



## A PANNÓNIA NYUGDÍJPÉNZTÁR

2015. ÉVI BESZÁMOLÓJÁHOZ KAPCSOLÓDÓ

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Budapest, 2016. május 26.

---

Vokony János  
Igazgatótanács elnöke

**I. ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK****I.1. A Pénztár bemutatása****I.1.1. A Pénztár alapadatai**

A nyugdíjpénztár neve:	Pannónia Nyugdíjpénztár
Székhelye:	1072 Budapest, Nyár u. 12.
Pénztár azonosító:	0028
Nyilvántartási szám:	11.Pk.61544/1994
Adószám:	18067879-2-42
Felügyeleti szerv:	Magyar Nemzeti Bank
Tevékenységi engedély:	1995. május 29.
Számlavezető:	UniCredit Bank Zrt.
Letétkezelő:	UniCredit Bank Zrt.
Aktuárius:	Matuzsálem Kft. – Csordás Ferenc
Ingatlan értékbecslő:	2015. november 11-ig: Deutsche Immo Magyarország Ingatlantanácsadó Kft. – Szendi Tamás 2015. november 12-től: Euro-Immo Expert Kft. - Gál Sándor
A beszámoló aláírására kötelezett neve:	Vokony János IT elnök 9228 Halászi, Rákóczi út 3.
A Nyugdíjpénztár könyvvizsgálója:	Fehérné Vikárius Éva 1136 Budapest, Hegedűs Gyula u. 49-51 Tagsági száma: 003195
A beszámoló készítésért felelős:	Folkmayer Tibor főkönyvelő PM regisztrációs szám: 160738

A pénztári adminisztrációt a Pénztár saját szervezete végzi, azonban az informatikai szolgáltatásokat és a bérszámfejtést kiszervezte a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.-hez.

A könyvvizsgáló a pénztárnál kizárólag csak könyvvizsgálati feladatokat látott el.

Mérleg főösszeg	101 052 413
Sajáttőke	1 057 449
Működési eredmény	7 882
Fedezeti tartalék	95 484 490
Likviditási tartalék	360 340

A Pannónia Nyugdíjpénztár 2015. évi éves beszámolójában kimutatott eszközök és források egyező végösszege 101.052.413 ezer forint. A saját tőke 1.057.449 ezer forint.

**I.1.2. A Pénztár története**

A Pannónia Nyugdíjpénztár (korábban: Villamosenergia-ipari Társaságok Nyugdíjpénztára) 1994. december 19-én alakult meg. A Pénztár az Mpt. 7.§ (2) bekezdése szerinti, magán nyugdíjpénztári feladatokat is ellátó önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztár volt.

A Fővárosi Bíróság 1995. március 13-án vette nyilvántartásba a pénztárat.

A Pénztár részére, az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárként történő működéshez szükséges engedélyt a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének (a továbbiakban: Felügyelet) jogelődje 1995. május 29-én adta meg.

A Pénztár a magán nyugdíjpénztári tevékenységét 1998. január 1-én kezdte meg.

Az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárként működő Pénztár részére, a magán nyugdíjpénztári feladat vállalásához az Mpt. 13.§ (1) bekezdése szerint szükséges működtetési engedélyt a Felügyelet jogelődje 1998. június 29-én adta meg.

A Pénztár működési terület tekintetében munkáltatói alapon szerveződött, nyílt pénztár.

A Pénztár küldöttközgyűlése 2011. május 24-én jóváhagyta az együttműködési megállapodást és a stratégiai elképzeléseket, amelynek egyik első lépése a Pénztár nevének megváltoztatása, a CIG Pannónia márkanév felvétele: a Pénztár új neve Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG Partnerség tagja, rövid néven: Pannónia Nyugdíjpénztár.

A Pénztárba 2011. október 1.-vel az Évgűrűk és a Postás Magánnyugdíjpénztárak, 2012. április 1.-vel a Mobilitás Független Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár, míg 2013. július 1.-vel a XI. Kerületi Polgármesteri Hivatal Munkavállalói Nyugdíjpénztára olvadt be.

A Pénztár 2013. június 20-ai küldöttközgyűlése döntést hozott a magánnyugdíjpénztári ágazat jogutód nélküli megszűnéséről, azaz a végelszámolás megindításáról. A végelszámolás kezdő napja 2013. július 1, míg záró időpontja 2014. június 30 volt. A magán ágazat tevékenységi engedélyét a Felügyelet (MNB) 2015. március 3. napján kelt, H-EN-IV-11/2015 határozatával vonta vissza. A Pénztár magánnyugdíjpénztári ágazata végelszámolás útján, jogutód nélkül megszűnt 2015.05.11 napján a Fővárosi Törvényszék II.Pk.61.544/1994/99. számú végzése alapján

A Pénztárba 2015. július 01.-vel beolvadt a Quaestor Önkéntes Nyugdíjpénztár.

A beolvadó pénztáraknak a Pannónia Nyugdíjpénztár általános jogutódja

## 1.2. A számviteli politika ismertetése

A Pannónia Nyugdíjpénztárban meghatározásra kerültek a számviteli törvény alapján a pénztári ágazat sajátosságainak megfelelő számviteli szabályok.

A Pannónia Nyugdíjpénztár az éves beszámolóját a Számviteli törvényben, továbbá a 223/2000. (XII.19.) Korm. rendeletben és a Számviteli Politikájában foglaltak szerint készítette el.

A számviteli politika alapelve, hogy olyan számviteli rendszer funkcionáljon, amelynek alapján megbízható és valós információt tartalmazó negyedéves jelentés és éves pénztári beszámoló állítható össze, és amely számviteli rendszer egyidejűleg a vezetői döntések számára is alkalmas információs bázisul szolgálhat. A beszámoló valóságát az biztosítja, hogy a Pénztár könyvviteli rendszere – a főkönyvi és analitikus könyvelése – és az azt alátámasztó bizonylati rendszere megfelel a számviteli alapelveknek, a számviteli törvénynek a számviteli bizonylatokra vonatkozó előírásainak, továbbá a pénztár beszámoló készítésének és könyvvezetésének sajátosságairól szóló kormányrendelet előírásainak.

A fő szabályokat a Számviteli Politika című dokumentum tartalmazza, amelyet a pénztár önálló szabályzatként készített el.

A számviteli politika alapján a mérlegkészítés napja 2016. március 31., kivéve az elszámoló egységek kezelését érintő könyvelési tételek esetében, mely esetben a 2015. december 31-ét követő 4. munkanaptól kezdődően nincs mód az előző időszakot érintő könyvelések végzésére. A tagi megtakarítások elszámoló egységben történő nyilvántartása sajátossága miatt a mérleg fordulónapját követő negyedik munkanapon az eszközérték és az elszámoló egység árfolyam véglegesítésre kerül, ezért a letétkezelői eszközérték módosítása már nem lehetséges, az a mérlegzárást követően kerül kimutatásra a napi eszközértékelés során. A mérleg fordulónapja 2015. december 31. Az üzleti év megegyezik a naptári évvel.

A számviteli politika keretében, illetve önálló szabályzatként kerül elkészítésre:

- a számviteli politika
- Számlatükör és szöveges számlarend

- Eszközök és a források leltárkészítési és leltározási szabályzata
- Eszközök és a források értékelési szabályzat
- Céltartalék képzési szabályzat
- Hozamfelosztási szabályzat
- Vagyonkezelési szabályzat
- Szolgáltatási, elszámolási szabályzat a tagokkal való elszámolás eseteire
- Választható portfóliós szabályzat
- Elszámolóegységek alkalmazására vonatkozó szabályzat
- Tagi kölcsön szabályzat (Alapszabály része)
- Pénzkezelési szabályzat

A 2015. évi mérleg tartalma összehasonlítható a 2014. évi mérleggel.

### 1.2.1. A 2015. évi értékelés áttekintése

A befektetett vagyont a 281/2001. (XII.26.) Korm. rendeletben meghatározott piaci értéken értékeltük. A részvények után járó megszavazott, de pénzügyileg nem rendezett osztalékot a Pénztár értékelési különbözetként kezeli, járó osztalék címén.

Az eszközöket és a kötelezettségeket a könyvvezetés a negyedéves jelentés és az éves pénztári beszámoló elkészítése során egyedileg rögzítette és értékelte. A Pénztár az értékpapírok értékelésénél egyedileg állapította meg az elszámolható értékelési különbözet összegét.

A devizában kiállított számlák kiállításánál, a kiállítás időpontja szerinti árfolyamot vettük figyelembe, nem a teljesítés időpontja szerintit, mivel folyamatos teljesítésnél a teljesítés időpontja és a fizetési határidő egybeesik és ez egy jövőbeni időpont. A számla kiállításakor még nem ismert a teljesítéskori árfolyam, ezért az ÁFA nem lenne meghatározható forint összegben, így a tényleges pénzügyi teljesítéskori árfolyam és a számla kiállításakor árfolyam közötti különbözetet nyereség vagy veszteség jellegű különbözetként elkönyveljük. Kivételt képeznek ez alól azok az esetek, amikor a devizában jelentkező kötelezettség kiegyenlítésére a Pénztár éppen annyi devizát vásárol, amennyi a kiegyenlítéshez szükséges. Ilyen esetekben a később jelentkező árfolyam különbözet kiküszöbölése érdekében a konkrét devizavásárlás árfolyamát kell alkalmazni mind a kötelezettség, mind a kiegyenlítés forintosítása során.

A könyvvizsgáló a Pénztár működési tartaléka terhére eszközölt befektetések közül a Pannónia Pénztárszolgáltatóban 2015. december 31-én meglévő PPSZ törzsrészvényeket 315%-on értékelte egyedileg.

A Pénztár működési tartaléka befektetései a leányvállalatokban – a könyvvizsgálóval egyeztetetten - a következő értékeket képviselték 2015. december 31-én (eFt-ban):

	Névérték	Könyv szerinti érték	Piaci érték
Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.	82.520 eFt	83.181 eFt	259.938 eFt

A Pénztárszolgáltató 2015. október 15-vel megvásárolta a tulajdonos Pannónia Nyugdíjpénztártól a Pannónia CIG Alapkezelő törzsrészvényeit.

A Pénztárnak fentiek szerint 2015. december 31-én 259.938 eFt piaci értékkel bíró vagyoni értéke volt a leányvállalatokban.

A Pénztár a 2015-ik üzleti évre vonatkozó, a nem fizető tagoktól történő hozamlevonást 2016. februárban hajtott végre, ami eltérést okoz az analitikák és a főkönyv között, összesen +19.144.728 Ft értékben. Az eltérés a napi eszközértékelés során rendezésre került a mérlegzárás előtt. További eltérést okozott egy ingatlan portfóliós, 188.766 Ft összegű bevétel (S.M., mint felperes és a Pannónia, mint l.r. alperes közötti peres eljárás kapcsán), ami a 2015-ös üzleti évet illeti, de bevételként történő elszámolása csak később

tudott megtörténni. Ezeket az eltéréseket az elszámoló egységes rendszer miatti időbeni korlátok okozták, és 2016 áprilisában már rendeződtek.

A Pénztár, a fedezeti tartalékot érintően az alábbi értékpapírt értékelte egyedileg a könyvvizsgáló jóváhagyásával:

- Quaestor Hrudira által kibocsátott kötvényeket, amelyek a Quaestor Nyugdíjpénztár beolvadása révén kerültek a Pénztár tulajdonába, és amelyek értékét a könyvvizsgáló 0 Ft értékben állapította meg. Ezen értékpapírok már a Quaestor Nyugdíjpénztárnál a beolvadást megelőzően is ezen az értéken szerepeltek, a beolvadási vagyonszerkezetek is ezt az értéket tartalmazták. A Quaestor Hrudira fizetésektelenség miatti felszámolását az illetékes törvényszék jogerősen elrendelte, a felszámolási eljárás folyamatban van, a Pénztár a hitelezői igényét bejelentette.

A Pénztár a 2016. január 1-től érvényes jogszabályi előírások alapján az Igazgatótanács határozata alapján a fentiek szerinti értékelést jóváhagyta, a könyvvizsgáló az Igazgatótanács határozatát hitelesítette, így ezen értékpapírok értékelése 2016-ban is ugyanezen alapelvek szerint valósul meg.

### 1.2.2. Amortizációs politika

Az értékcsökkenést, a használatba vett (aktivált) immateriális javak és tárgyi eszközök után az üzembe helyezést, illetve a használatba vételt követően negyedévente, a kormányrendeletben meghatározott leírási kulcsokkal számolja el a Pénztár, az eszköz kivezetésének napjáig.

A 100 ezer forint egyedi beszerzési, előállítási érték alatti tárgyi eszközök beszerzési, vagy előállítási költségét a használatbavételkor értékcsökkenési leírásként, egy összegben számolja el a Pénztár.

Az immateriális javak és tárgyi eszközök értékcsökkenésének elszámolásánál a Számviteli törvény 52. §-ban foglaltakat a Pénztárakra vonatkozó számviteli Kormányrendeletekben megfogalmazott sajátosságok figyelembevételével alkalmazta a Pénztár.

### 1.3. A személyi jellegű ráfordítások, a foglalkoztatottak létszámának alakulása

A pénztár alkalmazotti éves átlagos statisztikai állományi létszáma 19,12 fő volt. Az elszámolt személyi jellegű ráfordítások összege 207.852 eFt volt (ebben a tételben szerepelnek azonban a reprezentációs költségek, természetbeni juttatások, cégautó adó és SZJA-val kapcsolatos ráfordítások is).

Az ügyvezető, az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság tagjai részére 2015-ben elszámolt járandóságot (közterhekkel együtt) az alábbi táblázat mutatja:

	Tiszteletdíj/bér (eFt)	Bérjárulékok (eFt)	Béren kívüli juttatás (eFt)	Összes ráfordítás (eFt)
Ügyvezető	27 464	7 746	852	36 062
Igazgatótanács	10 051	2 714	0	12 765
Ellenőrző Bizottság	7 605	2 084	0	9 689
<b>Összesen:</b>	<b>45 119</b>	<b>12 545</b>	<b>852</b>	<b>58 517</b>

Fentiekén túlmenően az Igazgatótanács elnöke részére a Küldöttközgyűlés határozata alapján, továbbá az ügyvezető részére a Pannónia Nyugdíjpénztár magán célú használatra is igénybe vehető személygépjárművet biztosít. Az Igazgatótanács Elnöke részére továbbá internet előfizetést és mobiltelefon használatot is biztosít a Pénztár. Az Ellenőrző Bizottság elnöke saját gépjármű használatra vonatkozó költségtérítésben részesülhet, amely költségtérítés 2015-ben 130 eFt volt.

## 2. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK

### 2.1. Befizetések tartalékok közötti felosztási arányszámai

A Pénztár 2015-ben az alábbi felosztási arányszámokat alkalmazta a befizetések tartalékok közötti felosztása során:

Sáv	Fedezeti tartalék	Működési tartalék	Likviditási tartalék
Évi 200.000 Ft-ig	95,2	4,7	0,1
Évi 200.000 és 800.000 forint között	96,0	3,9	0,1
Évi 800.000 Ft felett	99,0	1,0	0,0
Új belépők első két havi tagdíja	35,0	65,0*	0,0

A pénztárba 2012. január 1 után belépő tagok tekintetében az első és második havi tagdíjbefizetésükből az egységes tagdíjnak megfelelő összeg pénztári tartalékok közötti megoszlása: fedezeti tartalék 35%; működési tartalék 65%; likviditási tartalék 0%, azonban az eltérés eredményeképpen a kéthavi tagdíjból a működési tartalékra jutó rész legfeljebb összesen 4.000 Ft-tal haladhatja meg azt az összeget, ami a 200.000 Ft-ig terjedő tagdíjrészre meghatározott arányok alkalmazásából adódna.

### A Pénztár eszközei és forrásai:

Adatok eFt-ban	2014	2015	2015/2014 (%)	2015-2014 eFt
<b>A Pénztár mérlegfőösszege</b>	<b>94 934 860</b>	<b>101 052 413</b>	<b>106,44%</b>	<b>6 117 553</b>
<b>A Pénztár eszközei:</b>				
Befektetett eszközök	48 686 934	65 831 580	135,21%	17 144 646
Forgóeszközök	46 245 257	35 219 596	76,16%	-11 025 661
Aktív időbeli elhatárolások	2 669	1 237	46,35%	-1 432
<b>A Pénztár forrásai:</b>				
Saját tőke	968 445	1 057 449	109,19%	89 004
Céltartalékok	90 145 841	96 796 434	107,38%	6 650 593
Kötelezettségek	3 816 441	3 185 604	83,47%	-630 837
Passzív időbeli elhatárolások	4 133	12 926	312,75%	8 793

A pénztár mérlegfőösszeget nem tervez, csak az egyes tartalékok záróállományát, amely egy későbbi fejezetben kerül összehasonlításra.

#### 2.1.1. A kötelezettségek alakulása 2015-ben (eFt)

Megnevezés	2014.12.31	2015.12.31	2015/2014 (%)	2015 - 2014
Tagokkal szembeni kötelezettségek	137 690	122 854	89,23%	-14 836
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	4 527	2 302	50,85%	-2 225
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	3 378 021	2 841 792	84,13%	-536 229
Azonosítatlan függő befizetések	296 203	218 656	73,82%	-77 547
<b>Összesen:</b>	<b>3 816 441</b>	<b>3 185 604</b>	<b>83,47%</b>	<b>-630 837</b>

A kötelezettségek értéke a 2014-es évhez képest 630.837 eFt-tal alacsonyabb. A csökkenés jelentős része az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek között, azon belül is a vagyonkezelővel szembeni kötelezettségnél jelentkezik, de szintén csökkenés tapasztalható az azonosítatlan függő befizetések soron is. Az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek részleteit az alábbi táblázat mutatja.

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 2015. december 31.-i záró állományának tartalma (eFt):

Jövedelem elszámolási számla	8
Cégautóadó	161
EHO kötelezettség	217
Egészségbiztosítási Alap	939
Nyugdíjbiztosítási Alap	4 151
Felügyelettel szembeni kötelezettség	7 708
SZJA	15 825
Nyugdíjkifizetés	42 769
Egyéb kötelezettségek	48 261
Vagyonkezelőkkel szembeni kötelezettség	2 721 753
<b>Összesen</b>	<b>2.841.792</b>

A követelések közé 2.162 eFt negatív összegű kötelezettség került átsorolásra, melyből 2.161 eFt ÁFA követelés, 1 eFt szállítóval szembeni követelés.

Az egyéb kötelezettségek jelentősebb tételei az alábbiak:

- 2.013 eFt Magánpénztári tagokkal szembeni, a végelszámolást lezérő vagyonfelosztási javaslat alapján átvett kötelezettség, melynek fedezete is átadásra került a Pénztár számára a végelszámolás lezárását követően
- 2.532 eFt Orsó utcai ingatlanl kapcsolatos pervesztés miatt
- 42 eFt a beolvadó Quaestor Nyugdíjpénztár kötelezettségei
- 129 eFt a pénztári iroda albérelői által letett kaució
- 363 eFt a pénztártagok adójóváírása kapcsán
- 13.598 eFt ingatlanbérbeadás kapcsán kapott óvadékok
- 17.000 eFt folyamatban lévő illetékfizetési kötelezettség
- 12.319 eFt Gül Baba utcai ingatlan eladása kapcsán (vevői elállás miatt) függőben lévő elszámolás

## 2.1.2. Határidős és opciós ügyletek

A részletes adatokat a I. sz. melléklet tartalmazza.

## 2.1.3. Értékpapír kölcsönzés, kockázattőkealap-jegy

A pénztár rendelkezett kockázati tőkealap-jeggyel, de nem rendelkezett kölcsönbe vett, sem kölcsönbe adott értékpapírral évvégén. A kockázati tőkealap jegyek piaci értéke évvégén 66.607 eFt volt.

## 2.1.4. A követelések alakulása 2015-ben (eFt)

Megnevezés	2014.12.31	2015.12.31	2015/2014 (%)	2015 - 2014
Tagdíjkövetelések	358 750	494 839	137,93%	136 089
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból	11 141	4 587	41,17%	-6 554
Tagi kölcsön	205 215	220 669	107,53%	15 454
Egyéb követelések	1 148 750	4 517 495	393,25%	3 368 745
<b>Összesen:</b>	<b>1 723 856</b>	<b>5 237 590</b>	<b>303,83%</b>	<b>3 513 734</b>

A követelések 2015 végére a 2014-es évhez képest 3.513.734 eFt-tal emelkedtek, ezen belül a tagi kölcsön állomány 7,53%-al amalkedett. A jelentős emelkedés az egyéb követelések között, azon belül is a „Vagyonkezelővel szembeni követelések” soron tapasztalható.

Az egyéb követelések részletezése az alábbi:

Munkavállalókkal szembeni követelés	270
Más pénztárral szembeni követelés	766
Átsorolások	4 852
Kül. egyéb követelés támogatóval szemben	4 908
Egyéb követelések	419 105
Vagyonkezelőkkel szembeni követelés saját	4 087 594
<b>Összesen:</b>	<b>4.517.495</b>

Egyéb követelésként 419.105 eFt tartunk nyilván:

- 359 eFt Befektetés terhére elszámolható bér
- 402.500 eFt osztalékkövetelés a Pénztárszolgáltató Zrt.-től
- 7.594 eFt értékben kaució, amit a Pénztár a Nyár utcai székhely bérlete kapcsán adott a tulajdonos Nyár 12 Kft.-nek
- 950 eFt adóhatósággal szembeni követelés
- 314 eFt pénztártaggal szemben téves kifizetés miatt
- 7.388 eFt a Magyar Telekommal szemben, az antennaleszereléssel kapcsolatos függő elszámolás

A követelések közé 2.162 eFt negatív összegű kötelezettség került átsorolásra, melyből 2.161 eFt ÁFA követelés, 1 eFt szállítóval szembeni követelés. A követelések közül összesen 2.690 eFt negatív eszkozegegyenleg került átsorolásra.

#### 2.1.5. Azonosítatlan függő befizetések (eFt)

Állomány 2014.12.31.	Tárgyévi változás	Állomány 2015.12.31.
296.203	-77.547	218.656

Az azonosítatlan függő befizetések állománya jelentősen csökkent, a fennálló állomány jelentős része a 2015. december második felében utalt és a mérleg fordulónapig be nem azonosítható tételekből áll.

Részletes adatokat az 2. sz. melléklet tartalmazza.

#### 2.1.6. A befektetett eszközök állományának és arányának változása

Megnevezés	2014. év	2015. év	Eltérés 2015-2014	Eltérés 2015/2014
Befektetett eszközök (eFt)	48 686 934	65 831 580	17 144 646	135,21%
Összes eszköz (eFt)	94 934 860	101 052 413	6 117 553	106,44%
A befektetett eszközök aránya (eFt)	51,28%	65,15%	13,86%	127,03%

A befektetett eszközök összes eszkozhöz viszonyított aránya 13,86 %-kal növekedett.

#### 2.1.7. Befektetett tárgyi eszközök és immateriális javak állományának változása

Részletes adatokat az 3. sz. melléklet tartalmaz.

A Pénztár, a 2010 nyarán elhatározott szoftverfejlesztés ütemezésének megfelelően – aminek lényege, hogy egy teljesen új, egyedileg kifejlesztett szoftver használatára tértünk át – 2012. július 1-től bevezette az új szoftvert. A fejlesztés 2013-ban teljes mértékben lezárult, 2014 elején ki lett fizetve. 2013. december 31-én

pedig a szoftver aktiválása is megtörtént. Az amortizáció 2014 I. negyedévében elindult, a teljes leírás várható időpontja 2017 első negyedéve.

A Pénztár vagyoni értékű jog alatt tartja nyilván a CIG névhasználati díjat, valamint az új szoftver használatához megvásárolt Oracle program használati jogot, ami kizárólag azért szükséges, hogy használni lehessen a szoftvert.

