



## **PANNÓNIA NYUGDÍJPÉNZTÁR**

### **2015. ÉVI BESZÁMOLÓJÁHOZ KAPCSOLÓDÓ**

### **ÜZLETI JELENTÉSE**

Budapest, 2016. május 26.



Vokony János  
Igazgatótanács elnöke

## 1. A PÉNZTÁR BEMUTATÁSA

A Pannónia Nyugdíjpénztár **VIT Nyugdíjpénztár** néven 1994. decemberében alakult a villamosenergia-ipari nagy munkáltatók és az érdekképviselők kezdeményezésére, és támogatásával. A VIT zárt iparági pénztárként működött 1997. év végéig, amikor a magánpénztár alapításával egy időben született döntés a pénztár nyílttá válásáról, vagyis megnyílt az út országszerte minden új belépő fogadására. Az alapításkori hozzájáruláson kívül a Pénztár támogatást nem kap. A tagdíjakból levont alacsony működési hányad ellenére a Pénztár 2007-ig a működési tartalékon megtakarítást ért el. Ez biztosítja a pénztár számára a hosszú távú biztonságos és kiegyensúlyozott működés feltételeit.

A Pénztár kezdetektől 2011-ig maga végezte adminisztrációját és vagyionkezelését. A 2012-es évben a CIG Pannónia Életbiztosítóval közösen alapított Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. vette át a vagyionkezelését.

A Pénztár jogi személy, határozatlan időre alakult, az Mpt. és az Öpt. szerint országos, nyílt önkéntes és magánnyugdíjpénztári feladatokat is ellátó nyugdíjpénztár volt.

A Pénztár a pénztárpiaci körülmények és a versenyhelyzet erősödéséhez való alkalmazkodás lépéseként stratégiai döntés eredményeként 2011. május 24-étől **Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG partnerség tagja** új márkanevvel folytatta önkéntes és magánnyugdíjpénztári tevékenységét.

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:

- székhelye : HU-1072 Budapest, Nyár utca 12.
- adószáma : 18067879-2-42
- internet címe : [www.pannonianyp.hu](http://www.pannonianyp.hu)
- Igazgatótanácsának tagjai :

#### **Vokony János elnök**

Gál Rezső  
Gelencsér László  
Nagy Sándor  
dr. Széki Zsuzsanna

- Ellenőrző Bizottságának tagjai :

#### **Lados Tibor elnök**

Máthéné dr. Bertók Judit  
Kistóth Krisztina  
Téglás József  
dr. Tölle László

- ügyvezetője : Pellei József
- helyettes ügyvezetője : Paczolai Szabolcs

- főkönyvelője, helyettes ügyvezetője : Folkmayer Tibor
  - befektetési vezetője : Pellei József
  - könyvvizsgálója : Fehérné Vikárus Éva ev.
  - aktuáriusa : Matuzsálem Kft – Csordás Ferenc
  - ingatlan értékbecslője : 2015.11.11-ig Deutsche Immo Magyarország  
Ingatlan-tanácsadó Kft. – Szendi Tamás  
2015.11.12-től Euro-Immo Expert Kft. – Gál Sándor
- A beszámoló aláírására kötelezett : Vokony János, Igazgatótanács elnöke

## 2. A 2015. ÉVI LEGFONTOSABB ADATAI

### 2.1. Működési környezet

A hazai nyugdíjrendszer második pilléréként számon tartott önkéntes nyugdíjpénztárakkal kapcsolatban megállapítható, hogy a szektor „érett” állapotba került, taglétszáma 2008 harmadik negyedévéől a csúcsot jelentő 1.370 ezer főről 2015 végére 1.150 ezer főre csökkent. A tagok által felhalmozott vagyon lassú ütemben nő. 2015-ben a szektor összvagyon a 2014. évhez képest 5,8%-kal nőtt.

