



A PANNÓNIA NYUGDÍJPÉNZTÁR

2016. ÉVI BESZÁMOLÓJÁHOZ KAPCSOLÓDÓ

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Budapest, 2017. május 30.

---

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:	01-04-0000052
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:	Euro-Immo Expert Kft. - Gál Sándor
A beszámoló aláírására kötelezett neve:	Vokony János IT elnök 9228 Halászi, Rákóczi út 3.

A Nyugdíjpénztár könyvvizsgálója 2016.05.26-ig a 2015. évi éves beszámolót elfogadó küldöttközgyűlésig:  
Fehérné Vikárus Éva  
Tagsági száma: 003195

2016.05.27-től a 2016-2018 üzleti évek vonatkozásában a 2018. évi éves beszámolót elfogadó küldöttközgyűlésig:

Club-Audit Számviteli és Pénzügyi Szolgáltató Kft.  
1136 Budapest, Hegedűs Gyula u. 49-51.  
MKVK: 001570

Személy szerint: Bárány Terézia könyvvizsgáló  
Tagsági száma: 000428

A választott könyvvizsgáló az év folyamán adótanácsadói szolgáltatásokat és egyéb, nem könyvvizsgálói jellegű szolgáltatásokat nem nyújtott.

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 Pénztár könyvvizsgálatra kötelezett.

A könyvvizsgáló a pénztárnál kizárólag csak könyvvizsgálati feladatokat látott el.

Mérleg főösszeg	106 858 836
Sajáttőke	1 084 969
Adózott eredmény	7 909
Fedezeti tartalék	102 980 836
Likviditási tartalék	374 458

A Pannónia Nyugdíjpénztár 2016. évi éves beszámolójában kimutatott eszközök és források egyező végösszege 106.858.836 ezer forint. A saját tőke 1.084.969 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 Pannónia márkanév felvétele: a Pénztár új neve Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG Partnerség tagja, rövid néven: Pannónia Nyugdíjpénztár volt.

A Pénztárba 2011. október 1.-vel az Évgűrűk és a Postás Magánnyugdíjpénztárak, 2012. április 1.-vel a Mobilitás Független Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár, 2013. július 1.-vel a XI. Kerületi Polgármesteri Hivatal Munkavállalói Nyugdíjpénztára, továbbá 2015. július 1.-vel a Quaestor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár olvadt be. A beolvadó önkéntes nyugdíjpénztáraknak a Pannónia Nyugdíjpénztár általános jogutódja.

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 11.Pk.61.544/1994/99. számú végzése alapján

A Pénztár új neve Pannónia Nyugdíjpénztár, mely változás a Fővárosi Törvényszék 11.Pk.61.544/1994/115. számú. 2016. december 13-án kelt végzése alapján bejegyzésre került.

## **1.2. A számviteli politika ismertetése**

A Pannónia Nyugdíjpénztárban meghatározásra kerültek a számviteli törvény alapján a pénztár 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 2017. március 31., kivéve az elszámoló egységek kezelését érintő könyvelési tételek esetében, mely esetben a 2016. 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 2016. 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 2016. évi mérleg tartalma összehasonlítható a 2015. évi mérleggel, azzal a kitételrel, hogy a Számviteli törvény 2016. évtől érvényes módosításai alapján a Mérleg szerinti eredmény fogalom megszüntetésre került. Az Eredménykimutatás záró sora az Adózott eredmény. A nyugdíjpénztár beszámolási kötelezettségét részleteiben szabályozó kormányrendelet esetében viszont a Mérleg szerinti eredmény a mérleg forrás oldalán továbbra is használt fogalom.

### 1.2.1. A 2016. évi értékelés áttekintése

Az eszközöket és a kötelezettségeket a könyvvizetés 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 2016. december 31-én meglévő PPSZ törzsrészesvényeket 315%-on értékelte egyedileg.

A Pénztár működési tartaléka befektetései a leányvállalatban – a könyvvizsgálóval egyeztetetten - a következő értékeket képviselték 2016. december 31-én (eFt-ban):

	<b>Névérték</b>	<b>Könyv szerinti érték</b>	<b>Piaci érték</b>
Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.	82.520 eFt	83.181 eFt	259.938 eFt

A Pénztárnak fentiek szerint 2016. december 31-én 259.938 eFt piaci értékkel bíró vagyoni értéke volt a leányvállalatban.

A Pénztár a 2016. üzleti évre vonatkozó, a nem fizető tagoktól történő hozamlevonást 2017. januárjában hajtotta végre, ami eltérést okoz az analitikák és a főkönyv között, összesen 20.028.969 Ft értékben. Az eltérés a napi eszközértékelés során rendezésre került, a mérlegzárás előtt. További eltérést okoztak az ingatlan portfólióban 2017-ben végrehajtott, de 2016-ra vonatkozó, 2016-os peres ügyek kapcsán a Pénztár javára megítélt perköltségek követelésként történő előírása 1.040.900 Ft értékben, valamint egy szintén ingatlan portfóliót érintő 188.766 Ft összegű bevétel téves elszámolása miatti korrekciója. Ezeket az eltéréseket az elszámoló egységes rendszer miatti időbeni korlátok okozták, és 2017 áprilisában már rendeződtek.

A Pénztár, a fedezeti tartalékot érintően egyedileg értékelte a könyvvizsgáló jóváhagyásával a Quaestor Hurrira 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 vagyonmérlegek is ezt az értéket tartalmazták. A Quaestor Hurrira 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 szerint 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 valósult meg.

### 1.2.2. Amortizációs politika

Az értékcsökkenést, a használatba vett (aktívált) 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 19,18 fő volt. Az elszámolt személyi jellegű ráfordítások összege 241.583 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 2016-ban elszámolt járandóságot (közterhekkel együtt) az alábbi táblázat mutatja:

	<b>Tiszteletdíj/bér (eFt)</b>	<b>Bérjárulékok (eFt)</b>	<b>Béren kívüli juttatás (eFt)</b>	<b>Összes ráfordítás (eFt)</b>
Ügyvezető	38 407 527	10 847 305	1 199 044	50 453 876
Igazgatótanács	10 716 690	2 893 504	0	13 610 194
Ellenőrző Bizottság	8 589 360	2 305 358	0	10 894 718
<b>Összesen:</b>	<b>57 713 577</b>	<b>16 046 167</b>	<b>1 199 044</b>	<b>74 958 788</b>

Fentieken túlmenően az Igazgatótanács elnöke részére a Küldöttközgyűlés határozata alapján, továbbá az ügyvezető részére a munkaszerződése alapján 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 2016-ban 510 eFt volt, a kifizetést az Igazgatótanács Elnöke hagyhatja jóvá.

Ezen felül az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság részére a Pénztár további 15.275 eFt összegben fizetendő tiszteletdíjat (és annak kapcsolódó járulék vonzatát: 1.577 eFt) határozta el, amely a Küldöttközgyűlés által elfogadott alábbi kritérium rendszer alapján fizethető ki az éves beszámoló elfogadását követően:

Megnevezés	Leírás	Arány a a többlet öszöntő %-ában	Kifizethetőség	A kifizethető mérték
Referencia indexet meghaladó hozam teljesítmény	Jelenleg érvényben lévő feltétel rendszer szerint	10%	IT-re érvényes feltétel rendszer szerint	
Ingatlan portfólió hozama	Az ingatlan portfólió hozama pozitív	10%	0-1% hozam	70%
			1-2% hozam	90%
			2% feletti hozam	100%
A pénztár működésének mérleg szerinti eredménye	A pénztár mérleg szerinti eredménye az adott üzleti évre elhatárolt (kifizethető ösztönző) figyelmen kívül hagyása mellett nyereség és a tervet meghaladja	50%	A tervezett veszteség helyett nyereséget ér el a pénztár	100%
			Nyereség tervet meghaladó mérleg szerinti eredmény	80%
			Nyereség tervet 5%-al meghaladó mérleg szerinti eredmény	90%
			Nyereség tervet 10%-al meghaladó mérleg szerinti eredmény	100%
Taglétszám növekedés	A pénztár tárgyévi nyitó és záró taglétszáma közötti különbség pozitív	15%	0-5% közötti taglétszámnövekmény	90%
			5% feletti taglétszám növekmény	100%
Vagyonnövekedés	A pénztár tárgyévi fedezeti tartalmának nyitó és záró állománya közötti különbség pozitív	15%	0-5% közötti vagyonnövekmény	90%
			5% feletti vagyonnövekmény	100%
<b>Összesen:</b>		<b>100%</b>		

A fenti kritériumok teljesülését, és az az alapján kifizethető tény százalékokat a következő táblázat tartalmazza:

Megnevezés	Leírás	Arány a a többlet öszöntő %-ában	Kifizethetőség	Kifizethető tény százalék
Referencia indexet meghaladó hozam teljesítmény	Jelenleg érvényben lévő feltétel rendszer szerint	10%	A hozam teljesítmények részletes bemutatását a 3. fejezet tartalmazza.	9%
Ingatlan portfólió hozama	Az ingatlan portfólió hozama pozitív	10%	Az ingatlan portfólió hozama pozitív, 2% feletti: a kiegyensúlyozott portfólió hozama 3,38 % a növekedési portfólió hozama 7,02% az ingatlan-portfólió vagyónarányos súlyozott átlaghozama 3,44%	10%
A pénztár működésének mérleg szerinti eredménye	A pénztár mérleg szerinti eredménye az adott üzleti évre elhatárolt (kifizethető öszöntő) figyelmen kívül hagyása mellett nyereség és a tervet meghaladja	50%	A tervezett nyereségnél a tényleges nyereség 10%- nál magasabb. (7.909/5.089)=1,55	50%
Taglétszám növekedés	A pénztár tárgyévi nyitó és záró taglétszáma közötti különbség pozitív	15%	A pénztár tárgyévi nyitó és záró taglétszáma közötti különbség negatív (35.019-35.092=-73)	0%
Vagyonnövekedés	A pénztár tárgyévi fedezeti tartalékának nyitó és záró állománya közötti különbség pozitív	15%	A pénztár tárgyévi fedezeti tartalékának nyitó és záró állománya közötti különbség 5% feletti. (102.980.836/95.484.490=1,08)	15%
<b>Összesen:</b>		<b>100%</b>		<b>84%</b>

A kifizethető tény százalékok alapján az egyösszegben fizetendő tiszteletdíjból az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság részére 12.854 eFt bónusz kerülhet kifizetésre.

A vezető tisztségviselők, az Igazgatótanács, az Ellenőrző bizottság tagjai részére a Pénztár a 2016. üzleti évben előlegeket és kölcsönöket nem folyósított, nevükben vállalt garanciák nem állnak fenn.

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

## 2. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK

### 2.1. Befizetések tartalékok közötti felosztási arányszámai

A Pénztár 2016-ban 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 Ft között	96,0	4,0	0,0
Évi 800.000 és 1.500.000 Ft között	99,0	1,0	0,0
Évi 1.500.000 Ft feletti tagdíjrész	100,0	0,0	0,0
Új belépők első két havi tagdíja	35,0	65,0*	0,0

Ugyanilyen arányban kerül felosztásra a Pénztár egyéb felosztható bevétele is, ha az Alapszabály vagy a Pénztár egyéb szabályzata másként nem rendelkezik.

A pénztárba 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 az egyébként meghatározott arányok alkalmazásából adódna.

#### A Pénztár eszközei és forrásai:

Adatok eFt-ban	2015.12.31	2016.12.31	2016/2016 (%)	2016-2015 eFt
<b>A Pénztár mérlegfőösszege</b>	<b>101 052 413</b>	<b>106 858 836</b>	<b>105,75%</b>	<b>5 806 423</b>
<b>A Pénztár eszközei:</b>				
Befektetett eszközök	65 831 580	65 439 404	99,40%	-392 176
Forgóeszközök	35 219 596	41 414 131	117,59%	6 194 535
Aktív időbeli elhatárolások	1 237	5 301	428,54%	4 064
<b>A Pénztár forrásai:</b>				
Saját tőke	1 057 449	1 084 969	102,60%	27 520
Céltartalékok	96 796 434	104 018 948	107,46%	7 222 514
Kötelezettségek	3 185 604	1 707 335	53,60%	-1 478 269
Passzív időbeli elhatárolások	12 926	47 584	368,13%	34 658

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

#### A Pénztár eszközeihez tartozó részletes kiegészítések:

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

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31	Eltérés 2016-2015	Eltérés 2016/2015
Befektetett eszközök (eFt)	65 831 580	65 439 404	-392 176	99,40%
Összes eszköz (eFt)	101 052 413	106 858 836	5 806 423	105,75%
A befektetett eszközök aránya (eFt)	65,15%	61,24%	-3,91%	94,00%



A befektetett eszközök összes eszközhöz viszonyított aránya 3,91 %-kal csökkent, 2016 végén 61,24 %.

### 2.1.2. 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 térünk 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 az új szoftver használatához megvásárolt Oracle program használati jogot, ami kizárólag azért szükséges, hogy használni lehessen a szoftvert.

A Pénztár korábban szintén vagyoni értékű jog alatt tartotta nyilván a CIG névhasználati díját is, de ezt az immateriális jószágot a Pénztár 2016-ban leselejtezte tekintettel a Pénztár nevének változására.

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

Az ingatlan értébecslő számításai alapján, a Pénztár a beszámolójában, a befektetési célú ingatlanok között: -121.978 e Ft, a forgóeszközök között kimutatott ingatlanon pedig: +49.671 eFt értékelési különbözetet is kimutat.

### 2.1.3. A követelések alakulása 2016-ban (eFt)

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31	2016/2015 (%)	2016 - 2015
Tagdíjkövetelések	494 839	472 209	95,43%	-22 630
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból	4 587	13 164	286,98%	8 577
Tagi kölcsön	220 669	204 222	92,55%	-16 447
Egyéb követelések	4 517 495	453 238	10,03%	-4 064 257
<b>Összesen:</b>	<b>5 237 590</b>	<b>1 142 833</b>	<b>21,82%</b>	<b>-4 094 757</b>

A követelések 2016 végére a 2015-ös évhez képest 4.094.757 eFt-tal csökkentek mely csökkenés jelentős része az egyéb követelések között, azon belül is a „Vagyonkezelővel szembeni követelések” soron tapasztalható.

Az egyéb követelések részletezése az alábbi:

Munkavállalókkal szembeni követelés	154
Átsorolások	144
Kül. egyéb követelés támogatóval szemben	2 598
Egyéb követelések	21 471
Vagyonkezelőkkel szembeni követelés saját	428 871
<b>Összesen:</b>	<b>453.238</b>

Egyéb követelésként 21.471 eFt tartunk nyilván:

- 7.543 eFt értékben kaució, amit a Pénztár a Nyár utcai székhely bérlete kapcsán adott a tulajdonos Nyár 12 Kft.-nek
- 3.156 eFt adóhatósággal szembeni követelés
- 29 eFt munkavállalóval szembeni követelés (2017. január hónapban rendezve)

- 277 eFt pénztártagokkal szemben téves kifizetés miatt
- 115 eFt Mobilitás jogelőd Pénztár MNB díj túlfizetése
- 672 eFt perköltség követelés
- 369 eFt eljárási díj követelés
- 9.310 eFt építményadó

A követelések közé 144 eFt negatív összegű kötelezettség került átsorolásra, melyből 141 eFt szállítóval szembeni követelés, 3 eFt pedig a fedezeti tartalék portfólióiban nyilvántartott kötelezettségekhez kapcsolódó értékelési különbözet követelés.

#### 2.1.4. A céltartalékok alakulása 2016-ban

Adatok	Fedezeti céltartalék	Működési céltartalék	Likviditási céltartalék	Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	Tartalékok összege
Nyitó állomány (eFt)	95 484 490	451 857	360 340	499 747	96 796 434
Megoszlás %	98,64	0,47	0,37	0,52	100
Záró állomány (eFt)	102 980 836	188 846	374 458	474 808	104 018 948
Megoszlás %	99,00	0,18	0,36	0,46	100

A Pénztár a 2015-ben, az Igazgatótanács 2015. decemberi döntésének megfelelően az Öpt. 36. § 3) bekezdés b) pontja alapján, „jövőbeni kötelezettség” jogcímen képzett céltartalékot 2016-ban feloldotta.

2016-ban a Pénztár 75.000 eFt összeget - az Igazgatótanács döntése alapján - a fedezeti tartalék hozamaként jóváírt.

A tartalékok közötti arányokban 2016. 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)	2015. tény	2016. terv	2016. tény	tény/terv	tény-terv
Fedezeti	95 484 490	103 054 221	102 980 836	99,93%	-73 385
Működési	1 509 306	1 262 895	1 273 815	100,86%	10 920
Likviditási	360 340	342 210	374 458	109,42%	32 248
<b>Összesen</b>	<b>97 354 136</b>	<b>104 659 326</b>	<b>104 629 109</b>	<b>99,97%</b>	<b>-30 217</b>

A vagyon 2016. évben 2015. évhez képest 7,27 mrd Ft-al, a terveknek megfelelően nőtt.

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

#### 2.1.5. Fedezeti céltartalékok

##### Egyéni számlákon eFt

Nyitó állomány	94 599 629
Záró állomány	102 204 667

##### Szolgáltatási számlákon eFt

Nyitó állomány	884 861
Záró állomány	776 169

**Összesen eFt**

Nyitó állomány	95 484 490
Záró állomány	102 980 836

**2.1.6. Likviditási céltartalékok (eFt)****Egyéb likviditási célokra képzett céltartalék**

Nyitó állomány	351 912
Záró állomány	363 453

**Likviditási portfólió értékelési különbözete**

Nyitó állomány	3 964
Záró állomány	6 604

**Azonosítatlan befizetések hozama**

Nyitó állomány	4 464
Záró állomány	4 401

**Összesen**

Nyitó állomány	360 340
Záró állomány	374 458

**2.1.7. Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka (eFt)**

Nyitó állomány	499 747
Záró állomány	474 808

**2.1.8. Működési céltartalék (eFt)**

A Pénztár a 2.1.4 pontban foglaltak szerint a 2015-ben képzett céltartalékot feloldotta. Ezen felül a 2016. évi mérleg fordulónapján a Pénztár a jogszabályi előírásoknak megfelelően céltartalékot képzett a működési célú befektetett eszközök értékelési különbözetére is.

Nyitó állomány	451 857
Záró állomány	188 846

**2.1.9. A kötelezettségek alakulása 2016-ban (eFt)**

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31	2016/2015 (%)	2016 – 2015
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	2 302	17 979	781,02%	15 677
Tagokkal szembeni kötelezettségek	122 854	108 393	88,23%	-14 461
Azonosítatlan függő befizetések	218 656	291 522	133,32%	72 866
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	2 841 792	1 289 441	45,37%	-1 552 351
<b>Összesen:</b>	<b>3 185 604</b>	<b>1 707 335</b>	<b>53,60%</b>	<b>-1 478 269</b>

A kötelezettségek értéke a 2015-ös évhez képest 1.478.269 eFt-tal alacsonyabb. A csökkenés jelentős része az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek között, azon belül is a vagyongazdálkodóval szembeni kötelezettségnél jelentkezik. Az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek részleteit az alábbi táblázat mutatja.

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 2016. december 31.-i záró állományának tartalma (eFt):

Cégautóadó	197
EHO kötelezettség	355
Egészségbiztosítási Alap	920
Nyugdíjbiztosítási Alap	4 138
Felügyelettel szembeni kötelezettség	7 878
SZJA	8 776
Nyugdíjszolgáltatás kifizetés	55 895
Egyéb kötelezettségek	23 445
Vagyonkezelőkkel szembeni kötelezettség	1 187 836
Kerekítés	1
<b>Összesen</b>	<b>1.289.441</b>

A követelések közé 144 eFt negatív összegű kötelezettség került átsorolásra, melyből 141 eFt szállítóval szembeni követelés, 3 eFt pedig a fedezeti tartalék portfólióiban nyilvántartott kötelezettségekhez kapcsolódó értékelési különbözet követelés.

Az egyéb kötelezettségek jelentősebb tételei az alábbiak:

- 1 eFt ÁFA önellenőrzési pótlék
- 25 eFt a pénztári iroda albérleti által letett kaució
- 55 eFt a beolvadó Quaestor Nyugdíjpénztár kötelezettségei
- 79 eFt a pénztártagok adójóváírása kapcsán
- 475 eFt Magánpénztári tagokkal szembeni, a végelszámolást lezáró vagyonfelosztási javaslat alapján átvett kötelezettség, melynek fedezete is átadásra került a Pénztár számára a végelszámolás lezárását követően
- 1.497 eFt a közösen foglalkoztatott munkavállalóhoz kapcsolódó bér (elutalva 2017.01.12.)
- 1.027 eFt ingatlanokhoz kapcsolódó ÁFA kötelezettség
- 9.080 eFt ingatlanokhoz kapcsolódó egyéb kötelezettség
- 11.206 eFt ingatlan bérbeadás kapcsán kapott kaució

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

Állomány 2015.12.31.	Tárgyévi változás	Állomány 2016.12.31.
218.656	72.866	291.522

Az azonosítatlan függő befizetések állománya 33%-al nőtt. A fennálló állomány jelentős része a 2016. december második felében utalt és a mérleg fordulónapig be nem azonosítható tételekből áll.