A működéshez használatos valamennyi szoftver pedig a szellemi termékek között van nyilvántartva, a vonatkozó rendelet előírásának megfelelően.

Az ingatlan értékbecslő számításai alapján, a Pénztár a beszámolójában, a befektetési célú ingatlanok között 409.050 e Ft, a forgóeszközök között kimutatott ingatlanon pedig 49.871 eFt értékelési különbözetet is kimutat.

#### 2.1.8. A Pénztári portfólió könyvszerinti és piaci értéke tartalékonként, azon belül választható portfóliónként

A részletes adatokat a 4. sz. melléklet tartalmazza.

Az UniCredit Bank letétkezelő által a Pannónia értékeléséről szóló, 2015. december 31-i igazolás végösszege 97.186.896 eFt-ban határozza meg a befektetettnek minősülő eszközök összértékét. A Pannónia könyvelésében az összérték 97.187.084 eFt. A 188 eFt eltérést - a már korábban is említett - ingatlan portfóliós tétel okozta (S.M., mint felperes és a Pannónia, mint I.r. alperes közötti peres eljárás kapcsán), egy bevétel elszámolása később történt, az egyezőség helyreállása az analitikákban 2016 áprilisában realizálódott.

#### 2.1.9. A Pénztár elszámoló egységben kimutatott portfóliónak adatai

A részletes adatokat az 5. sz. melléklet tartalmazza

#### 2.1.10. A céltartalékok alakulása 2015-ben

Adatok	Fedezeti céltartalék	Működési céltartalék	Likviditási céltartalék	Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	Tartalékok összege
Nyitó állomány (eFt)	89 269 406	160 681	348 891	366 863	90 145 841
Megoszlás %	99,03	0,18	0,39	0,41	100
Záró állomány (eFt)	95 484 490	451 857	360 340	499 747	96 796 434
Megoszlás %	98,64	0,47	0,37	0,52	100

A Pénztár a leányvállalatától származó 402.500 eFt összegű osztalékból (működési tartalék hozama) – annak 2016 augusztásában várható realizálása után, – 270.000 eFt összeget tervez az Igazgatótanács döntése alapján a tagok egyéni számlájára hozamként jóváírni. Az IT, 2015. decemberi döntésének megfelelően az Öpt. 36. § 3) bekezdés b) pontján alapul. Ennek érdekében 2015-ben céltartalékot képzett a működési tartalékon belül „jövőbeni kötelezettség” címen.

A tartalékok közötti arányokban 2015. folyamán jelentős elmozdulás nem történt.

Kijelentjük, hogy a Pénztárnak nincs céltartalékképzési kötelezettsége garanciavállalás miatt, illetve nem végzett környezetterhelő tevékenységet.

Tartalékok záró állománya					
Önkéntes ágazat (eFt)	2014. tény	2015. terv	2015. tény	tény/terv	tény-terv
Fedezeti	89 269 406	96 591 873	95 484 490	98,85%	-1 107 383
Működési	1 129 126	1 277 671	1 509 306	118,13%	231 635
Likviditási	348 891	360 858	360 340	99,86%	-518

<b>Összesen</b>	<b>90 747 423</b>	<b>98 230 402</b>	<b>97 354 136</b>	<b>99,11%</b>	<b>-876 266</b>
-----------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------	-----------------

A vagyon 2015. évben 2014. évhez képest 6,6 mrd Ft-al nőtt.

A működési tartalékot növelte a megszűnt magánpénztári ág végelszámolása után a vagyontelosztási javaslat alapján átadásra került működési tartalék (61.871 eFt), valamint a Quaestor Nyugdíjpénztár beolvadásakor a beolvadó pénztár működési tartaléka (506 eFt).

A fedezeti tartalékot növelő tényező volt a beolvadó Quaestor Nyugdíjpénztár fedezeti tartaléka (435.877 eFt).

Az értékelési különbözetelek változását a 6. sz. melléklet tartalmazza.

#### 2.1.11. Fedezeti céltartalékok

<b>Egyéni számlákon</b>	<b>eFt</b>
Nyitó állomány	88 482 659
Záró állomány	94 599 629

<b>Szolgáltatási számlákon eFt</b>	
Nyitó állomány	786 747
Záró állomány	884 861

<b>Összesen</b>	<b>eFt</b>
Nyitó állomány	89 269 406
Záró állomány	95 484 490

#### 2.1.12. Likviditási céltartalékok (eFt)

##### Egyéb likviditási célokra képzett céltartalék

Nyitó állomány	337 136
Záró állomány	351 912

##### Likviditási portfólió értékelési különbözete

Nyitó állomány	6 896
Záró állomány	3 964

##### Azonosítatlan befizetések hozama

Nyitó állomány	4 859
Záró állomány	4 464

<b>Összesen</b>	
Nyitó állomány	348 891
Záró állomány	360 340

#### 2.1.13. Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka (eFt)

Nyitó állomány	366 863
Záró állomány	499 747

#### 2.1.14. Működési céltartalék (eFt)

A Pénztár a 2.1.10 pontban foglaltak szerint 2015-ben céltartalékot képzett a működési tartalékon belül. Ezen felül a 2015. évi mérleg fordulónapján a Pénztár a jogszabályi előírásoknak megfelelően céltartalékot képzett a működési célú befektetett eszközök értékelési különbözetére is.

Nyitó állomány	160 681
Záró állomány	451 857

### 2.3 Tartalékok bevételei jogcímenként (befektetés nélkül)

Tartalékok bevételeinek alakulása (befektetés nélkül)					
Önkéntes ágazat (eFt)	2014. tény	2015. terv	2015. tény	tény/terv	tény-terv
Átlag tagdíj (Ft/hó)	18 589	18 762	19 074	101,66%	311
Egyéni tagdíjbevételek (eFt)	1 946 078	1 896 173	2 133 130	112,50%	236 957
Munkáltatói tagdíjbevételek (eFt)	5 829 055	5 911 938	5 814 452	98,35%	-97 486
Egyéb bevételek (eFt)	261 901	428 121	326 237	76,20%	-101 884
<b>Összesen</b>	<b>8 037 034</b>	<b>8 236 232</b>	<b>8 273 819</b>	<b>100,5%</b>	<b>37 587</b>

Az egyéni befizetések 12,5%-kal haladják meg a tervezett értéket, és 9,6%-kal meghaladják az előző évet is.

A munkáltatói befizetések az előző évhez képest elenyésző, 0,3%-kal csökkentek és a tervezett érték alatt maradtak 1,65%-kal.

### 2.2. A taglétszám alakulása

Megnevezés	2014. tény	2015. terv	2015. tény	tény/terv	tény-terv
<b>Nyitó</b>	<b>34 989</b>	<b>34 723</b>	<b>34 723</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>
<i>Növekedés</i>	<i>914</i>	<i>1 108</i>	<i>1 726</i>	<i>155,8%</i>	<i>618</i>
Uj belépő	866	1 016	1 538	151,4%	522
Ide átlépő	48	92	188	204,3%	96
<i>Csökkenés</i>	<i>1 180</i>	<i>1 194</i>	<i>1 357</i>	<i>113,7%</i>	<i>163</i>
Szolgáltatás	440	456	480	105,3%	24
Innen átlépő	82	81	308	380,2%	227
Elhalálozott	114	107	115	107,5%	8
Kilépő, egyéb	544	550	454	82,5%	-96
<i>Összes változás</i>	<i>-266</i>	<i>-86</i>	<i>369</i>	<i>-</i>	<i>455</i>
<b>Záró</b>	<b>34 723</b>	<b>34 637</b>	<b>35 092</b>	<b>101,3%</b>	<b>455</b>

A taglétszám záró értéke a tervezett értéket 455 fővel haladta meg. Ennek oka nagyrészt a Quaestor Nyugdíjpénztár beolvadása. Összességében a taglétszám 369 fővel emelkedett az előző évi záró értékhez képest.

- a taglétszám növekedését jelentő belépők- és ide átlépők száma 2015-ben 1.726 fő, amely a tervezett érték felett alakult közel 56 %-kal, de ez jelentős mértékben a Quaestor Nyugdíjpénztár beolvadásának hatása.
- a 10 éves kilépők száma 17,5 %-kal kevesebb lett a tervezetnél. Az elkövetkező években viszont a tagság jelentős része fogja betölteni a várakozási idejének 21. évét, így a jövőben a kedvezményes adózási szabályoknak köszönhetően a kilépők számának visszafogott növekedésére számíthatunk.
- A kilépő/átlépők esetén jelentős, majdnem négyszeres eltérés tapasztalható a tervtől, de ennek oka, hogy a beolvadó Quaestor Nyugdíjpénztár tagjai között sok pénztártag még az átadó pénztárnál elindította kilépését, amely végül a Pannónia Nyugdíjpénztárban került lezárásra.

#### 2.2.1. A várakozási idő figyelembe vételével kifizetésre jogosult, vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok

	Létszám (fő)	Számlaegyenleg (ezer Ft)
2015.12.31	14 085	48 763 546
egy éven belül	3 301	9 413 717
<b>Osszesen</b>	<b>17 386</b>	<b>58 177 263</b>

### 2.3. A tagi kifizetések alakulása

Önkéntes ágazat (eFt)	2014. tény	2015. terv	2015. tény	tény/terv	tény-terv
szolgáltatás	1 399 283	1 495 610	1 614 133	107,92%	118 523
átlépő	174 428	111 108	214 041	192,64%	102 933
elhunyt	272 820	268 097	269 941	100,69%	1 844
tízéves	3 764 648	4 295 200	3 747 909	87,26%	-547 291
kilépő	647 669	684 559	656 106	95,84%	-28 453
<b>Összesen: (kilépési ktg.-nélkül)</b>	<b>6 258 848</b>	<b>6 854 574</b>	<b>6 502 129</b>	<b>94,86%</b>	<b>-352 445</b>

A pénztár, a nyugdíjszolgáltatások kifizetésekor a szabályzatokban meghatározott módon eljárási díjat számol fel, és postai úton történő kifizetések esetén a postai utalvány díját is érvényesíti a postai díjszabás alapján. Az így levont összegeket a pénztár a működési tartalék egyéb bevételei között tartja nyilván. Értéke 2015. december 31-én: 27.625 ezer forint volt.

A nyugdíjszolgáltatások vonatkozásában az előző évhez képest 15%-os emelkedés tapasztalható, és a 2015-ben kifizetett összeg a tervet is közel 8%-kal meghaladta. A 2011-es évektől tartó volumencsökkenés 2015-ben megfordult, és a pénztár korösszetételének köszönhetően a következő évekre már folyamatos növekedést prognosztizálunk.

Jelentős, közel 40.000 eFt-os emelkedés tapasztalható az előző évhez képest a más pénztárba átlépők részére történt kifizetések esetében, melyek a tervezett értéket is több mint 92%-kal haladták meg. Ennek oka, hogy a beolvadó Quaestor Nyugdíjpénztár tagjai között sok pénztártag még az átadó pénztárnál elindította kilépését, amely végül a Pannónia Nyugdíjpénztárban került lezárásra.

A várakozási idő elteltét követő kifizetések ugyan az előző évhez képest enyhén növekedtek, de közel 13 %-kal maradtak a tervezett érték alatt. Ennek oka, hogy a várakozási idő növekedésével egyre kedvezőbb adózási szabályoknak köszönhetően a hozamkifizetések, és a kedvezményes adózású tőkekifizetések növekedését prognosztizálta a pénztár, melynek hatása a 2015-ös évben még nem volt tapasztalható. A jövőre nézve várhatóan ez már 2016-ban változni fog.

A szolgáltatásokhoz kapcsolódó költségek az alábbiak szerint alakultak:

Utalási költség:	3.543
Ügyviteli költség	2.094
<i>ebből: bérköltség:</i>	1.589
<i>postaköltség:</i>	415
<i>anyagköltség:</i>	90

### 2.4. Működési tevékenység halmozott eredménye

Saját tőke	eFt
Nyitó állomány (2014.12.31)	968 445
Ebből:	
Tartalék tőke	960 016

Működés 2014. évi eredménye	8 429
Záró állomány (2015.12.31)	1 057 449
Ebből:	
Tartalék tőke	1 049 567
Működés 2015. évi eredménye	7 882

A pénztári működés mérleg szerinti eredménye az előző, 2014-es év végén 8.429 eFt nyereség volt. A 2015-ös üzleti év végén a pénztári működés mérleg szerinti eredménye: 7.882 eFt nyereséget mutatott. Az eredmény az alábbiak szerint alakult:

Kiadási oldal:

eFt	2014. tény	2015. terv	2015. tény
Működési célú ráfordítások	490.178	506.103	777 564

A működési célú ráfordítások a 2015. évben jelentős emelkedést mutatnak, melynek oka a 2.1.10 pontban részletezett jövőbeni kötelezettségekre képzett 270.000 eFt működési céltartalék.

Ezzel az értékkel korrigálva a működési célú ráfordítások összege 507.564 eFt, amely a tervezett értéket mindössze 0,3 %-kal lépi túl, de az előző évi értéknél 17.386 eFt-tal magasabb.

Az előző évhez képest tapasztalható korrigált többletkiadás oka nagyrészt az új nyilvántartó rendszer és kapcsoló továbbfejlesztéseinek értékcsökkenése. Emellett 2 MFt értékben kifizetésre került a megszűnt magánpénztári ágazattól a vagyonfelosztási javaslat szerint átvállalt MNB felügyeleti alapidj is, amely az egyéb ráfordítások között került elszámolásra.

eFt	2014. tény	2015. terv	2015. tény	tény/terv	tény-terv
Anyagjellegű	162 811	173 460	164 296	94,72%	-9 164
Személyi jellegű	206 139	206 997	207 852	100,41%	855
Értékcsökkenés	97 123	100 986	104 679	103,66%	3 693
Felügyeleti díj	22 846	24 660	24 464	99,20%	-196
Egyéb ráfordítások	1 259	0	276 273	0,00%	276 273
<b>Összesen</b>	<b>490 178</b>	<b>506 103</b>	<b>777 564</b>	<b>153,64%</b>	<b>271 461</b>

Az Anyagjellegű ráfordítások soron jelentkező, a tervhez képest 9,1 MFt-os megtakarítás legfontosabb összetevői az informatikai rendszertámogatás, a bankköltségek (egyéb bevétel oldalon is kevesebb érkezett így ennek eredményhatása igazából nem érvényesül), az ügyvédi díjak, valamint a marketing költségek esetén érvényesültek.

Az Értékcsökkenésnél tapasztalható többletköltség a megvalósult, de a tervezés időszakában még nem ismert beruházásokból fakad.

A Pénztár 2015. évi könyvvizsgálati díja 5.021 eFt. Emellett az előző év könyvvizsgálati díjának passzív időbeli elhatárolás rendezése -612,4 E Ft értékben történt meg az első félévben illetve elhatárolásra került 628,1 eFt decemberben. A Quaestor Nyugdíjpénztár beolvadásának könyvvizsgálata 800 eFt volt, valamint 1.155,7 eFt értékben vett igénybe a Pénztár egyéb auditot.

A Pénztár így mindösszesen a 2015. évi beszámolóban 6.992,4 eFt könyvvizsgálati díjat mutat ki.

A pénzügyi terv és az eredménykimutatás befektetési tevékenység ráfordítása összevetésére alkalmas korrekciók 2015-ben (eFt)

	2015 terv	2015 tény
Befektetési tevékenység ráfordítása	3 337	25 641
+/- nem tervezett céltartalék felszabadítás/képzés piaci	0	21 176

értékből nem realizált hozamra		
<b>Összehasonlításra alkalmas bef. tev. ráfordítás adatok</b>	<b>3 337</b>	<b>4 465</b>

A működési tartalék befektetéseinek ráfordításként kimutatott, még nem realizált nyereséget (ún. értékelési különbözetet) bevételként ugyanilyen mértékben ki kell mutatni, és a működési céltartalék állományát ennyivel növelni kell. Így ez végül majd nem az eredményben, hanem a működési céltartalék ugyanilyen összegű növekedésében jelentkezik.

Bevételi oldal:

eFt	2014. tény	2015. terv	2015. tény
Működési célú tagdíjbevétel	319 555	325 854	318 727
Működési célra juttatott eseti adomány	3 424	3 846	5 308
Egyéb bevételek	41 855	48 185	40 138
<b>Összesen</b>	<b>364 834</b>	<b>377 885</b>	<b>364 173</b>

A működés bevételei közel azonos volumenben alakultak az előző évhez képest, de 13.712 eFt-tal múltak alul a tervezett értéket. Az elmaradás 7.127 eFt értékben a tagdíjbevételek között, míg 8.047 eFt értékben az egyéb bevételek között tapasztalható. Utóbbi oka, hogy a vártnál kisebb mértékben történtek az év folyamán tagi kifizetések, melyek pénztártagoktól levont díjai az egyéb bevételek között jelentek volna meg (kiadásként ezek jelentős része pedig bankköltségként jelentkezik, így ennek eredmény hatása közel nulla).

A működési célra juttatott adomány 1.462 eFt-al emelkedett a tervezetthez és 1 884 eFt-al az előző évhez képest.

A pénzügyi terv és az eredménykimutatás befektetési tevékenység bevétele összevetésére alkalmas korrekciók 2015-ben (eFt)

	2015 terv	2015 tény
Befektetési tevékenység bevétele	137 960	446 899
+/- nem tervezett céltartalék felszabadítás/képzés piaci értékből nem realizált hozamra	0	21 176
<b>Összehasonlításra alkalmas bef. tev. bevétele adatok</b>	<b>137 960</b>	<b>425 723</b>

A befektetési tevékenység bevétele a tervezettnél jelentősen magasabb lett tekintettel arra, hogy a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt. 2015-re 402.500 eFt osztalék Pénztár részére történő kifizetéséről döntött még a mérlegzárás időpontját megelőzően, amely osztalékfizetés 2016. augusztusában realizálódik.

A mérleg szerinti eredmény összehasonlítása (eFt):

	2014. tény	2015. terv	2015. tény
Mérleg szerinti eredmény	8 429	6 405	7 882

A fentiek eredőjeként a működési eredmény 2015. évben a tervezett 6.405 eFt-os nyereség helyett 7.882 eFt nyereség.

<b>Tervezett eredmény 2015</b>	<b>6405</b>
tervtől való eltérések hatása a tervezett eredményre	
működési tartalék bevétele	-9 248
működési tartalék ráfordítása	-5 824
céltartalékképzés	-270 000
befektetési eredmény	+286 635
Kieg. váll. tev. eredménye	-86
<b>Tényleges eredmény 2015</b>	<b>7.882</b>

A működési tartalék alakulása (eFt)

	2014. tény	2015. terv	2015. tény
<b>Működési tartalék nyitó értéke</b>	<b>844 825</b>	<b>1 129 126</b>	<b>1 129 126</b>
Működési céltartalék állományváltozása	7 851	62 640	291 176
Tartalékok közötti átcsoportosítás	268 021	18 500	18 745
Mérleg szerinti eredmény	0	0	7 882
Beolvadó pénztár működési tartaléka	8 429	6 405	506
Magán ágazat működési tartalék átvezetése	0	61 000	61 871
<b>Működési tartalék záró állománya</b>	<b>1 129 126</b>	<b>1 277 671</b>	<b>1 509 306</b>

A Működési tartalék 2015-ben 380.180 eFt-tal emelkedett. A tartalékot növelő tényező volt a pozitív működési eredmény, a beolvadó Quaestor Nyugdíjpénztár működési tartaléka, a megszűnő magánpénztári ágazat működési tartaléka ami 61.871 eFt volt, valamint a fedezeti tartalékból történő 18.745 eFt átcsoportosítás, a tagdíjat nem fizető tagok hozamelvonásából. Ezen felül a tartalékot szintén növeli a működési céltartalék emelkedése is. Egyrészt a működési tartalék befektetéseinek nem realizált hozamára valósult meg céltartalék képzés, illetve 270.000 eFt céltartalék lett képezve a Pénztár jövőbeni kötelezettségeire is. A működési céltartalék állománya így év végén 451.857 eFt volt összesen.

Mindezek alapján a pénztár működési tartaléka a 2014. évi 1.129.126 eFt-ról 1.509.306 eFt-ra növekedett a tárgyévben. Fontos azonban megjegyezni, hogy a tartalék egy jelentős része nem pénzeszközökben, hanem a likviditás szempontjából kedvezőtlenebb eszközformákban testesül meg: tárgyi eszközök és szoftverek, illetve a leányvállalatban meglévő részesedés. A leányvállalati részesedés értéke az általa fizetendő osztalék révén válik folyamatosan likvid eszközzé.

## 2.5. Kiegészítő vállalkozási tevékenység

A Pénztár 2014.07.01-től kiegészítő vállalkozási tevékenységet folytat, melynek keretei között a Pannónia Egészség- és Önségélyező Pénztár részére nyilvántartó szoftvert üzemeltet és ad bérbe.

A kiegészítő vállalkozási tevékenység eredménye:

<b>Kiegészítő vállalkozási tevékenység gazdálkodása (eFt)</b>	<b>2014 tény</b>	<b>2015 terv</b>	<b>2015 tény</b>
Bevételek	2 082	4 464	4 300
Ráfordítások	1 750	4 363	4 285
Kiegészítő vállalkozási tevékenység eredmény	332	101	15

A tevékenység ráfordításai; a Pénztár tulajdonában lévő nyilvántartó szoftver értékcsökkenéséből és a fejlesztő cég részére fizetett rendszertámogatási- és üzemeltetési feladatokból tevődik össze. A tevékenység bevétele: a Pannónia Egészség- és Önségélyező Pénztár által fizetett bérleti- és üzemeltetési díj.

Tekintettel arra, hogy a kiegészítő vállalkozás bevétele a Pénztár teljes bevételeinek 1%-át sem éri el, a Pénztár mentesül a társasági adófizetési kötelezettség alól a „1996. évi LXXXI. törvény a társasági adóról és az osztalékadóról” 20. § (1) bekezdés c) pontja alapján, valamint a tevékenység kiszervezésére sem kötelezett, az „1993. évi XCVI. törvény az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról” 31. § (4) bekezdése alapján.

## 2.6. Egyéb kiegészítések

### 2.6.1. Leányvállalatok

A pénztár, a 281/2001 (XII.26.) Korm. rendelet 2. § (3) bekezdés c) pontja alapján, a működési tartaléka terhére a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt-ben rendelkezett részesedéssel, azzal, hogy a Pannónia CIG Alapkezelőben lévő részesedését a Pénztár, a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt. részére értékesítette 2015. október 15-ei hatállyal:

Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.

- székhely: 1072 Budapest Nyár u. 12
- cgj: 0110047117
- adószám: 23452934-2-42
- alapítás időpontja: 2011. július 20.
- cégbírósági bejegyzés: 2011. augusztus 3.
- fő tevékenység: 6920 Számviteli, könyvvizsgálói, adószakértői tevékenység

A Pannónia Nyugdíjpénztár (Alapító) Igazgatótanácsa határozata értelmében az Alapító megszerezte a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt. (PPSZ) 100%-át, 2013. év végén.

A 100%-os részvénytulajdonlás értelmében a Társaság, egyszemélyes részvénytársasággá alakult át.

A Társaság vezérigazgatója: Vokony János (9228 Halászi, Rákóczi u. 3.)

A Társaság felügyelő bizottsága:

- Gál Rezső elnök
- Horváth János
- Müller István

A Társaság könyvvizsgálatra nem kötelezett, azonban az Alapító Pénztár 2014. október 16-án arról döntött, hogy a 2014-es jegyzett tőkeemelést követően, a 2015-ös üzleti évtől kezdődően a Társaságnak könyvvizsgálót kell megbíznia.

A tulajdonosok az általuk lejegyzett tőkét határidőre, pénzben a Társaság rendelkezésére bocsátották.