#### Önkéntes nyugdíjpénztári szektorális adatok

Megnevezés	2011	2012	2013	2014	2015
Taglétszám (ezer fő)	1 267,28	1 226,71	1 185,02	1 169,62	1 149,76
Vagyon (Mrd Ft)	834,192	919,100	994,306	1097,970	1162,383
Tagdíjbevétel (Mrd Ft)	84,58	80,74	89,10	96,89	101,02
Egyösszegű kifizetés (Mrd Ft)	56,831	52,830	24,242	20,524	24,930
Járadékszolgáltatás (Mrd Ft)	0,47	0,55	0,56	0,73	0,96
Szolgáltatás összesen (Mrd Ft)	57,301	53,380	24,802	21,257	25,894
A várakozási idő letelte, de még a felhalmozási időszakon belüli kifizetés (Mrd Ft)	51,553	33,086	28,093	33,962	34,913

\* Forrás: www.mnb.hu

A kifizetések összege mind a szolgáltatás jogcímen, mind a kötelező várakozási idő letelte utáni kifizetés jogcímen a 2011-ben és 2012-ben, az azt megelőző évekhez képest tapasztalható emelkedés után jelentősen csökkent 2013-ban és 2014-ben, de 2015-ben újra emelkedni kezdtek. A várakozási idő utáni kifizetések esetében a kifizetések összege folytatta a növekedést. Ennek oka valószínűleg abban keresendő, hogy a 2010, 2011-es években hozamkifizetést igénylő tagság esetében lejárt az újbóli hozamfelvételhez szükséges 3 éves várakozási idő.

A pénztárak nyugdíjszolgáltatása az egyösszegű szolgáltatásra koncentrálódik, a klasszikus nyugdíjszolgáltatásként folyósított járadékszolgáltatás elenyésző.

Szektorszinten a tagdíjbevételek a korábbi évek csökkenése után 2013-ban kezdődő emelkedésüket 2015-ben is megtartották így a 2014-es évhez képest 4,2%-os növekedést tudtak produkálni.

Az önkéntes nyugdíjpénztárakkal kapcsolatos szervezeti fejlemény a folytatódó lassú intézményi konszolidáció, amelynek nyomán a nyugdíjpénztárak száma 2014-ről 2015-re 47 pénztárról 44 pénztárra csökkent.

#### A Pannónia Nyugdíjpénztár pozíciója a szektorban

Megnevezés	2014. december 31.			2015. december 31.		
	Pénztárak száma	Taglétszám (ezer fő)	Vagyon (Mrd Ft)	Pénztárak száma	Taglétszám (ezer fő)	Vagyon (Mrd Ft)
Önkéntes nyugdíjpénztárak	47	1 169,62	1097,97	44	1 149,76	1162,383
Pannónia Nyugdíjpénztár	-	34,72	94,93	-	35,09	101,05

Pannónia részesedése	-	2,97%	8,65%	-	3,05%	8,69%
----------------------	---	-------	-------	---	-------	-------

\* Forrás: www.mnb.hu, saját adatok

Az egy főre jutó vagyon a pénztárban 2015 végén 2.880 eFt volt, amely a 1.011 ezer Ft/fő szektorátlagnak majd háromszorosa.

## 2.2. A pénztár taglétszámának alakulása

A Pénztár taglétszáma 2015. évben kis mértékben, 455 fővel bővült, így az év végén 35.092 fő tagja volt. Az önkéntes nyugdíjpénztárak, a 2015. évben a teljes piac szintjén megközelítőleg 1,7%-os taglétszám csökkenésről számoltak be, a Pannónia Nyugdíjpénztár ezzel szemben 1%-os növekedést produkált.

### Taglétszámának alakulása (fő)

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>
Növekedés	914	1 108	1 726	155,8%	618
Új belépő	866	1 016	1 538	151,4%	522
Ide átlépő	48	92	188	204,3%	96
Csökkenés	1 180	1 194	1 357	113,7%	163
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
Összes változás	-266	-86	369	-	455
<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 záróhoz 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 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 számítunk.
- 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 már csak a Pannónia Nyugdíjpénztárban tudott lezáródni.