Részletes adatokat az 2. sz. melléklet tartalmazza.

#### 2.1.11. 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 Nyugdíjpénztár értékeléséről szóló, 2016. december 31-i igazolás végösszege: 105.037.202 eFt-ban határozza meg a befektetett eszközök összértékét. A Pannónia Nyugdíjpénztár könyvelésében az összérték: 105.038.054 eFt. A 852 eFt eltérést - a már korábban is említett - ingatlan portfóliós tételek okozzák (bíróági ítélettel összefüggő követelés előírások és egy bevétel korrekció), az egyezőség helyreállása az analitikákban 2017. áprilisában realizálódott.

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

A részletes adatokat az 5. sz. melléklet tartalmazza

#### 2.1.13. Határidős és opciós ügyletek

A részletes adatokat a I. sz. melléklet tartalmazza.

#### 2.1.14. Értékpapír kölcsönzés, kockázatitőkealap-jegy

A pénztár rendelkezett kockázati tőkealap-jeggyel: ezek piaci értéke évvégén 77.445eFt volt. A Pénztár nem rendelkezett kölcsönbe vett, sem kölcsönbe adott értékpapírral évvégén.

#### 2.2. Tartalékok bevételei jogcímenként (befektetés nélkül)

Tartalékok bevételeinek alakulása (befektetés nélkül)					
Önkéntes ágazat (eFt)	2015. tény	2016. terv	2016. tény	tény/terv	tény-terv
Átlag tagdíj (Ft/hó)	18 589	18 080	19 237	106,40%	1 157
Egyéni tagdíjbevételek és adomány* (eFt)	1 946 078	1 895 490	2 284 386	120,52%	388 896
Munkáltatói tagdíjbevételek és adomány* (eFt)	5 829 055	5 690 280	5 807 786	102,07%	117 506
Egyéb bevételek (eFt)	261 901	449 301	637 499	141,89%	188 198
<b>Összesen</b>	<b>8 037 034</b>	<b>8 035 071</b>	<b>8 729 671</b>	<b>108,6%</b>	<b>694 600</b>

\* Az utólag befolyt és meg nem fizetett tagdíjakat az egyéni és munkáltatói tagdíjbevételek között, azok arányában tüntettük fel.

Az egyéni befizetések 20,5%-kal haladják meg a tervezett értéket, és 17,4%-kal meghaladják az előző évet is.

A munkáltatói befizetések az előző évhez képest elenyésző mértékben csökkentek de a tervezett érték felett alakultak 2%-kal.

#### 2.3. A taglétszám alakulása

Megnevezés	2015. tény	2016. terv	2016. tény	tény/terv	tény-terv
<b>Nyitó</b>	<b>34 723</b>	<b>35 092</b>	<b>35 092</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>
Növekedés	1 726	1 044	1 105	105,8%	61
Új belépő	1 538	992	1 062	107,1%	70
Ide átlépő	188	52	43	82,7%	-9
Csökkenés	1 357	1 299	1 178	90,7%	-121
Szolgáltatás	480	501	532	106,2%	31
Innen átlépő	308	84	87	103,6%	3
Elhalálozott	115	113	104	92,0%	-9
Kilépő, egyéb	454	601	455	75,7%	-146
Összes változás	369	-255	-73	28,6%	182
<b>Záró</b>	<b>35 092</b>	<b>34 837</b>	<b>35 019</b>	<b>100,5%</b>	<b>182</b>

A taglétszám záró értéke a tervezett értéket 182 fővel haladta meg. Összességében a taglétszám 73 fővel csökkent az előző évi záró értékhez képest.

- a taglétszám növekedését jelentő belépők- és ide átlépők száma 2016-ban 1.105 fő, amely a tervezett érték felett alakult 5,8%-kal,
- a 10 éves kilépők száma 24,3 %-kal kevesebb lett a tervezettnél. 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.

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

	Létszám (fő)	Számlaegyenleg (ezer Ft)
--	-----------------	-----------------------------

2016.12.31	13 922	51 862 956
egy éven belül	4 537	14 776 668
Összesen	18 459	66 639 624

## 2.4. A tagi kifizetések alakulása

Tagi kifizetések (eFt)	2015. tény	2016. terv	2016. tény	tény/terv	tény-terv
szolgáltatás	1 617 708	1 775 548	1 910 922	107,62%	135 374
átlépő	214 041	178 502	232 539	130,27%	54 037
elhunyt	272 820	207 453	243 178	117,22%	35 725
tízéves	3 764 648	3 182 388	3 663 550	115,12%	481 162
kilépő	647 669	769 814	617 086	80,16%	-152 728
<b>Összesen:</b> (kilépési ktg.-nélkül)	<b>6 516 886</b>	<b>6 113 705</b>	<b>6 667 275</b>	<b>109,05%</b>	<b>553 570</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 2016. december 31-én: 25.758 ezer forint volt.

A nyugdíjszolgáltatások vonatkozásában az előző évhez képest 18%-os emelkedés tapasztalható, és a 2016-ban kifizetett összeg a tervet is 7,6%-kal meghaladta. A 2011-es évektől tartó volumencsökkenés 2015-ben megfordult, és a pénztár korösszetételének megfelelően a következő évekre már folyamatos növekedést prognosztizálunk.

Több mint 8,6%-os emelkedés tapasztalható az előző évhez képest a más pénztárba átlépők részére történt kifizetések esetében, melyek a tervezett értéket is több mint 30%-kal haladták meg.

A várakozási idő elteltét követő kifizetések ugyan az előző évhez képest enyhén csökkentek, de közel 15 %-kal alakultak a tervezett érték felett. A Pénztárból kilépők esetén az elvitt fedezet 20%-al a tervezett érték alatt maradt, és az előző évhez képest is 3%-al csökkent.

A szolgáltatásokhoz kapcsolódó költségek az alábbiak szerint alakultak:

Utalási költség:	3.713
Ügyviteli költség	2.294
ebből: bérköltség:	1.728
postaköltség:	485
anyagköltség:	93

## 2.5. Működési tevékenység halmazott eredménye

Saját tőke	eFt
Nyitó állomány (2015.12.31)	1 057 449
Ebből:	
Tartalék tőke	1 049 567
Működés 2015. évi eredménye	7 882
Záró állomány (2016.12.31)	1 084 969
Ebből:	
Tartalék tőke	1 077 060
Működés 2016. évi eredménye	7 909

A pénztári működés mérleg szerinti eredménye 2015. év végén 7.882 eFt nyereség volt. A 2016-os üzleti év végén a Pénztár adózott eredménye: 7.909 eFt nyereség. Az eredmény az alábbiak szerint alakult:

Kiadási oldal:

eFt	2015. tény	2016. terv	2016. tény
Működési célú ráfordítások	777 564	642 633	656 852

A működési célú ráfordítások a 2016. évben jelentősen, több mint 120 MF-tal csökkentek.

eFt	2015. tény	2016. terv	2016. tény	tény/terv	tény-terv
Anyagjellegű	164 296	192 321	196 991	102,43%	4 670
Személyi jellegű	207 852	246 603	241 583	97,96%	-5 020
Értékcsökkenés	104 679	128 385	108 303	84,36%	-20 082
Felügyeleti díj	24 464	25 324	26 391	104,21%	1 067
Egyéb ráfordítások	276 273	50 000	83 584	167,17%	33 584
<b>Összesen</b>	<b>777 564</b>	<b>642 633</b>	<b>656 852</b>	<b>102,21%</b>	<b>14 219</b>

Az Anyagjellegű ráfordítások gyakorlatilag a terv szerint alakultak, az eltérés 2,43 %. Az előző, 2015. évhez képest látható jelentős, több mint 32 MFt-os többletkiadás oka a Pénztár által 2016-ban a díjfizető pénztártagok javára kötött csoportos életbiztosítás díja.

Az Értékcsökkenés esetében közel 16 % megtakarítás tapasztalható, amely a tervezett, de 2016 folyamán nem megvalósult beruházásokból fakad.

Az Egyéb ráfordítások között látható jelentős többletkiadás oka egyrészt, hogy a fedezeti tartalék befektetési eredményére jóváírt ténylegesen 75 MFt-nak a terv szerinti értéke 50 MFt volt, másrészt, hogy a Pénztár 5,4 MFt terven felüli értékcsökkenést számolt el a tulajdonában lévő és a kiegészítő vállalkozási tevékenység során bevételszerzési célra alkalmazott önszegélyező pénztári szoftverre, valamint felmerült 2 MFt, a Pénztár korábbi tulajdonában lévő ingatlannal kapcsolatos nem tervezett kiadás.

A Pénztár 2016. évi állandó választott könyvvizsgálójának díja 5,350 eFt. Emellett az előző év könyvvizsgálói díjának passzív időbeli elhatárolás rendezése -628 E Ft értékben történt meg az első félévben. Elhatárolásra került 6.350 eFt értékben azon független könyvvizsgáló cégek díjai, amelyek a Pénztár MKB Bank és Gránit Bank befektetéseinek értékelését végezték el december folyamán a jogszabályi előírások alapján. Ezen könyvvizsgáló társaságok részére továbbá az év során kifizetésre került még 8.861 eFt értékelési díj. A Pénztár így mindösszesen a 2016. évi beszámolóban: 5.350 eFt-ot mutatott ki a választott könyvvizsgáló és 15.211 eFt-ot az egyéb könyvvizsgálói szolgáltatások díjaként.

A befektetési tevékenység ráfordítása 2016-ban (eFt)

	2016. terv	2016. tény
Befektetési tevékenység ráfordítása	2 510	8 037

Bevételi oldal:

eFt	2015. tény	2016. terv	2016. tény
Működési célú tagdíjbevételek	318 727	312 163	326 089
Működési célra juttatott eseti adomány	5 308	3 999	5 140
Egyéb bevételek	40 138	324 851	309 751
<b>Összesen</b>	<b>364 173</b>	<b>641 013</b>	<b>640 980</b>

A működési célú tagdíjbevételek közel azonos volumenben alakultak az előző évhez képest, de 13.926 eFt-tal múltak felül a tervezett értéket.

Az Egyéb bevételek esetében a tervhez képest 15.100 eFt elmaradás tapasztalható. Ennek oka, hogy a számosságát tekintve a vártnál kisebb mértékben történtek az év folyamán tagi kifizetések, melyek pénztártagoktól levont díjai az egyéb bevételek között jelentek volna meg (kiadásként ezek bankköltségként jelentkeznek, így ennek eredmény hatása közel nulla).

Az előző évhez képest látható jelentős eltérés oka, hogy a 2.1.6. pontban bemutatott céltartalék feloldás az Egyéb bevételek soron jelent meg, összege 270 MFt.

A működési célra juttatott adomány közel az előző évi értéknek megfelelően alakult és 1.141 eFt-tal haladta meg a tervezettet.

A befektetési tevékenység bevétele 2016-ban (eFt):

	2016. terv	2016. tény
Befektetési tevékenység bevétele	9 219	23 761

A befektetési tevékenység bevétele a tervezettnél jelentősen magasabb lett.

A mérleg szerinti eredmény/adózott eredmény összehasonlítása (eFt):

	2015. tény	2016. terv	2016. tény
Adózott eredmény	7 882	5 089	7 909

A fentiek eredőjeként a működési eredmény 2016. évben a tervezett 5.089 eFt-os nyereség helyett 7.909 eFt nyereség. Az eredményre gyakorolt hatások tételesen az alábbi táblázatban láthatóak:

<b>Tervezett eredmény 2016</b>	<b>5 089</b>
tervtől való eltérések hatása az eredményre	
működési tartalék bevétele (+)	5 066
működési tartalék ráfordítása (-)	19 067
befektetési eredmény (+)	9 015
Kieg. váll. tev. eredménye (+)	7 806
<b>Tényleges eredmény 2016</b>	<b>7 909</b>

A működési tartalék alakulása (eFt)

	2015. tény	2016. terv	2016. tény
<b>Működési tartalék nyitó értéke</b>	<b>1 129 126</b>	<b>1 509 306</b>	<b>1 509 306</b>
Működési céltartalék állományváltozása	291 176	-270 000	-263 011
Tartalékok közötti átcsoportosítás	18 745	18 500	19 611
Beolvadó Pénztár működési tartaléka	506	0	0
Adózott eredmény	7 882	5 089	7 909
Magán ágazat működési tartalék átvezetése	61 871	0	0
<b>Működési tartalék záró állománya</b>	<b>1 509 306</b>	<b>1 262 895</b>	<b>1 273 815</b>

A Működési tartalék 2016-ban 235.491 eFt-tal csökkent. A tartalékot növelő tényező volt a 7.909 eFt pozitív működési eredmény, valamint a fedezeti tartalékból történő 19.611 eFt átcsoportosítás, a tagdíjat nem fizető tagok hozamelvonásából. Ezen felül a működési tartalék befektetéseinek nem realizált hozamára valósult meg céltartalék képzés. A tartalékot csökkentette a 2015-ben a Pénztár jövőbeni kötelezettségeire képzett 270.000 eFt céltartalék 2016. évi feloldása. A működési céltartalék állománya év végén 188.846 eFt volt.

Mindezek alapján a pénztár működési tartaléka a 2015. évi 1.509.306 eFt-ról 1.273.815-re csökkent 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.



## 2.6. Kiegészítő vállalkozási tevékenység

A Pénztár 2014.07.01-től kiegészítő vállalkozási tevékenységet folytat, melynek keretei között 2016. évben a Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztár, majd 2016. október 1-től a Pénztár jogutódjaként az MKB-Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztár részére nyilvántartó szoftvert üzemeltetett és adott bérbe. Szintén 2016. október 1-től a MKB-Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztár részére iratkezelési, iratkeresési, ügyfélszolgálati és könyvviteli szolgáltatást végzett.

A kiegészítő vállalkozási tevékenység eredménye:

Kiegészítő vállalkozási tevékenység gazdálkodása (eFt)	2015. tény	2016. terv	2016. tény
Bevételek	4 300	5 099	12 969
Ráfordítások	4 285	4 848	4 912
Kiegészítő vállalkozási tevékenység eredmény	15	251	8 057

A tevékenység ráfordításai: a Pénztár tulajdonában lévő nyilvántartó szoftver értékcsökkenéséből és a fejlesztő cég részére fizetett rendszertámogatási- és üzemeltetési feladatok teljesítéseinek költségeiből tevődik össze. A tevékenység bevételei: a Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztár, valamint jogutódja a MKB-Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztár által fizetett megbízási és üzemeltetési díjak.

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

## 2.7. Egyéb kiegészítések

### 2.7.1. Leányvállalatok

A pénztár, a 281/2001 (XII.26.) Korm. rendelet 2. § (3) bekezdés c) pontja alapján, a működési tartaléka terhére az alábbi vállalatban rendelkezik tulajdonrészsel:

Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.

- székhely: 1072 Budapest Nyár u. 12
- cégjegyzékszám: 01-10-047117
- adószám: 23452934-2-42
- alapítás időpontja: 2011. július 20.
- cégbírósági bejegyzés: 2011. augusztus 3.
- A Társaság tevékenységi köre: 6920'08 Számviteli, könyvvizsgálói, adószakértői tevékenység. A Társaság korábbi fő tevékenységi köre „6629 Biztosítás, nyugdíjalap egyéb kiegészítő tevékenysége” volt, melyet az Alapító, a 2016.03.24-én hozott 6/2016-os határozatával változtatott meg.

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. évi jegyzett tőkeemelést követően, a 2015. üzleti évtől kezdődően a Társaságnak könyvvizsgálót kell megbíznia. A 2016. január 1-től kezdődő üzleti évtől a 2018. 12. 31. napján végződő üzleti évet lezáró beszámoló elfogadásáig Fehérné Vikárus Éva egyéni vállalkozó kamarai tag könyvvizsgáló kinevezéséről (kamarai nyilvántartási szám: 003195) határozott az Alapító.

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

Tulajdonosi szerkezet 2016. 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 2016. december 31-re vonatkozó beszámolója alapján a mérlegfőösszege: 291.904 eFt, adózott eredménye: -9.580 eFt, saját tőkéje: 289.425 eFt volt.

#### Pannónia CIG Alapkezelő Zrt.

- székhely: 1072 Budapest Nyár u. 12
- cégjegyzékszám: 01-10-047118
- adószám: 23452941-2-42
- alapítás időpontja: 2011. július 20.
- cégbírósági bejegyzés: 2011. augusztus 3.
- fő tevékenység: 6630 Alapkezelés

A Társaság igazgatósága:

- Benczédi Balázs (elnök-vezérigazgató)
- Bedenek Melinda (vezérigazgató-helyettes)
- Vécsei Péter (vezérigazgató-helyettes)
- Rabi Ferenc
- Szalay Róbert

A Társaság felügyelő bizottsága:

- dr. Szilágyi József (elnök)
- Buda Mária 2015. február 26-tól
- Simon Csilla Edit 2015. június 13-tól

A Társaság könyvvizsgálatra kötelezett. Könyvvizsgáló: Trusted Adviser Kft, engedélyszám: 002588, személyében: Szovics Zsolt, engedély szám: 005784.

Tulajdonosi szerkezet 2016. december 31-én:

Tulajdonos	Törzsrészvény db	Névérték Ft/db	Részvény érték (Ft)	Arány
Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.	7.560	10.000	75.600.000	50 %
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.	7.560	10.000	75.600.000	50 %

<b>Összesen</b>	<b>15.120</b>	<b>10.000</b>	<b>151.200.000</b>	<b>100 %</b>
<b>Tulajdonos</b>	<b>Osztalékelsőbbbségi részvény db</b>	<b>Névérték Ft/db</b>	<b>Részvény érték (Ft)</b>	<b>Arány</b>
Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt. (B sorozat)	1	10.000	10.000	50 %
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. (C sorozat)	1	10.000	10.000	50 %
<b>Összesen</b>	<b>2</b>	<b>10.000</b>	<b>20.000</b>	<b>100 %</b>
<b>Mindösszesen</b>	<b>15.122</b>		<b>151.220.000</b>	

A Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt. az osztalék elsőbbségi részvényt az apportáláskori értéken (65.000 eFt), míg a törzsrészvényeket a beszerzési értéken (80.000 eFt) tartja nyilván a könyveiben.

A Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. 2016. üzleti évben elért adózott eredménye: 486.676 eFt.

Bár Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. a 2016. üzleti évben jelentős pozitív eredménnyel zárt, a Társaság könyveiben nyilvántartott részesedés ártértékelésére nem került sor. A mérlegkészítés időpontjáig nem állt rendelkezése megfelelő információ a lehetséges osztalékfizetésről és mértékéről. A Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. közgyűlése az éves beszámolóját elfogadta, azonban a közgyűlés felfüggesztésre került, és a közgyűlés döntése értelmében azt legkésőbb 2017. április 5-én kellett folytatni. A felfüggesztésre a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. osztalék fizetésére vonatkozó napirend kapcsán került sor. A felfüggesztett közgyűlés folytatásakor osztalékfizetési döntés született, a várható osztalék mértéke 261 504 645 Ft lesz, amely a 2017. évben kerül a pénzügyi műveletek bevételeként elszámolásra.

### 2.7.2. 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 helyben hagyott. A hatóság határozata jogerőssé vált, azonban azt a Pénztár bíróság előtt megtámadta. A Fővárosi Közigazgatási és Munkaügyi Bíróságon 2016. október 20. napján kelt ítéletével a Budapest Főváros Kormányhivatala BPB/007/07645-4/2015. sz. határozatát az első fokú Budapest Főváros VII. kerület Erzsébetvárosi Önkormányzat Jegyzője KI/11049-5/2015/II. sz. határozatára is kiterjedően hatályon kívül helyezte és kötelezte a Budapest Főváros Kormányhivatalát, hogy fizessen meg a Pénztár részére 15 napon belül 100.000,- Ft perköltséget. Az ítélet ellen fellebbezésnek nincsen helye. Az ítéletet a Pénztár 2016. november 25. napján vette kézhez.

Erzsébetváros Önkormányzata a jogerős ítélet alapján a Pénztár részére visszafizette a 9.309.670,- Ft építményadót visszafizette a Pénztár részére.

A Pénztárnál a Magyar Nemzeti Bank 2016 októberében az 199943-5/2016. iktatószámú megbízólevél alapján átfogó vizsgálatot kezdett. A vizsgálat helyszíni szakasza 2016. november 28-án kezdődött és 2016. december 9-én ért véget. A mérlegkészítés időpontjáig a vizsgálatról jegyzőkönyv nem érkezett a Pénztárhoz.

### 2.7.3. Munkáltatói kötelezettségvállalások

A munkáltatói kötelezettségvállalások 2016. év folyamán a megállapodásoknak megfelelően teljesítésre kerültek.

### 2.7.4. 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. <Anonim 1> Kft. 2016. május 28-i hatállyal került törlésre a cégjegyzékből.