Tulajdonosi szerkezet 2015. december 31-én:

Tulajdonos	Részvény db	Névérték Ft/db	Részvény érték (Ft)	Arány
Pannónia Nyugdíjpénztár	8.252	10.000	82 520 000	100 %

A társaság 2015. december 31-re vonatkozó beszámolója alapján mérlegfőösszege 702.505 eFt, adózás utáni eredménye 317.093 eFt, saját tőkéje 298.251 eFt volt.

## 2.6.2. Ellenőrzések

Budapest Főváros VII. kerület Erzsébetváros Önkormányzatának Polgármesteri Hivatala (továbbiakban: Önkormányzat) a Pénztár tulajdonában álló, Budapest, VII. ker., Akácfa u. 60. sz. alatti ingatlan vonatkozásában 2012. évre 9.309.670 Ft építményadó fizetési kötelezettséget állapított meg, melyet a másodfokú hatóság a fellebbezést követően helybenhagyott. A hatóság határozata jogerős, azonban azt a Pénztár bíróság előtt megtámadta. A bírósági eljárásról a mérlegzárásig nem áll rendelkezésre információ, tárgyalás még nem volt.

## 2.6.3. Munkáltatói kötelezettségvállalások

A munkáltatói kötelezettségvállalások 2015. év folyamán a megállapodásoknak megfelelően teljesítésre kerültek.

## 2.6.4. Peres ügyek

Adatvédelmi okok miatt, az ügyben érintett személyeket és cégeket jelen kiegészítő mellékletben nem kívánjuk megnevezni. A pénztár jogásza által készített, és a könyvvizsgálónak átadott jogi teljességi nyilatkozat az alábbi ügyekkel kapcsolatosan minden részletes információt tartalmaz.

Pannónia Nyugdíjpénztár, mint felperes és <Anonim 1> Kft. közötti peres eljárás.

A Pannónia, mint felperes 2009. augusztus 27-én keresetet indított <Anonim 1> Kft. alperessel szemben a Magyar Kereskedelmi és Iparkamara mellett Szervezett állandó Választott Bíróság előtt. A követelés alapja, a Pannónia és az alperes között 2006. október 10-én 15 éves határozott időtartamra létrejött, a Budapest Akácfa u. 60. sz. alatt található ingatlanon megvalósított parkolóház épület és parkoló rendszer, mint Bérlemény bérletére, üzemeltetésére és karbantartására vonatkozó bérleti- és üzemeltetési szerződés, illetve annak alperes szerződésszegése miatt történő megszűnése. Az összeg megfizetésére a Pannónia végrehajtási eljárást indított. A Pénztár 2011. december 5-én kelt kérelmében felszámolási eljárást kezdeményezett a <Anonim 1> Kft. adós ellen Fővárosi Törvényszék előtt. A bíróság, a felszámolást időközben más hitelező kérelmére jogerősen elrendelte. A Pénztár benyújtotta a hitelezői igényét, amelyet nyilvántartásba vett a felszámoló legnagyobb részt „f” kategóriás követelésként.

2016. április 12-én került kézhezvételre a Fővárosi Törvényszék 2016. március 25-én kelt végzése, amelyben rendelkezik a felszámolási eljárás egyszerűsített módon történő befejezéséről és az adós <Anonim 1> Kft. megszüntetéséről. Vagyon hiányában a bíróság által megállapított felszámolói díj fennmaradó része és a hitelezői igények kielégítése nem volt lehetséges.

S.M., mint felperes és a Pannónia, mint l.r. alperes közötti peres eljárás.

S.M. 2009. február 16-án szabadalom bitorlás megállapítása és járulékaik vonatkozásában keresetet indított Pannónia Nyugdíjpénztár, mint l.r. alperes ellen, az Akácfa u-i parkolóház vonatkozásában.

A Pénztár által megbízott szabadalmi ügyvivőnek sikerült beszerezni egy 1962-es, 1964-ben bejegyzett szabadalmat, ami alapján S. M. szabadalma támadható volt.

Ennek alapján S. M. bejelentette a Törvényszék részére, hogy eláll a szabadalom bitorlási kereseti kérelmétől.

Így a 2015. március 27-i tárgyaláson a Törvényszék megszüntette a pert, és a perköltség Pénztár részére történő megfizetésére kötelezte S.M.-rt.

A permegszüntető végzés 2015.06.11-én emelkedett jogerőre. A Pénztár időközben a S.M szabadalma ellen megsemmisítési kérelmet nyújtott be, mely alapján a szabadalom végérvényesen megsemmisítésre került.

Pannónia Nyugdíjpénztár, mint felperes és <Anonim 2> Kft., mint alperes közötti peres eljárás

Pannónia 2009. április 20-án fizetési meghagyásos eljárást kezdeményezett <Anonim 2> Kft. ellen. A fizetési meghagyásra <Anonim 2> Kft. ellentmondott, amelyre tekintettel a fizetési meghagyásos eljárás perré alakult. A Pannónia 2009. november 16-án kereset változtatást terjesztett elő a Bíróságon, miszerint a korábban már előadott kártérítési kérelmén felül szavatosság jogcímén, az ingatlan tényleges és ingatlan nyilvántartás szerinti terület eltérése miatt <Anonim 2> Kft. fizessen meg a Nyugdíjpénztárnak jelentős kártérítési összeget. A Fővárosi Ítéltábla másodfokú végzésében helyben hagyta az első fokú bíróság ítéletének érdemi részét, így az jogerőre emelkedett. Fentiek alapján a Pénztár részére összesen 11.840.000,- Ft és ezen összegnek 2007. május 2. napjától a kifizetésig számított késedelmi kamatát ítélte meg a bíróság, továbbá 300.000,- Ft ügyvédi munkadíjat, mindösszesen 12.140.000,- Ft tőke összeget, míg a Pénztár 2.360.000,- Ft perköltséget volt köteles megfizetni az <Anonim 2> Kft. részére.

Az <Anonim 2> Kft. bár 2015. május 4. napján megfizette a Pénztár részére a fentiek szerint megítélt összeget és a vonatkozó 13.266.861,- Ft összegű késedelmi kamatot, az <Anonim 2>. 2015. május 19-én kelt beadványában felülvizsgálati indítványt nyújtott be a Kúriához, és kérte a Pénztár kereseti kérelmének elutasítását, mivel álláspontjuk szerint a Bíróság első- és másodfokon is megsértette a Ptk. rendelkezéseit.

Tárgyalás tartására nem került sor, a Kúria 2016-ban meghozta döntését a felülvizsgálati indítvánnyról, és a Pénztár javára szóló korábbi jogerős ítéletet helyben hagyta.

Pannónia Nyugdíjpénztár, mint jogosult és a D. A. és B. F. magánszemélyek, mint kötelezettek közötti peres eljárás

Pannónia 2009. április 24-én fizetési meghagyás iránti kérelmet terjesztett elő D. A. és B. F., mint Kötelezettek ellen 1.420.000,- Ft és járulékaik összeg vonatkozásában.. A kötelezett tartozását elismerte, de ezzel egy időben ellenkeresetet nyújtott be hibás kivitelezés miatti kártérítés vonatkozásában. Az ellenkeresetet a Pénztár vitatta. A bíróság, a Pénztár keresete vonatkozásában részíteletet hozott, és kötelezte a nevezett magánszemélyeket tartozásuk megfizetésére, amely megtörtént.

A Pénztár ellen az ellenkereset vonatkozásában a jogerős ítélet fizetési kötelezettséget is megállapított, melynek alapján Alperesek felé a Pénztár teljesített, és 1.266.176-1.266.176,- Ft-ot fizetett meg személyenként Alpereseknek. Ezt a Pénztár 2015-ben elszámolta a működési tartalék terhére.

A Pénztár a jogerős ítélet ellen felülvizsgálati indítványt terjesztett elő a Kúrián.

#### A Pénztár által a <Anonim 4>, Nyrt. ellen indított peres eljárás

A Pénztár 2014. október 1. napján kelt keresetével peres eljárást indított a <Anonim 4> Nyrt. ellen.

Keresetében a Pénztár kérte a Bíróságot, hogy állapítsa meg, hogy a Budapest VI., Benczúr u. 11. szám alatti Társasház és a <Anonim 4> Nyrt. között 2001. május 2. napján létrejött bérleti szerződés a Társasház megszüntetésére tekintettel megszűnt, és ezáltal a Pénztár nem vált ezen szerződés bérbeadójává, és a bérleti szerződés nem áll fenn a Pénztár és a <Anonim 4> Nyrt között. Az első tárgyaláson a bíróság ítéletet hirdetett, amelyben a Pénztár keresetét elutasította, és kötelezte a Pénztárt 12.700,- Ft perköltség 15 napon belüli megfizetésére.

A Pénztár az ítélet ellen nem nyújtott be fellebbezést, így az jogerőre emelkedett.

A Pénztár és a <Anonim 4>, Nyrt közötti megállapodás, illetve az ítéletben foglaltak alapján a jogerős döntés kézhezvételétől számított 15 napon belül feleknek közös megegyezéssel meg kell szüntetniük a Bérleti Szerződést, és Pénztár ezen megállapodás aláírásától számított 15 napon belül köteles megfizetni a <Anonim 4>, Nyrt részére 8.125.849,- Ft+ÁFA összeget. A Pénztár ebből 4.580.000,-Ft-ot már megfizetett, de a teljes elszámolást pénzügyi- és adminisztrációs téren az azóta megkötött megállapodás ellenére sem sikerült végig vinni, a másik fél passzivitása miatt.

#### Pénztár, mint felperes és Cs. T. I. r., Cs.A. II. r. és G.M. III. r. alperesekkel szemben önkéntes nyugdíjpénztári egyéni számla egyenlege örökösök közötti felosztási arányának megállapítása iránti peres eljárás

A perben eddig több tárgyalás volt. A per következő tárgyalása 2016. június 8-án lesz, III.r. alperestől bizonyítási indítványt nem vettünk kézhez.

### **2.6.5. Átcsoportosítás**

A Pénztárban 2015. év folyamán a fedezeti tartalékból összesen 19.144 eFt került átcsoportosításra a tagdíjat nem fizető pénztártagok hozamából, amelyből 18.745 eFt a tartaléktőkét, míg 399 eFt pedig a likviditási tartalékot illette.

### **2.6.6. Rendkívüli események**

A Nyugdíjpénztár az ellenőrzések során nem tárt fel jelentős összegű, a mérleg főösszeget, illetőleg a vagyonértéket befolyásoló hibát.

#### **A Magánnyugdíjpénztári ágazat végelszámolásának lezárása**

A Pénztár 2013. június 20-ai küldöttközgyűlése döntést hozott a magán nyugdíjpénztári ágazat jogutód nélküli megszűnéséről, azaz a végelszámolás megindításáról. A végelszámolás kezdő napja 2013. július 1, a végelszámolás befejező időpontja 2014.06.30. volt. Ezen időpontra a Pénztár magán ágazata és a végelszámoló elkészítette a végelszámolási zárómérleget, a vagyonfelosztási javaslatot, a végelszámoló zárójelentését és az egyéb vonatkozó dokumentumokat. Ezeket a magán ágazat közgyűlése a 2014. augusztus 14-ei (a harmadik végelszámolási) közgyűlésen tárgyalta és elfogadta.

A Magyar Nemzeti Bank 2014. december 05-én felhívást fogalmazott meg a Pénztár felé, melynek lényege, hogy az önkéntes ág küldöttei nem döntöttek a magánág végelszámolása kapcsán a vagyon felosztási javaslatról. Az MNB szükségesnek látta erre közös közgyűlési döntés meghozatalát.

A közös közgyűlés időpontja 2015. január 23-a volt, melyen az alábbi határozatok születtek:

**6/2015.01.23. sz. önkéntes ágazati küldöttközgyűlési határozat:** Az önkéntes ágazat küldöttközgyűlése elfogadta az előterjesztést a magán ágazat végelszámolása költségeinek önkéntes ágazat általi viseléséről

(iratanyag őrzése, megszűnéssel kapcsolatos egyéb költségek), melyet a jegyzőkönyv elválaszthatatlan mellékletét képező vagyoneelosztási javaslatban rögzített.

**8/2015.01.23. sz. önkéntes ágazati küldöttközgyűlési határozat:** Az önkéntes ágazat küldöttközgyűlése elfogadta az előterjesztést a jegyzőkönyv elválaszthatatlan mellékletét képező vagyoneelosztási javaslatban rögzített vagyoneelosztásra vonatkozóan, különös tekintettel, de nem kizárólag a vagyoneelosztási javaslatban meghatározott kötelezettségek és követelések önkéntes ágazat általi átvétele vonatkozásában.

**10/2015.01.23. sz. önkéntes ágazati küldöttközgyűlési határozat:** Az önkéntes ágazat küldöttközgyűlése elfogadta az előterjesztést a felosztott vagyon átadásának időpontjáról, melyet a jegyzőkönyv elválaszthatatlan mellékletét képező vagyoneelosztási javaslatban rögzített.

**12/2015.01.23. sz. önkéntes ágazati küldöttközgyűlési határozat:** Az önkéntes ágazat küldöttközgyűlése tudomásul vette az Ellenőrző Bizottság jelentését és a Könyvvizsgáló jelentését a vagyoneelosztási javaslatra vonatkozóan.

**14/2015.01.23. sz. önkéntes ágazati küldöttközgyűlési határozat:** Az önkéntes ágazat küldöttközgyűlése elfogadta az előterjesztést a végelszámolás alatt álló magán ágazat végelszámolásának 2014. június 30.-ai lezárása vonatkozásában, a végelszámolás záró dátumaként 2014. június 30. napját fogadta el.

**Az MNB a magánpénztári ág tevékenységi engedélyét a (H-EN-IV-11/2015. számú) határozatával, 2015. március 09-i érkezéssel visszavonta.**

#### 2.6.7. Egyéb

A mutatószámokat a 7. sz. melléklet tartalmazza.

Az Akácfa utcai parkolóházra a kerületi Önkormányzat a 2012. évre vonatkozóan 9.309.670,- Ft összegű építményadót vetett ki. Más éveknél ez nem történt meg, mivel az Önkormányzat szerint csak ebben az évben nem volt tisztázott az alapszabályban a Pénztár alaptevékenysége, ami döntő az adózás szempontjából. A Pénztár bírósághoz fordult, de a kivetett, és jogerőssé vált adót 2016-ban megfizette.

Az éves zárás során az ilyenkor szokásos rutinellenőrzések pontatlanságot mutattak ki a befektetési devizaszámlák FIFO követése, ebből következően mérlegoldalon a könyv szerinti érték és az értékelési különbözet, eredményoldalon pedig a realizált hozam és az értékelési különbözet között. A helyesbítéseket a Pénztár a mérleg zárásakor a legnagyobb értékű pontatlanságnál már elvégezte, a kisebb jelentőségűeknél pedig ütemezett módon 2016 június 30-ig fogja azt elvégezni, egyben gondoskodott a programfejlesztőknél és a programot használó kollégáknál arról, hogy ez a pontatlanság a jövőben ne fordulhasson elő.

A szóban forgó pontatlanság nem érinti a pénztári összhozamot, mint ahogy sem eszköz, sem forrásoldalon nem érint egyetlen fő mérlegsor sem.

Aktív időbeli elhatárolásként a pénztár 1.237 ezer forint költséget szerepeltet a könyveiben, amely teljes mértékben a költségek- és ráfordítások elhatárolása.

Passzív időbeli elhatárolásként a könyvekben 12.926 eFt szerepel a folyó-, 2015 évre vonatkozó elhatárolandó költségekből.

A pénztár a 0-s számlaosztályban tartja nyilván a tagok által pénzügyi hitel fedezeteként feljánlott egyéni számla lekötésének értékét (tagi lekötés) 14.464 eFt összegben.

A 0-s számlaosztály tartalmazza továbbá a pénzügyi instrumentumok névérték szerinti nyilvántartását.

Elévült követelést, nem jogos kifizetési igényt a Nyugdíjpénztár nem szerepeltet sem a könyveiben, sem a beszámolóban.

A könyvvizsgáló adótanácsadói szolgáltatásokat és egyéb, nem könyvvizsgálói jellegű szolgáltatásokat nem nyújtott.

A vezető tisztségviselők, az Igazgatótanács, az Ellenőrző bizottság tagjai részére a Pénztár, a 2015. üzleti évben előlegeket és kölcsönöket nem folyósított, nevükben vállalt garanciák nem állnak fent.

A Pénztárnak korábbi vezető tisztségviselőivel, igazgatótanácsi-, ellenőrző bizottsági tagjaival szembeni nyugdíjfizetési kötelezettsége nincs.

A Pénztár kutatási-, kísérleti-, fejlesztési tevékenységet nem végez.

A Pénztár 2015. évi beszámolója, és a beszámolóhoz kapcsolódó üzleti jelentése elérhető a Pénztár <http://www.pannonianyp.hu/adatok--szabalyzatok/eves-beszamolok> internetes honlapján és a Felügyelet közzétételi helyén.

### 3. GAZDASÁGI ÖSSZEFOGLALÓ

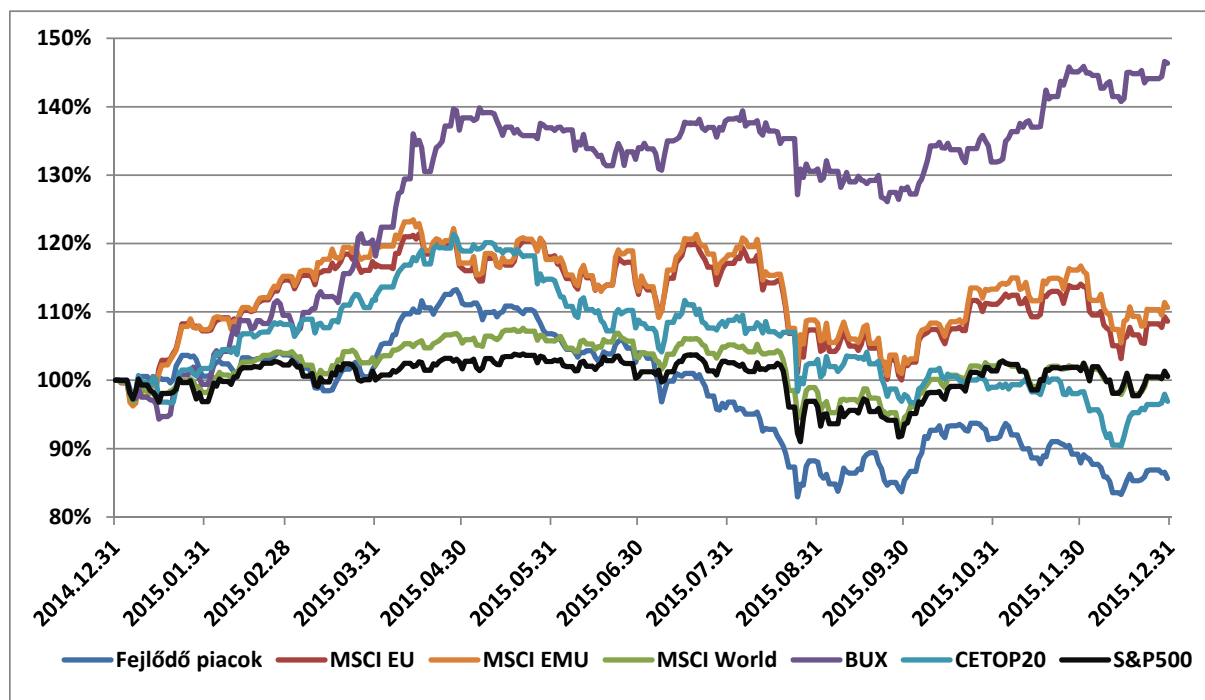
#### 3.1. Világpiaci kitekintő

A 2015-ös évre vonatkozóan az amerikai kamatemelés, a kínai gazdasági lassulás és az ennek következtében összeomló nyersanyagárak továbbgyűrűző hatásai nevezhetők meg a globális pénz- és tőkepiacokat leginkább meghatározó tényezőkként.

Az **Egyesült Államokban** az év első felében a makrogazdasági kép vegyesen alakult, melynek következtében egyre későbbre tolódtak a FED első kamatemelésére vonatkozó piaci várakozások. A munkanélküliségi ráta az előző év végi 5,7%-os szintjéről 5,3%-ra csökkent, míg a heti friss munkanélküli kérelmek száma 298 ezer darabról 282 ezer darabra csökkent június végére. A munkaerőpiac mellett a GDP növekedés is kedvezően alakult, azonban az inflációs ráta érdemben nem tudott eltávolodni a 0%-os szintjétől, -0,2% és 0,2% között ingadozott az év első felében. A FED a szűkülő munkaerőpiac következményeként a bérinfláció emelkedését várta, azonban ez a hatás elmaradt, továbbá a zuhanó olajárak egész évben nyomás alatt tartották az infláció mutatót. Így a makroadatokat nem nyújtottak kellő támpontot a jegybanki döntéshozóknak a kamatemeléshez ebben az időszakban. Ezt követően a piaci szereplők jelentős része szeptemberre várta az első kamatemelést, amely várakozásnak a FED nem tudott megfelelni, így az irányadó ráta emelése ismét elmaradt, amit egy rendhagyó indoklással magyarázott a jegybank. A „munkaerőpiac-infláció-gazdasági növekedés hármas” mellett egy korábban nem hangoztatott szempont, a fejlődő piacok (leginkább Kína) lassulásának globális gazdasági növekedésre gyakorolt hatása is szerepet játszott a jegybank döntésében, amely sokak számára meglepetésként szolgált. Augusztus végén ugyanis a kínai gazdasággal kapcsolatos növekedési félelmek felerősödése miatt eladási hullám söpört végig valamennyi tőzsdén, melynek következtében legtöbb esetben az év eleji nyitóértékük alá kerültek az árfolyamok, amit a FED jelentős kockázati tényezőként definiált a kamatemelést illetően. Az év további részében folytatódott a munkaerőpiac szűkülése, így a munkanélküliségi ráta 5%-ra csökkent, a FED véleménye szerint a középtávú inflációs folyamatok is kedvezőbben alakultak, valamint a piacokon átmenetileg megnyugodtak a kedélyek, melynek következtében a decemberi kamat meghatározó ülésen elérkezettnek látták az időt a 2008 decembere óta érvényes alapkamat 25 bázispontos emelésére. A döntés az előzetes várakozásoknak megfelelt, így már nem okozott erőteljes kilengéseket az árfolyamokban. Az amerikai dollár az év egészét tekintve 8,5% fölötti mértékben erősödött a hat főbb globális devizával (dollár index - EUR, JPY, GBP, CHF, CAD, SEK) szemben, ami negatívan befolyásolta a bevételeiket, jellemzően a külföldi piacokon realizáló vállalatok eredményét.