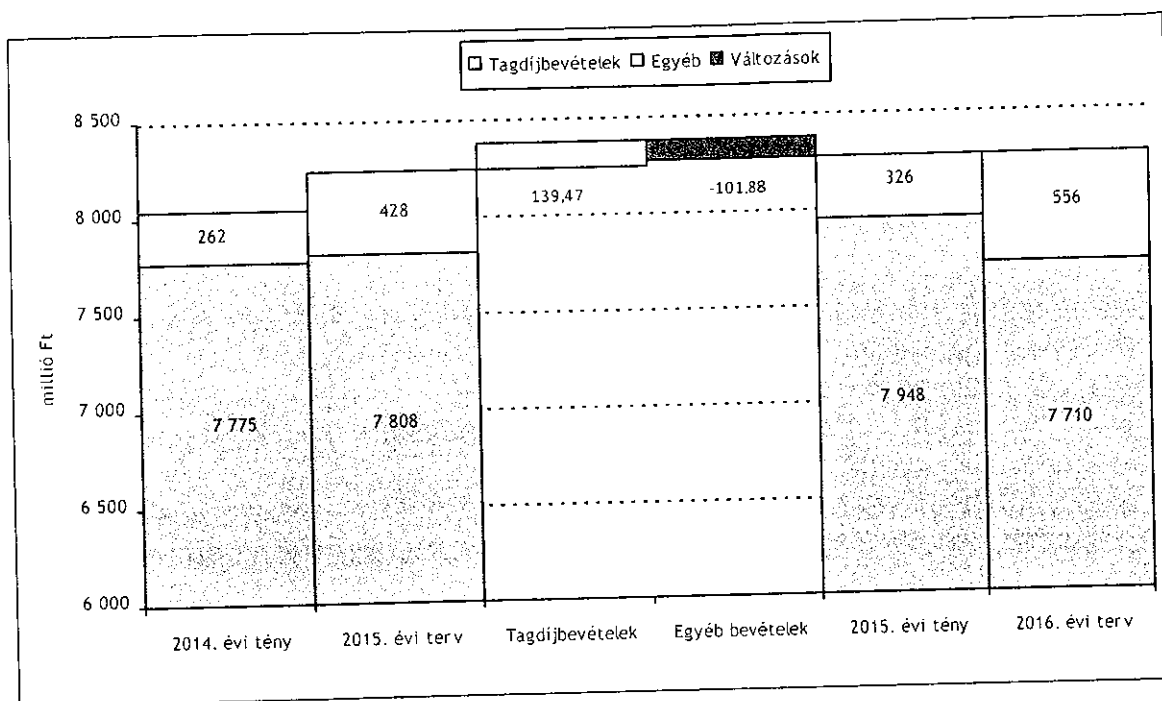
### **2.3. A pénztár vagyoni helyzete**

---

A Pénztár vagyona (mérlegfőösszege) 2015. december 31-én 101,05 Mrd Ft, amely az előző évhez képest 6,11 Mrd forint növekedést jelent. A növekedés oka alapvetően a normál tagdíjbevételek és a megtermelt hozam.

### Pénztári bevételek alakulása

A következő ábra a Pénztár bevételeit – a befektetési tevékenység bevételei kivételével – mutatja be 2014-ben és 2015-ben, feltüntetve a 2015. évhez a változásokat, továbbá a 2016. évi terv adatokat is.



#### 2.3.1. Működési tartalék

A Pénztár működési célú bevétele 2015-ben 364.173 eFt, befektetési tevékenységből származó bevétele (piaci értékből nem realizált hozammal csökkentve) 425.723 eFt volt, így mindösszesen a működési tartalékra 789.896 eFt bevétel jutott. A működési bevételek a 2014-es évnél megfelelően alakultak, míg pénzügyi műveletek bevételei javarészt a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt. osztalékfizetési döntéséből adódnak.

A működési ráfordítások értéke 777.564 eFt, a befektetési ráfordítások értéke (a piaci értékből nem realizált hozamra történt céltartalékképzés figyelembe vétele nélkül) 4.465 eFt volt, mindösszesen 782.029 eFt ráfordítás terhelte a tartalékot. Ennek jelentős része, 270.000 eFt, a Pénztár jövőbeli kötelezettségeire képzett céltartalék, melynek tartalma a kiegészítő mellékletben került részletezésre.