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 Ítéletábrla 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 kamatot 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> Kft. 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 indítványról, 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 járulékai 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 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. Kúria 2016. október 27. napján kelt végzésével arra hivatkozva utasította el a Pénztár a felülvizsgálati kérelmet, hogy ebben az ügyben nincs helye felülvizsgálatnak, mivel a per nem ingatlanra vonatkozó jogviszonyból ered.

A Pénztár által a <Anonim 3> Nyrt. ellen indított peres eljárás

A Pénztár 2014. október 1. napján kelt keresetével peres eljárást indított a <Anonim 3> Nyrt. ellen. Keresetében a Pénztár kérte a Bíróságot, hogy állapítsa meg, hogy a Budapest VI., Benczúr u. 11. szám alatti Társasház és a <Anonim 3> Nyrt. között 2001. május 2. napján létrejött bérleti szerződés a Társasház megszűntetésére tekintettel megszűnt, és ezáltal a Pénztár nem vált bérbeadójává, és a bérleti szerződés nem áll fenn a Pénztár és a <Anonim 3> 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 3> 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 3> 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. Peres eljárás lezárult, azonban megállapodás hiányában a Pénztár fizetési kötelezettségét nem tudta teljes egészében teljesíteni.

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 Bíróság a 2016.09.06-i tárgyaláson ítéletet hirdetett, amelyben megállapította, hogy a Pénztár Cs. T. mint a Pénztár volt tagja egyéni számláján lévő összeget I. és II. r. alperesek (Cs. T. és Cs. A.) között  $\frac{1}{2}$  -  $\frac{1}{2}$  arányban köteles felosztani, és kötelezte III. r. alperest (G. M.) 47.670,- Ft perköltség Pénztár részére történő megfizetésére. A tárgyaláson minden fél lemondott a fellebbezési jogáról, így az ítélet 2016. szeptember 6. napján jogerőre emelkedett. A Pénztár a jogerős ítéletet 2016. október 6. napján vette kézhez.

Pénztár 2015. október 16-án elektronikusan előterjesztett kérelmével felszámolási eljárást kezdeményezett a Fővárosi Törvényszék előtt a <Anonim 4> Kft-vel mint Adóssal szemben.

A felszámolási kérelem alapja, hogy az Adós, a Pénztár, mint Quaestor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár jogutóda által megvásárolt kötvények visszaváltási értékét, azaz a kötvények névértékét azok lejáratakor a Pénztár fizetési felszólítása ellenére sem fizette meg Pénztár részére.

A Fővárosi Törvényszék 2016. március 10-i végzésével a felszámolási eljárást megszüntette, tekintettel arra, hogy 2016. március 9. napján közzétett végzésével már megállapította az Adós fizetéseképtelenségét, és elrendelte a felszámolását. A Pénztár fentiek alapján az <Anonim 4> Kft. f.a. felszámolója részére bejelentette hitelezői igényét a tulajdonában álló az Adós által kibocsátott kötvények alapján. A Pénztár 2016. augusztus 22. napján előterjesztett kérelmében kifogás terjesztett elő a Fővárosi Törvényszéken a felszámoló mulasztása következtében, kifogásolva, hogy a felszámoló nem vette nyilvántartásba a Pénztár hitelezői igényét. A Pénztár kifogása eredményeképpen a Törvényszék felszólította a felszámolót arra, hogy érdemben bírálja el a Pénztár hitelezői igénybejelentését, amely alapján a felszámoló 2016. november 2. napján kelt levélben értesítette a Pénztárt arról, hogy a Pénztár hitelező igényét határidőben érkezettként fogadta, és F kategóriába sorolta. A Fővárosi Törvényszék 2016.12.09-én végzésében elutasította a Pénztár kifogását. A végzés indokolása szerint a felszámoló peres eljárások megindítására - a kialakult bírói gyakorlat szerint - nem kötelezhető, azok esetleges elmaradása, ha egyéb feltételek is fennállnak, a Cstv. 54. §-a szerinti kártérítési perben értékelhető. A Törvényszék szerint a felszámoló késedelmesen, ugyan, de a kifogás elbírálását megelőzően tett eleget a hitelezői igény elbírálására vonatkozó kötelezettségének, és ezt a bíróság felé is igazolta. A Pénztár, a kifogást elutasító végzés ellen fellebbezést nyújtott be. A Pénztár, a fellebbezés elbírálásáról még nem értesült.

### **2.7.5. Átcsoportosítás**

A Pénztárban 2016. év folyamán a fedezeti tartalékból összesen 20.029 eFt került átcsoportosításra a tagdíjat nem fizető pénztártagok hozamából, amelyből 19.611 eFt a tartaléktőkét, míg 418 eFt pedig a likviditási tartalékot illette.

### **2.7.6. Rendkívüli események**

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

#### **2.7.7. 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 előző, 2015. évi éves zárás idején az ilyenkor szokásos rutinellenőrzések pontatlanságot mutattak ki a befektetési devizaszámlák FIFO követése során, 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 bonyolította le, 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 mérlegsort sem.

Aktív időbeli elhatárolásként a pénztár 5.301 eFt-ot szerepeltet a könyveiben, amelyből 4.760 eFt a költségek- és ráfordítások elhatárolása, 541 eFt pedig a bevételek elhatárolása.

Passzív időbeli elhatárolásként a könyvekben 47.584 eFt szerepel a folyó-, 2016 évre vonatkozó elhatárolandó költségekből.

A pénztár, a 0-s számlaosztályban tartja nyilván a tagok által pénzügyi hitel fedezeteként felajánlott egyéni számla lekötésének értékét (tagi lekötés) 13.123 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.

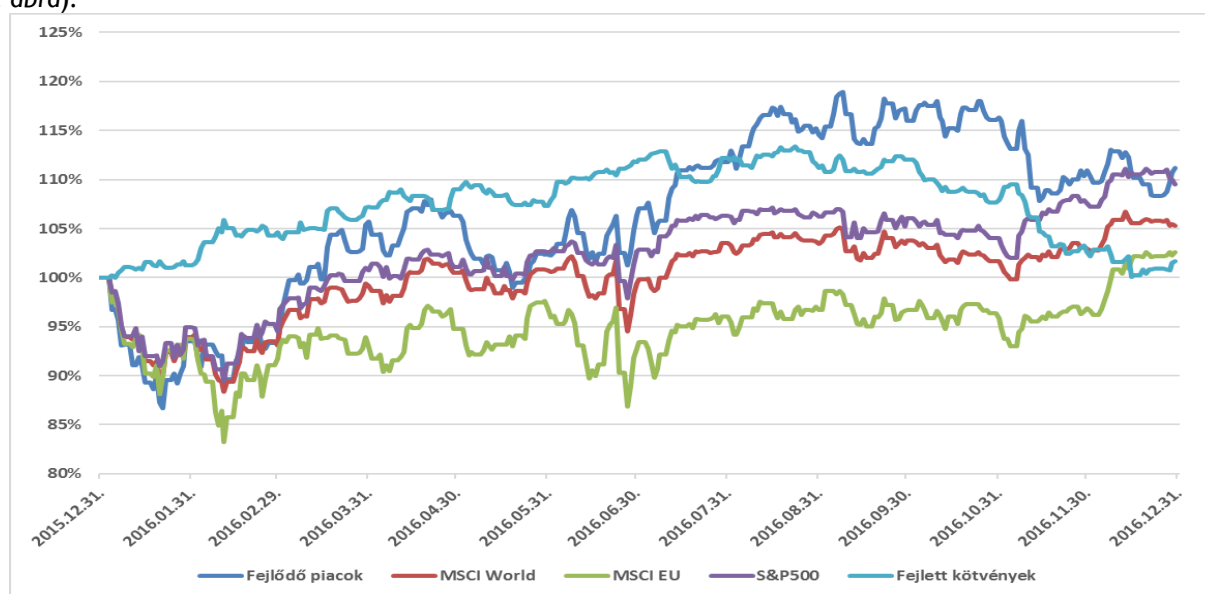
A Pénztár kutatási-, kísérleti-, fejlesztési tevékenységet nem végez.

A Pénztár 2016. 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

2016-ban valamennyi főbb részvénytőzsi index pozitív tartományban zárta az évet, köztük az egész évben alul teljesítő európai részvénytőzsi piac is, amelyet a negatív kamatok és a jegybanki likviditás ösztönzése ellenére szinte egész évben elkerültek a befektetők. A piacokat vizsgálva az látható, hogy a fejlődő piacok jelentősen felülteljesítették a fejlett országok tőzsdéit, míg a fejlett piacokon belül az USA részvénytőzsi piacának felülteljesítése volt megfigyelhető. A fejlődő piacok közül kiemelkedett a latin-amerikai és a kelet-európai régió teljesítménye, míg a kínai részvénytőzsi piac erősen lemaradó volt az időszakban. A fejlett piacokon a szignifikáns európai alulteljesítés az idei évben tulajdonképpen az alacsony hozamoktól szenvedő bankszektor, valamint a továbbra is fennálló, az EU egységét veszélyeztető kockázatok számlájára írható. Ezzel egy időben a kötvénypiacok láthatóan elkezdtek beárazni a dezinflációs (néhol deflációs) környezet végét. Mindez nem meglepő, hiszen az egyre szűkebb amerikai munkaerőpiac, a globális bérnyomás, az emelkedő nyersanyagárak, a Donald Trump győzelmével várható mérséklődő globalizáció és nem utolsósorban az egyre többen hangoztatott lazább fiskális politikai irány egyaránt inflatörus hatásokat jár (1. ábra).



1. ábra: Globális részvénytőzsi teljesítménye 2016-ban (saját devizában)

**Az Egyesült Államok gazdaságának teljesítményét mérő főbb makrogazdasági mutatók folyamatosan javuló képet festenek a gazdaság állapotáról, egyes vélemények szerint a munkaerő-piaci folyamatok előrehaladottsága miatt már így is késésben van a kamatemeléssel a Jegybank.** A munkaerő piaci folyamatok kissé romlottak ugyan, de továbbra is kedvezően alakultak, a munkanélküliségi ráta év végére 4,6 százalékra mérséklődött, míg a foglalkoztatottsági mutatók vegyesen alakultak. A participációs ráta 20 bázispontos emelkedése kissé beárnyékolja a képet és rövidtávon visszafogja a régóta várt bérinfláció felfutását, hiszen a korábban a munkaerőpiacról távozó munkaerő ismételt megjelenése a munkaerő kínálat növekedését okozza. Ezzel együtt azonban a már láthatóak a bérnövekedési jelei a gazdaságban, hiszen a bérdinamika az év eleji 3,1%-os szintjéről 3,9%-ra emelkedett novemberre. Az évesített negyedéves GDP növekedés mértéke 3,5% volt az utolsó negyedévben, ami lényegesen magasabb az év korábbi időszakára jellemző növekedésnél, és meghaladta a gazdaság potenciális növekedését is, melynek következtében csökkent a kibocsátási rés. Az Atlanta FED GDP növekedést előrejelző modellje alapján az idei első negyedéves növekedés 2,9 százalék körül alakulhat. Ezzel párhuzamosan az inflációs folyamatok javuló képet mutatnak, a fogyasztói árindex 1,7 százalékkal növekedett a legfrissebb adat alapján. Összességében tehát a gazdaság aktuális állapota alapján nincs akadály a további kamatemelés előtt, igaz egyelőre túlfűtöttségről sem beszélhetünk.

A 2016. november 8-án tartott elnökválasztás végeredménye az USA-ban az előzetes közvélemény kutatásokkal szemben Donald Trump győzelmével zárult. A piacok szempontjából tehát az előzetes

várakozások szerinti negatív forgatókönyv valósult meg, ami erős eladási hullámot okozott az aznap reggeli ázsiai-, majd azt követően az európai határidős piacokon. Az eszközárak azonban ezt követően stabilizálódtak, sőt azóta a Dow Jones ipari részvényeket tömörítő index újabb történelmi csúcsra tört. Átmeneti, rövid távú volatilitás minden bizonnyal jelen lesz a következő időszakban, hiszen az eszközárak inkább Hillary Clinton győzelmét árazták a legutolsó közvélemény kutatások eredményeképpen, azonban középtávon a befektetők továbbra is a fundamentális tényezők figyelembe vételével hozzák meg döntéseiket. Ami a részvénypiacokat illeti, bizonyos szektorok profitálhatnak Trump győzelméből, mint például az olajipar-, a pénzügyi- és a hadi ipari szektorban működő cégek, míg a nagy exportkitettséggel bíró vállalatok számára inkább negatív eseményként értékelhető. Közös pont volt a két jelölt kampánya során, hogy jelentős fiskális politikai élénkítés szükséges a gazdasági növekedés támogatására, mivel a monetáris politika elérte lehetőségeinek határait. Emellett fontos kérdés volt, hogy a piacok által beárazott decemberi FED kamatemelést hogyan befolyásolja a választás kimenetele. A FED végül a várakozásoknak megfelelően kamatot emelt, azonban továbbra sem lesz könnyű helyzetben, amennyiben egy nem túl erős gazdasági növekedés mellett megugró inflációs környezetben kell a monetáris politikai célkitűzéseit elérnie. A hivatalos kommunikáció alkalmával a Jegybank további kettő vagy három kamatemelést jelzett előre 2017-re, ami immár sokkal inkább függhet a fiskális stimulus mértékétől, mint az aktuális gazdasági adatoktól. A kamatemelés elméletben a dollár erősödésén és az alternatíva hozam emelkedésén keresztül negatívan hatna az USA részvénypiacaira, ugyanakkor egy növekedést támogató fiskális környezet és az emelkedő infláció egyben pozitív tényező a vállalatok számára, ezért a gyakorlatban kérdéses ennek részvénypiacokra gyakorolt hatása. Az amerikai dollár a kamatemelési várakozásokat tükrözve az idei év során előbb gyengült, majd az áprilisi mélypontot követően trendszerű erősödést mutatott és végül 3,6%-kal magasabb szinten zárta az évet a fontosabb globális devizákkal szemben (dollár index - EUR, JPY, GBP, CHF, CAD, SEK).

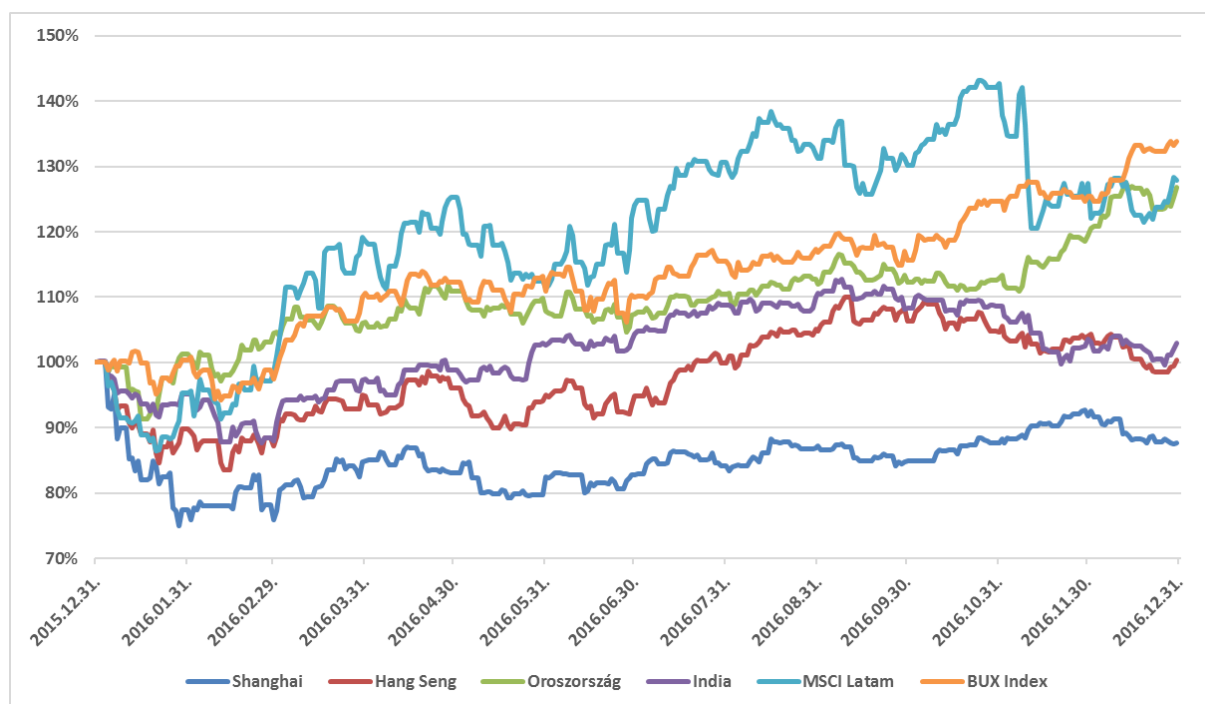
**Az európai részvénypiacok láthatóan nem tartoztak a befektetők kedvencei közé 2016-ban, ami mögött a szünni nem akaró, a térség jövőjét meghatározó kockázatok húzódnak meg.** A BREXIT pontos forgatókönyve még mindig nem ismert, ezért továbbra is nyomás alatt tartja a régió részvénypiacait. Emellett a migrációs problémák, a populista-nacionalista politikai pártok erősödése a tagállamokban, valamint a perifériás országok adósságproblémái jelentősen veszélyeztetik az Európai-unió jelenlegi formájában való fennmaradását. A Rövid távon ugyan nincs jelentős hatása, de a régió jövőjének szempontjából fontos eseményen, a december 4-én tartott olasz népszavazáson végül a választók elutasították M. Renzi miniszterelnök törvényhozást megreformáló javaslatát, ami egy újabb jel az aktuális politikai elittel való elégedetlenségre vonatkozóan. A szavazás azonban nem csupán erről a kérdésről szólt, hanem a kérdésen túlmutatva a választók Matteo Renzi iránti bizalmáról is, hiszen a miniszterelnök már a szavazás előtt bejelentette lemondását a nem válaszok győzelme esetén, amelyet végül be is nyújtott a köztársasági elnöknek. Az előzetes közvélemény kutatások alapján a megkérdezett olaszok 53%-a gondolta azt, hogy a népszavazás valójában Renzi személyére irányult, míg 27% állította határozottan azt, hogy az alkotmánymódosítási javaslatról szavaz.

Ezt tovább fokozza a nem túl biztató makrogazdasági kép, amely többek között a vállalatok profitabilitására is nyomást helyez. A negyedéves (nem évesített) GDP növekedés az előző negyedéssel megegyezően 0,3 százalék volt a harmadik negyedév során, az erős belső fogyasztásnak köszönhetően. Az infláció novemberre 0,6 százalékra emelkedett, amit decemberben 1,1 százalékos éves növekedés követett, azonban továbbra is elmarad a jegybanki céltól. A munkaerőpiac vegyes képet mutat, a core országokban (Franciaország kivételével) a munkanélküliségi ráta alacsony szinteket üt, míg a perifériás országokban továbbra is 10 százalék körüli. Itt a legnagyobb probléma a fiatalok körében látható kiugróan magas munkanélküliség, ami strukturális problémákra vezethető vissza. A perifériás országokat továbbá a magas eladósodottság is sújtja, ami szigorú fiskális politikát indokol, valamint a vállalatok és háztartások hitelkeresletét is visszaveti. Ebben a környezetben az alacsony kereslet miatt nem állnak rendelkezésre a növekedés és infláció alapvető felhajtó erői sem. Mindeközben az EKB tovább folytatja eszközvásárlási programját, ami ugyan egyik oldalról alacsony finanszírozási költségeket és magasán tartott eszközárakat eredményez, míg másik oldalról a banki kamatmarzsok „összeomlása” miatt nyomás alatt tartja a szektor profitabilitását. A bankok a jövedelmük csökkenése következtében kénytelenek kockázatvállalásukat is visszafogni, így tehát a hitelpiac másik fontos tényezője, a hitelkínálat is problémáktól szenved. Márpedig hagyományosan lényegesen nagyobb a bankok szerepe a pénzügyi közvetítőrendszerben, mint az angolszász országokban (pl.: USA), így tehát a növekedést alapjaiban fogja vissza a gyengélkedő bankszektor.



A legfőbb kérdés, hogy mikor születik meg az elhatározás ennek a káros folyamatnak a visszafordítására. Úgy tűnik az EKB döntéshozói már felismerték, hogy a nulla-kamatkörnyezetnek középtávon több a káros, mint a pozitív hatása a gazdaság egészére nézve. Erre utal az is, hogy Mario Draghi Bundestagban tartott meghallgatása során a lazább német költségvetési politika feltételéhez kötötte a kamatszintek normalizálását. A masszívan többletes német költségvetésben kétségtelenül jelentős tér adódik az egész övezet gazdasági növekedésének ösztönzésére, ami inflatorikus hatásokkal járna, azonban politikai téren úgy tűnik jelenleg még erős ellenállásba ütközik egy ilyen kezdeményezés. A piac azonban immár elkezdte beárazni az infláció megjelenését és a magasabb kamatkörnyezetet, így jelentős hozamemelkedést láthattunk a régió valamennyi országában.