Az **európai régió** sem tudta függetleníteni magát a globális befektetői hangulatot meghatározó tényezőktől, amit ez esetben tovább fokoztak a régió gazdasági növekedését veszélyeztető belső kockázati faktorok. Az Európai Központi Bank által januárban bejelentett mennyiségi lazító csomag a piaci várakozásokat felülmúló havi 60 milliárd eurós eszközvásárlási programként indult márciusban, amely kedvezően befolyásolta a tagországok gazdasági növekedésével kapcsolatos várakozásokat és a régió részvénypiacait egyaránt. A FED és az EKB ellentétes irányú monetáris politikája az euró szignifikáns gyengülését vetítette előre, ami az exportszektor javuló teljesítményén keresztül várhatóan pozitívan befolyásolja az Eurózára GDP növekedését. Az első negyedév során a svájci jegybank váratlan lépése okozott meglepetést a piacokon, melynek keretében az SNB bejelentette, hogy eltörli a 2011 óta érvényes 1,2-es EUR/CHF árfolyamküszöböt és 50 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatot -1,25% és -0,25% közé. A váratlan lépésre a frank euróval szembeni árfolyama jelentős kilengéseket produkált, ami hatással volt a részvénypiacokra is. Az év során megjelenő makroadatokat relatíve kedvezően alakultak, az infláció a második negyedév végére visszatért a pozitív tartományba, míg a negyedéves GDP növekedés rendre 1% fölötti értéket mutatott. Ezt azonban lényegében eliminálta a második negyedév során csúcspontjára futó „görög-helyzet”, melynek során a januári parlamenti választásokon győztesként befutó Ciprasz-kormány által lefolytatott tárgyalások odáig vezettek, hogy kérdésessé vált az ország lejáró adósságainak teljesítése és megújítása. Továbbá a bankszektor likviditásának veszélybe kerülése miatt tőkekorlátozások bevezetésére is sor került, ami végső soron megegyezésre készítette a radikális tárgyalástechnikát alkalmazó kormányt. Az orosz-ukrán konfliktus és a görög helyzet enyhülését követően azonban újabb negatív események következtek, előbb az EU határait elérő menekültválság, majd a Volkswagen-botrány és a feltörekvő piaci gazdaságok lassulásával kapcsolatos félelmek felerősödése helyezte nyomást a részvénypiacokra. Az augusztusi lejtmenet az európai részvénypiacokat is erősen megviselte, a STOXX 600-as index a 2014 év

végi szintjére esett vissza a hónap végére. Az utolsó negyedév során az átmeneti nyugalmi állapotot az EKB decemberi monetáris ülése törte meg, amikor a Mario Draghi által bejelentett, piaci várakozásokat alulmúló lazító csomag, valamint egy a kamatdöntést közvetlenül megelőző téves hír komoly pánikot okozott a részvénypiacokon, valamint általános euró erősödést vonta maga után.



I. ábra: Részvénypiacok teljesítménye 2015-ben (saját devizában)

A tavalyi év során a fejlett piacok felülteljesítették a fejlődő részvénypiacokat, míg a fejlett régió belül az európai piacok emelkedtek ki leginkább. A hazai részvénypiac teljesítményét mérő BUX index kiemelkedően szerepelt ebben az összevetésben.

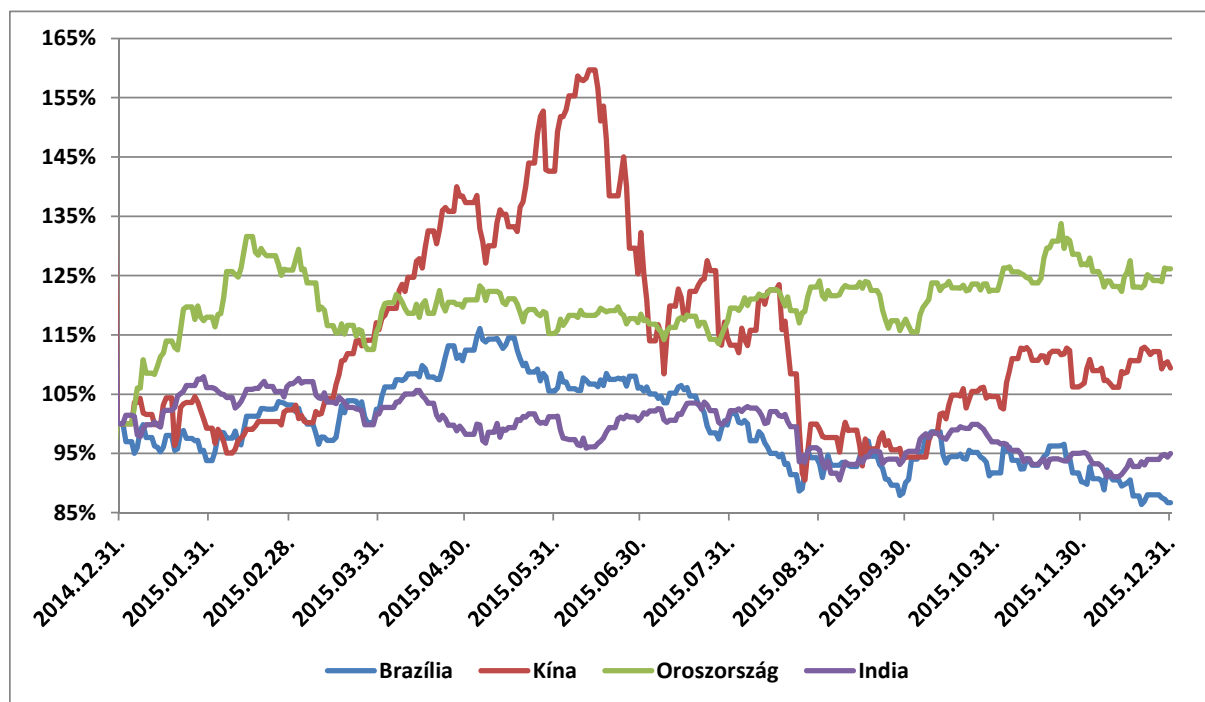
A kínai GDP növekedési előrejelzések folyamatos csökkentése egyre inkább nyomást gyakorolt a globális árfolyamokra. A várakozásokat rendre alulmúló külkereskedelmi mérleg adatok GDP-re gyakorolt negatív hatását a központi kormányzat folyamatos devizaleértékeléssel próbálta ellensúlyozni, ami azonban komoly félelmeket és ezáltal jelentős tőke kivonást eredményezett az év során. A kínai gazdaság lassulása továbbgyűrűzve veszélyezteti a globális kereslet várt ütemű bővülését, ami nyomást gyakorol többek között a fejlett országok növekedésére is. Ez a folyamat visszaveti a globális kockázatvállalási kedvet, ami negatív a részvénypiacok szempontjából. Az úgynevezett „belső részvények” piacának részleges megnyitása a külföldi befektetői tőke előtt a kínai belső részvénypiac robbanásszerű szárnyalását vonta maga után, amit erőteljes korrekció követett a második negyedév végén. A korrekció negatív hatásait limitálni próbáló szabályozó hatóságok különböző intézkedésekkel mesterségesen beavatkoztak a kereslet és kínálat alakulásába, amelynek utólag több negatív, mint pozitív hatása fedezhető fel. A tranzakciók korlátozásával ugyanis megszüntetni nem, csak időben későbbre halasztani tudták a részvényeladásokat. A kínai részvénypiacallal kapcsolatos kockázatokat csökkenti az alacsony árazottság, valamint a jegybanki mozgástér a monetáris kondíciók lazításában.

A globális hangulatot erőteljesen befolyásoló kínai események továbbgyűrűzve jelentős problémákat hoztak felszínre a **fejlődő piaci országokban**. A korábbi hitel- és beruházás vezérelt gazdasági szerkezet átstrukturálása a várakozások szerint alacsonyabb GDP növekedéssel fog párosulni, ami egyben visszaveti a nyersanyag keresletet is. A világ legnagyobb nyersanyag fogyasztójának oldaláról érkező visszafogottabb kereslet egyértelmű jeleit láthattuk az olaj-, a réz- és egyéb ipari fémek árfolyamában is, amelyek több éves mélypontjukra estek az év során. Mindez közvetlen hatással volt a bevételeik jelentős részét nyersanyagok

kitermeléséből előállító feltörekvő gazdaságok költségvetésére, mint amilyen például Oroszország, a közel-keleti országok és néhány latin-amerikai gazdaság. Ezen országok bevételei meglehetősen diverzifikálatlanok, jelentős részben az adott energiahordozó exportjára épülnek, így a költségvetési bevételek csökkenése és a jellemzően dollárban fennálló adósságok felértékelődése együttesen jelentős terheket ró a vállalatokra és a költségvetésre. Ez a folyamat várhatóan 2016-ban is fennmarad, így továbbra is jelentős kockázatok övezik a feltörekvő piaci gazdaságok kilátásait.

Az északi tengeri **Brent- és az amerikai WTI olaj** árfolyama egyaránt 40 dollár/hordó alatti árfolyamon zárta az évet, ami 2009 óta nem látott mélypontra felel meg. A fent már említett keresleti oldali problémákat tovább fokozta a kínálati oldalon felhalmozódó többlet kínálat. Az OPEC a kínálati oldalt leginkább befolyásolni képest szervezatként egyelőre nem lépett fel a kitermelés visszavágása mellett, sőt az Irán ellen irányuló korábbi nemzetközi szankciók várható eltörlése következtében a közel-keleti ország ismét visszatérhet az olajpiacra, ami komoly kínálat növekedést fog eredményezni 2016-ban.

A **2. ábrán** szereplő fejlődő országok részvénypiacai a teljes évet tekintve vegyesen teljesítettek. A kínai részvénypiac első féléves rallyját erőteljes korrekció követte, míg az indiai és latin-amerikai piacok előző év végi záró értékük alá estek. A legjobb teljesítményt az orosz részvénypiac nyújtotta 25% feletti hozamot produkálva.

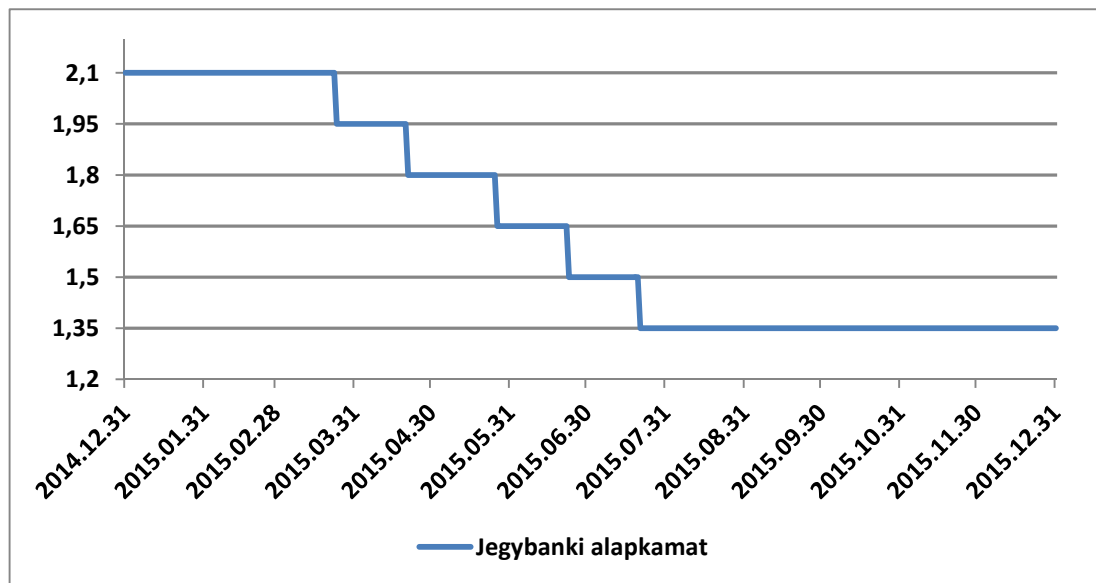


2. ábra: Fejlődő piacok teljesítménye 2015-ben (saját devizában)

### 3.2. Hazai kitekintő

Idehaza az év első felében újraindított kamatcsökkentési ciklussal párhuzamosan jelentős esemény volt az MNB önfinanszírozási programjának kibővítése. A hazai alapkamatot az MNB egészen az 1,35%-os szintig csökkentette és a jegybanki kommunikáció szerint ez az a kamatszint, ami középtávon összhangban van az inflációs folyamatok és a gazdasági növekedés együttesével. A kamatcsökkentés nem viselte meg számottevően a forint árfolyamát, mivel a régiós- és a nyugat-európai hozamok szintén csökkentek az időszakban, jelentős részben az EKB mennyiségi lazító programja miatt. A jegybank önfinanszírozási programjának újabb pillére került meghirdetésre, melynek keretében 2015. szeptember végétől a három hónapos jegybanki betét lesz az MNB irányadó eszköze. Ezzel párhuzamosan, a kéthetes betét mennyiségi korlátozás mellett, aukciós technikával kerül meghirdetésre, melynek állománya várhatóan 2015. év végére érte el a jegybank által célként meghatározott 1000 milliárd forintos szintet. A jegybank szerint a lépés azáltal segíti elő az önfinanszírozási célt, hogy az állampapírok likviditási szempontból előnyösebb

tulajdonságokkal bírnak, mint a három hónapos jegybanki betét, így a bankok a szabályozói elvárásoknak való megfelelés érdekében egyre nagyobb mértékben finanszírozzák az államháztartást. A bejelentést követően a forint láthatóan gyengült az euróval szemben, míg a rövid állampapírok hozama szignifikáns csökkenést mutatott. Ezt követően az utolsó negyedévben általános hozamemelkedés volt tapasztalható, ami leginkább a görbe rövid oldalára koncentrált. Ennek oka, a túl alacsony hozamok okozta csökkenő kereslet volt, ezáltal a hozamgörbe ezen része közeledett valamelyest a jegybanki alapkamat szintjéhez. Az év utolsó napjaiban megtartott diszkontkincstárjegy aukciókon jelentősen kitágult az elfogadott ajánlatok esetében a minimum és maximum szintek különbsége (az egy éves DKJ aukción 1,08% és 1,3% között alakult az elfogadott ajánlatok hozama), ami azt mutatja, hogy az adósságkezelő az eladások növelése érdekében hajlandó volt a korábbinál lényegesen magasabb hozamot ígérni.



3. ábra: A jegybanki alapkamat alakulása 2015-ben

A **hazai gazdaság növekedési üteme** valószínűsíthetően csökkent valamelyest a 2014-es +3,5%-hoz képest, ami azonban így is a korábbi évekhez képest magasabb éves növekedést jelenthet. A termelési oldalról a mezőgazdasági termelés negatívan hatott a növekedési ütemre, míg a szolgáltatások és az ipari termelés voltak a legjelentősebb pozitív tényezők. Ezzel egybevé, hogy a felhasználási oldalon az export és a belföldi fogyasztás húzták felfelé a mutatót, míg a tavalyi évben jelentős tényezőnek számító bruttó felhalmozás inkább lefelé húzta a növekedési ütemet. A külkereskedelmi mérleg adatokból látható, hogy az export szektor teljesítménye miatt jelentős külkereskedelmi többlet halmozódott fel.

Decemberben a **fogyasztói árak** 0,9%-kal emelkedtek az egy évvel korábbi időszakhoz viszonyítva, így az éves átlagos infláció 2015-ben -0,1% lett. A mutató összetételét vizsgálva elmondható, hogy legjelentősebb mértékben a szeszes italok, dohányárak ára emelkedett, míg az üzemanyag- és háztartási energia árak húzták vissza a mutatót. A negatív érték tehát továbbra is lényegében az olajárak zuhanásának tudható be, a szezonális hatásoktól tisztított maginfláció 1,2% volt tavaly.

A **munkanélküliségi ráta** tovább csökkent az év során, melynek megfelelően az előző év végi 7,7%-os szintjéről 6,2%-ra mérséklődött 2015 novemberére. A munkanélküliség minden vizsgált korosztályban csökkent, ezzel párhuzamosan a foglalkoztatottság jelentősen emelkedett, azonban a növekedés 52%-a továbbra is a közfoglalkoztatáshoz kötődik.

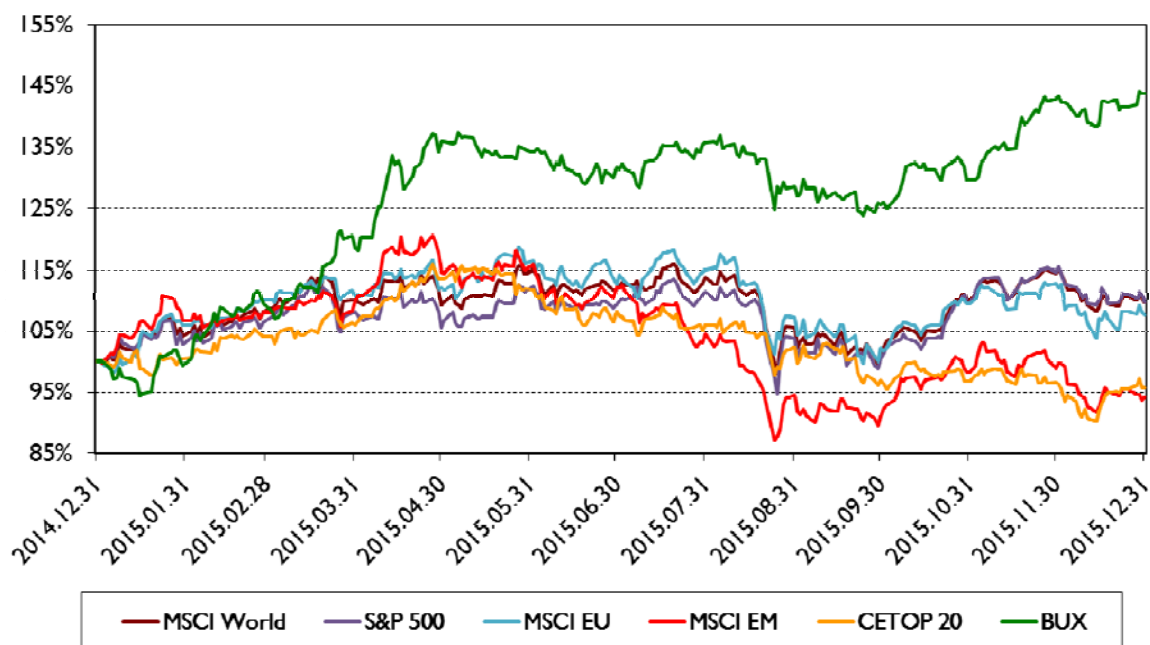
Összességében elmondható, hogy a 2015-ös év, makroadatokat szempontjából kedvezően alakult Magyarországon, azonban a következő évek növekedését jelentős kockázatok övezik. A kedvező folyamatok jelentős mértékben a GDP közel 5-6%-ának megfelelő európai uniós források beáramlásának köszönhetőek, amelyek nélkül a hazai gazdasági növekedés minden bizonnyal lényegesen alacsonyabb szinten alakult volna. Ezt tovább fokozza, az elmúlt időszakban a jegybank által felvállalt kamatkockázat mértéke (Növekedési Hitel Program, Kamatcsere Program), melynek következtében szűkül a hazai monetáris politika mozgástere egy emelkedő kamatkörnyezetben.



### 3.3. RÉSZVÉNYPIACOK

2015-ben a figyelt, hat részvénypiaci index közül négy tudott pozitív tartományban zárni, forintban mérve. Amennyiben a devizahatást figyelmen kívül hagyjuk, úgy 3 index zárt nulla feletti teljesítménnyel. A legjobban a BUX Index teljesített, közel 45%-kal került feljebb az index árfolyama. A második helyen az európai kompozit részvény index végzett, közel 10%-os teljesítménnyel. Az észak-amerikai S&P500 Index nem sokkal 0 felett zárta az évet, dollárban számolva. A dollárban denominált indexek forintban számított teljesítményét jelentősen segítette a forint több mint 10%-os gyengülése a dollárral szemben.

A magyar részvények teljesítményét a csökkenő bankadó, a javuló vállalati profitabilitás, a kedvező értékeltség, a stabil gazdasági mutatók, valamint a küszöbön lévő felminősítés segítették. A BUX-hoz képest látványosan alulteljesítő volt a Cetop20 Index, annak ellenére, hogy azonos gazdasági régióhoz tartozik a két index. A Cetop20 alulteljesítésének legfőbb oka a lengyel kormányváltás utáni, nem piacbarát gazdaságpolitika, mely – másolva a magyar modellt – különadókat tervez bevezetni a versenyszféra szektoraiban.



4. ábra: a részvénypiacok alakulása 2015-ben (forintban)

A várakozásoknak megfelelően, a fejlett országok részvénypiaci indexei felülteljesítették fejlődő társaikat, ezen belül is Európa jobban teljesített, mint az USA. A fejlett gazdaságok részvényei annak ellenére pozitív tartományban tudták zárni az évet, hogy a FED végül kamatot emelt decemberben. A divergáló teljesítményt az észak-amerikai részvények magasabb árazottsága, valamint a romló észak-amerikai vállalati profitkilitások is meghatározták.

A kompozit fejlődő piaci részvényindex nyújtotta a legrosszabb teljesítményt az évben. Ez az összeomló áru piacnak, az erősödő dollárnak, a magas eladósodottsági mutatóknak, a kínai „hard landing”-től való félelemnek, valamint az általános világgazdasági lassulásnak tudható be.

### 3.4. KÖTVÉNYPIACOK

A 2015-ös év egészét tekintve a kötvénypiacok azt figyelték, hogy a nagy jegybankok közül ki mikor „lazít” – bocsát ki több pénzt, esetleg olcsóbban – és melyik szigorít, azaz drágítja a pénzkínálatot. Szigorítási oldalon

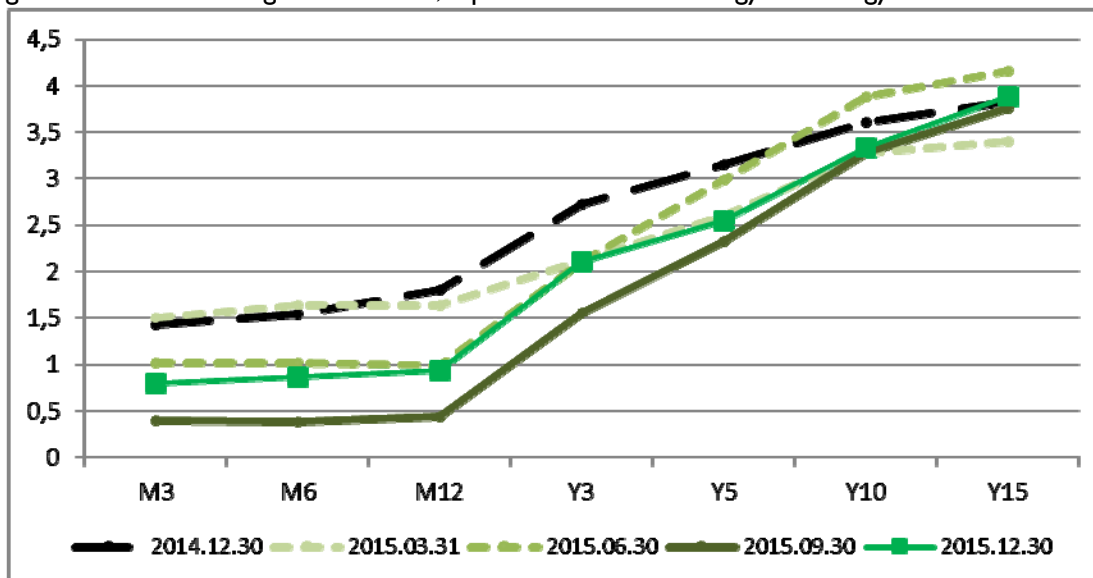
csak az USA jegybankja, a FED jött számításba, míg a feltételek lazítói között az ECB (európai), a BoE (angol) és a BoJ (japán) szerepelt.

A fenti események az év során a várakozásoknak megfelelően be is következtek, a legfontosabb hatása a magyar piacra az ECB év eleji kötvényvásárlási programjának beindítása és a FED év végi kamatemelésének volt. Az ECB tervei szerint az elérhető állampapírok jelentős részét kiszívja a piacról, ennek hatására nem várt mértékű hozamcsökkenés következett be az első negyedévben, főleg a hozamgörbe hosszú végén.

Az év középső részén az MNB kamatcsökkentéseinek és piacot befolyásoló lépéseinek volt jelentős hatása, főleg a hozamgörbe rövid oldalán és a görbe középső részén. Az MNB célja, hogy a finanszírozási költségek a reálszférában csökkenjenek, ezért lehetőségeihez mérten mindent megtesz annak érdekében, hogy a nagyobb kockázatot jelentő hosszú lejáratú állampapírok hozama is csökkenjen. Ennek kommunikációja főleg az év második felében többször is megtörtént, a banki szereplőket igyekeznek ebben a szegmensben a vevői oldalon aktív szereplővé tenni.