A működési célú ráfordítások a 2015. évben jelentős emelkedést mutatnak, **de ennek oka a fentiekben már korábban leírt, a jövőbeli kötelezettségekre képzett 270.000 eFt működési céltartalék.**

Ezzel az értékkel korrigálva a működési célú ráfordítások összege 507.564 eFt, amely gyakorlatilag a tervezett értéknek megfelelő, 0,3%-kal lépi azt túl, de az előző évi értékénél 17.386 eFt-kal magasabb.

Az előző évhez képest tapasztalható többletkiadás oka nagyrészt az új nyilvántartó rendszerhez és kapcsoló továbbfejlesztéseinek értékcsökkenése. Emellett 2 MFt értékben kifizetésre került a megszűnt magánpénztári ágazat MNB felügyeleti alapdíja is, amely az egyéb ráfordítások között került elszámolásra.

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

### Működési tartalék alakulása (eFt)

	2014 tény	2015 terv	2015 tény
<b>Működési tartalék nyitóértéke</b>	<b>844 825</b>	<b>1 129 126</b>	<b>1 129 126</b>
Működési célú bevételek	364 834	377 885	364 173
Működési célú ráfordítások	490 178	506 103	777 564
Befektetés eredménye	133 441	134 623	421 258
Kiegészítő vállalkozás eredménye	332	101	15
<b>Mérleg szerinti eredmény</b>	<b>8 429</b>	<b>6 405</b>	<b>7 882</b>
Működési céltartalék állományváltozása	7 851	62 640	291 176
Átcsoportosítás tartalékok között	268 021	18 500	18 745
Beolvadó pénztár állománya, és magánpénztári tartalék átvétele	0	61 000	62 377
<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 megvalósult 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 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.



### 2.3.2. Fedezeti tartalék

A fedezeti céltartalék összege 95,48 mrdFt. volt az év végén, ami 6,22 mrdFt.-os növekedés 2014. december 31-éhez képest.

### 2.3.3. Likviditási tartalék

A likviditási céltartalék összege 360,34 mFt 2015. december 31-én.

## 2.4. A Pénztár szolgáltatásai, tagok részére történő kifizetések

A nyugdíjszolgáltatások vonatkozásában a Pénztárnál 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 már csak a Pannónia Nyugdíjpénztárban tudott lezáródni.

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 adózási 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.

### Szolgáltatás és egyéb jogcímen teljesített tagi kifizetések

Fedezeti tartalék kiadásai					
Jogcím (eFt)	2013. tény	2014. terv	2014. 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
tízé	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.-élkül)</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, 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

### Várakozási idő lejártá utáni kifizetésre jogosultak számának és vagyonának alakulása

Megnevezés	Létszám (fő)	Számlaegyenleg (ezer Ft)	Megnevezés	Létszám (fő)	Számlaegyenleg (ezer Ft)
2014. december 31.	13.296	43.843.232	2015. december 31.	14 085	48 763 546
egy éven belül	3.902	11.292.843	egy éven belül	3 301	9 413 717
<b>összesen</b>	<b>17.198</b>	<b>55.136.075</b>	<b>összesen</b>	<b>17 386</b>	<b>58 177 263</b>

Figyelembe véve a várakozási idő lejártá után kifizetésre jogosult tagság vagyonát, kimutatható, hogy 2014-ről 2015-re 5,5%-kal növekedett a várakozási idő utáni kifizetések elméleti összege. Az elméletben elvihető állomány jelentősen magas, ezért a pénztár működése szempontjából magas kockázatot hordoz.

### 3. ÉVES ÖSSZEFOGLALÓ 2015. ÉVI BEFEKTETÉSEKRŐL

A 2015-ös évben is jellemző alacsony hozamkörnyezetben a pénztár hozamai a meghatározott bechmarkok teljesítménye felett alakultak, kivéve a beolvadó Quaestor nyugdíjpénztár átvett portfólióját. A 2015-ös évben a Pannónia Nyugdíjpénztár hozamai a versenytársakhoz képest is kiemelkedő teljesítményt mutattak, a hosszabb távú mutatókban pedig a Pénztár még mindig az élbolyban szerepel.