**A feltörekvő országok részvénypiacai közül kiemelkedett a kelet-európai régió, különösen a magyar tőzsde, amely a 2015-ös 44%-os emelkedést követően 2016-ban további 34%-kal növekedett. Jelentős emelkedést mutattak emellett az orosz- és a latin-amerikai piacok is. Ezzel szemben a korábbi „osztályelső”, a kínai részvénypiac lemaradó volt az időszakban (2. ábra).**



**2. ábra: Fejlődő piacok teljesítménye 2016-ban (saját devizában)**

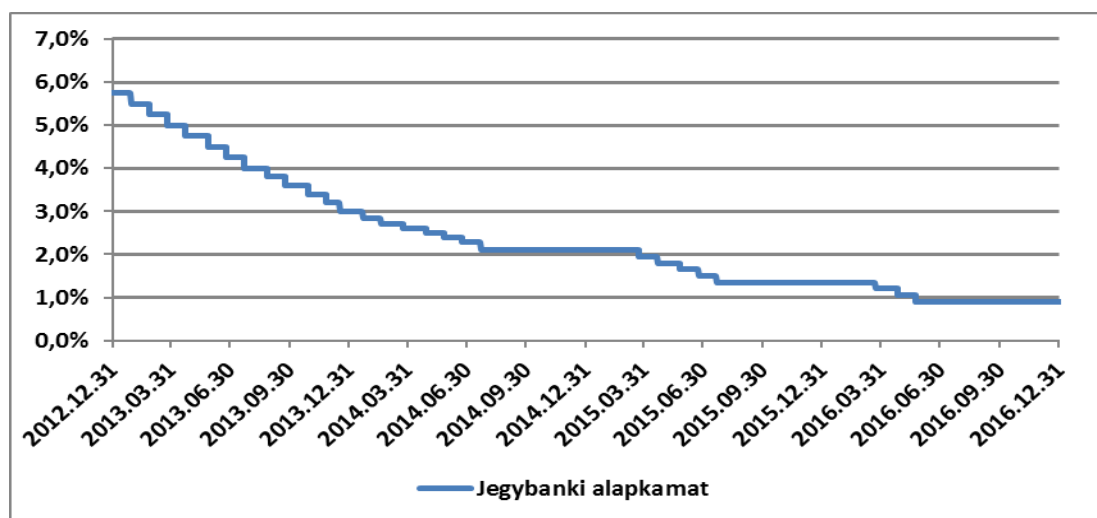
**A fejlődő piacokra várhatóan szintén negatívan hat egy amerikai kamatemelés és a dollár erősödése, mivel jelentős a dollárban felhalmozott hitelállományuk, melynek kamatterhei növekednének egy ilyen forgatókönyv esetén.** Azonban pozitív tényező, hogy az olajár, melynek alakulása erőteljesen befolyásolja a fejlődő piaci gazdaságok költségvetésének bevételeit, szinte duplázódott az első negyedéves mélypont után, valamint az árfolyam volatilitása is csökkent, ami kiszámíthatóbbá teszi a bevételeik tervezését. Emellett a FED által felvázolt kamatpályánál kevésbé szigorúbb monetáris politika (lassabb ütemű kamatemelés) az év eddigi részében szintén kedvezett a feltörekvő piacoknak, de ez a pozitív eseménysorozat a 2017-es kamatemelési ciklus és Donald Trump győzelme miatt megfordulni látszik. Kínában továbbra is a legfontosabb növekedést befolyásoló tényező a gazdaság szerkezeti átalakításának folyamata. A korábbi beruházás-vezérelt növekedés hosszú távon fenntarthatatlan, így ennek helyét egy sokkal inkább fogyasztásvezérelt gazdasági modell veszi át, amely alacsonyabb, de kiszámíthatóbb (külpiaconktól kevésbé függő) növekedést vetít előre. Ez jelentős gazdasági és demográfiai változásokkal jár együtt, a GDP növekedés lassul, a népesség pedig urbanizálódik szignifikánsan megváltoztatva ezzel a korábbi fogyasztási szerkezetet. A legfőbb kockázati tényező az óriási vállalati adósságtömeg és az ún. árnyék bankrendszer, ami a vállalatok közötti kontrollálatlan hitelezés miatt jelentős kockázatokat hordoz magában. A jegybanknak és a költségvetésnek azonban jelentős tere van egy gazdasági sokk kezelésére. A kínai gazdaság teljesítménye az export kapcsolatokon keresztül erőteljes hatással van a térség többi

országára is, valamint a nyersanyag kereslet alakulása a legtöbb fejlődő piaci gazdaság számára meghatározó tényező.

**A nyersanyag piacon az arany árfolyama az év eleji raliját követően a második félévben csökkenő trendbe váltott és végül 8,1%-os emelkedéssel zárta az évet.** A kamatemelési várakozások alakulása és a dollár ereje a legfőbb befolyásoló tényezők a nemesfém piacon, az arany árfolyamának alakulása ugyanis erős együttmozgást mutat a reálhozamokkal (inflációval csökkentett nominális hozamok). A várható FED kamatemelés tükrében kérdéses a nemesfém további teljesítménye, ugyanis a korábbi árfolyam emelkedés egyik legfőbb katalizátora a nulla- és sok esetben negatív kamatszintek voltak. Az infláció várható felfutása pozitív tényező az arany szempontjából, azonban ha ez reálhozam emelkedéssel jár együtt az várhatóan nem fog kedvezni a nemesfémnek. Az olaj árfolyama idén az év eleji 26 dollár körüli mélypontját követően magára talált, és 105%-os emelkedéssel, valamivel 54 dollár alatt zárta az elmúlt tizenkét hónapot. Itt az áremelkedés legfőbb mozgatója az OPEC országok közötti kvóta megállapodás volt, melynek keretében megegyeztek a kitermelési szint minimális csökkentéséről. Kérdés továbbra is, hogy az ehhez hasonló megállapodásokat a múltban semmibe vevő tagországok hajlandóak lesznek a szóbeli elköteleződésen túl valóban csökkenteni kitermelésüket.

### 3.2. Hazai kitekintő

**Az idei évben a hazai részvénytőkepiac folytatva a tavalyi kiemelkedő teljesítményét tovább emelkedett, 34 százalékos körüli hozammal jutalmazva a befektetőket.** A részvénytőkepiaci és kötvénytőkepiaci keresletet is pozitívan befolyásolta az idei évben érkező államadósságra vonatkozó felminősítések, mellyel immár mindhárom nagy hitelminősítőnél befektetésre ajánlott kategóriába került az ország.



3. ábra: A jegybanki alapkamat alakulása 2013-tól

**A hazai gazdaság** növekedési üteme lassult kissé a harmadik negyedévben, negyedéves alapon 0,3% volt, ami 2,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi szintet. A növekedéshez a legnagyobb mértékben a piaci szolgáltatások, valamint a mezőgazdaság járult hozzá. Az ipar teljesítménye stagnált, az építőipar pedig továbbra is negatív tényezőként szerepelt. A munkanélküliség soha nem látott mélypontra 4,5 százalékra csökkent, mellyel párhuzamosan a foglalkoztatottság 67,5 százalékra emelkedett. A munkaerőpiac egyre szűkösebb voltát jelzi az erős bérdinamika, melynek megfelelően a bruttó átlagkeresetek január-szeptemberben 6%-kal emelkedtek az előző év azonos időszakához viszonyítva. A munkaerőhiány sújtotta szektorokban ennél jóval magasabb akár 20-30 százalékos bérnövekedés volt megfigyelhető. Ezzel együtt az infláció is felpörögni látszik valamelyest, ugyanis a fogyasztói árak éves alapon 1,1 százalékkal drágultak novemberben. Jelentős árnövekedés volt megfigyelhető a szolgáltatások és a dohányárak piacán, míg a

korábbi negatív összetevő, az egyéb cikkek és üzemanyagok ára immár 1%-kal emelkedett, lényegében a korábbi magas olajár bázisból való kikerülésével.

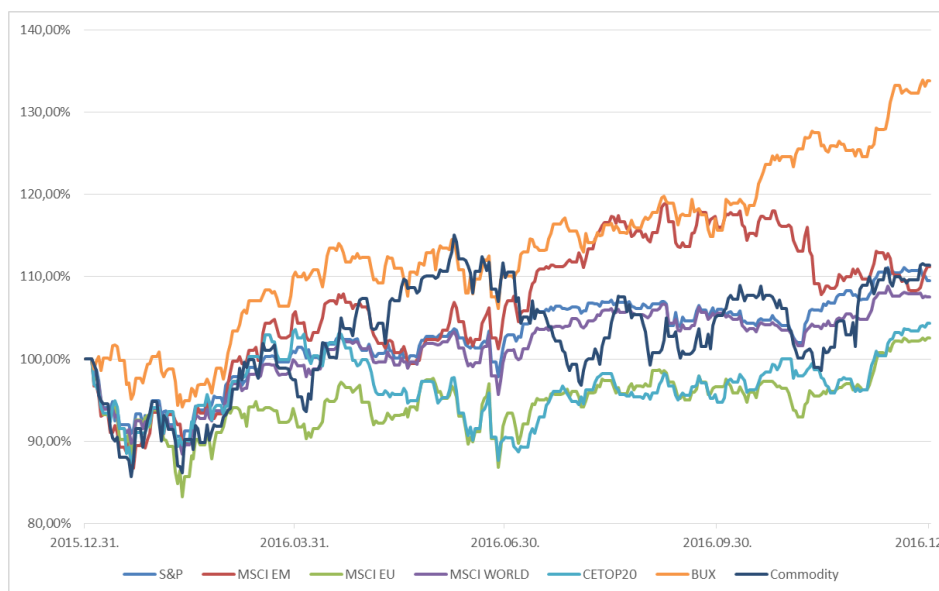
**A Magyar Nemzeti Bank az idei évben három kamatvágással 0,9%-ig csökkentette az irányadó rátát.** Továbbá a monetáris eszköztárban jelentős átalakítások kerültek bejelentésre, amelyek közül a legjelentősebb az MNB három hónapos irányadó eszközére vonatkozó korlátozás volt, melynek keretében a korábbi heti helyett augusztustól csak havonta kerül meghirdetésre betéti aukció, októbertől pedig korlátozásra került az elhelyezhető mennyiség is. Ebből következően az irányadó ráta „irányadó jellege” meggyengülhet, így a bankközi kamatok is eltávolodtak attól. Ezzel, valamint a rövid állampapírok mennyiségi korlátozásával az alapkamat változtatása nélkül is lehetősége van a Jegybanknak a hozamgörbe befolyásolására és az államháztartás kamatkidadásainak csökkentésére. Továbbá egy esetleges hozamemelkedés során a lakossági hitelek árazásához referenciaként használt bankközi kamatok emelkedése is elkerülhetővé válik. Októberben az előzetes iránymutatásnak megfelelően megtörtént a Jegybank irányadó eszközének mennyiségi korlátozása, azaz a korábbi 1600 milliárd forintról 900 milliárd forintra csökken a bankok által jegybanki betétben elhelyezhető pénzmennyiség. Az így felszabaduló banki likviditás láthatóan a bankközi és állampapír piacon talált helyet magának leszorítva ezáltal a rövidebb állampapír hozamokat. Továbbá a novemberi kamatdöntő ülés alkalmával az egynapos- és egyhetes jegybanki hitel kamatát egyaránt 0,9%-ra csökkentette a jegybank a további likviditást bankközi piacra történő terelésének céljából.

**A hitelminősítők által kiadott felminősítések** hírére jelentősen csökkentek a hosszabb állampapírhozamok, azonban mindez átmenetinek bizonyult, mivel októberben lényegében a S&P felminősítés előtti szintekre emelkedett vissza a tíz éves hozam. Az év hátralévő részében a hosszabb hozamok a nemzetközi trendnek megfelelően és az inflációs várakozások megugrását árazva emelkedtek, míg a hozamgörbe rövid oldalán hozamcsökkenés volt megfigyelhető. Az egy éven belüli hozamokra továbbra is leszorító hatást gyakorol az MNB frissen bejelentett intézkedése, míg a hosszabb hozamokra jelentősebb hatással vannak az inflációs folyamatok, a fejlett piaci hozamszintek, valamint hazánk hitelminősítői besorolása.

### 3.3. Részvénypiacok

2016-ban a részvénypiacok pozitív tartományban zártak. Több esemény is befolyásolta a részvényeket az év során. Az év első hónapjaiban a Kína gazdaságról érkező hírek, tavasszal az Európai Központi Bank további monetáris lazítása, nyáron a BREXIT, valamint ősszel az amerikai elnökválasztás mozgatták a piacokat. A kínai gazdasággal kapcsolatban további lassulást prognosztizáltak az elemzők. Az Európai Központi Bank 2015 márciusában indította el az eszközvásárlási programját, azzal a céllal, hogy az inflációs folyamatok beinduljanak az eurózónában. Egyelőre a program nem hozta a várt eredményeket, ezért az EKB 60 mrd-ról 80 mrd-ra euróra növelte a programot, valamint a programot meghosszabbította 2016 szeptemberről 2017 márciusára. Az EKB már nem csak állampapírokat és banki vállalati kötvényeket, hanem nem banki vállalati kötvényeket is megvásárolhat. Ezzel a lépéssel megnyílt a közvetlen finanszírozás az Európai Központi Bank és az európai vállalatok között. Az Angol Központi Bank júniusban jelentős monetáris lazítását jelentett be tompítva a BREXIT negatív reálgazdasági következményeit. Novemberben kiderült, hogy Donald Trump lett az USA új elnöke, aki infrastrukturális beruházásokat és a hazai ipar szerepének az erősítését lengette be a választások előtt háttérbe szorítva a fejlődő piacokat, hogy az amerikai vállalatok jövőben ne külföldre szervezzék ki termelésüket. Az indexek többsége +2% és +11% között mozgott, amelyek közül a magyar részvénypiac kiemelkedett a +34%-os teljesítményével. Most az a kép rajzolódik, hogy a részvénypiacoknak az irányát az új amerikai elnök politikája fogja meghatározni.

A globális fejlődő piacok 3,7%-kal felülteljesítették a globális fejlett piacokat, amely a kínai piac jó teljesítményének volt köszönhető. A fejlett piacokon belül az amerikai részvénypiac 7,0%-kal felülteljesítő volt az európai piaccal szemben. A régiókat reprezentáló CETOP Index 6,9%-kal alülteljesítette a globális fejlődő piacokat. A közép-európai régió belül a magyar piac felülteljesítő volt a cseh és a lengyel részvénypiachoz képest. A lengyel tőzsdét továbbra is bizonytalanság alatt tartják a belpolitikai folyamatok. A cseh tőzsde eredményességét a szabályozó határozta meg, amely addicionális tőkepuffert írt elő az egyik legnagyobb cseh banknak a felfutó hitelezés miatt. A magyar tőzsdeindex erős teljesítményét segítette a javuló vállalati profitabilitás és a makrogazdasági folyamatok stabilizálódása, valamint hogy mindhárom nagy hitelminősítő befektetésre ajánlott kategóriába sorolta a magyar államkötvényeket.



4. ábra: a részvénypiacok alakulása 2016-ban (az indexek saját devizájában)

A nemzetközi részvénypiacok teljesítményét nagyban befolyásolta az amerikai elnökválasztás eredménye. A választások előtt Donald Trumpgal kapcsolatban a részvénypiacok idegenkedtek, majd a választások után a fejlett részvénypiacok felfelé vették az irányt egy esetleges fiskális stimulus reményében, amely mellett az új elnök továbbra is ki fog állni. A BREXIT-tel kapcsolatos tárgyalások is kockázatokat hordozhatnak a piacok számára. Ha az EU túlságosan kemény feltételeket szab a britieknek a közös piacainak hozzáférésehez, az negatív hatással lehet a részvényekre.

Az áruipiaci (commodity) termékek 11,4%-kal emelkedtek az év során, amelyek közül az ipari felhasználási fémek voltak a legkeresettebbek.

Az értékeltség tekintetében továbbra is az USA részvénytőzsa a legdrágább, míg a KKE régiós indexek nyújtják a legjobb potenciált.

### 3.4. Kötvénypiacok

Úgy léptünk át az idei évbe, hogy az elemzők négy darab amerikai kamatemelést valószínűsítettek. Az év eleji tőzsdei esés hatására a piacok egyből elkezdtek árazni, hogy a tavaly év végén meghirdetett FED kamatemelési ciklus kisebb mértékű és lassabban kivitelezett lesz. Az USA 10 éves kötvényeinek referenciaindexa is csökkenő trendet mutatott június végéig – a Brexit szavazáson kialakult végeredmény volt az első nagy meglepetés az évben – mely időszakosan 1,40%-os hozam alá vitte a benchmark papírtól elvárt hozamot. Ebben az időszakban gyakorlatilag nem árazott további kamatemelést a piac az idei évre.

A harmadik negyedév során az USA tízéves állampapírja meglepően nyugodtan viselkedett: csak a periódus elején volt egy rövid életű hozamcsökkenési próbálkozás, mely korrigált és mindenki elkezdte várni, ki lesz az USA következő elnöke.

A piacok 10-20%-os esélyt adtak Trump győzelmének, a közvélemény-kutatások szűk demokrata többséget mutattak, így nagy volt a meglepődés, mikor Trump simán nyert. Az első beszédében a költségvetési beruházások megnövelését hangsúlyozta, így az amerikai hozamok megugrottak, mivel az amerikai inflációt magasabb szintre várják a piacok, ennek hatására az USA hosszú -tízéves állampapír - kamatok a november eleji 1,80% körüli szintekről december közepére jelentősen, 2,60% körüli szintekre emelkedtek. Az év utolsó napjaiban némi korrekciót tapasztalhattunk, de az elmúlt időszakhoz képest elég gyors volt ez az ártrendeződés: utoljára 2013-ban volt ekkora felpattanás az amerikai hozamokban.

Az ECB továbbra is próbálkozik az unió növekedésének felpörgetésével, látványos eredmények elérésére eddig nem sok esélye volt. Az év során növelte a likviditásbővítő csomagjának méretét: 80 milliárd euró értékben vesz havonta az eurózóna országainak állampapírjaiból, szemben az év eleji 50 milliárd helyett, mely nyomás alatt tartotta az európai hozamokat. A negyedik negyedévben meginduló amerikai hozamok az európai hozamokra is hatással voltak, itt is emelkedtek a hozamok. A hosszú állampapírokban nem volt ilyen mértékű ártrendeződés, például a német tízéves állampapír az amerikai elnökválasztás után némileg gyengült (0,20%-ról 0,40%-ra), de év végére korrigálni tudott.

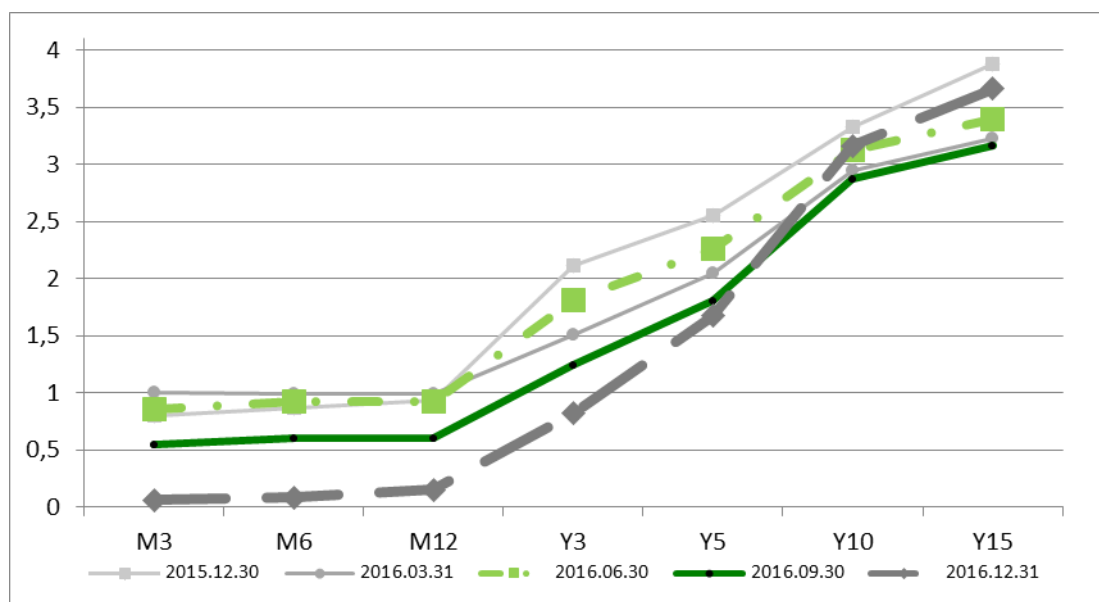
Az év során a hazai kötvénypiacon a világpiaci hatások mellett az MNB is próbálta szóbeli intervenciókkal és a pénzügyi eszköztár ártrendezésével lefelé nyomni a hozamgörbét. Március végén újabb kamatvágással 1,20%-ra csökkentette az alapkamat - megnyitva a teret egy újabb kamatcsökkentési ciklus felé – április második felétől megszűnik a kéthetes betét intézménye és a három hónapos betételhelyezési lehetőség marad a fő kamat-meghatározó instrumentum.

