rendkívüli események

2014 végén a pénztár jogszabályi környezetében jelentős változások történtek, az új módosítások értelmében a tagdíjfizetők minimális aránya az összes tagságon belül 70%-ban lett meghatározva. A megfelelést 2015. második felétől vizsgálják, ennek hatása látszik a pénztár 2015. évi tagdíjbevételeiben is, mivel a tagság jelentős része teljesítette éves tagdíjkötelezettségét.

A Pénztár a 2015. évben rendkívüli bevételt és rendkívüli ráfordítást nem számolt el.

Állami adóhatóság által végzett ellenőrzés az üzleti évben nem történt.

Az adóhatóság a vonatkozó adóévet követő 6 éven belül bármikor vizsgálhatja a könyveket és nyilvántartásokat és pótlólagos adót vagy bírságot, állapíthat meg. A Pénztár vezetőségének nincs tudomása olyan körülményről, amelyből a Pénztárnak ilyen címen jelentős kötelezettsége származhat.

A 2012. év elejétől hatályos jogszabályi változások miatt a pénztártagok törvényi kötelezettség alapján fizetett járuléka kizárólag a Nyugdíjbiztosítási Alapot illeti meg, így a pénztárhoz a jövőben ilyen jogcímen tagdíjbevétel nem érkezik.

A korábbi évek konzervatív költségzempléletének köszönhetően a pénztár olyan mértékű tartalékkal rendelkezik, amely a 0%-ra csökkentett magánnyugdíjpénztári tagdíj ellenére is, akár több évre is elegendő a folyamatos működés biztosítására. A pénztár vezetése továbbra is arra törekszik, hogy a pénztártagok számára legmegfelelőbb, hosszú távú megoldás megszülessen.

A Pénztár Éves beszámolójának, a kiegészítő melléklet szöveges részének és a kiegészítő melléklet számszaki részének egyes tábláiban található sorok értékei a kerekítésből adódóan minimális eltérést mutathatnak.

Budapest, 2016. május 6.

Mellékletek: 23 oldal

Gémes Imre sk.
Igazgatótanács Elnöke