#### Pannónia Nyugdíjpénztár 2015. évi hozammutatói

Portfóliók Hozam adatok (%)	2015. év nettó	2015. év referencia*	15 éves nettó *** (2005 - 2014)	15 éves referencia** (2005 - 2014)
Klasszikus	2,49%	1,95%	7,46%	7,51%
Kiegyensúlyozott	5,28%	4,10%	7,31%	7,76%
Növekedési	6,16%	4,75%	7,62%	7,85%
	-2,46%	9,81%	5,58%	7,59%

\* A referenciahozamok pénz- és tőkepiaci indexeken alapulnak.

\*\* A referenciahozam bruttó hozam, a nettó hozam a vagyongazdálkodási költségekkel csökkentett hozam.

\*\*\* A tizenöt átlagos hozamráta a vagyongazdálkodási teljesítményt jellemzi

A befektetések alakulásáról a kiegészítő melléklet tartalmaz részletes adatokat.

### 4. A MÉRLEGFORDULÓNAP UTÁN BEKÖVETKEZETT FONTOSABB ESEMÉNYEK, 2016. ÉVI VÁRAKOZÁSOK

#### 4.1. A magánpénztári ágazat megszűnése

A magán ágazat tevékenységi engedélyét a Magyar Nemzeti Bank 2015. március 3. napján kelt, H-EN-IV-11/2015 határozatával vonta vissza.

#### Az önkéntes nyugdíjpénztár helyzete és fejlődése

Az önkéntes nyugdíjpénztári szektor a természetes érettség fázisába került. A szektort, a gazdasági válság és a lakosság pénzügyi helyzete is negatívan érintette, de a Pannónia Nyugdíjpénztár esetében a stabil, ágazati munkáltatói háttér és a tagok öngondoskodási hajlama, tudatossága és képessége jó eredményeket hozott.

Az Igazgatótanács az önkéntes nyugdíjpénztár további beolvadásokkal való erősítésén dolgozik, célja, hogy Pénztárunk a piac meghatározó és jó hozamteljesítményeket nyújtó integrátor pénztára legyen.

A Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt., mint leányvállalat működésében folyamatos- és jelentős nyereség pozíció kialakulására számítunk, így a működés normál eredményét egyre nagyobb

mértékben befolyásolja ezen leányvállalat működése és profitja, amely hozzájárul a Pénztár működésének stabilizálásához.

A pénztár 2016-tól továbbra is az egyre hatékonyabb működtetésre fókuszál, a következő években jelentősebb marketing aktivitással számolunk, és erőforrásainkat egyre fókuszáltabban tudjuk a növekedési lehetőségek kihasználása érdekében bevetni. A Pénztár, a piac konszolidációjából is szeretné kivenni részesedését, és bár a tervek szintjén konkrét akvizíciókkal csak óvatos becslések alapján számolunk, a vezetés reményei szerint az akvizíciós erőfeszítéseknek eredményt kell produkálnia a következő években.

2015-ben ugyan a vártnál kisebb mértékben jelentkezett, de az elkövetkező éveknek és így már 2016-nak is legnagyobb kihívása lesz, hogy a legrégebben belépett pénztártagok felhalmozási időszaka a pénztárban eléri a 21. évet, amely egyben a 2007. december 31-ig befizetett tőke fokozatosan csökkenő adóterhelése vonatkozásában a teljes adómentesség bekövetkeztét is jelenti. Fontos kommunikációs célnak tekintjük, hogy a megtakarítások felhasználásában ezen adózási szempont mellett tudatos döntésekre inspiráljuk a pénztártagokat, tudatosítsuk a nyugdíjcél fontosságát, és az esetlegesen kiáramló vagyont visszacsatornázzuk a pénztári egyéni számlákra.

Ennek érdekében is központi kérdésnek tekinti a vezetés a hozam teljesítmények fokozatos javulását, melyre vonatkozóan 2014-ben már megtörténtek a szükséges döntések (módosított befektetési politika, új ingatlan stratégiai következetes megvalósítása), aminek első eredményei már 2015-ös évben is tetten érhetők.