Áprilisban az MNB bejelentette, hogy egyelőre befejezi kamatswap-tendereit, melyek alapvetően azt a célt szolgálták, hogy a hazai bankokat az állampapír-piac felé tereljék. Illetve hangot adott azon véleményének, hogy a banki könyvek ártrendezése megtörtént, így a bankok állampapír-piaci vételi kedve is csökkenni fog. Mivel a külföldi szereplők inkább távoztak az időszak során a magyar piacról, így a hosszú kötvények vételi oldalán csak az intézményi szereplők maradtak, ami láthatóan megijesztette a szereplőket, így a hozamgörbe hosszú vége 30-40 bázisponttal feljebb került.

Június második feléig nem volt érzékelhető változás a szegmensben, azonban az USA hosszú kamatainak csökkenése és az európai likviditásbőség meghozta a magyar piacra is a vételi kedvet, így jelentős erősödés következett be.

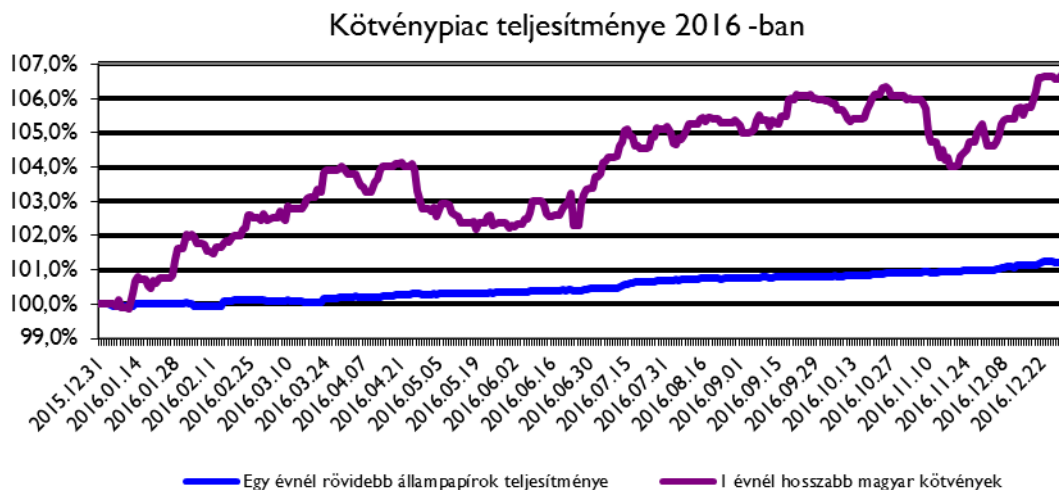
A hazai kötvénypiacon ismét az MNB vette a kezébe az irányítást és a technikai paraméterek segítségével júliusban sikerült újabb 30 bázispontos hozamcsökkenést elérnie: augusztustól a heti bankközi három hónapos betétgyűjtés helyett átállt a havi akciókra és ezen felül októbertől mennyiségi korlátozást vezetett be.

A negyedik negyedév elején a feltörekvő piacok között meglepően jól tartotta magát a piac – természetesen a gyengülést a magyar állampapírpia sem tudta elkerülni. A magyar piac is az amerikai hozamgörbéhez igazodott gyakorlatilag egész évben, ezért az Alapkezelő számára meglepő volt, hogy a november-decemberi időszakban a magyar kötvénypiac függetleníteni tudta magát az amerikai piacoktól.



**5. ábra: Benchmark-hozamgörbe alakulása 2016-ban**

A következő ábrán az egy évnél rövidebb és az egy évnél hosszabb lejáratú állampapírok teljesítménye látható az időszak során.

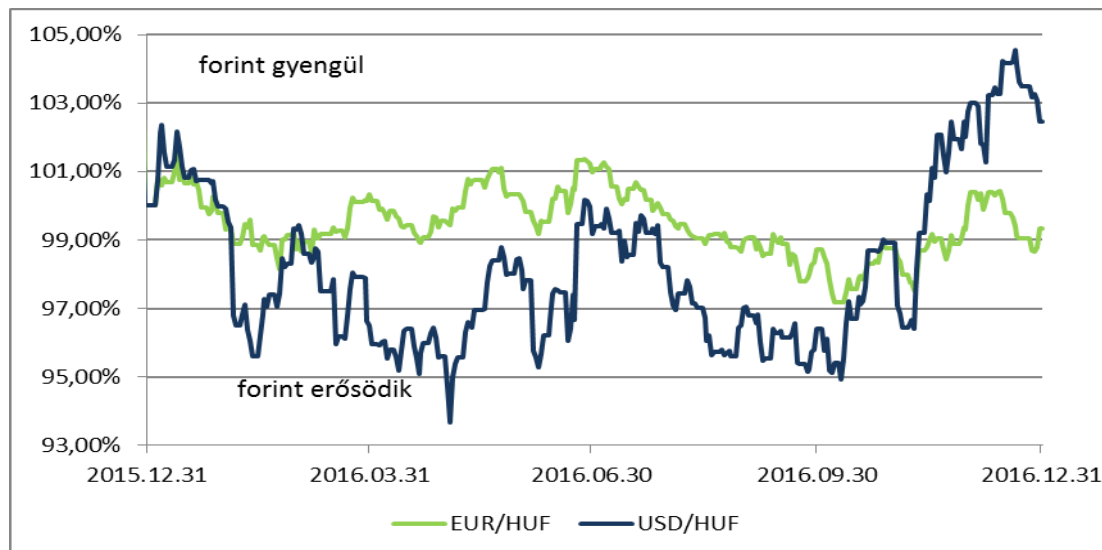


**6. ábra: Kötvények és ingatlanok teljesítménye 2016-ban**

### 3.5. Devizapiacok

**EUR/HUF:** Elsősorban a hazai folyamatoknak köszönhetően a Forint a stabilitását mutatta az Euróval szemben 2016-ban. Mindhárom nagy hitelminősítő befektetésre ajánlott kategóriába sorolta a magyar államkötvényeket. (A lenti ábrán a jegybanksi fixinget mutatjuk be, a napon belüli mozgások minimuma-maximuma ezen értékeknél nagyobb volt).

**USD/HUF:** Az Euró és az USA dollár árfolyamában bizonytalanság volt tapasztalható az év során, amely felerősítette az USD/HUF devizapár hektikusságát. A devizaárfolyamokat középtávon befolyásolhatja a BREXIT-tel kapcsolatos tárgyalások, Donald Trump politikája, a FED kamatemelési pályája, és az Európai Központi Bank monetáris politikája.



7. ábra: A forint árfolyamának alakulása 2016-ban

### 3.6. Teljes pénztári hozamok bemutatása

#### 3.6.1. A 2016. évi teljesítmény bemutatása

Pénztárunk ágazati hozamait választható portfólióként az alábbi táblázat részletezi:

2016	Éves bruttó hozam	Éves nettó hozam	Referenciahozam	Eltérés
Klasszikus portfólió	4,88%	4,02%	2,04%	2,84%
Kiegyensúlyozott portfólió	7,36%	6,65%	5,66%	1,70%
Növekedési portfólió	7,69%	7,04%	8,05%	-0,36%

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 portfólió esetében az ingatlanbefektetésekből állnak. A másik, ennél nagyobb rész a vagyonkezelőnek átadott eszközök teljesítménye.

A Pénztár hozamait vizsgálva elmondható, hogy a 2016-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 kockázatosági skála másik végén lévő Növekedési portfólio teljesítménye ehhez igazodóan lényegesen magasabb.

A Pannónia Nyugdíjpénztár választható portfóliói közül a Klasszikus és Kiegyensúlyozott jelentősen felül-, míg a Növekedési portfólio estében enyhén alulteljesítette a referencia indexét.

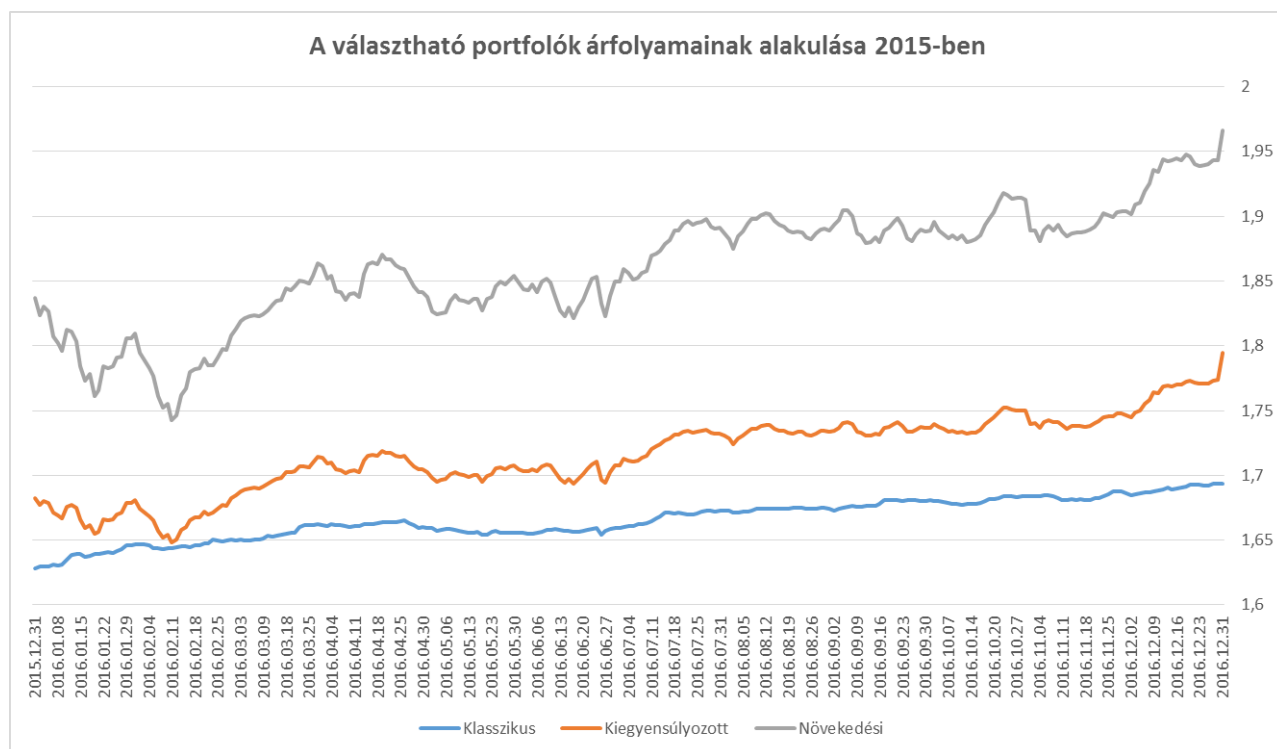
Önkéntes pénztári reálhozamok 2016:

2016	Éves nettó hozam	Dec/Dec infláció	Reálhozam
Klasszikus portfólio	4,02%	1,80%	2,22%
Kiegyensúlyozott portfólio	6,65%	1,80%	4,85%
Növekedési portfólio	7,04%	1,80%	5,24%

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

Annak ellenére, hogy az infláció 2016-ban újra visszatért, a választható portfóliók kimagasló reálhozamot termeltek a tagoknak. A Klasszikus portfólióban lévő tagok megtakarításai 2,22 %-kal érték többet reál értelemben, a Kiegyensúlyozott portfólióba tartozók 4,85%-ot, míg a Növekedési portfólio tagjai 5,24%-os reálhozamot könyvelhettek el.

Az alábbi ábrákon bemutatjuk az egyes portfóliók árfolyamának alakulását.





### 3.6.2. A 2002-2016 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 2016-ban:

2002-2016	Éves nettó hozam	Referenciahozam	Eltérés
Klasszikus portfólió	7,22%	6,94%	0,28%
Kiegyensúlyozott portfólió	7,26%	7,44%	-0,18%
Növekedési portfólió	7,59%	7,69%	-0,10%

A 15 éves hozamok vizsgálatakor kiemelendő, hogy az erre az időszakra vonatkozó inflációs ráta 3,86% 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 5., a Növekedési portfóliónk pedig a 6. helyen szerepel.

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

#### Klasszikus jellegű portfóliók

	Pénztár	Portfólió	Bruttó hozamráta (2016)	Nettó hozamráta (2016)	Referencia hozamráta (2016)	Átlagos 10-éves nettó hozamráta (2007-2016)	Átlagos 10 éves referencia-hozamráta (2007-2016)	Átlagos 15-éves nettó hozamráta (2002-2016)	Átlagos 15 éves referencia-hozamráta (2002-2016)
1	Honvéd Közzolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár	Klasszikus portfólió	6,16	6,00	6,84	6,65	7,57	7,60	8,51
2	Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG partnerség tagja	Klasszikus portfólió	4,88	4,02	2,04	5,45	5,34	7,22	6,94
3	Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	Csendélet portfólió	6,15	5,59	6,54	7,52	8,27	7,21	7,46
4	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár	Kiszámítható portfólió	4,94	4,30	4,84	6,12	5,98	7,10	7,37
5	OTP Önkéntes Nyugdíjpénztár	Klasszikus portfólió	4,10	3,53	3,95	5,66	6,46	7,03	7,73
6	Életút Első Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	A portfólió	1,65	1,62	1,22	5,88	5,74	6,77	6,77
7	Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár	Eldorado Standard portfólió	4,46	3,82	3,49	5,87	6,09	6,71	7,16
8	Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár	Bebiztosító portfólió	3,81	3,13	2,58	6,28	6,16	6,29	6,62
9	MKB Nyugdíjpénztár - önkéntes pénztári ág	Klasszikus portfólió	4,49	4,02	1,75	4,65	4,08	6,22	5,92
10	AEGON Magyarország Önkéntes nyugdíjpénztár	Klasszikus "A" portfólió	4,40	3,84	4,03	6,15	6,83	6,20	6,78
11	Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár	Klasszikus portfólió „P2”	1,90	1,10	1,46	3,69	4,4	5,56	6,27
12	Prémium Önkéntes Nyugdíjpénztár	Nyugodt jövő portfólió	4,00	3,48	3,04	4,01	5,7	5,09	6,36

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 2,51 % különbség mutatkozik, a Növekedési portfóliók esetén ugyanez 3,47%, míg a Kiegyensúlyozott portfóliók két szélsőértéke között ennél jelentősen kisebb, 1,00 % az eltérés.

## Kiegyensúlyozott jellegű portfoliók

	Pénztár	Portfólió	Bruttó hozamráta (2016)	Nettó hozamráta (2016)	Referencia hozamráta (2016)	Átlagos 10-éves nettó hozamráta (2007-2016)	Átlagos 10 éves referencia-hozamráta (2007-2016)	Átlagos 15-éves nettó hozamráta (2002-2016)	Átlagos 15 éves referencia-hozamráta (2002-2016)
1	Életút Első Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	B portfólió	5,80	5,55	7,94	6,74	7,08	7,90	7,95
2	OTP Önkéntes Nyugdíjpénztár	Kiegyensúlyozott portfólió	8,49	7,72	7,39	6,44	6,98	7,56	8,08
3	Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár	Kiegyensúlyozott portfólió „P3”	7,27	6,41	6,81	6,54	7,13	7,48	8,11
4	MKB Nyugdíjpénztár - önkéntes pénztári ág	Kiegyensúlyozott portfólió	7,37	6,80	7,38	6,35	6,28	7,37	7,41
5	Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG partnerség tagja	Kiegyensúlyozott portfólió	7,36	6,65	5,66	5,50	6,09	7,26	7,44
6	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár	Bázis portfólió	6,28	5,51	6,30	6,19	6,13	7,15	7,47
7	Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár	Eldorado Medium portfólió	6,34	5,61	6,51	6,42	7,39	7,07	8,03
8	Honvéd Közzszolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár	Kiegyensúlyozott portfólió	7,20	6,98	7,29	5,77	6,43	7,00	7,74
9	AEGON Magyarország Önkéntes nyugdíjpénztár	Kiegyensúlyozott "B" portfólió	7,52	7,00	6,58	6,16	6,72	6,99	7,21
10	Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	Harmónia portfólió	6,03	5,46	5,65	6,30	6,73	6,95	6,78
11	Prémium Önkéntes Nyugdíjpénztár	Arany Középut portfólió	7,93	7,44	7,05	6,66	8,05	6,90	8,05

Forrás: MNB (a pénztárak adatszolgáltatásai alapján)

A Növekedési portfóliókat vizsgálva, a Pénztár a versenytársi összehasonlításban, pontosan a 6. helyen szerepel.

## Növekedési jellegű portfoliók

	Pénztár	Portfólió	Bruttó hozamráta (2016)	Nettó hozamráta (2016)	Referencia hozamráta (2016)	Átlagos 10-éves nettó hozamráta (2007-2016)	Átlagos 10 éves referencia-hozamráta (2007-2016)	Átlagos 15-éves nettó hozamráta (2002-2016)	Átlagos 15 éves referencia-hozamráta (2002-2016)
1	Életút Első Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	D portfólió	8,02	7,69	7,53	6,79	6,41	9,08	8,66
2	Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár	Lendület portfólió	10,06	9,47	8,31	6,46	6,54	8,69	8,30
3	AEGON Magyarország Önkéntes nyugdíjpénztár	Növekedési "D" portfólió	9,65	9,15	7,24	5,73	5,03	8,25	7,78
4	Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár	Aktív portfólió	9,33	8,47	8,23	6,63	7,69	7,91	9,56
5	Allianz Hungária Önkéntes Nyugdíjpénztár	Növekedési portfólió „P4”	9,05	8,16	8,04	6,76	7,13	7,63	8,11
6	Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG partnerség tagja	Növekedési portfólió	7,69	7,04	8,05	6,00	6,46	7,59	7,69
7	Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár	Lendület portfólió	8,18	7,45	8,13	6,38	6,28	7,27	7,57
8	MKB Nyugdíjpénztár - önkéntes pénztári ág	Növekedési portfólió	7,32	6,82	6,88	6,05	5,81	7,17	7,10
9	OTP Önkéntes Nyugdíjpénztár	Növekedési portfólió	11,00	10,15	8,52	4,71	4,73	6,39	6,56
10	Honvéd Közzszolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár	Növekedési portfólió	8,78	8,56	8,63	4,86	5,06	6,39	6,81
11	Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár	Eldorado Business portfólió	9,37	8,60	8,69	5,29	5,22	6,31	6,57
12	Prémium Önkéntes Nyugdíjpénztár	Fiatlas Lendület portfólió	8,41	7,95	7,69	4,36	6,04	5,61	6,95

Forrás: MNB (a pénztárak adatszolgáltatásai alapján)

## 3.7. Külső vagyonkezelői hozamok bemutatása

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

### 3.7.1. Pannónia CIG Alapkezelő Zrt.

Az Alapkezelő az általa kezelt vagydonon a teljes Pénztárra kimutatott hozamoknál, a Növekedési portfólió esetén gyakorlatilag megegyező, a Klasszikus és a Kiegyensúlyozott portfóliók esetén pedig magasabb hozamot tudott elérni a tavalyi évben. A vagyonkezelő a Klasszikus, a Kiegyensúlyozott portfóliók esetében felül-, míg a Növekedési esetében alulteljesítette a portfóliók referenciaindexét.

2016	Éves nettó hozam	Referenciahozam	Eltérés
Klasszikus	4,16%	2,04%	2,12%
Kiegyensúlyozott	6,47%	5,56%	0,91%
Növekedési	6,65%	8,06%	-1,41%

### **Klasszikus Portfólió**

A Pénztár Klasszikus portfóliójában az Alapkezelő folyamatosan hosszabb durációt tartott, mint a referenciaindex durációja. A portfólióban a tárgyév folyamán a 2-3 éves lejáratú rendelkező állampapírok képviseltek jelentős túlsúlyt, az éven belüli és a hosszú, 7 évnél hosszabb futamidejű kötvények arányát a 3 éves szegmensen szemben minimálisra szorította az Alapkezelő. A portfólióban a jelzáloglevelek és vállalati kötvények aránya 12% alatt van. A devizában kibocsátott magyar állampapírok devizakockázatát az időszak folyamán fedezte az Alapkezelő. A portfólió az egész évet tekintve felülteljesítette a referenciaindex teljesítményét.

### **Kiegyensúlyozott Portfólió**

A Kiegyensúlyozott portfólióra benchmarkhoz képest elért teljesítményére két tényező gyakorolt kiemelkedő mértékű pozitív hatást: a portfólióba júniusban bekerülő, tőzsdén nem kereskedett banki részvénytőzsde 87 bázisponttal, míg a portfólió nagyobb részét kitevő kötvénykitettségek 110 bázisponttal segítette a referenciaindexhez képesti teljesítményt. Az Alapkezelő által kezelt közép-kelet európai részvényportfólió hatása 25 bázispont volt. Az közvetett eszközökkel felvett kitettségek, a fejlett és fejlődő piaci részvények, illetve a feltörekvő piaci kötvények együttes hatása negatív volt (-51 bázispont), a 2016-os év egészére jellemző volt, hogy a nemzetközi alapkezelői társadalom rosszul mérte fel a meghatározó politikai események kimenetelét és azok hatásait. A portfólió az egész évet tekintve felülteljesítette a referenciaindex teljesítményét.