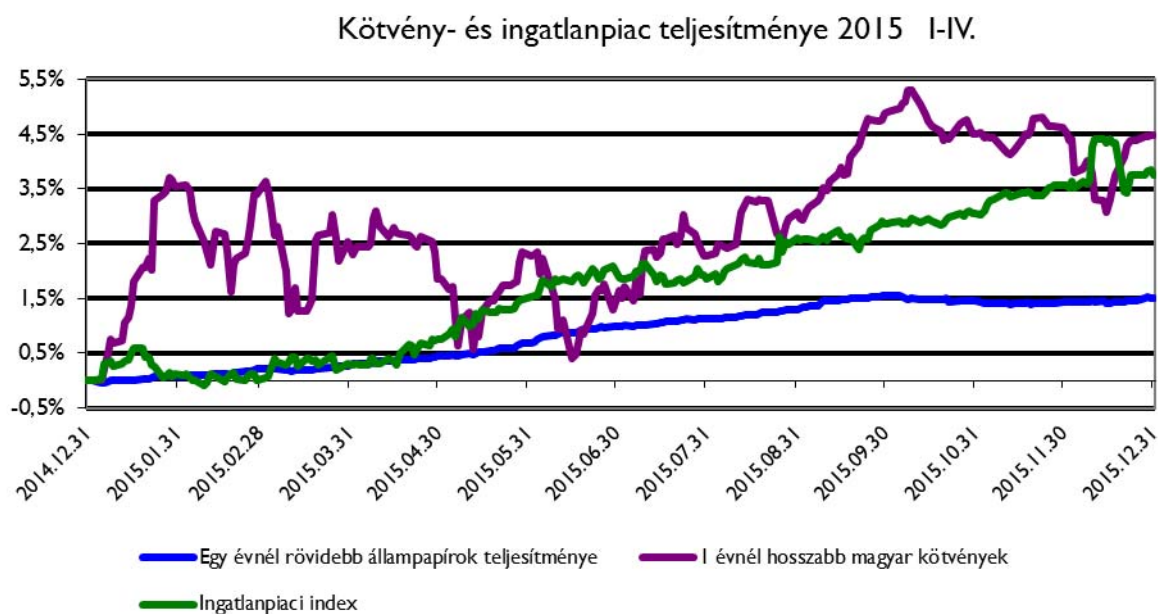
Jelentős esemény volt még a magyar pénzügyi piacokon, hogy az MNB a kéthetes betéti konstrukciója helyett a három hónapos betéti konstrukció kínálja korlátozás nélkül a bankrendszer számára, ennek hatására szeptember végére a rövid kamatok a magyar piacon eddig még nem látott alacsony szinteken zártak. Az év vége közeledtével ezek a hatások normalizálódni kezdtek, így némileg korrigált a görbe.

Az év negyedik negyedévére a FED 25 bázispontos kamatemelése volt hatással, érzékelhető hatása a magyar görbén a 3-5 éves szegmensben volt, a piac elkezdett árazni egy relatíve gyors USA kamatemelési ciklust.



5. ábra: Benchmark-hozamgörbe alakulása 2015

A lenti ábrán az egy évnél rövidebb és az egy évnél hosszabb lejáratú állampapírok teljesítményei, illetve az ingatlanalapok teljesítménye látható az időszak során.

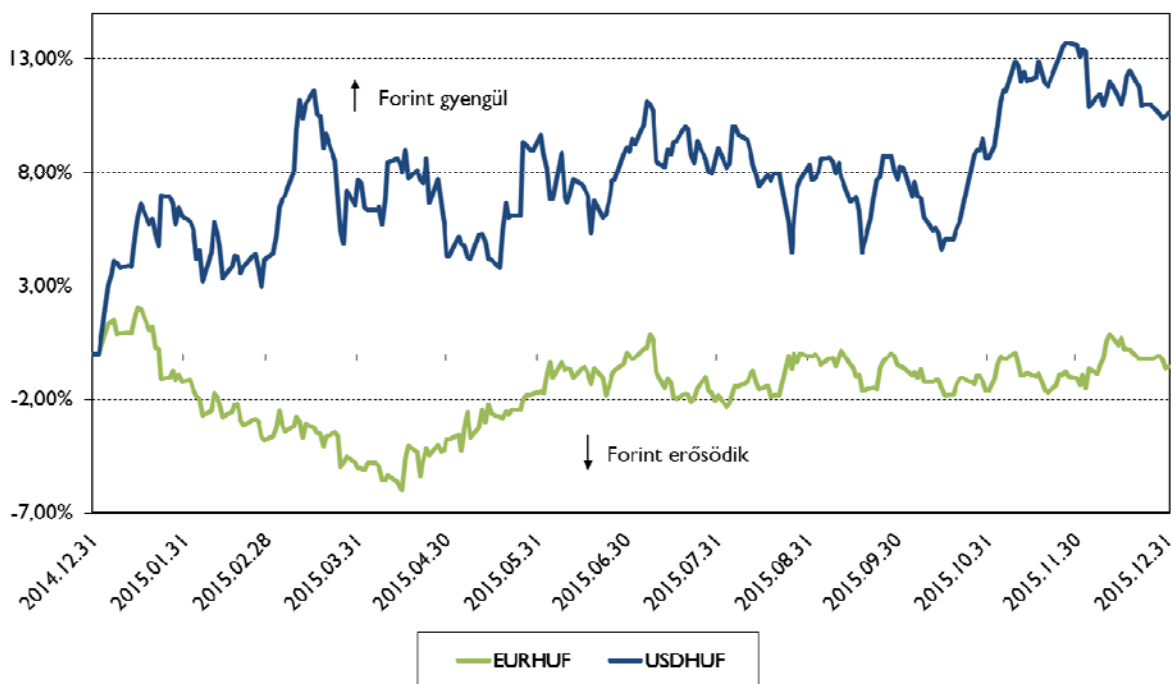


**6. ábra: Kötvények és ingatlanok teljesítménye 2015**

### 3.5. DEVIZAPIACOK

**EUR/HUF:** a forint minimális erősődéssel zárta az évet az euróval szemben. A forintot támogatta a pozitív folyó fizetési mérleg, valamint a javuló magyar reálgazdasági mutatók. A forint úgy tudott stabil maradni az euróval szemben, hogy a MNB az év első felében folyamatosan kamatot vágott. Természetesen azt sem szabad elfelejteni, hogy az EKB közben jelentős monetáris lazító intézkedéseket jelentett be, amelyek gyengítették az eurót.

**USD/HUF:** a forint dollárral szembeni árfolyama több mint 10%-kal gyengült az időszak alatt, ezzel a közepesen teljesítő feltörekvő piaci devizák között kapott helyet 2015-ben. A dollár erejét a relatíve erős USA-beli makrogazdasági növekedés, a FED eszközvásárlási programjának kivezetése, valamint a FED várható kamatemelése mozgatta leginkább az év során.



7. ábra: A forint árfolyamának alakulása 2015-ben

**EUR/USD:** 2015-ben az euró árfolyama több mint 10%-kal gyengült a dollárhoz képest. Ezt leginkább a FED és az EKB egyre inkább divergáló monetáris politikája befolyásolta. Míg a FED decemberben megkezdte kamatemelési ciklusát, addig az EKB további lazító intézkedéseket jelentett be az év során.

### 3.1. Teljes pénztári hozamok bemutatása

#### 3.1.1. A 2015. évi teljesítmény bemutatása

Pénztárunk ágazati hozamait választható portfólióként az alábbi táblázat részletezi:

2015	Éves bruttó hozam	Éves nettó hozam	Referenciahozam	Eltérés
<b>Klasszikus</b>	3,22%	2,49%	1,95%	1,27%
<b>Kiegyensúlyozott</b>	6,11%	5,28%	4,10%	2,01%
<b>Növekedési</b>	7,02%	6,16%	4,75%	2,27%
<b>Quaestor beolvadó</b>	-1,78%	-2,46%	9,81%	-11,59%

A táblázatban szereplő hozamok jellemzően két összetevőből állnak. Az egyik a Pénztár által saját kezelésben lévő vagyonelemek eredménye, amelyek jellemzően kisebb arányban szerepelnek a választható portfólióban. Ezek főként a tagi kölcsönök és a befektetésre ideiglenesen át nem adott bankszámla állományokból, illetve a Kiegyensúlyozott és a Növekedési portfólio esetében az ingatlanbefektetésekből állnak. A másik, ennél nagyobb rész a vagyongazdálkodóknak átadott eszközök teljesítménye.

A Pénztár hozamait vizsgálva elmondható, hogy a 2015-ös év is igen jól sikerül a pénztártagok szempontjából, mivel az elért hozamok jelentősen gyarapították a megtakarítások értékét. Az adatokat elemzve jól kivehető, hogy a különböző választható portfóliók kockázati szintjeit jól visszatükrözik az eredmények. A Klasszikus portfólio alacsony kockázati szintje mellé alacsonyabb hozam is társul, míg a

kockázatossági skála másik végén lévő Növekedési portfólio teljesítménye ehhez igazodóan lényegesen magasabb.

A Quaestor beolvadó portfólio 2015.07.01-től szerepel a Pénztár könyveiben, ugyanakkor a jelen kiegészítő mellékletben, az egész évet szükséges bemutatni. Itt a jelentős visszaesés az első félévben keletkezett a Quaestor pénztár által tartott Quaestor kötvények nulla értékre történő leírása miatt, amelyet a második félévben jóváírt pozitív hozamok nem tudtak teljes mértékben kompenzálni.

A hozamok relatív értelemben a referenciaindexhez jelentős eltérést mutatnak. Mindhárom év elejétől meglévő Pannónia Nyugdíjpénztár portfólióban a referencia indexet nagymértékben felülteljesítették a hozamok, míg a Quaestor portfólióban ugyanakkor számottevő alulteljesítés volt tapasztalható a fent említett okok miatt.

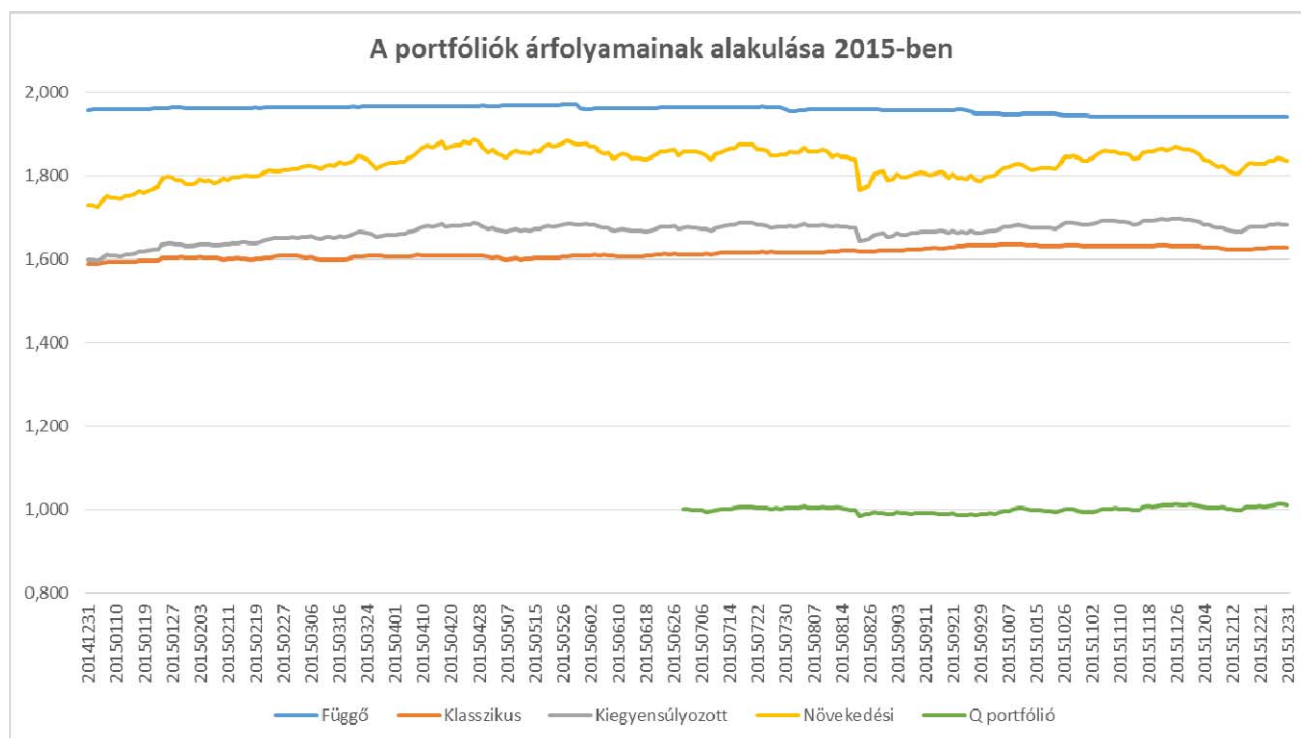
Önkéntes pénztári realhozamok 2015:

2015	Éves nettó hozam	Dec/Dec infláció	Reálhozam
<b>Klasszikus</b>	2,49%	0,90%	1,59%
<b>Kiegyensúlyozott</b>	5,28%	0,90%	4,38%
<b>Növekedési</b>	6,16%	0,90%	5,26%
<b>Quaestor beolvadó</b>	-2,46%	0,90%	-3,36%

Amennyiben a realhozamokat nézzük, ismét kimagasló eredményeket láthatunk a portfóliókban. Ez a táblázat mutatja meg, hogy a pénztártagok számláján lévő megtakarítások vásárlóereje mennyivel változott.

Mivel a tavalyi évben a KSH által kimutatott év/év infláció értéke alacsony volt, ezért a realhozamok egészen kiugró értékeket mutattak. A Klasszikus portfólióban lévő tagok megtakarításai 1,59 %-al érték többet real értelemben, a Kiegyensúlyozott portfólióba tartozók 4,38 %, míg a Növekedési portfólió tagjai 5,26 % realhozamot könyvelhettek el.

Az alábbi ábrákon bemutatjuk az egyes portfóliók árfolyamának alakulását.



### 3.1.2. A 2001-2015 közötti 15 éves pénztári teljesítmény bemutatása

A Pénztártagok számára szintén jelentőséggel bír, a hosszabb időszakot felölelő hozamok alakulása. A pénztári szféra elvi célja, hogy a befizetett tőkét hosszútávon fektesse be, és a lehető legalacsonyabb kockázati szint mellett, a legmagasabb eredményt érje el. Ebből a szempontból a Pénztár az elmúlt években jól teljesített.

A Pénztár Ágazatok 15 évre visszatekintő nettó hozamrátájának alakulása 2015-ben:

2001-2015	Éves bruttó hozam	Éves nettó hozam	Referenciahozam	Eltérés
Klasszikus	7,77%	7,46%	7,51%	0,27%
Kiegyensúlyozott	7,62%	7,31%	7,76%	-0,14%
Növekedési	7,94%	7,62%	7,85%	0,09%
Quaestor beolvasó	6,11%	5,58%	7,59%	-1,48%

Az adatok elemzésekor fontos kihangsúlyozni, hogy a Quaestor portfolio beolvasása a korábban említettek szerint 2015.07.01-én történt meg. A 15 éves hozamok vizsgálatakor kiemelendő, hogy az erre az időszakra vonatkozó inflációs ráta 4,19 % volt, **amely az összes portfóliónkban jelentős 3% feletti reálhozamot eredményezett átlagosan minden évben!**

Az önkéntes ágazati összehasonlítás – a korábbi évek mérésével megegyezően - a nagyszámú piaci szereplő és az áttekinthetőség miatt csak a választható portfóliós rendszert működtető nagyobb pénztárakat tartalmazza. A 15 éves átlaghozam sorrendjében a Klasszikus portfóliónk a 2., a Kiegyensúlyozott portfóliónk a 6., a Növekedési portfóliónk pedig a 4. helyen szerepel.

A Klasszikus portfolio esetén a versenytársakhoz képest kockázatmentesebb befektetési politika alapvetően határozza meg az elérhető eredményt. Pénztárunk nem indított külön likviditási-, pénzpiaci portfóliót, hanem a Klasszikus portfólió átalakításával biztosítja a tagok számára a kockázatmentes befektetéseket.

#### Klasszikus jellegű portfóliók

Pénztár	Portfólió	Bruttó hozamráta (2015)	Nettó hozamráta (2015)	Referencia hozamráta (2015)	Átlagos 10-éves nettó hozamráta (2006-2015)	Átlagos 10 éves referencia-hozamráta (2006-2015)	Átlagos 15-éves nettó hozamráta (2001-2015)	Átlagos 15 éves referencia-hozamráta (2001-2015)
1 Honvéd Közzszolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár	Klasszikus portfólió	3,39	3,23	3,96	<b>6,94</b>	7,77	<b>7,76</b>	8,63
2 Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG partnerség tagja	Klasszikus portfólió	3,22	2,49	1,95	<b>5,93</b>	5,97	<b>7,46</b>	7,51
3 Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár	Kiszámítható portfólió	4,89	4,2	4,63	<b>6,44</b>	6,35	<b>7,4</b>	7,56
4 Életút Első Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	A portfólió	1,99	1,95	1,5	<b>6,35</b>	6,29	<b>7,28</b>	6,68
5 OTP Önkéntes Nyugdíjpénztár	Klasszikus portfólió	3	2,45	3	<b>6,11</b>	7,05	<b>7,11</b>	7,79
6 Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár	Eldorado Standard portfólió	2,81	2,18	2,7	<b>6,16</b>	6,52	<b>6,81</b>	7,43
7 MKB Nyugdíjpénztár - önkéntes pénztári ág	Klasszikus portfólió	3,97	3,49	2,22	<b>4,95</b>	4,69	<b>6,52</b>	6,46
8 AEGON Magyarország Önkéntes nyugdíjpénztár	Klasszikus "A" portfólió	3,4	2,64	3,08	<b>6,36</b>	7,1	<b>6,32</b>	6,93
9 Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	Klasszikus portfólió	3,3	2,83	3,21	<b>6,14</b>	6,87	<b>6,29</b>	7,21
10 Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár	Bebiztosító portfólió	3,72	3,06	2,25	<b>6,53</b>	6,58	<b>6,24</b>	7,12
11 Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár	Klasszikus portfólió	1,7	0,9	1,25	<b>4,27</b>	4,95	<b>6,08</b>	6,53
12 Prémium Önkéntes Nyugdíjpénztár	Nyugodt Jövő portfólió	2,44	1,86	1,49	<b>4,34</b>	5,97	<b>5,07</b>	6,14

Forrás: MNB (a pénztárak adatszolgáltatásai alapján)

A Kiegyensúlyozott portfólió esetén a közvetlen ingatlan állomány rendkívül komoly tisztításon esett át az elmúlt 6 évben, és ennek hatására ezek a befektetések nem tudták felvenni a versenyt ebben az időszakban a hagyományos befektetési eszközökkel. A táblázatban szereplő 15 éves hozamráta közötti abszolút értékben való eltérés ugyanakkor igen kicsinek mondható a másik két portfólió adataival összevetve. A Klasszikus portfóliók legjobb és legrosszabb portfóliója között 2,69 % különbség mutatkozik, a Növekedési portfóliók esetén ugyanez 3,89 %, míg a Kiegyensúlyozott portfóliók két szélsőértéke között ennél jelentősen kisebb, 1,65 % az eltérés.

## Kiegyensúlyozott jellegű portfóliók

	Pénztár	Portfólió	Bruttó hozamráta (2015)	Nettó hozamráta (2015)	Referencia hozamráta (2015)	Átlagos 10-éves nettó hozamráta (2006-2015)	Átlagos 10 éves referencia-hozamráta (2006-2015)	Átlagos 15-éves nettó hozamráta (2001-2015)	Átlagos 15 éves referencia-hozamráta (2001-2015)
1	Életút Első Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	B portfólió	5,82	5,51	6,62	<b>7,13</b>	7,08	<b>8,14</b>	7,4
2	Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár	Kiegyensúlyozott portfólió	4,66	3,82	4,31	<b>6,6</b>	6,82	<b>7,65</b>	7,88
3	MKB Nyugdíjpénztár - önkéntes pénztári ág	Kiegyensúlyozott portfólió	5,75	5,17	4,13	<b>6,37</b>	6,33	<b>7,48</b>	7,57
4	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár	Bázis portfólió	4,52	3,74	4,21	<b>6,39</b>	6,31	<b>7,37</b>	7,53
5	OTP Önkéntes Nyugdíjpénztár	Kiegyensúlyozott portfólió	6,29	5,45	3,95	<b>6,47</b>	7,22	<b>7,36</b>	7,91
6	Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG partnerség tagja	Kiegyensúlyozott portfólió	6,11	5,28	4,1	<b>5,72</b>	6,35	<b>7,31</b>	7,76
7	Honvéd Közzszolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár	Kiegyensúlyozott portfólió	4,94	4,67	4,19	<b>5,97</b>	6,61	<b>7,11</b>	7,86
8	Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár	Eldorado Medium portfólió	6,02	5,26	5,61	<b>6,53</b>	7,51	<b>7,06</b>	8,14
9	Prémium Önkéntes Nyugdíjpénztár	Arany Középut portfólió	4,47	3,76	3,46	<b>6,65</b>	8,11	<b>6,61</b>	7,57
10	Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	Harmónia portfólió	5,15	4,69	4,15	<b>6,49</b>	6,93	<b>6,52</b>	7,25
11	AEGON Magyarország Önkéntes nyugdíjpénztár	Kiegyensúlyozott "B" portfólió	4,66	4,09	3,78	<b>6,19</b>	6,82	<b>6,49</b>	7,09

Forrás: MNB (a pénztárak adatszolgáltatásai alapján)

A Növekedési portfóliókat vizsgálva, a Pénztár a versenytársi összehasonlításban, pontosan a 4. helyen szerepel. A tavaly elért teljesítményeket nézve a Növekedési portfólió a teljes pénztári versenytársi csoportban a 3. legjobb nettó hozamot érte el.

## Növekedési jellegű portfóliók

	Pénztár	Portfólió	Bruttó hozamráta (2015)	Nettó hozamráta (2015)	Referencia hozamráta (2015)	Átlagos 10-éves nettó hozamráta (2006-2015)	Átlagos 10 éves referencia-hozamráta (2006-2015)	Átlagos 15-éves nettó hozamráta (2001-2015)	Átlagos 15 éves referencia-hozamráta (2001-2015)
1	Életút Első Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	D portfólió	5,61	5,21	4,63	<b>7,1</b>	6,68	<b>9,18</b>	8,14
2	AEGON Magyarország Önkéntes nyugdíjpénztár	Növekedési "D" portfólió	4,41	3,86	3,23	<b>5,94</b>	5,41	<b>8,02</b>	7,7
3	Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár	Növekedési portfólió	6	5,12	5,11	<b>6,64</b>	6,61	<b>7,68</b>	7,73
4	Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG partnerség tagja	Növekedési portfólió	7,02	6,16	4,75	<b>6,18</b>	6,48	<b>7,62</b>	7,85
5	Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár	Aktív portfólió	6,31	5,5	4,4	<b>6,52</b>	7,9	<b>7,49</b>	9,68
6	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár	Lendület portfólió	4,35	3,68	3,32	<b>6,39</b>	6,22	<b>7,37</b>	7,46
7	MKB Nyugdíjpénztár - önkéntes pénztári ág	Növekedési portfólió	6,05	5,54	4,65	<b>6,07</b>	5,92	<b>7,27</b>	7,29
8	Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	Növekedési portfólió	5,44	4,94	4,28	<b>6,35</b>	6,37	<b>6,43</b>	6,88
9	Honvéd Közzszolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár	Növekedési portfólió	6,76	6,47	5,61	<b>4,9</b>	5,11	<b>6,39</b>	6,84
10	Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár	Eldorado Business portfólió	3,01	2,25	2,04	<b>5,1</b>	5,12	<b>6,1</b>	6,42
11	OTP Önkéntes Nyugdíjpénztár	Növekedési portfólió	7,3	6,45	3,67	<b>4,51</b>	7,86	<b>6,03</b>	6,32
12	Prémium Önkéntes Nyugdíjpénztár	Fiatlas Lendület portfólió	4,81	4,07	2,96	<b>4,67</b>	6,4	<b>5,29</b>	6,43

Forrás: MNB (a pénztárak adatszolgáltatásai alapján)

## 3.2. KÜLSŐ VAGYONKEZELŐI HOZAMOK BEMUTATÁSA

Az alábbiakban, az egyes vagyongazdálkodók teljesítménye, a portfóliókban végrehajtott taktikai lépések, illetve a portfóliókban bekövetkezett fontosabb változások kerülnek bemutatásra.