### **Növekedési Portfólió**

A 2016-os évre is igaz, hogy a Növekedési portfólió esetén alapvetően ugyanazokat az eszközallokációs stratégiákat kerültk alkalmazásra az év során, mint a Kiegyensúlyozott portfólióban, azzal a különbséggel, hogy részvénytőzsdei kitettségek magasabbak voltak a benchmark struktúrájának köszönhetően. A teljesítményt a portfólió esetében is segítette a tőzsdén kívüli kereskedésben megvásárolt banki papír és egyéb, nem benchmark kitettségek teljesítménye (31 bázispont) és az Alapkezelő által kezelt CEE részvénykitettségek (52 bázispont). Ezen portfóliónál is a nagy nemzetközi bankházak befektetési alapjain keresztül a részvénytőzsdei és a feltörekvő piaci kötvénykitettségek rontotta leginkább a teljesítményt (-111 bázispont). A portfólió az egész évet tekintve alülteljesítette a referenciaindex teljesítményét.

**3.8. Rövid áttekintés az egyes ingatlanokról**

adatok eFt-ban	2015. december 31.		2016. december 31.	
	Könyvszerinti érték	Piaci érték	Könyvszerinti érték	Piaci érték
<b>Kiegyensúlyozott portfolio</b>				
Akácfa u. parkolóház	1 247 532	870 000	1 222 972	870 000
Gyógyfű u. telek	416 942	290 000	0	0
Gül baba u. telek	119 094	97 000	0	0
Gödöllői telkek	54 329	104 200	54 329	104 000
Balatongyörök	113 834	140 000	113 608	140 000
Benczúr u.	916 410	925 000	907 972	963 000
Székesfehérvár	545 765	590 000	536 821	622 000
Vezér út kereskedelmi ingatlan	428 171	450 000	424 331	460 000
Országbíró u. kereskedelmi ingatlan	434 221	447 000	426 107	477 100
Győri kereskedelmi ingatlan	782 061	789 157	771 310	830 000
Esztergom kereskedelmi ingatlan			449 273	444 000
<b>Összesen</b>	<b>5 058 359</b>	<b>4 702 357</b>	<b>4 906 723</b>	<b>4 910 100</b>
<b>Növekedési portfolio</b>				
Sopron	79 999	79 800	78 496	80 100
<b>Ingatlan portfólió összesen</b>				
<b>Mindösszesen</b>	<b>5 138 358</b>	<b>4 782 157</b>	<b>4 985 219</b>	<b>4 999 200</b>

**Pénztári ingatlan portfólióval kapcsolatos változások 2016. évben**

Az Igazgatótanács 2016-ban is rendszeresen áttekintette a pénztár ingatlan befektetéseinek helyzetét. A 2013. évben alkotott ingatlan stratégiát az előre meghatározott 3 éves időtávon belül 2016-ban az Igazgatótanács felülvizsgálta és elfogadta azt a 2016-2018 évekre vonatkozóan.

A stratégiának megfelelően, a pénztár továbbra is saját ingatlankezelést alkalmaz. A 2016. évi döntésnek megfelelően az ingatlanvagyon besorolása: likvidálásra javasolt, fejlesztési-spekulatív, és (cash-flow) hozamtermelő ingatlanok.

A Gül baba utcai ingatlan értékesítésre került 2016. április 22-én, továbbá a Gyógyfű utcai ingatlan értékesítésre került 2016. február 15-én. Mindkét ingatlan értékesítése a stratégiai besorolásnak megfelelően történt.

2016. november 28-án aláírásra került egy nagykanizsai kereskedelmi üzletre az adásvételi szerződés, illetve a közvetlen mellette lévő másik kereskedelmi üzletre az előszerződés, legkésőbb 2017. december 31-i végleges szerződéskötési kötelezettséggel. Az első kereskedelmi ingatlan első vételárrésze 2016. év végéig kifizetésre került, majd 2017.01.12-én a teljes vételára, 500 millió Ft is megfizetésre került.

Eladásra/Likvidálásra javasolt ingatlanok	Cash Flow termelő ingatlanok	Fejlesztési, spekulatív ingatlanok
Akácfa60 Parkolóház Gödöllő	Székesfehérvár Sopron	Benczúr utca I l. Balatongyörök

	Vezér úti ker.ing. Országbíró u. ker.ing. Győri ker.ing. Nagykanizsa ker.ing	
--	---	--

2016. 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.

Folytatódott az eladásra javasolt ingatlanok értékesítése érdekében megkezdett piaci aktivitás.

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 2016-ban elfogadott stratégia alapján folytatódott az alapvetően csak hozamalapú ingatlan befektetések felkutatása.

Az ingatlan hasznosítására vonatkozó 2016. márciusi, 25/2016 számú IT határozat alapján a Benczúr I I projekt újra indult, a bontási, mélyépítési munkálatok elkezdődtek.

Megkezdődött az értékesítés, az előszerződések megkötése. A jogerős építési engedély kiadása után a végleges adásvételi szerződések is aláírásra kerülnek.

### **Hozamok az ingatlan portfólióban 2016-ban**

A 2015-es évhez képest komoly változás történt a hozamok területén, ahogy az a táblázatból is látható. 2016-ban a kiegyensúlyozott portfólió ingatlanjainak hozama jelentősen meghaladta az előző évi hozamokat, a növekedési portfólióban azonban kisebb visszaesés volt tapasztalható. A jelenlegi struktúra és költség szerkezet 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>				
2015. évben	<b>2,21</b>	<b>3,75</b>	<b>-1,54</b>	<b>5,72%</b>
2016. évben	<b>3,98</b>	<b>7,15</b>	<b>-3,17</b>	<b>6,36%</b>
<b>Növekedési portfólió</b>				
2015. évben	<b>8,87</b>	<b>3,75</b>	<b>5,12</b>	<b>1,03%</b>
2016. évben	<b>7,02</b>	<b>7,15</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,94%</b>

### **Várakozások**

Az ingatlan portfólió 2016-os hozam teljesítményében jelentős szerepet játszott az ingatlanstratégia tudatos végrehajtása, és a hozam alapú megközelítés.

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:

<b>Belső környezet lehetőségei</b>	<b>Belső környezet kockázatai</b>	<b>Külső környezet lehetőségei</b>
------------------------------------	-----------------------------------	------------------------------------

Felértékelődés várható a portfólióban	Az Akácfa parkolóház továbbra is negatív eredménnyel bír, bár a vele kapcsolatos költségek csökkentek, de középtávon ez nem változik jelentősen, eladása a jelenlegi értékhez képest is veszteséggel történhetne meg.	Nagyon kevés ingatlan (iroda, lakás) épült az elmúlt években – árfelhajtó tényező jelentkezhet kereslet oldalról. Megugrott az ingatlan tranzakciók száma, és élénkülés jelentkezett a beruházások terén is.
A portfólió még 2016-ben is jelentős hozamtermelő ingatlannal bővült. 2016. I. negyedévben az újonnan tulajdonukba került esztergomi kereskedelmi ingatlan, majd a 2017-ben lezárt újabb kereskedelmi ingatlan is 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, 2016-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 2016. évi bevételek növekedése alapján az üzemeltetővel kötött szerződés alapján lehetővé tette több szállítói szerződés megszüntetését, melyek közvetlenül az üzemeltetőnél jelentkeznek a továbbiakban, illetve költségátvállalásra is lehetőség nyílt.

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

Gödöllő – építési telkek

A Pénztár 1999-ben vásárolta meg a telekingatlant, amelyet 11 önálló telekre osztott meg, melyek közül 2002-2004 években négy, 2015-ben egy telekingatlan került értékesítésre. A fennmaradó 6 ipari telek értékesítésre vár. Az ingatlant várhatóan jelentős értékvesztéssel lehet értékesíteni, a jövőbeni potenciál bizonytalan.

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. Felmerült az ingatlan vegyes célú hasznosítása, részben saját irodaként és lakások építése és eladása révén. IT határozat alapján újra indult a BII Projekt, az iroda- illetve lakóházak kivitelezése elkezdődött.

Székesfehérvár, Seregélyesi út 92 - ipari ingatlan

A 2007 évben megvásárolt ingatlant bérbeadás útján hasznosítjuk. A fejpületben 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, Bátya 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.

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 nagykanizsai kereskedelmi ingatlan megvásárlása, mely végül 2016. november 28-án létrejött, és azóta zökkenőmentesen történik a bérleti díj számlázása.

## 1. Határidős ügyletek

## a. Fedezeti célú FORWARD ügyletek zárása

## aa. Pannónia CIG Alapkezelő Klasszikus portfólió

Eszköz	Mennyiség	Árfolyam	Összeg (HUF)	Lezárás időpontja	Árfolyam	Összeg (HUF)	Nyeresség / Vesztesség
USD160113	534 000	293	156 355 200,00	2016.01.12	280,53	149 803 020	- 6 552 180
USD160120	584 000	290	169 088 000,00	2016.01.19	288,80	168 659 200	- 408 800
EUR160120	550 000	315	173 250 000,00	2016.01.19	313,34	172 337 000	- 913 000
GBP160302	548 000	399	218 432 800,00	2016.03.01	442,47	242 473 560	24 040 760
USD160316	534 000	281	149 787 000,00	2016.03.16	293,09	156 510 060	6 723 060
USD160323	584 000	276	161 300 800,00	2016.03.21	289,76	169 219 840	7 919 040
EUR160420	290 000	310	89 900 000,00	2016.04.20	316,16	91 686 400	1 786 400
USD160420	534 000	273	145 782 000,00	2016.04.20	280,68	149 883 120	4 101 120
USD160518	584 000	279	162 702 400,00	2016.05.17	276,40	161 417 600	- 1 284 800
GBP160518	548 000	403	220 844 000,00	2016.05.17	398,80	218 542 400	- 2 301 600
EUR160531	100 000	314	31 400 000,00	2016.05.30	312,39	31 239 000	- 161 000
EUR160615	290 000	314	91 176 000,00	2016.06.14	310,70	90 103 000	- 1 073 000
USD160615	534 000	281	149 893 800,00	2016.06.14	273,17	145 872 780	- 4 021 020
USD160615	292 000	281	81 964 400,00	2016.06.14	278,70	81 380 400	- 584 000
USD160817	292 000	281	81 993 600,00	2016.08.08	278,77	81 400 840	- 592 760
GBP160817	548 000	366	200 732 400,00	2016.08.08	403,31	221 013 880	20 281 480
USD160824	826 000	274	226 076 200,00	2016.08.23	280,74	231 891 240	5 815 040
EUR160907	100 000	310	30 990 000,00	2016.09.06	315,39	31 539 000	549 000
USD160914	826 000	276	227 645 600,00	2016.09.13	273,64	226 026 640	- 1 618 960
EUR161109	100 000	311	31 063 000,00	2016.11.07	306,10	30 610 000	- 453 000
Összesen:							51 251 780

## ab. Pannónia CIG Alapkezelő Kiegyensúlyozott portfólió

Eszköz	Mennyiség	Árfolyam	Összeg (HUF)	Lezárás időpontja	Árfolyam	Összeg (HUF)	Nyeresség / Vesztesség
USD160113	3 179 500	293	930 957 600,00	2016.01.12	280,53	891 945 135	- 39 012 465
USD160120	18 504 000	290	5 356 908 000,00	2016.01.19	288,80	5 343 955 200	- 12 952 800
EUR160120	5 713 300	315	1 799 689 500,00	2016.01.19	313,34	1 790 205 422	- 9 484 078
EUR160120	225 000	315	70 875 000,00	2016.01.19	314,23	70 701 750	- 173 250
USD160316	179 500	285	51 227 505,00	2016.02.02	293,09	52 609 655	1 382 150
USD160316	1 221 500	285	348 603 885,00	2016.02.02	286,61	350 094 115	1 490 230
EUR160316	2 365 000	309	730 430 250,00	2016.02.22	313,06	740 386 900	9 956 650
EUR160316	935 000	309	288 774 750,00	2016.02.22	310,66	290 467 100	1 692 350
USD160224	810 000	280	226 800 000,00	2016.02.24	278,02	225 196 200	- 1 603 800
GBP160302	4 582 500	399	1 826 584 500,00	2016.03.01	442,47	2 027 618 775	201 034 275
USD160316	1 883 500	281	528 321 750,00	2016.03.16	286,61	539 829 935	11 508 185
USD160316	810 000	281	227 205 000,00	2016.03.16	280,04	226 832 400	- 372 600
EUR160316	265 000	311	82 415 000,00	2016.03.16	310,66	82 324 900	- 90 100
USD160323	2 950 000	275	811 014 000,00	2016.03.17	289,76	854 792 000	43 778 000
USD160323	15 554 000	276	4 296 014 800,00	2016.03.21	289,76	4 506 927 040	210 912 240
EUR160420	5 938 300	310	1 840 873 000,00	2016.04.20	316,16	1 877 452 928	36 579 928
EUR160420	265 000	310	82 150 000,00	2016.04.20	311,52	82 552 800	402 800
USD160420	2 693 500	273	735 325 500,00	2016.04.20	280,68	756 011 580	20 686 080
USD160420	2 950 000	273	805 350 000,00	2016.04.20	274,80	810 660 000	5 310 000
USD160518	15 554 000	279	4 333 344 400,00	2016.05.17	276,40	4 299 125 600	- 34 218 800
USD160518	770 000	279	214 522 000,00	2016.05.17	274,02	210 995 400	- 3 526 600
GBP160518	1 070 000	403	431 210 000,00	2016.05.17	397,97	425 827 900	- 5 382 100
GBP160518	4 582 500	403	1 846 747 500,00	2016.05.17	398,80	1 827 501 000	- 19 246 500
USD160615	2 700 000	283	764 559 000,00	2016.05.19	273,17	737 559 000	- 27 000 000
EUR160531	635 000	314	199 390 000,00	2016.05.30	312,39	198 367 650	- 1 022 350
EUR160615	6 203 300	314	1 950 317 520,00	2016.06.14	310,70	1 927 365 310	- 22 952 210
USD160615	2 943 500	281	826 240 450,00	2016.06.14	273,17	804 075 895	- 22 164 555
USD160615	920 000	281	258 244 000,00	2016.06.14	276,08	253 993 600	- 4 250 400
USD160615	2 700 000	281	757 890 000,00	2016.06.14	278,20	751 140 000	- 6 750 000
USD160615	8 162 000	281	2 291 073 400,00	2016.06.14	278,70	2 274 749 400	- 16 324 000
USD160621	14 725 500	276	4 059 084 075,00	2016.06.20	280,70	4 133 447 850	74 363 775
USD160817	8 162 000	281	2 291 889 600,00	2016.08.08	278,77	2 275 320 740	- 16 568 860
GBP160817	5 652 500	366	2 070 510 750,00	2016.08.08	403,31	2 279 709 775	209 199 025
EUR160907	2 083 300	311	647 656 304,00	2016.08.23	315,39	657 051 987	9 395 683
USD160831	14 500 000	277	4 013 600 000,00	2016.08.30	275,67	3 997 142 500	- 16 457 500
USD161019	1 400 000	285	399 112 000,00	2016.10.19	279,25	390 950 000	- 8 162 000
USD161019	350 000	285	99 883 000,00	2016.10.19	279,25	97 737 500	- 2 145 500
EUR161109	1 560 000	309	482 554 800,00	2016.11.07	306,10	477 516 000	- 5 038 800
USD170301	2 690 000	276	742 197 900,00	2016.11.30	293,38	789 192 200	46 994 300
GBP170509	30 000	367	11 007 000,00	2016.12.05	372,73	11 181 900	174 900
Összesen:							609 961 303

## ac. Pannónia CIG Alapkezelő Növekedési portfólió

Eszköz	Mennyiség	Árfolyam	Összeg (HUF)	Lezárás időpontja	Árfolyam	Összeg (HUF)	Nyeresség / Vesztesség
USD160113	40 000	293	11 712 000,00	2016.01.12	280,53	11 221 200	- 490 800
USD160120	2 056 000	290	595 212 000,00	2016.01.19	288,80	593 772 800	- 1 439 200
EUR160120	178 200	315	56 133 000,00	2016.01.19	313,34	55 837 188	- 295 812
EUR160120	300 000	315	94 500 000,00	2016.01.19	314,23	94 269 000	- 231 000
USD160316	40 000	285	11 415 600,00	2016.02.02	293,09	11 723 600	308 000
USD160316	314 000	285	89 612 460,00	2016.02.02	286,61	89 995 540	383 080
EUR160316	400 000	309	123 540 000,00	2016.02.22	313,06	125 224 000	1 684 000
USD160224	215 000	280	60 200 000,00	2016.02.24	278,02	59 774 300	- 425 700
GBP160302	123 500	399	49 227 100,00	2016.03.01	442,47	54 645 045	5 417 945
USD160316	370 000	281	103 785 000,00	2016.03.16	286,61	106 045 700	2 260 700
USD160316	215 000	281	60 307 500,00	2016.03.16	280,04	60 208 600	- 98 900
EUR160316	60 000	311	18 660 000,00	2016.03.16	313,06	18 783 600	123 600
USD160323	700 000	275	192 444 000,00	2016.03.17	289,76	202 832 000	10 388 000
USD160323	736 000	276	203 283 200,00	2016.03.21	289,76	213 263 360	9 980 160
EUR160420	478 200	310	148 242 000,00	2016.04.20	316,16	151 187 712	2 945 712
EUR160420	60 000	310	18 600 000,00	2016.04.20	311,52	18 691 200	91 200
USD160420	585 000	273	159 705 000,00	2016.04.20	280,68	164 197 800	4 492 800
USD160420	700 000	273	191 100 000,00	2016.04.20	274,80	192 360 000	1 260 000



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 portfolio

Költség	Inst.	Lejárt	Partner	Portfolio/könyv	Kontr./szám	Utolsó dát.	Last Price/ Deal price	Last Value/ Deal Value	Akt érték 2016.12.31
X0557274	EUR170222	2017.02.22	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Klassz/Szarmazekos	100000	2016.11.07	307	30 687 000	- 448 310
X0551462	USD170628	2017.06.28	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Klassz/Szarmazekos	786000	2016.09.13	274	215 442 600	- 14 344 155
X0547682	GBP170509	2017.05.09	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Klassz/Szarmazekos	548000	2016.08.08	367	201 061 200	2 887 222
X0547687	USD170808	2017.08.08	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Klassz/Szarmazekos	292000	2016.08.08	279	81 526 400	- 3 754 756

ab. Pannónia CIG Alapkezelő Kiegyensúlyozott portfolio

Költség	Inst.	Lejárt	Partner	Portfolio/könyv	Kontr./szám	Utolsó dát.	Last Price/ Deal price	Last Value/ Deal Value	Akt érték 2016.12.31
X0561274	USD170301	2017.03.01	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Kiegy/Szarmazekos	660000	2016.12.13	295	194 700 000	1 013 032
X0557273	EUR170222	2017.02.22	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Kiegy/Szarmazekos	1560000	2016.11.07	307	478 717 200	- 6 962 441
X0555542	USD170301	2017.03.01	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Kiegy/Szarmazekos	1750000	2016.10.19	278	487 340 000	- 26 209 002
X0549758	USD170301	2017.03.01	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Kiegy/Szarmazekos	11810000	2016.08.30	276	3 258 497 100	- 207 209 349
X0547683	GBP170509	2017.05.09	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Kiegy/Szarmazekos	5622500	2016.08.08	367	2 062 895 250	29 623 004
X0547686	USD170808	2017.08.08	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Kiegy/Szarmazekos	8162000	2016.08.08	279	2 278 830 400	- 104 953 137

ac. Pannónia CIG Alapkezelő Növekedési portfolio

Költség	Inst.	Lejárt	Partner	Portfolio/könyv	Kontr./szám	Utolsó dát.	Last Price/ Deal price	Last Value/ Deal Value	Akt érték 2016.12.31
X0561275	USD170301	2017.03.01	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Nov/Szarmazekos	96000	2016.12.13	295	28 320 000	147 390
X0558261	USD170301	2017.03.01	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Nov/Szarmazekos	100000	2016.11.16	290	29 018 000	- 328 261
X0557275	EUR170222	2017.02.22	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Nov/Szarmazekos	50000	2016.11.07	307	15 343 500	- 223 155
X0555543	USD170301	2017.03.01	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Nov/Szarmazekos	530000	2016.10.19	278	147 594 400	- 7 937 583
X0549759	USD170301	2017.03.01	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Nov/Szarmazekos	1035000	2016.08.30	276	285 566 850	- 18 159 329
X0547684	GBP170509	2017.05.09	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Nov/Szarmazekos	123500	2016.08.08	367	45 312 150	650 679
X0547688	USD170808	2017.08.08	ING Bank N. V. Mo-I	Opt Fed Saját Nov/Szarmazekos	593000	2016.08.08	279	165 565 600	- 7 625 240

**2016. 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	138 043
31 - 60 nap között	39
61 - 90 nap között	0
91 - 180 nap között	56
181 - 360 nap között	0
361 napon túl	26
<b>Összesen:</b>	<b>138 164</b>

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

(ezer Ft)

<b>Napok száma</b>	<b>Összeg</b>
30 napon belül	321
31 - 60 nap között	25
61 - 90 nap között	25
91 - 180 nap között	0
181 - 360 nap között	0
361 napon túl	644
<b>Összesen:</b>	<b>1 015</b>

**Függő számlák állomány záró alakulása összesen**

(ezer Ft)

<b>Napok száma</b>	<b>Összeg</b>
30 napon belül	290 656
30-60 nap között	64
60-90 nap között	25
90-120 nap között	0
120-150 nap között	0
150-180 nap között	56
180-360 nap között	0
360 napon túl	721
<b>Összesen:</b>	<b>291 522</b>

Azonosítatlan függő befizetések állományának változása:

Pannónia Nyugdíjpénztár (önkéntes)

Főkönyvi számlaszám	Megnevezés	Nyitó	e Ft		Záró
			Tárgyévi csökkenés	növekedés	
4791111	Munkáltatóhoz rendelhető függő befizetések	74 791	6 932 216	6 995 589	138 164
4791211	Munkáltatóhoz nem rendelhető függő befizetések	3 188	41 876	39 703	1 015
4791212	Munkáltatóhoz nem rend. függő befiz. (3881111 rendező)	22 535	34 310	11 774	-
4791214	Munkáltatóhoz nem rend. függő befiz. (3881113) rendező)	-	9	9	-
479131	Pénztártaghoz nem rendelhető függő befizetések	116 546	1 297 569	1 333 158	152 135
47951	Áthozott fedezet beazonosítatlan	-	7	7	-
47953	Áthozott fedezet beazonosított	831	141 217	140 594	208
47954	Áthozott fedezet beazonosított	766	140 666	139 900	-
	<b>Összesen</b>	<b>218 656</b>	<b>8 587 869</b>	<b>8 660 735</b>	<b>291 522</b>

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

Megnevezés	Összeg
30 napon belül	8 424 390
30-60 nap között	128 473
60-90 nap között	6 498
90-120 nap között	8 215
120-150 nap között	8 757
150-180 nap között	3 648
180-360 nap között	7 888
360 napon túl	0
<b>Összesen:</b>	<b>8 587 869</b>

**Abstract.**

[illegible]







## A pénztári befektetések főbb adatainak földrajzi megoszlása 2016.12.31

Nagyságrend: ezer forint

Sorszám	Megnevezés	Befektetések tárgyidőszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések tárgyidőszak végi értéke piaci értéken	Befektetésekből a részvények és egyéb változó hozamú értékpapírok - piaci értéken
		1	2	3
		a	b	c
1	Összesen (2+34)	99 673 639	105 163 782	38 521 217
2	Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	97 732 275	103 189 661	36 547 096
3	Izland	-	-	-
4	Liechtenstein	-	-	-
5	Norvégia	-	-	-
6	EU tagországok összesen (7+...+33)	97 732 275	103 189 661	36 547 096
7	Ausztria	716 814	773 367	773 367
8	Belgium	-	-	-
9	Bulgária	-	-	-
10	Ciprus	-	-	-
11	Cseh Köztársaság	1 039 755	930 347	930 347
12	Dánia	-	-	-
13	Egyesült Királyság	-	-	-
14	Észtország	-	-	-
15	Finnország	-	-	-
16	Franciaország	194 737	222 716	222 716
17	Görögország	-	-	-
18	Hollandia	193 518	238 072	238 072
19	Horvátország	102 207	101 738	101 739
20	Irország	-	-	-
21	Lengyelország	3 969 332	3 470 177	2 630 684
22	Lettország	-	-	-
23	Litvánia	-	-	-
24	Luxemburg	10 593 363	12 082 908	11 980 907
25	Magyarország	80 066 861	84 496 372	18 795 300
26	Málta	-	-	-
27	Németország	193 096	236 659	236 659
28	Olaszország	-	-	-
29	Portugália	-	-	-
30	Románia	477 818	469 254	469 254
31	Spanyolország	-	-	-
32	Svédország	-	-	-
33	Szlovákia	-	-	-
34	Szlovénia	184 774	168 051	168 051
35	Egyéb ország (35+...+39)	1 941 364	1 974 121	1 974 121
36	Amerikai Egyesült Államok	1 941 364	1 974 121	1 974 121
37	Kanada	-	-	-
38	Japán	-	-	-
39	Svájc	-	-	-
40	Egyéb más országok	-	-	-



4/c sz. melléklet

*A pénztári befektetések főbb adatainak devizanemenkénti megoszlása 2016.12.31**Nagyságrend: ezer forint*

Sorszám	Megnevezés	Befektetések tárgydőszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések tárgydőszak végi értéke - piaci értéken
		1	2
		a	b
001	HUF	69 948 973	73 827 237
002	EUR	3 682 950	3 937 512
003	GBP	2 444 053	2 281 939
004	USD	17 134 204	19 156 701
005	CHF	-	-
006	JPY	3	3
007	Egyéb	6 463 456	5 960 390
008	Összesen	99 673 639	105 163 782

Az elszámoló egységek alakulása 2016

Sorszám	Megnevezés	Portfólió azonosító kódja	Portfólió neve	Elszámoló egységek darabszáma		Elszámoló egységek árfolyama		Portfólió nettó piaci értéke (ezer forintban)	
				Előző időszak zárónapján	Tárgyidőszak zárónapján	Előző időszak zárónapján	Tárgyidőszak zárónapján	Előző időszak zárónapján	Tárgyidőszak zárónapján
1		2	3	4	5	6	7	8	
a	b	c	d	e	f	g	h		
001	Klasszikus portfólió	2001	Klasszikus portfólió	2 670 826 112,945	2 687 791 671,957	1,68056677	1,69368444	4 488 501,621	4 552 270,935
002	Kiegészítő portfólió	2002	Kiegészítő portfólió	48 947 502 966,341	49 390 449 058,181	1,73646842	1,79449073	84 995 793,222	88 630 702,890
003	Növekedési portfólió	2003	Növekedési portfólió	4 507 147 088,648	4 598 543 428,572	1,88853846	1,96602893	8 511 920,638	9 040 869,435
004	Függő portfólió		Függő portfólió	16 389 445,414	153 516 314,990	1,93155641	1,92814395	31 657,138	296 001,553
005	Szolgáltatási portfólió	2005	Szolgáltatási portfólió	845 762 504,292	763 743 665,893	1,00973801	1,01628935	853 998,546	776 169,277

Önkéntes ágazat

Értékekesi különbozetok (nyerősegjellegu - veszteségjellegu) 2016.

Adatok (Eft)	nyitó	tárgyevi változás		záró
		növekedés	csökkenés	
Turítás betéktelési célú ingatlanok	- 409 050	531 325	244 253	- 121 978
Részesvények bef. jegyek	206 873	1 545 998	363 529	1 389 342
Hitelviszonyt megtestesítő o.p.	2 033 385	15 583 734	15 701 890	1 915 229
Továbbértékesítési célú ingatlanok	49 871	-	200	49 671
Eladásra vásárolt részesvények	1 049 693	34 290 875	32 792 779	2 547 789
Határidős ügyletek értékekesi különbozeto	108 482	65 012 721	65 485 034	363 831
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő e.p.	147 550	2 074 087	2 244 441	22 804
Pénzeszközok	- 5 899	459 872	458 018	4 045
Összesen:	3 180 905	119 498 612	117 290 144	5 389 373

5 389 373

Az elért eredmények, a működést jellemző mutatók (önkéntes ágazati)

1. Gazdálkodást jellemző mutatók:		2011		2012		2013		2014		2015		2016	
		Működési célú Ft		Működési célú Ft		Működési célú Ft		Működési célú Ft		Működési célú Ft		Működési célú Ft	
		%		%		%		%		%		%	
a.	területek tárgyi eszköz (közvetlen) értékesítése területek tárgyi eszköz összes bevétele	6 260 530 10 581 944	59,16%	7 101 419 17 865 274	39,55%	6 770 582 13 818 988	48,99%	7 671 978 17 815 795	43,06%	7 763 297 16 935 489	45,96%	7 994 817 18 070 779	43,91%
b.	területek tárgyi eszköz (közvetlen) értékesítése közvetlen és közvetve területek tárgyi eszköz összes bevétele	2 412 333 10 581 944	22,80%	10 853 854 17 956 274	60,45%	6 660 472 13 818 988	48,20%	9 778 761 17 815 795	54,89%	8 661 930 16 935 489	51,14%	9 341 108 18 070 779	51,69%
c.	ber és személyi jellegű kiadások (csak működési) működési költségvetés tárgyi költségei és ráfordításai	139 346 335 610	41,52%	187 747 424 807	44,19%	200 018 387 382	51,63%	206 139 490 178	42,05%	207 852 777 564	25,73%	241 583 656 852	36,78%
d.	a likviditási kintlételek egyensúlyi kintlételek a likviditási kintlételek változatlanul												
d.1	területi vállalkozások működésének kintlételei	3 187	0,67%	5 007	0,90%	7 637	1,31%	6 886	1,98%	3 984	1,10%	6 604	1,70%
d.2	Egyéb vállalkozások kintlételei	469 504	99,11%	507 069	91,37%	6 684 864	97,59%	337 136	96,63%	351 912	97,86%	363 453	97,08%
d.3	Aranybányák működésének kintlételei	1 034	0,22%	42 859	7,72%	6 437	1,16%	4 859	1,39%	4 464	1,24%	4 401	1,18%
	Likviditási kintlételek összesen	473 725	100,00%	554 935	100,00%	562 928	100,00%	348 881	100,00%	360 360	100,00%	374 458	100,00%
2. Egyéb mutatók:													
a.	éves átlagos foglalkoztatás (fő)	29 123		32 155		34 959		34 856		34 908		35 011	
b.	egy főre jutó átlagos havi nettó bér (Ft)	17 914		18 404		16 139		18 342		18 580		18 886	

## 740A

## Taglétszám alakulása körvenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Tagsági viszony evközti megszűnése						Ev végén	Mod
			Ev elején	Beleépő	At(Kijelepés)	Elhalálozás	Szolgáltatás igénybevétele	Egyéb megszűnés**		
			1	2	3	4	5	6		
			a	b	c	d	e	f	g	h
001	740A01	16	0	1	0	0	0	0	1	
002	740A02	17	0	1	0	0	0	0	1	
003	740A03	18	1	6	0	0	0	0	7	
004	740A04	19	1	10	0	0	0	0	11	
005	740A05	20	11	9	0	0	0	0	20	
006	740A06	21	8	16	0	0	0	0	24	
007	740A07	22	29	26	0	0	0	0	57	
008	740A08	23	40	35	0	0	0	0	75	
009	740A09	24	84	40	2	0	0	0	122	
010	740A10	25	118	44	1	0	0	0	159	
011	740A11	26	124	63	0	0	0	0	187	
012	740A12	27	176	46	2	0	0	0	220	
013	740A13	28	229	42	1	0	0	0	270	
014	740A14	29	296	41	4	0	0	0	333	
015	740A15	30	341	41	3	0	0	0	379	
016	740A16	31	401	30	4	0	0	0	427	
017	740A17	32	472	25	6	0	0	0	491	
018	740A18	33	483	28	4	0	0	0	507	
019	740A19	34	569	26	5	0	0	0	590	
020	740A20	35	616	29	14	1	0	0	630	
021	740A21	36	610	28	9	0	0	0	629	
022	740A22	37	688	29	8	0	0	0	709	
023	740A23	38	779	27	9	0	0	0	797	
024	740A24	39	910	26	22	2	0	0	912	
025	740A25	40	963	24	21	0	0	0	946	
026	740A26	41	1 103	25	19	1	0	0	1 108	
027	740A27	42	1 182	27	16	1	1	0	1 191	
028	740A28	43	1 037	25	21	1	2	0	1 038	
029	740A29	44	1 096	31	21	0	4	0	1 102	
030	740A30	45	1 141	27	15	0	4	0	1 149	
031	740A31	46	1 227	27	27	2	1	0	1 224	
032	740A32	47	1 261	25	24	3	3	0	1 256	
033	740A33	48	1 282	25	29	5	1	0	1 272	
034	740A34	49	1 278	16	16	4	3	0	1 271	
035	740A35	50	1 206	21	24	1	1	0	1 201	
036	740A36	51	1 181	17	13	2	2	0	1 181	
037	740A37	52	1 113	22	17	5	0	0	1 113	
038	740A38	53	1 101	21	19	3	3	0	1 097	
039	740A39	54	1 006	12	21	3	3	0	985	
040	740A40	55	1 120	14	17	3	3	0	1 111	
041	740A41	56	1 200	11	21	9	11	0	1 170	
042	740A42	57	1 156	13	23	4	27	0	1 113	
043	740A43	58	1 163	11	12	4	49	0	1 109	
044	740A44	59	1 175	9	26	6	47	0	1 104	
045	740A45	60	1 214	11	13	9	54	0	1 149	
046	740A46	61	1 159	5	14	6	46	0	1 098	
047	740A47	62	1 097	10	14	9	41	0	1 043	
048	740A48	63	527	4	3	5	141	0	382	
049	740A49	64	236	1	1	0	31	0	205	
050	740A50	65	200	1	0	0	14	0	183	
051	740A51	66	141	0	0	2	7	0	132	
052	740A52	67	126	0	0	1	7	0	118	
053	740A53	68	83	0	0	2	31	0	76	
054	740A54	69	82	0	0	0	8	0	74	
055	740A55	70	47	0	0	2	0	0	42	
056	740A56	71	39	0	0	1	10	0	36	
057	740A57	72	36	0	0	0	4	0	34	
058	740A58	73	38	0	0	0	4	0	23	
059	740A59	74	23	0	0	0	4	0	28	
060	740A60	75	29	0	0	0	0	0	16	
061	740A61	76	16	0	0	0	0	0	5	
062	740A62	77	9	0	0	0	0	0	9	
063	740A63	78	9	0	0	0	0	0	9	
064	740A64	79	10	0	0	0	0	0	9	
065	740A65	80	10	0	0	0	0	0	9	
066	740A66	81	10	0	0	0	0	0	9	
067	740A67	82	10	0	0	0	0	0	9	
068	740A68	83	10	0	0	0	0	0	9	
069	740A69	84	10	0	0	0	0	0	9	
070	740A70	85	10	0	0	0	0	0	9	
071	740A71	86	10	0	0	0	0	0	9	
072	740A72	87	10	0	0	0	0	0	9	
073	740A73	88	10	0	0	0	0	0	9	
074	740A74	89	10	0	0	0	0	0	9	
075	740A75	90	10	0	0	0	0	0	9	
076	740A76	91	10	0	0	0	0	0	9	
077	740A77	92	10	0	0	0	0	0	9	
078	740A78	93	10	0	0	0	0	0	9	
079	740A79	94	10	0	0	0	0	0	9	
080	740A80	95	10	0	0	0	0	0	9	
081	740A81	96	10	0	0	0	0	0	9	
082	740A82	97	10	0	0	0	0	0	9	
083	740A83	98	10	0	0	0	0	0	9	
084	740A84	99	10	0	0	0	0	0	9	
085	740A85	100	10	0	0	0	0	0	9	
086	740A86	101	10	0	0	0	0	0	9	

740B

Választásigény: számlakövetelés, a tagdíjbevételek, valamint az adóhatóság által utalt összeg körében

Nagyszámú adat

Sorszám	Sorkod	Megnevezés	Tagok száma körvenként	Adott koru tagok egyéni számlakövetelési nek összege tárgyév december 31-én	Tárgyév december 31-ig az egyéni számlán jóváírt tagdíj befizetés	Tárgyév december 31-ig az egyéni számlán jóváírt tagdíj befizetés munkáltatói tagdíj- hozzájárulás	Tárgyévben a tag nyilatkozata alapján az adóhatóság által utalt összeg	Tárgyévben az egyes tagdíjat teljes mértékben meg nem fizető tagok száma korsopontonként	Mod
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	g
001	740B01	16	1	37	0	0	0	-	
002	740B02	17	1	37	0	0	0	-	
003	740B03	18	7	329	133	89	0	2	
004	740B04	19	11	2 373	6	469	0	5	
005	740B05	20	20	2 314	224	474	0	5	
006	740B06	21	24	2 302	155	671	0	4	
007	740B07	22	37	8 932	479	5 317	2	13	
008	740B08	23	78	13 997	1 367	8 031	37	14	
009	740B09	24	122	39 959	1 911	16 197	79	17	
010	740B10	25	159	59 147	2 556	20 593	119	40	
011	740B11	26	187	79 940	4 430	26 450	173	40	
012	740B12	27	220	132 545	5 183	33 872	479	53	
013	740B13	28	270	225 768	8 595	41 969	623	61	
014	740B14	29	333	306 051	9 066	52 956	1 030	90	
015	740B15	30	379	415 997	12 176	60 036	1 115	101	
016	740B16	31	427	493 420	11 556	61 096	1 272	136	
017	740B17	32	491	707 078	18 183	82 736	1 892	138	
018	740B18	33	507	754 317	18 482	88 703	1 863	162	
019	740B19	34	590	953 398	26 136	97 947	2 467	177	
020	740B20	35	630	1 063 037	26 359	96 683	2 059	201	
021	740B21	36	629	1 223 515	31 200	118 609	3 336	176	
022	740B22	37	709	1 340 260	29 391	124 506	3 461	230	
023	740B23	38	797	1 643 511	40 138	144 847	4 624	235	
024	740B24	39	912	1 924 099	41 267	163 375	5 084	238	
025	740B25	40	946	2 062 197	45 218	161 373	5 285	312	
026	740B26	41	1 08	2 416 011	51 279	184 593	7 079	380	
027	740B27	42	1 191	2 644 787	58 070	185 702	8 177	407	
028	740B28	43	1 038	2 705 002	51 967	184 861	7 244	356	
029	740B29	44	1 102	2 824 349	62 976	182 675	8 575	363	
030	740B30	45	1 149	2 862 544	52 821	176 766	7 766	371	
031	740B31	46	1 224	3 172 654	64 873	201 622	10 062	417	
032	740B32	47	1 256	3 622 037	71 662	206 388	10 222	390	
033	740B33	48	1 272	3 759 691	75 150	218 137	10 371	361	
034	740B34	49	1 271	3 825 085	74 222	216 382	9 989	371	
035	740B35	50	1 201	3 727 827	70 282	208 859	10 642	377	
036	740B36	51	1 181	3 637 140	79 764	211 276	12 406	345	
037	740B37	52	1 113	3 753 486	86 727	193 866	10 696	353	
038	740B38	53	1 097	3 676 416	82 936	184 283	12 170	320	
039	740B39	54	1 065	3 354 485	67 815	172 223	11 858	261	
040	740B40	55	1 111	4 067 670	81 968	204 687	11 490	314	
041	740B41	56	1 170	4 294 646	95 625	196 534	13 167	346	
042	740B42	57	1 115	4 480 735	108 863	199 157	16 320	303	
043	740B43	58	1 009	4 251 972	102 111	192 420	16 131	310	
044	740B44	59	1 104	4 692 700	97 155	183 769	17 705	301	
045	740B45	60	1 149	4 812 236	108 311	176 950	17 777	361	
046	740B46	61	1 098	5 025 414	114 365	182 209	20 061	373	
047	740B47	62	1 040	4 892 225	122 727	184 101	18 766	354	
048	740B48	63	1 062	5 116 243	111 548	183 991	21 505	182	
049	740B49	64	1 058	5 163 256	125 347	181 222	21 995	129	
050	740B50	65	1 033	5 151 593	131 166	180 404	21 625	116	
051	740B51	66	1 02	5 009 498	124 150	178 659	21 455	96	
052	740B52	67	1 116	5 851 866	131 111	177 197	21 575	76	
053	740B53	68	1 05	5 395 036	130 045	177 111	21 212	49	
054	740B54	69	1 04	5 113 284	134 111	174 111	21 240	46	
055	740B55	70	1 04	5 033 555	130 000	167 111	20 770	38	
056	740B56	71	1 06	5 302 962	130 000	165 111	20 444	24	
057	740B57	72	1 06	5 342 361	130 000	167 111	20 770	25	
058	740B58	73	1 04	5 113 284	130 000	167 111	20 770	20	
059	740B59	74	1 00	5 144 111	128 111	165 111	20 111	15	
060	740B60	75	1 00	5 100 511	128 111	165 111	20 111	15	
061	740B61	76	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
062	740B62	77	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
063	740B63	78	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
064	740B64	79	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
065	740B65	80	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
066	740B66	81	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
067	740B67	82	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
068	740B68	83	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
069	740B69	84	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
070	740B70	85	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
071	740B71	86	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
072	740B72	87	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
073	740B73	88	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
074	740B74	89	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
075	740B75	90	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
076	740B76	91	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
077	740B77	92	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
078	740B78	93	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
079	740B79	94	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
080	740B80	95	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
081	740B81	96	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
082	740B82	97	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
083	740B83	98	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
084	740B84	99	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
085	740B85	100	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
086	740B86	101	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
087	740B87	102	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
088	740B88	103	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
089	740B89	104	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
090	740B90	105	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
091	740B91	106	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
092	740B92	107	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
093	740B93	108	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
094	740B94	109	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
095	740B95	110	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
096	740B96	111	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
097	740B97	112	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
098	740B98	113	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
099	740B99	114	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	
100	740B100	115	1 00	5 122 525	128 111	165 111	20 111	14	