## 3.2.1. Pannónia CIG Alapkezelő Zrt.

Az Alapkezelő az általa kezelt vagyonon a teljes Pénztárra kimutatott hozamoknál, a Klasszikus portfólió esetén gyakorlatilag megegyező, a Kiegyensúlyozott és a Növekedési portfóliók esetén pedig némileg magasabb hozamot tudott elérni a tavalyi évben. A vagyongazdálkodó, a Klasszikus, a Kiegyensúlyozott és a Növekedési portfóliókban is felülteljesítő volt.

2015	Éves nettó hozam	Referenciahozam	Eltérés
<b>Klasszikus</b>	2,62%	1,95%	0,67%
<b>Kiegyensúlyozott</b>	5,74%	4,17%	1,57%
<b>Növekedési</b>	6,41%	4,78%	1,63%
<b>Quaestor beolvadó*</b>	1,09%	2,96%	-1,87%

- a Quaestor portfólió 2015.07.01-én került át a vagyongazdálkodóhoz, így a hozamok ettől az időponttól értendőek

### Klasszikus Portfólió

A Pénztár legkisebb kockázatú portfóliójában továbbra is az elmúlt években megismert stratégiát követte az Alapkezelő: a benchmarkkal szemben a semleges duráció volt leginkább jellemző, a hozamgörbe rövid szegmense helyett egyéves és hároméves papírokat vásárolt, a hosszú oldalon pedig a 10 év feletti lejáratok helyett, a 2020-2023 között lejáratú papírok voltak felülsúlyban. A kockázati kategóriáknak megfelelően mindhárom portfólióba – legkisebb mértékig a Klasszikusba – vásárolt az Alapkezelő euró és USA dollár devizájú magyar kötvényeket, részben fedezve a magasabb hozampotenciál érdekében, részben a Forint gyengülését várva. A portfólió az egész évet tekintve felülteljesítette a referenciaindex teljesítményét.

### Kiegyensúlyozott Portfólió

A Kiegyensúlyozott portfólió eszközosztályok tekintetében, a részvénykitettség, illetve a referenciaindexen kívüli elemek felülsúlyozásával kezdte az évet. A részvények között, viszont a régiós részvénykitettség alulsúlyozásra került az év legelején. Az első negyedév végén a régiós részvények alulsúlyozottságát megszüntetve semleges kitettségre állt be az Alapkezelő, ugyanakkor a forint gyengülésére számítva EUR és USD long pozíciókkal ért el hozzáadott értéket. Emellett a portfólióban tartott nemzetközi befektetési alapok is pozitív hozzáadott értéket generáltak, amelyet a taktikai pozíciók kissé erodáltak. A tavaszi időszakban a közvetlen eszköz kiválasztással kezelt eszközök (magyar kötvények és CEE részvények) jelentősen javították mindkét portfólió relatív teljesítményét: a Kiegyensúlyozott portfóliónál 53, Növekedési esetében 80 bázisponttal. Az augusztusban bekövetkező korrekciós fázisban a kockázatos eszközök súlya tovább csökkent, ez a magyar kötvényeken keresztül tovább javította a harmadik negyedéves alapkezelői teljesítményt. Az év utolsó negyedében az egész magyar hozamgörbén gyengülés volt tapasztalható, mely a görbe rövid és hosszú oldalán decemberben korrigált. A középső szegmensben nem következett be a korrekció, a portfólióban viszont az Alapkezelő a hozamgörbe ezen szakaszát preferálta. A portfólió az egész évet tekintve felülteljesítette a referenciaindex teljesítményét.

### Növekedési Portfólió

A Növekedési portfólió esetén alapvetően ugyanazokat az eszközallokációs stratégiákat alkalmazták az év során, mint a Kiegyensúlyozott portfólióban, azzal a különbséggel, hogy részvénytípusi kitettségek magasabbak voltak a benchmark struktúrájának köszönhetően. A portfólió az egész évet tekintve felülteljesítette a referenciaindex teljesítményét.

### Quaestor Portfólió

A Quaestor portfólió második féléves teljesítményét jelentős részben a vagyongazdálkodás kezdetekor átvett, nem likvid eszközök – Quaestor befektetési alapok - befolyásolták, amelyeket a vagyongazdálkodó a forgalmazás MNB általi felfüggesztése miatt nem értékesíthetett, ugyanakkor relatív magas kiettségük miatt negymértékben negatívan hatottak a portfólió teljesítményére. A portfólió, a második félévben alülteljesítette a referenciaindex teljesítményét.

## 3.3. Rövid áttekintés az egyes ingatlanokról

adatok eFt-ban	2014. december 31.		2015. december 31.	
	Könyvszerinti érték	Piaci érték	Könyvszerinti érték	Piaci érték
<b>Kiegyensúlyozott portfolio</b>				
Akácfa u. parkolóház	1 296 309	1 011 000	1 247 532	870 000
Gyógyfű u. telek	416 942	245 000	416 942	290 000
Gül baba u. telek	119 094	77 100	119 094	97 000
Gödöllői telkek	61 815	119 421	54 329	104 200
Balatongyörök	114 060	139 750	113 834	140 000
Benczúr u.	920 976	922 082	916 410	925 000
Székesfehérvár	553 345	522 940	545 765	590 000
Vezér út kereskedelmi ingatlan	432 000	437 251	428 171	450 000
Országbíró u. kereskedelmi ingatlan	441 299	445 365	434 221	447 000
Győri kereskedelmi ingatlan			782 061	789 157
<b>Összesen</b>	<b>4 355 840</b>	<b>3 919 909</b>	<b>5 058 359</b>	<b>4 702 357</b>
<b>Növekedési portfolio</b>				
Sopron	78 148	74 200	79 999	79 800
<b>Ingatlan portfólió összesen</b>				
<b>Mindösszesen</b>	<b>4 058 152</b>	<b>3 994 109</b>	<b>4 433 988</b>	<b>4 782 157</b>

**Pénztári ingatlan portfólióval kapcsolatos változások 2015. évben**

Az Igazgatótanács 2015-ben is rendszeresen áttekintette a pénztár ingatlan befektetéseinek helyzetét és a 2013. évben a stratégiai célokról hozott döntések végrehajtását.

A stratégiának megfelelően, a pénztár továbbra is saját ingatlankezelést alkalmaz. A 2013. évi döntésnek megfelelően az ingatlanvagyon besorolása: a potenciállal nem rendelkező, fejlesztendő, spekulációs célú és hozamtermelő ingatlanok, a 2013-as döntésnek megfelelően továbbra is fennáll.

Eladásra/Likvidálásra javasolt ingatlanok	Cash Flow termelő ingatlanok	Fejlesztési, spekulatív ingatlanok
Akácfa60 Parkolóház Gödöllő Gül Baba utca Gyógyfű utca	Székesfehérvár Sopron Vezér úti ker.ing. Országbíró u. ker.ing. Győri ker.ing.	Benczúr utca I l. Balatongyörök

2015. évvégén szokás szerint megtörtént a kötelező ingatlan értékbecslés, mely összességében jelentős változást a Pénztár tulajdonát képező ingatlanok piaci értékében nem jelentett, ugyanakkor az aktuális piaci változásoknak megfelelően a belső szerkezet megváltozott. Megjegyzésként annyi, hogy az értékbecslővel kötött 5 éves szerződés lejárt, pályázat alapján új értékbecslő lett kiválasztva és az évvégi értékelések már az ő munkái alapján készültek.

Folytatódott az eladásra javasolt ingatlanok értékesítése érdekében megkezdett piaci aktivitás.

Ezen ingatlanok közül a Gül baba utcai és a Gyógyfű utcai ingatlanok kaptak kiemelt figyelmet, melynek kapcsán az év során több érdeklődővel is történtek tárgyalások. A Gyógyfű utcai telekre is jelentős érdeklődés mutatkozott, a korábbi időszakhoz képest jelentős felértékelődése történt a teleknek, mely az eladási árban is jelentkezik majd. 2016-ban megtörtént ezen ingatlanok értékesítése.

Az elmúlt évben megtörtént a lehetséges partnerekkel a hozam- illetve jutalék alapú ingatlan szerződések megkötése, és a költségcsökkentésre való kiemelt figyelemmel történő szállítói szerződések áttekintése. Ennek kapcsán az Akácfa utca parkolóház üzemeltetésével kapcsolatos bevételek pozitív változása lehetővé tette a működési költségek egy részének átadását az Akácfa 60 Kft. részére, mely a továbbiakban költségcsökkentést és ezzel hozamjavulást eredményez.

A lehetséges befektetések vonatkozásában a 2013-ban elfogadott stratégia alapján folytatódott az alapvetően csak hozamalapú ingatlan befektetések felkutatása.

Ennek keretében 2014. második felében megkezdődtek a tárgyalások egy Győrben található bevásárló központban lévő kereskedelmi ingatlan megvásárlása kapcsán, mely adás-vétel 2015. áprilisára meg is valósult. Ezen kívül több lehetséges ingatlan is szóba került, elsősorban vidéki kisvárosokban található bankfiókok, melyek azonban a számítások alapján hosszútávú megtérülést nem mutattak.

Az IT többször tárgyalta a Benczúr utcai ingatlan sorsát, mellyel kapcsolatosan a 2015. I. félév végére tervezett IT döntés elhalasztását követően az év végén a korábban indított Projekt lezárásra került. Egyelőre nem lett kizárva az ingatlan értékesítése sem, amennyiben komoly érdeklődő kerül látótérbe, az ezzel kapcsolatos piaci munkára az ingatlankezelő partnerrel együttműködve két nemzetközi tapasztalatokkal rendelkező piacvezető cég került megbízásra.

### **Hozamok az ingatlan portfólióban 2015-ben**

A 2014-es évhez képest komoly változás történt a hozamok területén, ahogy az a táblázatból is látható, a hozamok 2015-ben jelentősen meghaladták az előző évi hozamokat. A jelenlegi struktúra és költségszerkezet mellett, a kialakított stratégia következetes megvalósításával 1-2 stratégiai ciklus alatt jó eséllyel el lehet érni a piaci átlagnak megfelelő hozamokat.

% értékben	Hozam	Referencia hozam (BIX index)	Eltérés referenciától	Ingatlan súlya a portfólióban
<b>Kiegyensúlyozott portfólió</b>				
2014. évben	0,42	4,77	-4,35	6,02%
2015. évben	2,21	3,75	-1,54	5,72%
<b>Növekedési portfólió</b>				
2014. évben	1,25	4,77	-3,52	1,14%
2015. évben	8,87	3,75	5,12	1,03%

### **Várakozások**

Az ingatlan portfólió 2015-ös hozam teljesítményében jelentős szerepet játszott az ingatlanstratégia tudatos végrehajtása, és a hozam alapú megközelítése.

A működtetési költségeknél bekövetkezett költségcsökkentés is komolyan éreztette hatását és a megkötött bérleti szerződések alapján további hozamnövekedés jelentkezett.

Az ingatlan stratégia következetes végrehajtása továbbra is javasolt, mivel a jövőben várható alábbi hatások további pozitív irányban befolyásolhatják a portfólió teljesítményét:

Belső környezet lehetőségei	Belső környezet kockázatai	Külső környezet lehetőségei
Felértékelődés várható a	Az Akácfa parkolóház továbbra is	Nagyon kevés ingatlan (iroda, lakás)

portfólióban	negatív eredménnyel bír, bár a vele kapcsolatos költségek csökkentek de középtávon ez nem változik jelentősen, eladása a jelenlegi értékhez képest is veszteséggel történhetne meg.	épült az elmúlt években – árfelhajtó tényező jelentkezhett kereslet oldalról. 2014-ben megugrott az ingatlan tranzakciók száma, és élénkülés jelentkezett a beruházások terén is.
A portfólió még 2015-ben is jelentős hozamtermelő ingatlanul bővült. 2016. I. negyedévben az újonnan tulajdonukba került esztergomi kereskedelmi ingatlan javítani fogja a hozamot a II. negyedévtől.	A Benczúr u-i ingatlan helyzete	A gazdasági növekedés beindulása segíti az ingatlanpiacot - beruházási kereslet, bérleti kereslet
Az A60 parkolóház fejlődése lassú, 2015-ben folytatódott a Pénztár által vállalt költségek az üzemeltető részére történő áthárítása, mivel a nyereség fedezetet szolgáltat rá	Az értékesítésre kijelölt ingatlanok közül a gödöllői ingatlanok eladása egyelőre nehezen realizálható célnak tűnik	Alacsony hitelkamat környezet és a beruházások beindulása árfelhajtó tényező. Az alacsony hozamkörnyezet miatt a hozam alapú értékelés alapján a jelenlegi portfólió felértékelődési lehetősége egyre valószínűbb.
2008 előtt az ingatlanok folyamatosan fel lettek értékelve, ez is hozzájárult a korábbi magasabb pénztári hozamokhoz, 2008-tól a válság hatására összeomlott az értékeltség, és a korábbi döntések hatásait sem lehetett elkerülni, ennek következménye volt a leértékelési kényszer, amelynek a végére értünk 2014-ben		Alacsonyra vágott állampapír hozamok – versenyképes ingatlan hozamot eredményezhetnek

#### Bp. VII. Akácfa u. 60. - automata parkolóház

A parkolóházat bérleti megállapodás keretében bérlő működteti. Az ingatlant várhatóan jelentős értékvesztéssel lehetne értékesíteni, a jövőbeni potenciál bizonytalan. A 2015. évi bevételek növekedése alapján az üzemeltetővel kötött szerződés alapján lehetővé tette több szállítói szerződés megszüntetését, melyek közvetlenül az üzemeltetőnél jelentkeznek a továbbiakban, illetve költségvállalásra is lehetőség nyílt.

Az első félévben megvalósult egy beruházása, mely a gépészet felújítását és gyorsítását szolgálta.

#### Bp. XII. Gyógyfű u. 25. építési telkek

A Pénztár IT-je korábban döntött az ingatlan értékesítéséről, a fejlesztési tervek leállításáról. Az ingatlan meghirdetésre került. 2016. I. negyedévében aláírásra került az adásvételi szerződés, és az ellenérték 2016. április végén beérkezett. Az értékesítés a 2015. évvégi értébecslésben meghatározott piaci értékhez képest nyereséggel történt.

#### Bp. II. Gül baba u. 20-22 építési telkek

Az ingatlanra jelentkezett több érdeklődő is, az I. negyedévben a legjobb ajánlattevővel komoly előrelépés történt, aláírásra került az adásvételi szerződés. Később a vevő visszalépett, de a foglaló összegét a Pénztár megtartotta, erre egyelőre per van folyamatban. 2016. I. negyedévében több érdeklődővel is tárgyaltunk, mely alapján áprilisban aláírásra került az adásvételi szerződés.

Az ingatlanal kapcsolatosan előzetes régészeti feltárást kell végezni, melyre a szükséges szerződések megkötésre kerültek, a munkálatok megkezdődtek, várakozásaink szerint nem lesz akadálya az adásvételi szerződés teljesülésének.

Az értékesítés a 2015. évvégi értébecslésben meghatározott piaci értékhez képest nyereséggel történhet.

#### Gödöllő – építési telkek

A Pénztár 1999-ben vásárolta meg a telekingatlant, amelyet 11 önálló telekre osztott meg, melyek közül 2002-2004 években négy telekingatlan került értékesítésre. A fennmaradó 7 összesen 29.000m<sup>2</sup> alapterületű ipari telek értékesítésre vár. Az ingatlant várhatóan jelentős értékvesztéssel lehet értékesíteni, a jövőbeni

potenciál bizonytalan. 2015. márciusában jelentkezett egy érdeklődő a 7. sz telekre, melynek eladása végül 2015. júniusában teljesült. A maradék hat telek értékesítésre vár.

#### Balatongyörök – üdülő

Az ingatlan 1999-ben került a Pénztár birtokába. Az 1,3 ha területű vízparti üdülő ingatlanon 11 db. földszintes könnyűszerkezetes faház található, mely a nyári időszakban gyermekek táboroztatására alkalmas. Az ingatlant, az azt bérlő és üzemeltető társaság üzemelteti és tartja karban.

#### Bp. VI. Benczúr u. 11

A Pénztár 2006. májusában vásárolta meg a társasház 14 albetétjét, 2014-re befejeződött a 2010. évben elhatározott kivásárlási folyamat, mely a teljes társasházi tulajdon megszerzésével zárult. Több érdeklődő is megtekintette az ingatlant, azonban az ajánott vételár messze elmaradt a várakozásainktól. Ismételten felmerült az ingatlan vegyes célú hasznosítása, részben saját irodaként.

#### Székesfehérvár, Seregélyesi út 92 - ipari ingatlan

A 2007 évben megvásárolt ingatlant bérbeadás útján hasznosítjuk. A fejépületben néhány kisebb bérlő, míg a csarnok épületben jelenleg egy jelentősebb bérlő bérel raktár célú területet. A rendszeres, jelentős nagyságrendű bérleti bevétel lehetővé teszi az ingatlan hozam alapú befektetésként történő értékelését. A nagy bérlővel újabb 2 évre szóló bérleti szerződés került megkötésre, mely 2016. második félévétől magasabb bérleti díjat eredményez. Az ingatlan hasznosítása 100%-os.

#### Sopron, Bástyá u. 73-75.

A Nyugdíjpénztár 2008-ban vásárolta meg az ingatlant. 2015. év elején egy 5 éves bérleti szerződés keretében új bérlő vette át az egyik ingatlant, majd 2015 II. félévben ez a bérlő szintén 5 éves bérleti szerződést kötött a másik ingatlanra, mely összességében magasabb hozamot jelent. Az ingatlan 100%-ban hasznosított.

#### Vezér úti kereskedelmi ingatlan

A 2013-ban megvásárolt ingatlanban egy multinacionális lánchoz tartozó áruház működik, folyamatos, jelentősnek mondható havi bérleti díjjal, mely 2015-ben a bérleti szerződésben foglalt indexálás és EUR alapú számlázás miatt jelentős bevételnövekedést jelentett.

#### Országbíró utcai kereskedelmi ingatlan

A 2014-ben megvásárolt ingatlan nagyobbik részlegében egy multinacionális lánchoz tartozó áruház működik, folyamatos, jelentősnek mondható havi bérleti díjjal, mely megállapodás alapján EUR-ban kerül számlázásra.

A kisebbik hátsó rész kedvezőtlen elhelyezkedése miatt üzleti jellegű kihasználást nem tesz lehetővé, de egy sportcentrum kialakításában érdekelt cég komoly érdeklődést mutatott, mely alapján 2 éves bérleti szerződés megkötésére került sor 2015. áprilisától.

#### Győri kereskedelmi ingatlan

A 2014-ben került fókuszba egy bevásárlóközpont területén elhelyezkedő multinacionális lánchoz tartozó áruház, melyre IT jóváhagyás után megkezdődtek a tárgyalások, és 2015. áprilisára bejegyzésre került a Pénztár tulajdonjoga. A jelentősnek mondható vásárlási érték mellé komoly EUR alapú bérleti díjbevéttel számoltunk, minimális költségek mellett. A közel egy év alatt várakozásaink teljesültek, a bérleti díj mellett gyakorlatilag költségek nem jelentkeztek.

#### Egyéb ingatlanok

Az év során több megkeresés is érkezett ingatlanok vásárlására. A kereskedelmi ingatlanok sikere nyomán inkább ezen a vonalon keresünk lehetséges új befektetéseket. Ennek alapján kezdődött meg egy újabb multinacionális lánchoz tartozó esztergomi kereskedelmi ingatlan megvásárlása, mely végül 2016. március végén létrejött és azóta zökkenőmentesen történik a bérleti díj számlázása.