## 74OC

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Ev elején	Uj igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Ev végén	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8
			a	b	c	d	e	f	g	h
001	74OC01	Mindösszesen		251	611	639		3	0	220
						Szolgáltatás évközi megszűnése				
002	74OC1	Összesen	Egyösszegű szolgáltatás tagviszony megszűnéssel	0	485	485	0	0	0	
003	74OC101	16		0	0	0	0	0	0	
004	74OC102	17		0	0	0	0	0	0	
005	74OC103	18		0	0	0	0	0	0	
006	74OC104	19		0	0	0	0	0	0	
007	74OC105	20		0	0	0	0	0	0	
008	74OC106	21		0	0	0	0	0	0	
009	74OC107	22		0	0	0	0	0	0	
010	74OC108	23		0	0	0	0	0	0	
011	74OC109	24		0	0	0	0	0	0	
012	74OC110	25		0	0	0	0	0	0	
013	74OC111	26		0	0	0	0	0	0	
014	74OC112	27		0	0	0	0	0	0	
015	74OC113	28		0	0	0	0	0	0	
016	74OC114	29		0	0	0	0	0	0	
017	74OC115	30		0	0	0	0	0	0	
018	74OC116	31		0	0	0	0	0	0	
019	74OC117	32		0	0	0	0	0	0	
020	74OC118	33		0	0	0	0	0	0	
021	74OC119	34		0	0	0	0	0	0	
022	74OC120	35		0	0	0	0	0	0	
023	74OC121	36		0	0	0	0	0	0	
024	74OC122	37		0	0	0	0	0	0	
025	74OC123	38		0	0	0	0	0	0	
026	74OC124	39		0	0	0	0	0	0	
027	74OC125	40		0	0	0	0	0	0	
028	74OC126	41		0	0	0	0	0	0	
029	74OC127	42		0	1	1	0	0	0	
030	74OC128	43		0	2	2	0	0	0	
031	74OC129	44		0	3	3	0	0	0	
032	74OC130	45		0	4	4	0	0	0	
033	74OC131	46		0	1	1	0	0	0	
034	74OC132	47		0	3	3	0	0	0	
035	74OC133	48		0	1	1	0	0	0	
036	74OC134	49		0	3	3	0	0	0	
037	74OC135	50		0	1	1	0	0	0	
038	74OC136	51		0	2	2	0	0	0	
039	74OC137	52		0	0	0	0	0	0	
040	74OC138	53		0	3	3	0	0	0	
041	74OC139	54		0	3	3	0	0	0	
042	74OC140	55		0	3	3	0	0	0	
043	74OC141	56		0	11	11	0	0	0	
044	74OC142	57		0	27	27	0	0	0	
045	74OC143	58		0	48	48	0	0	0	
046	74OC144	59		0	45	45	0	0	0	
047	74OC145	60		0	53	53	0	0	0	
048	74OC146	61		0	40	40	0	0	0	
049	74OC147	62		0	36	36	0	0	0	
050	74OC148	63		0	138	138	0	0	0	
051	74OC149	64		0	22	22	0	0	0	
052	74OC150	65		0	10	10	0	0	0	
053	74OC151	66		0	5	5	0	0	0	
054	74OC152	67		0	2	2	0	0	0	
055	74OC153	68		0	5	5	0	0	0	
056	74OC154	69		0	5	6	0	0	0	
057	74OC155	70		0	0	0	0	0	0	
058	74OC156	71		0	1	1	0	0	0	
059	74OC157	72		0	0	0	0	0	0	
060	74OC158	73		0	3	3	0	0	0	
061	74OC159	74		0	0	0	0	0	0	
062	74OC160	75		0	1	1	0	0	0	
063	74OC161	76		0	0	0	0	0	0	
064	74OC162	77		0	0	0	0	0	0	
065	74OC163	78		0	0	0	0	0	0	
066	74OC164	79		0	2	2	0	0	0	
067	74OC165	80		0	0	0	0	0	0	
068	74OC166	81		0	0	0	0	0	0	
069	74OC167	82		0	0	0	0	0	0	
070	74OC168	83		0	0	0	0	0	0	
071	74OC169	84		0	0	0	0	0	0	
072	74OC170	85		0	0	0	0	0	0	

## 74OC

## Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén	Mod
			1	2	3	4	5	6	7	8
073	74OC171	86		0	0	0	0	0	0	
074	74OC172	87		0	0	0	0	0	0	
075	74OC173	88		0	0	0	0	0	0	
076	74OC174	89		0	0	0	0	0	0	
077	74OC175	90		0	0	0	0	0	0	
078	74OC176	91		0	0	0	0	0	0	
079	74OC177	92		0	0	0	0	0	0	
080	74OC178	93		0	0	0	0	0	0	
081	74OC179	94		0	0	0	0	0	0	
082	74OC180	95		0	0	0	0	0	0	
083	74OC181	96		0	0	0	0	0	0	
084	74OC182	97		0	0	0	0	0	0	
085	74OC183	98		0	0	0	0	0	0	
086	74OC184	99		0	0	0	0	0	0	
087	74OC185	100		0	0	0	0	0	0	
						Szolgáltatás évközi megszűnése				
088	74OC2	Összesen	Időszaki járadék szolgáltatás tagviszony megszűnéssel	36	7	10	0	0	33	
089	74OC201	16		0	0	0	0	0	0	
090	74OC202	17		0	0	0	0	0	0	
091	74OC203	18		0	0	0	0	0	0	
092	74OC204	19		0	0	0	0	0	0	
093	74OC205	20		0	0	0	0	0	0	
094	74OC206	21		0	0	0	0	0	0	
095	74OC207	22		0	0	0	0	0	0	
096	74OC208	23		0	0	0	0	0	0	
097	74OC209	24		0	0	0	0	0	0	
098	74OC210	25		0	0	0	0	0	0	
099	74OC211	26		0	0	0	0	0	0	
100	74OC212	27		0	0	0	0	0	0	
101	74OC213	28		0	0	0	0	0	0	
102	74OC214	29		0	0	0	0	0	0	
103	74OC215	30		0	0	0	0	0	0	
104	74OC216	31		0	0	0	0	0	0	
105	74OC217	32		0	0	0	0	0	0	
106	74OC218	33		0	0	0	0	0	0	
107	74OC219	34		0	0	0	0	0	0	
108	74OC220	35		0	0	0	0	0	0	
109	74OC221	36		0	0	0	0	0	0	
110	74OC222	37		0	0	0	0	0	0	
111	74OC223	38		0	0	0	0	0	0	
112	74OC224	39		0	0	0	0	0	0	
113	74OC225	40		0	0	0	0	0	0	
114	74OC226	41		0	0	0	0	0	0	
115	74OC227	42		0	0	0	0	0	0	
116	74OC228	43		0	0	0	0	0	0	
117	74OC229	44		0	0	0	0	0	0	
118	74OC230	45		0	0	0	0	0	0	
119	74OC231	46		0	0	0	0	0	0	
120	74OC232	47		0	0	0	0	0	0	
121	74OC233	48		0	0	0	0	0	0	
122	74OC234	49		0	0	0	0	0	0	
123	74OC235	50		0	0	0	0	0	0	
124	74OC236	51		0	0	0	0	0	0	
125	74OC237	52		0	0	0	0	0	0	
126	74OC238	53		0	0	0	0	0	0	
127	74OC239	54		0	0	0	0	0	0	
128	74OC240	55		0	0	0	0	0	0	
129	74OC241	56		0	0	0	0	0	0	
130	74OC242	57		0	0	0	0	0	0	
131	74OC243	58		1	0	1	0	0	0	
132	74OC244	59		1	0	0	0	0	1	
133	74OC245	60		0	0	0	0	0	0	
134	74OC246	61		4	0	1	0	0	3	
135	74OC247	62		2	0	1	0	0	1	
136	74OC248	63		2	4	2	0	0	4	
137	74OC249	64		4	1	1	0	0	4	
138	74OC250	65		5	0	1	0	0	4	
139	74OC251	66		3	0	0	0	0	3	
140	74OC252	67		2	1	0	0	0	3	
141	74OC253	68		2	0	0	0	0	2	
142	74OC254	69		2	0	1	0	0	1	
143	74OC255	70		1	0	1	0	0	0	
144	74OC256	71		0	0	0	0	0	0	



## 740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Ev elején	Új igénybevevők	Lejárt	Ethalálkozás	Egyéb ok	Ev végén	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8
145	740C257	72		2	1	0	0	0	3	
146	740C258	73		1	0	1	0	0	0	
147	740C259	74		1	0	0	0	0	1	
148	740C260	75		1	0	0	0	0	1	
149	740C261	76		1	0	0	0	0	1	
150	740C262	77		0	0	0	0	0	0	
151	740C263	78		1	0	0	0	0	1	
152	740C264	79		0	0	0	0	0	0	
153	740C265	80		0	0	0	0	0	0	
154	740C266	81		0	0	0	0	0	0	
155	740C267	82		0	0	0	0	0	0	
156	740C268	83		0	0	0	0	0	0	
157	740C269	84		0	0	0	0	0	0	
158	740C270	85		0	0	0	0	0	0	
159	740C271	86		0	0	0	0	0	0	
160	740C272	87		0	0	0	0	0	0	
161	740C273	88		0	0	0	0	0	0	
162	740C274	89		0	0	0	0	0	0	
163	740C275	90		0	0	0	0	0	0	
164	740C276	91		0	0	0	0	0	0	
165	740C277	92		0	0	0	0	0	0	
166	740C278	93		0	0	0	0	0	0	
167	740C279	94		0	0	0	0	0	0	
168	740C280	95		0	0	0	0	0	0	
169	740C281	96		0	0	0	0	0	0	
170	740C282	97		0	0	0	0	0	0	
171	740C283	98		0	0	0	0	0	0	
172	740C284	99		0	0	0	0	0	0	
173	740C285	100		0	0	0	0	0	0	
Szolgáltatás évközi megszűnése										
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	

## Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Ev elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Ev végén	Mod
			1	2	3	4	5	6	7	8
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		0	0	0	0	0	0	
233	740C359	74		1	0	0	0	0	0	1
234	740C360	75		0	0	0	0	0	0	
235	740C361	76		0	0	0	0	0	0	
236	740C362	77		0	0	0	0	0	0	
237	740C363	78		1	0	0	0	0	0	1
238	740C364	79		0	0	0	0	0	0	
239	740C365	80		1	0	0	0	0	0	1
240	740C366	81		0	0	0	0	0	0	
241	740C367	82		0	0	0	0	0	0	
242	740C368	83		1	0	0	0	0	0	1
243	740C369	84		0	0	0	0	0	0	
244	740C370	85		0	0	0	0	0	0	
245	740C371	86		0	0	0	0	0	0	
246	740C372	87		0	0	0	0	0	0	
247	740C373	88		0	0	0	0	0	0	
248	740C374	89		0	0	0	0	0	0	
249	740C375	90		0	0	0	0	0	0	
250	740C376	91		0	0	0	0	0	0	
251	740C377	92		0	0	0	0	0	0	
252	740C378	93		0	0	0	0	0	0	
253	740C379	94		0	0	0	0	0	0	
254	740C380	95		0	0	0	0	0	0	
255	740C381	96		0	0	0	0	0	0	
256	740C382	97		0	0	0	0	0	0	
257	740C383	98		0	0	0	0	0	0	
258	740C384	99		0	0	0	0	0	0	
259	740C385	100		0	0	0	0	0	0	
			Szolgáltatás évközi megszűnése							
260	740C4	Összesen	Használtott kifizetésű szolgáltatás tagviszony megszűnéssel	211	12	37	3	0	183	
261	740C401	16		0	0	0	0	0	0	
262	740C402	17		0	0	0	0	0	0	
263	740C403	18		0	0	0	0	0	0	
264	740C404	19		0	0	0	0	0	0	
265	740C405	20		0	0	0	0	0	0	
266	740C406	21		0	0	0	0	0	0	
267	740C407	22		0	0	0	0	0	0	
268	740C408	23		0	0	0	0	0	0	
269	740C409	24		0	0	0	0	0	0	
270	740C410	25		0	0	0	0	0	0	
271	740C411	26		0	0	0	0	0	0	
272	740C412	27		0	0	0	0	0	0	
273	740C413	28		0	0	0	0	0	0	
274	740C414	29		0	0	0	0	0	0	
275	740C415	30		0	0	0	0	0	0	
276	740C416	31		0	0	0	0	0	0	
277	740C417	32		0	0	0	0	0	0	
278	740C418	33		0	0	0	0	0	0	
279	740C419	34		0	0	0	0	0	0	
280	740C420	35		0	0	0	0	0	0	
281	740C421	36		0	0	0	0	0	0	
282	740C422	37		0	0	0	0	0	0	
283	740C423	38		0	0	0	0	0	0	
284	740C424	39		0	0	0	0	0	0	
285	740C425	40		0	0	0	0	0	0	
286	740C426	41		0	0	0	0	0	0	
287	740C427	42		0	0	0	0	0	0	
288	740C428	43		0	0	0	0	0	0	
289	740C429	44		1	0	1	0	0	0	
290	740C430	45		0	0	0	0	0	0	

## 740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8
291	740C431	46		0	0	0	0	0	0	
292	740C432	47		0	0	0	0	0	0	
293	740C433	48		0	0	0	0	0	0	
294	740C434	49		0	0	0	0	0	0	
295	740C435	50		0	0	0	0	0	0	
296	740C436	51		0	0	0	0	0	0	
297	740C437	52		1	0	0	0	0	0	1
298	740C438	53		0	0	0	0	0	0	
299	740C439	54		1	0	0	0	0	0	1
300	740C440	55		1	0	0	0	0	0	1
301	740C441	56		0	0	0	0	0	0	
302	740C442	57		2	1	0	0	0	0	3
303	740C443	58		1	0	0	0	0	0	1
304	740C444	59		8	2	2	0	0	0	8
305	740C445	60		6	1	1	0	0	0	6
306	740C446	61		17	3	5	0	0	0	15
307	740C447	62		22	1	4	0	0	0	19
308	740C448	63		13	1	1	1	0	0	12
309	740C449	64		25	1	8	0	0	0	18
310	740C450	65		18	2	3	0	0	0	17
311	740C451	66		15	0	2	0	0	0	13
312	740C452	67		16	0	5	0	0	0	11
313	740C453	68		10	0	0	0	0	0	10
314	740C454	69		6	0	1	1	0	0	4
315	740C455	70		9	0	0	0	0	0	9
316	740C456	71		8	0	1	0	0	0	7
317	740C457	72		4	0	0	0	0	0	4
318	740C458	73		6	0	0	0	0	0	6
319	740C459	74		1	0	0	0	0	0	1
320	740C460	75		5	0	0	0	0	0	5
321	740C461	76		2	0	0	0	0	0	2
322	740C462	77		2	0	0	0	0	0	2
323	740C463	78		1	0	0	0	0	0	1
324	740C464	79		1	0	0	0	0	0	1
325	740C465	80		4	0	1	0	0	0	3
326	740C466	81		5	0	2	1	0	0	2
327	740C467	82		0	0	0	0	0	0	0
328	740C468	83		0	0	0	0	0	0	0
329	740C469	84		0	0	0	0	0	0	0
330	740C470	85		0	0	0	0	0	0	0
331	740C471	86		0	0	0	0	0	0	0
332	740C472	87		0	0	0	0	0	0	0
333	740C473	88		0	0	0	0	0	0	0
334	740C474	89		0	0	0	0	0	0	0
335	740C475	90		0	0	0	0	0	0	0
336	740C476	91		0	0	0	0	0	0	0
337	740C477	92		0	0	0	0	0	0	0
338	740C478	93		0	0	0	0	0	0	0
339	740C479	94		0	0	0	0	0	0	0
340	740C480	95		0	0	0	0	0	0	0
341	740C481	96		0	0	0	0	0	0	0
342	740C482	97		0	0	0	0	0	0	0
343	740C483	98		0	0	0	0	0	0	0
344	740C484	99		0	0	0	0	0	0	0
345	740C485	100		0	0	0	0	0	0	0
			Szolgáltatás évközi megszűnése							
346	740C5	Összesen	Egyösszegű szolgáltatás tagviszony megtartással	0	107	107	0	0	0	
347	740C501	16		0	0	0	0	0	0	
348	740C502	17		0	0	0	0	0	0	
349	740C503	18		0	0	0	0	0	0	
350	740C504	19		0	0	0	0	0	0	
351	740C505	20		0	0	0	0	0	0	
352	740C506	21		0	0	0	0	0	0	
353	740C507	22		0	0	0	0	0	0	
354	740C508	23		0	0	0	0	0	0	
355	740C509	24		0	0	0	0	0	0	
356	740C510	25		0	0	0	0	0	0	
357	740C511	26		0	0	0	0	0	0	
358	740C512	27		0	0	0	0	0	0	
359	740C513	28		0	0	0	0	0	0	
360	740C514	29		0	0	0	0	0	0	
361	740C515	30		0	0	0	0	0	0	
362	740C516	31		0	0	0	0	0	0	
363	740C517	32		0	0	0	0	0	0	

740C

Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként

Sorszám	Sorkód	Megnevezés	Szolgáltatás megnevezése	Év elején	Új igénybevevők	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8
364	740C518	33		0	0	0	0	0	0	
365	740C519	34		0	1	1	0	0	0	
366	740C520	35		0	0	0	0	0	0	
367	740C521	36		0	0	0	0	0	0	
368	740C522	37		0	0	0	0	0	0	
369	740C523	38		0	0	0	0	0	0	
370	740C524	39		0	0	0	0	0	0	
371	740C525	40		0	0	0	0	0	0	
372	740C526	41		0	0	0	0	0	0	
373	740C527	42		0	0	0	0	0	0	
374	740C528	43		0	0	0	0	0	0	
375	740C529	44		0	0	0	0	0	0	
376	740C530	45		0	0	0	0	0	0	
377	740C531	46		0	0	0	0	0	0	
378	740C532	47		0	1	1	0	0	0	
379	740C533	48		0	0	0	0	0	0	
380	740C534	49		0	0	0	0	0	0	
381	740C535	50		0	0	0	0	0	0	
382	740C536	51		0	0	0	0	0	0	
383	740C537	52		0	1	1	0	0	0	
384	740C538	53		0	1	1	0	0	0	
385	740C539	54		0	0	0	0	0	0	
386	740C540	55		0	1	1	0	0	0	
387	740C541	56		0	1	1	0	0	0	
388	740C542	57		0	3	3	0	0	0	
389	740C543	58		0	6	6	0	0	0	
390	740C544	59		0	6	6	0	0	0	
391	740C545	60		0	8	8	0	0	0	
392	740C546	61		0	6	6	0	0	0	
393	740C547	62		0	12	12	0	0	0	
394	740C548	63		0	30	30	0	0	0	
395	740C549	64		0	6	6	0	0	0	
396	740C550	65		0	9	9	0	0	0	
397	740C551	66		0	1	1	0	0	0	
398	740C552	67		0	4	4	0	0	0	
399	740C553	68		0	1	1	0	0	0	
400	740C554	69		0	4	4	0	0	0	
401	740C555	70		0	1	1	0	0	0	
402	740C556	71		0	1	1	0	0	0	
403	740C557	72		0	1	1	0	0	0	
404	740C558	73		0	1	1	0	0	0	
405	740C559	74		0	0	0	0	0	0	
406	740C560	75		0	0	0	0	0	0	
407	740C561	76		0	0	0	0	0	0	
408	740C562	77		0	0	0	0	0	0	
409	740C563	78		0	0	0	0	0	0	
410	740C564	79		0	0	0	0	0	0	
411	740C565	80		0	0	0	0	0	0	
412	740C566	81		0	0	0	0	0	0	
413	740C567	82		0	0	0	0	0	0	
414	740C568	83		0	1	1	0	0	0	
415	740C569	84		0	0	0	0	0	0	
416	740C570	85		0	0	0	0	0	0	
417	740C571	86		0	0	0	0	0	0	
418	740C572	87		0	0	0	0	0	0	
419	740C573	88		0	0	0	0	0	0	
420	740C574	89		0	0	0	0	0	0	
421	740C575	90		0	0	0	0	0	0	
422	740C576	91		0	0	0	0	0	0	
423	740C577	92		0	0	0	0	0	0	
424	740C578	93		0	0	0	0	0	0	
425	740C579	94		0	0	0	0	0	0	
426	740C580	95		0	0	0	0	0	0	
427	740C581	96		0	0	0	0	0	0	
428	740C582	97		0	0	0	0	0	0	
429	740C583	98		0	0	0	0	0	0	
430	740C584	99		0	0	0	0	0	0	
431	740C585	100		0	0	0	0	0	0	