## 74OA

## Taglétszám alakulása korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Tagsági viszony évközi megszűnése						Év végén	Mód
			Év elején	Belépő	Át(Ki)lépés	Elhalálozás	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés**		
			1	2	3	4	5	6	7	8
			a	b	c	d	e	f	g	
001	74OA01	16	0	0	0	0	0	0	0	
002	74OA02	17	1	0	0	0	0	0	1	
003	74OA03	18	0	1	0	0	0	0	1	
004	74OA04	19	5	8	0	0	0	0	13	
005	74OA05	20	2	6	0	0	0	0	8	
006	74OA06	21	10	20	1	0	0	0	29	
007	74OA07	22	13	28	1	0	0	0	40	
008	74OA08	23	55	29	0	0	0	0	84	
009	74OA09	24	70	46	0	0	0	0	116	
010	74OA10	25	81	45	2	0	0	0	124	
011	74OA11	26	140	37	1	0	0	0	176	
012	74OA12	27	197	32	0	0	0	0	229	
013	74OA13	28	269	30	3	0	0	0	296	
014	74OA14	29	303	41	3	0	0	0	341	
015	74OA15	30	366	42	7	0	0	0	401	
016	74OA16	31	446	36	10	0	0	0	472	
017	74OA17	32	454	35	6	0	0	0	483	
018	74OA18	33	535	45	10	1	0	0	569	
019	74OA19	34	583	54	21	0	0	0	616	
020	74OA20	35	580	41	11	0	0	0	610	
021	74OA21	36	655	53	20	0	0	0	688	
022	74OA22	37	745	57	22	1	0	0	779	
023	74OA23	38	868	66	24	0	0	0	910	
024	74OA24	39	904	64	23	2	0	0	943	
025	74OA25	40	1 065	81	42	0	1	0	1 103	
026	74OA26	41	1 133	84	30	0	5	0	1 182	
027	74OA27	42	1 024	43	28	0	2	0	1 037	
028	74OA28	43	1 094	37	27	0	8	0	1 096	
029	74OA29	44	1 125	45	22	3	4	0	1 141	
030	74OA30	45	1 235	43	42	2	7	0	1 227	
031	74OA31	46	1 268	39	37	5	4	0	1 261	
032	74OA32	47	1 272	45	29	2	4	0	1 282	
033	74OA33	48	1 278	33	27	2	4	0	1 278	
034	74OA34	49	1 205	40	28	8	3	0	1 206	
035	74OA35	50	1 181	38	32	3	3	0	1 181	
036	74OA36	51	1 112	25	18	1	5	0	1 113	
037	74OA37	52	1 100	29	22	4	2	0	1 101	
038	74OA38	53	999	32	26	4	1	0	1 000	
039	74OA39	54	1 119	44	35	8	0	0	1 120	
040	74OA40	55	1 207	31	22	4	12	0	1 200	
041	74OA41	56	1 171	30	29	5	11	0	1 156	
042	74OA42	57	1 186	28	17	5	29	0	1 163	
043	74OA43	58	1 227	24	16	6	54	0	1 175	
044	74OA44	59	1 268	30	25	8	51	0	1 214	
045	74OA45	60	1 204	24	13	10	46	0	1 159	
046	74OA46	61	1 134	26	17	10	36	0	1 097	
047	74OA47	62	536	20	10	4	15	0	527	
048	74OA48	63	321	11	1	2	93	0	236	
049	74OA49	64	220	6	1	2	23	0	200	
050	74OA50	65	147	3	0	2	7	0	141	
051	74OA51	66	132	4	0	1	9	0	126	
052	74OA52	67	90	1	0	3	5	0	83	
053	74OA53	68	90	4	0	2	10	0	82	
054	74OA54	69	46	2	0	1	0	0	47	
055	74OA55	70	45	0	0	1	5	0	39	
056	74OA56	71	39	1	1	1	2	0	36	
057	74OA57	72	42	1	0	0	5	0	38	
058	74OA58	73	25	1	0	1	3	0	22	
059	74OA59	74	31	2	0	0	4	0	29	
060	74OA60	75	17	0	0	0	1	0	16	
061	74OA61	76	10	0	0	1	1	0	8	
062	74OA62	77	8	1	0	0	0	0	9	
063	74OA63	78	6	1	0	0	0	0	7	
064	74OA64	79	10	0	0	0	0	0	10	
065	74OA65	80	8	0	0	0	2	0	6	
066	74OA66	81	5	0	0	0	2	0	3	
067	74OA67	82	3	0	0	0	0	0	3	
068	74OA68	83	3	0	0	0	0	0	3	
069	74OA69	84	0	0	0	0	0	0	0	
070	74OA70	85	0	0	0	0	0	0	0	
071	74OA71	86	0	0	0	0	0	0	0	
072	74OA72	87	0	0	0	0	0	0	0	
073	74OA73	88	0	1	0	0	1	0	0	
074	74OA74	89	0	0	0	0	0	0	0	
075	74OA75	90	0	0	0	0	0	0	0	
076	74OA76	91	0	0	0	0	0	0	0	
077	74OA77	92	0	0	0	0	0	0	0	
078	74OA78	93	0	0	0	0	0	0	0	
079	74OA79	94	0	0	0	0	0	0	0	
080	74OA80	95	0	0	0	0	0	0	0	
081	74OA81	96	0	0	0	0	0	0	0	
082	74OA82	97	0	0	0	0	0	0	0	
083	74OA83	98	0	0	0	0	0	0	0	
084	74OA84	99	0	0	0	0	0	0	0	
085	74OA85	100	0	0	0	0	0	0	0	
086	74OA86	Összesen	34 723	1 726	762	115	480	0	35 092	

## 740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Hierarchia	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Ehatalozás	Egyéb ok	Ev végén	Mód
				1	2	3	4	5	6	7	8
				a	b	c	d	e	f	g	h
001	740C01		Mindösszesen		217	516	480	2	0	251	
							Szolgáltatás évközi megszűnése				
002	740C1		Összesen	Egyösszegű nyugdíjszolgáltatás	0	443	443	0	0	0	
003	740C101				0	0	0	0	0	0	
004	740C102				0	0	0	0	0	0	
005	740C103				0	0	0	0	0	0	
006	740C104				0	0	0	0	0	0	
007	740C105				0	0	0	0	0	0	
008	740C106				0	0	0	0	0	0	
009	740C107				0	0	0	0	0	0	
010	740C108				0	0	0	0	0	0	
011	740C109				0	0	0	0	0	0	
012	740C110				0	0	0	0	0	0	
013	740C111				0	0	0	0	0	0	
014	740C112				0	0	0	0	0	0	
015	740C113				0	0	0	0	0	0	
016	740C114				0	29	0	0	0	0	
017	740C115				0	30	0	0	0	0	
018	740C116				0	0	0	0	0	0	
019	740C117				0	0	0	0	0	0	
020	740C118				0	0	0	0	0	0	
021	740C119				0	0	0	0	0	0	
022	740C120				0	0	0	0	0	0	
023	740C121				0	0	0	0	0	0	
024	740C122				0	0	0	0	0	0	
025	740C123				0	0	0	0	0	0	
026	740C124				0	0	0	0	0	0	
027	740C125				0	1	1	0	0	0	
028	740C126				0	5	5	0	0	0	
029	740C127				0	2	2	0	0	0	
030	740C128				0	8	8	0	0	0	
031	740C129				0	4	4	0	0	0	
032	740C130				0	7	7	0	0	0	
033	740C131				0	4	4	0	0	0	
034	740C132				0	4	4	0	0	0	
035	740C133				0	4	4	0	0	0	
036	740C134				0	3	3	0	0	0	
037	740C135				0	3	3	0	0	0	
038	740C136				0	5	5	0	0	0	
039	740C137				0	2	2	0	0	0	
040	740C138				0	1	1	0	0	0	
041	740C139				0	1	0	0	0	0	
042	740C140				0	12	12	0	0	0	
043	740C141				0	10	10	0	0	0	
044	740C142				0	28	28	0	0	0	
045	740C143				0	53	53	0	0	0	
046	740C144				0	50	50	0	0	0	
047	740C145				0	43	43	0	0	0	
048	740C146				0	33	33	0	0	0	
049	740C147				0	13	13	0	0	0	
050	740C148				0	87	87	0	0	0	
051	740C149				0	17	17	0	0	0	
052	740C150				0	65	7	0	0	0	
053	740C151				0	8	8	0	0	0	
054	740C152				0	5	5	0	0	0	
055	740C153				0	8	8	0	0	0	
056	740C154				0	0	0	0	0	0	
057	740C155				0	4	4	0	0	0	
058	740C156				0	1	1	0	0	0	
059	740C157				0	4	4	0	0	0	
060	740C158				0	1	1	0	0	0	
061	740C159				0	4	4	0	0	0	
062	740C160				0	0	0	0	0	0	
063	740C161				0	0	0	0	0	0	
064	740C162				0	0	0	0	0	0	
065	740C163				0	78	0	0	0	0	
066	740C164				0	0	0	0	0	0	
067	740C165				0	1	1	0	0	0	
068	740C166				0	0	0	0	0	0	
069	740C167				0	0	0	0	0	0	
070	740C168				0	0	0	0	0	0	
071	740C169				0	0	0	0	0	0	
072	740C170				0	0	0	0	0	0	
073	740C171				0	0	0	0	0	0	
074	740C172				0	0	0	0	0	0	
075	740C173				0	1	1	0	0	0	
076	740C174				0	0	0	0	0	0	
077	740C175				0	90	0	0	0	0	
078	740C176				0	0	0	0	0	0	
079	740C177				0	0	0	0	0	0	
080	740C178				0	0	0	0	0	0	
081	740C179				0	0	0	0	0	0	
082	740C180				0	0	0	0	0	0	
083	740C181				0	0	0	0	0	0	
084	740C182				0	0	0	0	0	0	
085	740C183				0	0	0	0	0	0	
086	740C184				0	0	0	0	0	0	
087	740C185				0	0	0	0	0	0	
							Szolgáltatás évközi megszűnése				
088	740C2		Összesen	Időszaki járadék	45	6	15	0	0	36	
089	740C201				0	0	0	0	0	0	
090	740C202				0	0	0	0	0	0	
091	740C203				0	0	0	0	0	0	
092	740C204				0	0	0	0	0	0	
093	740C205				0	0	0	0	0	0	
094	740C206				0	0	0	0	0	0	
095	740C207				0	0	0	0	0	0	
096	740C208				0	0	0	0	0	0	
097	740C209				0	0	0	0	0	0	
098	740C210				0	0	0	0	0	0	
099	740C211				0	0	0	0	0	0	
100	740C212				0	0	0	0	0	0	
101	740C213				0	0	0	0	0	0	
102	740C214				0	0	0	0	0	0	
103	740C215				0	0	0	0	0	0	
104	740C216				0	0	0	0	0	0	
105	740C217				0	0	0	0	0	0	
106	740C218				0	0	0	0	0	0	
107	740C219				0	0	0	0	0	0	
108	740C220				0	0	0	0	0	0	
109	740C221				0	0	0	0	0	0	
110	740C222				0	0	0	0	0	0	
111	740C223				0	0	0	0	0	0	
112	740C224				0	0	0	0	0	0	
113	740C225				0	40	0	0	0	0	
114	740C226				0	0	0	0	0	0	
115	740C227				0	0	0	0	0	0	
116	740C228				0	0	0	0	0	0	
117	740C229				0	0	0	0	0	0	
118	740C230				0	0	0	0	0	0	

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Hierarchia	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Ehataláozás	Egyéb ok	Ev végén	Mód
				1	2	3	4	5	6	7	8
119	740C231		46		0	0	0	0	0	0	
120	740C232		47		0	0	0	0	0	0	
121	740C233		48		0	0	0	0	0	0	
122	740C234		49		0	0	0	0	0	0	
123	740C235		50		0	0	0	0	0	0	
124	740C236		51		0	0	0	0	0	0	
125	740C237		52		0	0	0	0	0	0	
126	740C238		53		0	0	0	0	0	0	
127	740C239		54		0	0	0	0	0	0	
128	740C240		55		0	0	0	0	0	0	
129	740C241		56		0	0	0	0	0	0	
130	740C242		57		1	0	0	0	0	0	1
131	740C243		58		1	0	0	0	0	0	1
132	740C244		59		0	0	0	0	0	0	0
133	740C245		60		3	2	1	0	0	0	4
134	740C246		61		2	1	1	0	0	0	2
135	740C247		62		4	0	2	0	0	0	2
136	740C248		63		5	0	1	0	0	0	4
137	740C249		64		6	0	1	0	0	0	5
138	740C250		65		2	1	0	0	0	0	3
139	740C251		66		2	0	0	0	0	0	2
140	740C252		67		2	0	0	0	0	0	2
141	740C253		68		3	1	2	0	0	0	2
142	740C254		69		1	0	0	0	0	0	1
143	740C255		70		0	0	0	0	0	0	0
144	740C256		71		2	1	1	0	0	0	2
145	740C257		72		1	0	0	0	0	0	1
146	740C258		73		3	0	2	0	0	0	1
147	740C259		74		1	0	0	0	0	0	1
148	740C260		75		1	0	0	0	0	0	1
149	740C261		76		1	0	1	0	0	0	0
150	740C262		77		1	0	0	0	0	0	1
151	740C263		78		0	0	0	0	0	0	0
152	740C264		79		0	0	0	0	0	0	0
153	740C265		80		1	0	1	0	0	0	0
154	740C266		81		2	0	2	0	0	0	0
155	740C267		82		0	0	0	0	0	0	0
156	740C268		83		0	0	0	0	0	0	0
157	740C269		84		0	0	0	0	0	0	0
158	740C270		85		0	0	0	0	0	0	0
159	740C271		86		0	0	0	0	0	0	0
160	740C272		87		0	0	0	0	0	0	0
161	740C273		88		0	0	0	0	0	0	0
162	740C274		89		0	0	0	0	0	0	0
163	740C275		90		0	0	0	0	0	0	0
164	740C276		91		0	0	0	0	0	0	0
165	740C277		92		0	0	0	0	0	0	0
166	740C278		93		0	0	0	0	0	0	0
167	740C279		94		0	0	0	0	0	0	0
168	740C280		95		0	0	0	0	0	0	0
169	740C281		96		0	0	0	0	0	0	0
170	740C282		97		0	0	0	0	0	0	0
171	740C283		98		0	0	0	0	0	0	0
172	740C284		99		0	0	0	0	0	0	0
173	740C285		100		0	0	0	0	0	0	0
174	740C3	Összesen	Életjáradék		4	0	0	0	0	4	
175	740C301		16		0	0	0	0	0	0	
176	740C302		17		0	0	0	0	0	0	
177	740C303		18		0	0	0	0	0	0	
178	740C304		19		0	0	0	0	0	0	
179	740C305		20		0	0	0	0	0	0	
180	740C306		21		0	0	0	0	0	0	
181	740C307		22		0	0	0	0	0	0	
182	740C308		23		0	0	0	0	0	0	
183	740C309		24		0	0	0	0	0	0	
184	740C310		25		0	0	0	0	0	0	
185	740C311		26		0	0	0	0	0	0	
186	740C312		27		0	0	0	0	0	0	
187	740C313		28		0	0	0	0	0	0	
188	740C314		29		0	0	0	0	0	0	
189	740C315		30		0	0	0	0	0	0	
190	740C316		31		0	0	0	0	0	0	
191	740C317		32		0	0	0	0	0	0	
192	740C318		33		0	0	0	0	0	0	
193	740C319		34		0	0	0	0	0	0	
194	740C320		35		0	0	0	0	0	0	
195	740C321		36		0	0	0	0	0	0	
196	740C322		37		0	0	0	0	0	0	
197	740C323		38		0	0	0	0	0	0	
198	740C324		39		0	0	0	0	0	0	
199	740C325		40		0	0	0	0	0	0	
200	740C326		41		0	0	0	0	0	0	
201	740C327		42		0	0	0	0	0	0	
202	740C328		43		0	0	0	0	0	0	
203	740C329		44		0	0	0	0	0	0	
204	740C330		45		0	0	0	0	0	0	
205	740C331		46		0	0	0	0	0	0	
206	740C332		47		0	0	0	0	0	0	
207	740C333		48		0	0	0	0	0	0	
208	740C334		49		0	0	0	0	0	0	
209	740C335		50		0	0	0	0	0	0	
210	740C336		51		0	0	0	0	0	0	
211	740C337		52		0	0	0	0	0	0	
212	740C338		53		0	0	0	0	0	0	
213	740C339		54		0	0	0	0	0	0	
214	740C340		55		0	0	0	0	0	0	
215	740C341		56		0	0	0	0	0	0	
216	740C342		57		0	0	0	0	0	0	
217	740C343		58		0	0	0	0	0	0	
218	740C344		59		0	0	0	0	0	0	
219	740C345		60		0	0	0	0	0	0	
220	740C346		61		0	0	0	0	0	0	
221	740C347		62		0	0	0	0	0	0	
222	740C348		63		0	0	0	0	0	0	
223	740C349		64		0	0	0	0	0	0	
224	740C350		65		0	0	0	0	0	0	
225	740C351		66		0	0	0	0	0	0	
226	740C352		67		0	0	0	0	0	0	
227	740C353		68		0	0	0	0	0	0	
228	740C354		69		0	0	0	0	0	0	
229	740C355		70		0	0	0	0	0	0	
230	740C356		71		0	0	0	0	0	0	
231	740C357		72		0	0	0	0	0	0	
232	740C358		73		1	0	0	0	0	0	1
233	740C359		74		0	0	0	0	0	0	0
234	740C360		75		0	0	0	0	0	0	0
235	740C361		76		0	0	0	0	0	0	0
236	740C362		77		1	0	0	0	0	0	1
237	740C363		78		0	0	0	0	0	0	0
238	740C364		79		1	0	0	0	0	0	1
239	740C365		80		0	0	0	0	0	0	0

## 740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Hierarchia	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén	Mód
				1	2	3	4	5	6	7	8
240	740C366				0	0	0	0	0	0	
241	740C367				1	0	0	0	0	0	1
242	740C368				0	0	0	0	0	0	0
243	740C369				0	0	0	0	0	0	0
244	740C370				0	0	0	0	0	0	0
245	740C371				0	0	0	0	0	0	0
246	740C372				0	0	0	0	0	0	0
247	740C373				0	0	0	0	0	0	0
248	740C374				0	0	0	0	0	0	0
249	740C375				0	0	0	0	0	0	0
250	740C376				0	0	0	0	0	0	0
251	740C377				0	0	0	0	0	0	0
252	740C378				0	0	0	0	0	0	0
253	740C379				0	0	0	0	0	0	0
254	740C380				0	0	0	0	0	0	0
255	740C381				0	0	0	0	0	0	0
256	740C382				0	0	0	0	0	0	0
257	740C383				0	0	0	0	0	0	0
258	740C384				0	0	0	0	0	0	0
259	740C385				0	0	0	0	0	0	0
Szolgáltatás évközi megszűnése											
260	740C4		Összesen	Halasztott kifizetésű járadék	168	67	22	2	0	211	
261	740C401				0	0	0	0	0	0	
262	740C402				0	0	0	0	0	0	
263	740C403				0	0	0	0	0	0	
264	740C404				0	0	0	0	0	0	
265	740C405				0	0	0	0	0	0	
266	740C406				0	0	0	0	0	0	
267	740C407				0	0	0	0	0	0	
268	740C408				0	0	0	0	0	0	
269	740C409				0	0	0	0	0	0	
270	740C410				0	0	0	0	0	0	
271	740C411				0	0	0	0	0	0	
272	740C412				0	0	0	0	0	0	
273	740C413				0	0	0	0	0	0	
274	740C414				0	0	0	0	0	0	
275	740C415				0	0	0	0	0	0	
276	740C416				0	0	0	0	0	0	
277	740C417				0	0	0	0	0	0	
278	740C418				0	0	0	0	0	0	
279	740C419				0	0	0	0	0	0	
280	740C420				0	0	0	0	0	0	
281	740C421				0	0	0	0	0	0	
282	740C422				0	0	0	0	0	0	
283	740C423				0	0	0	0	0	0	
284	740C424				0	0	0	0	0	0	
285	740C425				0	0	0	0	0	0	
286	740C426				0	0	0	0	0	0	
287	740C427				0	0	0	0	0	0	
288	740C428				1	0	0	0	0	0	1
289	740C429				0	0	0	0	0	0	0
290	740C430				0	0	0	0	0	0	0
291	740C431				0	0	0	0	0	0	0
292	740C432				0	0	0	0	0	0	0
293	740C433				0	0	0	0	0	0	0
294	740C434				0	0	0	0	0	0	0
295	740C435				0	0	0	0	0	0	0
296	740C436				1	0	0	0	0	0	1
297	740C437				0	0	0	0	0	0	0
298	740C438				1	0	0	0	0	0	1
299	740C439				1	0	0	0	0	0	1
300	740C440				0	0	0	0	0	0	0
301	740C441				2	1	1	0	0	2	
302	740C442				1	1	1	0	0	1	
303	740C443				5	4	1	0	0	8	
304	740C444				4	3	1	0	0	6	
305	740C445				12	7	2	0	0	17	
306	740C446				15	9	2	0	0	22	
307	740C447				10	3	0	0	0	13	
308	740C448				11	19	5	0	0	25	
309	740C449				15	8	5	0	0	18	
310	740C450				12	3	0	0	0	15	
311	740C451				14	3	1	0	0	16	
312	740C452				8	2	0	0	0	10	
313	740C453				6	0	0	0	0	6	
314	740C454				9	1	0	1	0	9	
315	740C455				9	0	1	0	0	8	
316	740C456				3	1	0	0	0	4	
317	740C457				6	1	1	0	0	6	
318	740C458				1	0	0	0	0	1	
319	740C459				5	0	0	0	0	5	
320	740C460				2	1	1	0	0	2	
321	740C461				3	0	0	1	0	2	
322	740C462				1	0	0	0	0	1	
323	740C463				1	0	0	0	0	1	
324	740C464				4	0	0	0	0	4	
325	740C465				5	0	0	0	0	5	
326	740C466				0	0	0	0	0	0	
327	740C467				0	0	0	0	0	0	
328	740C468				0	0	0	0	0	0	
329	740C469				0	0	0	0	0	0	
330	740C470				0	0	0	0	0	0	
331	740C471				0	0	0	0	0	0	
332	740C472				0	0	0	0	0	0	
333	740C473				0	0	0	0	0	0	
334	740C474				0	0	0	0	0	0	
335	740C475				0	0	0	0	0	0	
336	740C476				0	0	0	0	0	0	
337	740C477				0	0	0	0	0	0	
338	740C478				0	0	0	0	0	0	
339	740C479				0	0	0	0	0	0	
340	740C480				0	0	0	0	0	0	
341	740C481				0	0	0	0	0	0	
342	740C482				0	0	0	0	0	0	
343	740C483				0	0	0	0	0	0	
344	740C484				0	0	0	0	0	0	
345	740C485				0	0	0	0	0	0	

I. Az Önkéntes pénztár által kötött és az üzleti év mérleg fordulónapjáig lezárt határidős és opciós ügyletek

1. Határidős ügyletek

a. Fedezeti célú FORWARD ügyletek zárása

1 sz. melléklet

aa. Pannónia CIG Alapkezelő Klasszikus portfolió

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza	Lezárás	Eredmény
2015.11.04	USD151216	35 000	288,18	10 086 300	USD	2015.12.15	- 354 182
2015.10.06	EUR151209	550 000	313,53	172 441 500	EUR	2015.12.08	181 500
2015.07.07	USD150909	584 000	288,03	168 209 520	USD	2015.09.08	4 163 920
2015.06.25	GBP151202	548 000	439,16	240 659 680	GBP	2015.11.30	- 1 775 520
2015.06.25	EUR151007	550 000	313,44	172 392 000	EUR	2015.10.06	159 500
2015.06.16	USD151216	549 000	278,16	152 709 840	USD	2015.12.15	- 5 555 598
2015.06.09	USD150708	584 000	278,61	162 708 240	USD	2015.07.07	- 5 337 760
2015.05.12	GBP150701	548 000	426,28	233 601 440	GBP	2015.06.25	- 6 970 560
2015.05.12	EUR150701	550 000	306,99	168 844 500	EUR	2015.06.25	- 3 140 500
2015.05.05	USD150617	554 000	271,23	150 261 420	USD	2015.06.16	- 3 639 780
2015.05.05	USD150610	584 000	275,45	160 861 760	USD	2015.06.09	- 1 782 240
2015.03.31	GBP150513	548 000	411,64	225 578 720	GBP	2015.05.12	- 7 869 280
2015.03.31	EUR150513	550 000	299,84	164 912 000	EUR	2015.05.12	- 3 663 000
2015.03.24	USD150506	1 108 000	276,74	306 627 920	USD	2015.05.05	6 249 120
2015.02.24	GBP150401	548 000	416,48	228 231 040	GBP	2015.03.31	2 729 040
2015.02.24	EUR150401	550 000	305,59	168 074 500	EUR	2015.03.31	3 349 500
2015.02.02	USD150325	1 108 000	273,98	303 569 840	USD	2015.03.24	- 2 792 160
2015.01.29	EUR150225	550 000	311,26	171 193 000	EUR	2015.02.24	3 305 500
2015.01.20	GBP150225	548 000	416,26	228 110 480	GBP	2015.02.24	-
2015.01.20	USD150204	1 108 000	275,60	305 364 800	USD	2015.02.02	2 216 000
Összesen:							- 20 526 500

ab. Pannónia CIG Alapkezelő Kiegyensúlyozott portfolió

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza	Lezárás	Eredmény
2015.11.04	USD151216	2 150 000	288,18	619 587 000	USD	2015.12.15	- 19 931 004
2015.10.08	USD151216	2 033 000	277,68	564 523 440	USD	2015.12.15	- 18 846 387
2015.10.06	EUR151209	5 713 300	313,53	1 791 290 949	EUR	2015.12.08	1 885 389
2015.10.02	USD151216	310 000	276,91	85 842 100	USD	2015.12.15	- 2 873 773
2015.09.22	USD151216	3 820 000	279,90	1 069 218 000	USD	2015.12.15	- 35 412 296
2015.09.08	USD160113	3 450 000	280,53	967 828 500	USD	2015.12.31	- 21 873 000
2015.09.04	EUR151007	475 000	313,67	148 993 250	EUR	2015.10.06	145 621
2015.07.07	USD150909	7 229 500	288,03	2 082 312 885	USD	2015.09.08	51 546 335
2015.06.25	JPY151202	132 000 000	2,25	296 696 400	JPY	2015.11.30	- 19 443 600
2015.06.25	GBP151202	4 582 500	439,16	2 012 450 700	GBP	2015.11.30	- 14 847 300
2015.06.25	EUR151007	6 118 300	313,44	1 917 719 952	EUR	2015.10.06	1 875 686
2015.06.16	USD151216	10 191 000	278,16	2 834 728 560	USD	2015.12.15	- 94 472 960
2015.06.09	USD150708	9 399 500	278,61	2 618 794 695	USD	2015.07.07	- 85 911 430
2015.05.26	USD150610	3 530 000	283,24	999 837 200	USD	2015.06.09	- 14 335 396
2015.05.12	JPY150701	132 000 000	2,28	300 537 600	JPY	2015.06.25	- 2 587 073
2015.05.12	GBP150701	4 582 500	426,28	1 953 428 100	GBP	2015.06.25	- 58 289 400
2015.05.12	EUR150701	6 118 300	306,99	1 878 256 917	EUR	2015.06.25	- 34 935 493
2015.05.08	USD150617	400 000	270,62	108 248 000	USD	2015.06.16	- 2 634 966
2015.05.05	USD150617	13 611 000	271,23	3 691 711 530	USD	2015.06.16	- 89 661 304
2015.05.05	USD150610	10 189 500	271,39	2 796 396 001	USD	2015.06.09	- 41 379 749
2015.04.01	EUR150513	4 030 000	298,23	1 201 866 900	EUR	2015.05.12	- 29 325 739
2015.03.31	JPY150513	132 000 000	2,32	306 583 200	JPY	2015.05.12	6 481 200
2015.03.31	GBP150513	4 582 500	411,64	1 886 340 300	GBP	2015.05.12	- 65 804 700
2015.03.31	EUR150513	6 488 300	299,84	1 945 451 872	EUR	2015.05.12	- 47 214 439
2015.03.25	USD150506	2 730 000	272,27	743 297 100	USD	2015.05.05	14 173 393
2015.03.24	USD150506	24 492 000	276,74	6 777 916 080	USD	2015.05.05	127 155 587
2015.03.19	USD150325	1 965 000	282,01	554 149 650	USD	2015.03.24	- 3 676 478
2015.02.24	GBP150401	4 582 500	416,48	1 908 519 600	GBP	2015.03.31	22 820 850
2015.02.24	EUR150401	6 488 300	305,59	1 982 759 597	EUR	2015.03.31	39 513 747
2015.02.24	JPY150401	132 000 000	2,26	298 359 600	JPY	2015.03.31	- 7 880 400
2015.02.11	EUR150225	135 000	310,22	41 879 700	EUR	2015.02.24	1 762 166
2015.02.02	USD150325	22 347 000	273,98	6 122 631 060	USD	2015.03.24	- 41 810 812
2015.01.29	EUR150225	1 110 000	311,26	345 498 600	EUR	2015.02.24	14 488 919
2015.01.20	GBP150225	4 582 500	416,26	1 907 511 450	GBP	2015.02.24	-
2015.01.20	EUR150225	7 443 300	319,50	2 378 134 350	EUR	2015.02.24	97 157 990
2015.01.20	USD150204	22 347 000	275,60	6 158 833 200	USD	2015.02.02	44 694 000
2015.01.16	JPY150225	127 000 000	2,37	301 371 000	JPY	2015.02.24	14 605 000
2015.01.15	USD150121	2 240 000	275,01	616 022 400	USD	2015.01.20	- 36 126 447
Összesen:							- 350 968 263

ac. Pannónia CIG Alapkezelő Növekedési portfolió

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza	Lezárás	Eredmény
2015.11.04	USD151216	35 000	288,18	10 086 300	USD	2015.12.15	- 354 182
2015.10.06	EUR151209	550 000	313,53	172 441 500	EUR	2015.12.08	181 500
2015.07.07	USD150909	584 000	288,03	168 209 520	USD	2015.09.08	4 163 920
2015.06.25	GBP151202	548 000	439,16	240 659 680	GBP	2015.11.30	- 1 775 520
2015.06.25	EUR151007	550 000	313,44	172 392 000	EUR	2015.10.06	159 500
2015.06.16	USD151216	549 000	278,16	152 709 840	USD	2015.12.15	- 5 555 598
2015.06.09	USD150708	584 000	278,61	162 708 240	USD	2015.07.07	- 5 337 760
2015.05.12	GBP150701	548 000	426,28	233 601 440	GBP	2015.06.25	- 6 970 560
2015.05.12	EUR150701	550 000	306,99	168 844 500	EUR	2015.06.25	- 3 140 500
2015.05.05	USD150617	554 000	271,23	150 261 420	USD	2015.06.16	- 3 639 780
2015.05.05	USD150610	584 000	275,45	160 861 760	USD	2015.06.09	- 1 782 240
2015.03.31	GBP150513	548 000	411,64	225 578 720	GBP	2015.05.12	- 7 869 280
2015.03.31	EUR150513	550 000	299,84	164 912 000	EUR	2015.05.12	- 3 663 000
2015.03.24	USD150506	1 108 000	276,74	306 627 920	USD	2015.05.05	6 249 120
2015.02.24	GBP150401	548 000	416,48	228 231 040	GBP	2015.03.31	2 729 040
2015.02.24	EUR150401	550 000	305,59	168 074 500	EUR	2015.03.31	3 349 500
2015.02.02	USD150325	1 108 000	273,98	303 569 840	USD	2015.03.24	- 2 792 160
2015.01.29	EUR150225	550 000	311,26	171 193 000	EUR	2015.02.24	3 305 500
2015.01.20	GBP150225	548 000	416,26	228 110 480	GBP	2015.02.24	-
2015.01.20	USD150204	1 108 000	275,60	305 364 800	USD	2015.02.02	2 216 000

### III. Az Önkéntes pénztár által kötött és az üzleti év mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős és opciós ügyletek

#### 1. Határidős ügyletek

##### a. Fedezeti célú FORWARD ügyletek

###### aa. Pannónia CIG Alapkezelő Klasszikus portfólió

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza
2015.11.30	GBP160302	548 000	442,47	242 473 560	GBP

###### ab. Pannónia CIG Alapkezelő Kiegyensúlyozott portfólió

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza
2015.11.30	GBP160302	4 582 500	442,47	2 027 618 775	GBP

###### ac. Pannónia CIG Alapkezelő Növekedési portfólió

Kötésnap	Eszköz	Szerz.db.	Ár	Teljes össz.	Deviza
2015.11.30	GBP160302	123 500	442,47	54 645 045	GBP

##### b. Nem fedezeti célú ügyletek

nincs

#### 2. Opciós ügyletek

nincs



**2015. évi függő tételek korosítása:****Korosított függő tételek****Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések****Önkéntes****479111**

(ezer Ft)

<b>Napok száma</b>	<b>Összeg</b>
30 napon belül	74 381
31 - 60 nap között	286
61 - 90 nap között	98
91 - 180 nap között	0
181 - 360 nap között	0
361 napon túl	26
<b>Összesen:</b>	<b>74 791</b>

**Korosított függő tételek****Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések****479121**

(ezer Ft)

<b>Napok száma</b>	<b>Összeg</b>
30 napon belül	25 079
31 - 60 nap között	0
61 - 90 nap között	0
91 - 180 nap között	0
181 - 360 nap között	0
361 napon túl	644
<b>Összesen:</b>	<b>25 723</b>

**Függő számlák állomány záró alakulása összesen**

(ezer Ft)

<b>Napok száma</b>	<b>Összeg</b>
30 napon belül	217 552
30-60 nap között	286
60-90 nap között	98
90-120 nap között	0
120-150 nap között	0
150-180 nap között	0
180-360 nap között	0
360 napon túl	721
<b>Összesen:</b>	<b>218 656</b>

Azonosítatlan függő befizetések állományának változása:

Pannónia Nyugdíjpénztár (önkéntes)

Főkönyvi számlaszám	Megnevezés	Nyitó	e Ft		Záró
			csökkenés	növekedés	
4791111	Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	141 316	6 861 430	6 794 904	74 791
4791211	Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések	2 181	26 348	27 355	3 188
4791212	Munkáltatóhoz nem rend. függő befiz. (3881111 rendező)	16 148	30 003	36 390	22 535
4791213	Munkáltatóhoz nem rend. függő befiz. (3881115) rendező)	488	488	-	-
479131	Pénztárhoz nem rendelhető függő befizetések	129 884	1 227 842	1 214 504	116 546
47951	Áthozott fedezet beazonosítatlan	-	120	120	-
47953	Áthozott fedezet beazonosított	3 928	90 012	86 914	831
47954	Áthozott fedezet beazonosított	2 259	86 592	85 099	766
	Összesen	296 203	8 322 834	8 245 286	218 656

Függő számlák állomány csökkenésének (felhasználásának) alakulása (ezer Ft)

Megnevezés	Összeg
30 napon belül	8 232 855
30-60 nap között	80 265
60-90 nap között	4 108
90-120 nap között	1 366
120-150 nap között	730
150-180 nap között	499
180-360 nap között	2 029
360 napon túl	981
Összesen:	8 322 834

Pannónia Nyugdíjpénztár (önkéntes ágazat)

## 3. IMMATERIÁLIS JAVAK ÉS TÁRGYI ESZKÖZ VÁLTOZÁSI TÁBLA 2014.

adatok eFT-ban

Eszköz							Értéksökkenés								
Főkönyvi számlaszám	Megnevezés	Nyitó egyenleg	Növekedések	Csökkenések	Módosítások	Záró egyenleg	Főkönyvi számlaszám	Értéksökkenés kulcsa	Écs módszere	Nyitó egyenleg	Tárgyévben elszámolt écs	Csökkenésekkel kapcsolatos felhalmozott Écs kivezetése	Módosítások kapcsolódó értékcsökkenése	Záró egyenleg	Záró nettó érték
1 111	Vagyoni értékű jogok	16 028	0	0	0	16 028	1 191	16		7 994	2 564			10 558	5 470
						0								0	0
						0								0	0
<b>Vagyoni értékű jogok</b>		<b>16 028</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 028</b>				<b>7 994</b>	<b>2 564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 558</b>	<b>5 470</b>
		0				0								0	0
						0								0	0
						0								0	0
<b>Üzleti vagy cégérték</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 121	Szellemi termékek	439 516	31 417	36 127	0	434 806	1 191	33	lineáris	251 112	101 720	36 133		316 699	118 107
						0								0	0
						0								0	0
<b>Szellemi termékek</b>		<b>439 516</b>	<b>31 417</b>	<b>36 127</b>	<b>0</b>	<b>434 806</b>				<b>251 112</b>	<b>101 720</b>	<b>36 133</b>	<b>5</b>	<b>316 699</b>	<b>118 107</b>
1 231	Épületek, épületrészek	49 833	0	0	0	49 833	1 291	3	lineáris	19 429	2 990		0	22 419	27 414
													0		
														0	
<b>Működtetett ingatlanok és k.v.ért.j.</b>		<b>49 833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49 833</b>				<b>19 429</b>	<b>2 990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22 419</b>	<b>27 414</b>
1 321	Telek	1 839 599	253 100	0	0	2 092 699									2 092 699
1 331	Épületek, épületrészek tul.h.	2 656 865	613 260	0		3 270 125	1 391		lineáris	226 089	60 408	0		286 497	2 983 628
1 341	Egyéb építmények	3 560	1 332			4 892	1 391	2	lineáris	1 282	107			1 389	3 503
1 371	Tartós bef.célú ing. ért.kül	(497 489)	92 146	3 707		(409 050)									(409 050)
<b>Tartós befekt.c.ingatlanok</b>		<b>4 499 997</b>	<b>959 838</b>	<b>3 707</b>	<b>0</b>	<b>4 958 666</b>				<b>227 371</b>	<b>60 515</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>287 886</b>	<b>4 670 780</b>
1 411	Ügyviteli és számítástech. gépek	38 689	987	21 379	0	18 297	1 491	33	lineáris	36 871	1 366	21 379	0	16 858	1 439
1 412	Ügyviteli és számítástech. Gépek MPT		132			132				0	22			22	110
						0								0	0
<b>Műszaki berend.,gépek, járművek</b>		<b>38 689</b>	<b>1 119</b>	<b>21 379</b>	<b>0</b>	<b>18 429</b>				<b>36 871</b>	<b>1 388</b>	<b>21 379</b>	<b>0</b>	<b>16 880</b>	<b>1 549</b>
1 421	Egyéb berendezések, felszer.	334 669	6 035	7 055	0	333 649	1 491	14.5	lineáris	304 209	29 935	5 154	0	328 990	4 659
1 422	Egyéb berendezések, felszer. MPT		635			635				0	46			46	589
						0								0	0
<b>Egyéb berend., felszer.</b>		<b>334 669</b>	<b>6 670</b>	<b>7 055</b>	<b>0</b>	<b>334 284</b>				<b>304 209</b>	<b>29 981</b>	<b>5 154</b>	<b>0</b>	<b>329 036</b>	<b>5 248</b>
1 431	Személygépkocsik	31 058	10 401	9 576	0	31 883	1 491	20	lineáris	26 372	3 823	9 576	0	20 619	11 264
						0								0	0
						0								0	0
<b>Személygépkocsik</b>		<b>31 058</b>	<b>10 401</b>	<b>9 576</b>	<b>0</b>	<b>31 883</b>				<b>26 372</b>	<b>3 823</b>	<b>9 576</b>	<b>0</b>	<b>20 619</b>	<b>11 264</b>
15 111	Beruházások	12 893	20 930	33 823		0				0	0	0	0	0	0
15 112	Ingatlan beruházás	69 834	809 757	876 613	0	2 978								0	2 978
						0								0	0
<b>Beruházások</b>		<b>82 727</b>	<b>830 687</b>	<b>910 436</b>	<b>0</b>	<b>2 978</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 978</b>
			0		0	0				0	0	0	0	0	
<b>Részesedések üzletrészek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Összesen</b>		<b>5 492 517</b>	<b>1 840 132</b>	<b>988 280</b>	<b>0</b>	<b>5 846 907</b>				<b>873 358</b>	<b>202 981</b>	<b>72 242</b>		<b>1 004 097</b>	<b>4 842 810</b>

Portfólió állomány választható portfóliós rendszert működtető önkéntes nyugdíjpénztárnál  
2015.12.31

Kód	Názov	Meno	IBAN	Táto banka	1. výkazňový portfel				2. výkazňový portfel				3. výkazňový portfel				4. výkazňový portfel				5. výkazňový portfel				6. výkazňový portfel				7. výkazňový portfel				8. výkazňový portfel				9. výkazňový portfel				10. výkazňový portfel				11. výkazňový portfel				12. výkazňový portfel				13. výkazňový portfel				14. výkazňový portfel				15. výkazňový portfel				16. výkazňový portfel				17. výkazňový portfel				18. výkazňový portfel				19. výkazňový portfel				20. výkazňový portfel				21. výkazňový portfel				22. výkazňový portfel				23. výkazňový portfel				24. výkazňový portfel				25. výkazňový portfel				26. výkazňový portfel				27. výkazňový portfel				28. výkazňový portfel				29. výkazňový portfel				30. výkazňový portfel				31. výkazňový portfel				32. výkazňový portfel				33. výkazňový portfel				34. výkazňový portfel				35. výkazňový portfel				36. výkazňový portfel				37. výkazňový portfel				38. výkazňový portfel				39. výkazňový portfel				40. výkazňový portfel				41. výkazňový portfel				42. výkazňový portfel				43. výkazňový portfel				44. výkazňový portfel				45. výkazňový portfel				46. výkazňový portfel				47. výkazňový portfel				48. výkazňový portfel				49. výkazňový portfel				50. výkazňový portfel				51. výkazňový portfel				52. výkazňový portfel				53. výkazňový portfel				54. výkazňový portfel				55. výkazňový portfel				56. výkazňový portfel				57. výkazňový portfel				58. výkazňový portfel				59. výkazňový portfel				60. výkazňový portfel				61. výkazňový portfel				62. výkazňový portfel				63. výkazňový portfel				64. výkazňový portfel				65. výkazňový portfel				66. výkazňový portfel				67. výkazňový portfel				68. výkazňový portfel				69. výkazňový portfel				70. výkazňový portfel				71. výkazňový portfel				72. výkazňový portfel				73. výkazňový portfel				74. výkazňový portfel				75. výkazňový portfel				76. výkazňový portfel				77. výkazňový portfel				78. výkazňový portfel				79. výkazňový portfel				80. výkazňový portfel				81. výkazňový portfel				82. výkazňový portfel				83. výkazňový portfel				84. výkazňový portfel				85. výkazňový portfel				86. výkazňový portfel				87. výkazňový portfel				88. výkazňový portfel				89. výkazňový portfel				90. výkazňový portfel				91. výkazňový portfel				92. výkazňový portfel				93. výkazňový portfel				94. výkazňový portfel				95. výkazňový portfel				96. výkazňový portfel				97. výkazňový portfel				98. výkazňový portfel				99. výkazňový portfel				100. výkazňový portfel			
					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
001	000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			

## A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása 2015.12.31

Nagyságrend: ezer forint

Sorszám	Megnevezés	Befektetések tárgydíőszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések tárgydíőszak végi értéke piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok - piaci értéken
		1	2	3
		a	b	c
001	Összesen (2+34)	94 257 788	97 455 018	30 000 391
002	Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	93 629 192	96 826 455	29 371 828
003	Izland	0	0	0
004	Liechtenstein	0	0	0
005	Norvégia	0	0	0
006	EU tagországok összesen (7+...+33)	93 629 192	96 826 455	29 371 828
007	Ausztria	822 338	966 702	966 702
008	Belgium	0	0	0
009	Bulgária	0	0	0
010	Ciprus	0	0	0
011	Cseh Köztársaság	819 495	730 939	730 939
012	Dánia	0	0	0
013	Egyesült Királyság	36 054	61 322	0
014	Észtország	0	0	0
015	Finnország	0	0	0
016	Franciaország	0	0	0
017	Görögország	0	0	0
018	Hollandia	0	0	0
019	Horvátország	78 479	62 560	62 560
020	Írország	0	0	0
021	Lengyelország	3 268 655	2 688 552	2 688 552
022	Lettország	0	0	0
023	Litvánia	0	0	0
024	Luxemburg	12 112 098	13 055 956	12 941 403
025	Magyarország	76 342 027	79 090 404	11 811 652
026	Málta	0	0	0
027	Németország	0	0	0
028	Olaszország	0	0	0
029	Portugália	0	0	0
030	Románia	0	0	0
031	Spanyolország	0	0	0
032	Svédország	0	0	0
033	Szlovákia	0	0	0
034	Szlovénia	150 046	170 020	170 020
035	Egyéb ország (35+...+39)	628 596	628 563	628 563
036	Amerikai Egyesült Államok	628 596	628 563	628 563
037	Kanada	0	0	0
038	Japán	0	0	0
039	Svájc	0	0	0
040	Egyéb más országok	0	0	0

4/c sz melléklet

***A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása 2015.12.31****Nagyságrend: ezer forint*

Sorszám	Megnevezés	Befektetések tárgydőszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések tárgydőszak végi értéke - piaci értéken
		1	2
		a	b
001	HUF	65 156 249	67 001 711
002	EUR	4 383 959	4 729 203
003	GBP	2 015 714	2 258 319
004	USD	17 767 040	19 024 109
005	CHF	-	-
006	JPY	15 605	15 605
007	Egyéb	4 919 221	4 426 071
008	Összesen	94 257 788	97 455 018

## Az elszámoló egységek alakulása 2015

Sorszám	Megnevezés			Elszámoló egységek darabszáma		Elszámoló egységek árfolyama		Portfólió nettó p forint
		Portfólió azonosító kódja	Portfólió neve	Előző időszak zárónapján	Tárgyidőszak zárónapján	Előző időszak zárónapján	Tárgyidőszak zárónapján	Előző időszak zárónapján
		1	2	3	4	5	6	7
		a	b	c	d	e	f	g
001	Klasszikus portfólió	2001	Klasszikus portfólió	2 821 116 000,958	2 848 400 349,944	1,63348289	1,62828087	4 608 244,723
002	Kiegyensúlyozott portfólió	2002	Kiegyensúlyozott portfólió	48 457 077 655,144	48 685 731 841,341	1,66633563	1,68256089	80 745 755,181
003	Növekedési portfólió	2003	Növekedési portfólió	4 171 192 604,880	4 230 192 763,682	1,79610395	1,83669525	7 491 895,507
004	Függő portfólió		Függő portfólió	9 931 119,453	114 651 376,764	1,94901105	1,94256128	19 355,862
005	Q beolvadó portfólió	2004	Q beolvadó portfólió	305 406 709,776	291 114 260,843	0,98929271	1,01096264	302 136,631

iaci értéke (ezer tban)
Tárgyidőszak zárónapján
8
h
4 637 995,791
81 916 708,398
7 769 574,948
222 717,325
294 305,642

## Önkéntes ágazat

Értékelési különbözetek (nyereségjellegű - veszteségjellegű) 2015.

Adatok: (Eft)

	nyitó	tárgyévi változás		záró
		növekedés	csökkenés	
Tartós befektetési célú ingatlanok	- 497 488	92 146	3 708	- 409 050
Részvények bef. jegyek	- 103 502	852 999	542 624	206 873
Hitelviszonyt megtestesítő é.p.	2 532 345	18 905 474	19 404 434	2 033 385
Továbbértékesítési célú ingatlanok	57 606	-	7 735	49 871
Eladásra vásárolt részvények	1 677 106	39 242 877	39 870 290	1 049 693
Határidős ügyletek értékelési különbözete	- 37 814	55 205 224	55 058 928	108 482
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő é.p.	609 156	2 142 945	2 604 551	147 550
Pénzeszközök	- 38 067	1 815 011	1 782 843	5 899
<b>Összesen:</b>	<b>4 199 342</b>	<b>118 256 676</b>	<b>119 275 113</b>	<b>3 180 905</b>

3 180 905

**Az elért eredmények, a működést jellemző mutatók (önkéntes ágazat)**

<b>1. Gazdálkodást jellemző mutatók:</b>			(adatok ezer Ft)		(adatok ezer Ft)		(adatok ezer Ft)		(adatok ezer Ft)		(adatok ezer Ft)
			<b>2011</b>		<b>2012</b>		<b>2013</b>		<b>2014</b>		<b>2015</b>
		%				%		%		%	
a,	<u>tartalékok tárgyévi (előző évi) tagdíjbevétele</u>		<u>6 260 530</u>		<u>7 101 419</u>		<u>6 770 582</u>		<u>7 671 978</u>		<u>7 783 297</u>
	tartalékok tárgyévi (előző évi) összes bevétele	59,16%	10 581 944		17 955 274	39,55%	13 818 998	48,99%	17 815 795	43,06%	16 935 009
b,	<u>tartalékok tárgyévi (előző évi) befektetési hozam- és kamatbevétele</u>		<u>2 412 333</u>		<u>10 853 854</u>		<u>6 660 472</u>		<u>9 778 761</u>		<u>8 661 190</u>
	tartalékok tárgyévi (előző évi) összes bevétele	22,80%	10 581 944		17 955 274	60,45%	13 818 998	48,20%	17 815 795	54,89%	16 935 009
c,	<u>bér és személyi jellegű kiadások (csak működési)</u>		<u>139 346</u>		<u>187 747</u>		<u>200 018</u>		<u>206 139</u>		<u>207 852</u>
	működéssel kapcsolatos tárgyévi költségek és ráfordítások	41,52%	335 610		424 907	44,19%	387 382	51,63%	490 178	42,05%	777 564
d,	<u>a likviditási tartalék egyes tartalékai</u>										
	a likviditási tartalék záróállománya										
d.1	Igénybe vett értékelési különbözetre képzett tartalék	0,67%	3 187		5 007	0,90%	7 637	1,31%	6 896	1,98%	3 964
d.2	Egyéb kockázatokra képzett tartalék	99,11%	469 558		507 069	91,37%	568 854	97,59%	337 136	96,63%	351 912
d.3	Azonosítatlan befizetések hozamára képzett tartalék	0,22%	1 034		42 859	7,72%	6 437	1,10%	4 859	1,39%	4 464
	Likviditási és kockázati tartalékok	100,00%	473 779		554 935	100,00%	582 928	100,00%	348 891	100,00%	360 340
<b>2. Egyéb mutatók:</b>											
a,	éves átlagos taglétszám (fő)		29 123		32 155		34 959		34 856		34 908
b,	egy főre jutó átlagos havi tagdíj értéke (Ft)		17 914		18 404		16 139		18 342		18 580