

DANUBIUS Egészség- és Önszegélyező Pénztár

2018. évi éves beszámoló
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

BEVEZETŐ

1. Általános adatok

1.1. A Pénztár alapítására vonatkozó adatok

A DANUBIUS Egészség- és Önszegélyező Pénztár (a továbbiakban: Pénztár) 1994. május 30. napján alakult, határozatlan időre.

A Pénztár tagja lehet önkéntes választása alapján minden természetes személy, aki az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény (a továbbiakban: Öpt.) 16. §-ában foglaltaknak megfelel, valamint a Pénztár hatályos Alapszabálya előírásait magára nézve elfogadja.

A Pénztár tagsága jellemzően a DANUBIUS Szállodalánc munkavállalóiból áll.

A Pénztár a Szolgáltatási szabályzatában meghatározottak szerint az egészség megőrzését elősegítő szolgáltatásokat nyújt, valamint önszegélyező feladatokat lát el.

1.2. Működési formája, típusa

A Pénztár munkahelyi és területi alapon szerveződő, nyílt kiegészítő pénztár, működési területe országos.

1.3. Tevékenységi köre, szolgáltatásai

A Pénztár kiegészítő egészségbiztosítási szolgáltatásokat, valamint életmódjavító egészségpénztári szolgáltatásokat nyújtott 2018. évben a pénztártagok, illetve a rendelkezésük alapján közeli hozzátartozóik részére, az alábbiak szerint:

Az egészségpénztár **kiegészítő egészségbiztosítási szolgáltatásként** a következő, az Országos Egészségbiztosítási Pénztár (a továbbiakban: OEP) által nem, vagy csak részben finanszírozott szolgáltatásokat nyújthatja:

- **egészségügyi szolgáltatás**, mely a társadalombiztosítási ellátás keretében igénybe vehető egészségügyi szolgáltatások kiegészítése, vagy helyettesítése az egészségügyi szolgáltatónál megkötött szerződés alapján;
- **otthoni gondozás**, amelyet a pénztártag vagy közeli hozzátartozója részére a helyi önkormányzat által kiadott működési engedéllyel rendelkező szolgáltató nyújthat;
- **gyógytorna, gyógmasszázs és fizioterápiás kezelés igénybevételének támogatása;**
- **látássérült személyek életvitelét elősegítő szolgáltatás**
- **életvitelt elősegítő szolgáltatás**
- **a szenvedélybetegségről való leszoktatásra irányuló kezelések támogatása**
- **a gyógyszer és gyógyászati segédeszköz árának támogatása,**
- **pénzbeli kiegészítő egészségbiztosítási szolgáltatások**

Az **egészségpénztár életmódjavító** egészségpénztári szolgáltatásként a következő szolgáltatásokat nyújthatja:

- **természetgyógyászati szolgáltatás**
- **sporteszköz vásárlásának támogatása**
- **gyógyteák, fog- és szájápolók megvásárlásának támogatása.**

2017. január 01-től a Pénztár önszegélyező típusú szolgáltatások nyújtásának lehetőségével bővítette tevékenységét, melyek a következők lehetnek:

a) gyermek születéséhez kapcsolódó ellátások,

- b) munkanélküliségi ellátások, melyeket a pénztár azon személyek részére nyújthatja, akiknek jövedelem-szerző tevékenysége megszűnt és nyugellátásra nem jogosultak;
- c) egyéni számláról nyújthatóan a nevelésiévk-kezdési, tanévkezdési (beiskolázási) támogatás,
- d) egyéni számláról a közüzemi díjak finanszírozásának támogatása
- e) egyéni számláról a lakáscélú jelzáloghitel törlesztésének támogatása, amelyet a pénztár a hitelintézet által kiadott, a pénztártag által teljesített hiteltörlesztés befizetését igazoló dokumentum alapján a pénztártag részére fizethet meg
- f) otthoni gondozási szolgáltatás - amelyet a pénztártag vagy közeli hozzátartozója részére a helyi önkormányzat által kiadott működési engedéllyel rendelkező szolgáltató nyújthat – támogatása
- g) egyéni számláról az idősgondozás támogatása

1.4. Jogszabályi háttere

A Pénztár tevékenységét az Öpt-n túl a 268/1997. (XII. 22.) számú és a 252/2000. (XII. 24.) számú Kormányrendeletek előírásai szabályozzák, így különösen ez utóbbi jogszabálynak 32-33. §-ai.

1.5. A Pénztár könyvvezetésének módja:

Pénzforgalmi szemléletű kettős könyvvitel

1.6. Az analitikus nyilvántartáshoz szükséges szoftvert a pénztár részére a **SIRO Zrt.** biztosítja.

1.7. A beszámolási időszak:

2018. 01. 01. - 2018. 12. 31.

1.8. Kiegészítő vállalkozási tevékenység

A Pénztár a kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytat.

1.9. Kiszervezett tevékenységek:

Portfóliókezelők:

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

Amundi Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő:

UniCredit Bank Hungary Zrt.

1.10. A beszámoló könyvvizsgálatát végzi:

Könyvvizsgáló: Fehérné Vikárus Éva kamarai tag könyvvizsgáló

Egyéni vállalkozói száma: ES-160943

1136 Budapest, Hegedűs Gyula u. 49/51.

MKVK nyilvántartási szám: 003195

MNB nyilvántartási szám: Ept-003195/04

1.11. A beszámoló összeállítója:

Ujj Mónika

mérlegképes könyvelő

regisztrációs szám: 152281

Gosys Kft 1038 Budapest, Újliget sétány 1.D

1.12. A beszámoló aláírói:

Dienes Péter - az Igazgatótanács elnöke

2. A számviteli politika fő vonásai

A Pénztár Számviteli politikájában rögzíti a 2000. évi C. törvény gyakorlati végrehajtásához szükséges előírásokat, a követendő módszereket, eljárásokat, amelyek a Pénztár adottságának leginkább megfelelő számviteli rendszer kialakítását eredményezik.

A számviteli politika célja, hogy a Pénztár olyan számviteli rendszert alkalmazzon, amely alapján olyan időszaki és éves beszámoló készíthető, amely a Pénztár működéséről, gazdálkodásáról megbízható, valós információt nyújt.

A beszámoló valóságát biztosítja, hogy a Pénztár főkönyvi és analitikus nyilvántartási rendszere, a bizonylati fejelemre vonatkozó előírások a 2000. évi C törvény és a Pénztár könyvvezetési sajátosságaira vonatkozó kormányrendelet előírásai alapján, a számviteli alapelveknek megfelelően kerültek kialakításra.

A 2000. évi C törvény alapelvei közül az időbeli elhatárolás elvét a Pénztár nem alkalmazhatja, figyelemmel a pénzforgalmi szemléletű könyvvezetésre, ami a ténylegesen befolyt bevételeket és teljesített kiadásokat tartalmazza.

A teljesség elvének figyelembe kell venni, hogy a pénzforgalmi szemlélet miatt nem alkalmazható a számviteli törvény azon előírása, mely szerint a mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés napja között ismertté vált, a beszámolót befolyásoló események hatásai a mérlegben szerepeljenek.

3. A könyvvezetés módja

A Pénztár könyvvezetési kötelezettségének a 2000. évi C. törvény és a 252/2000. (XII. 24.) Kormányrendelet által előírt szabályok szerint tesz eleget. Az egészségpénztár vagyoni és pénzügyi helyzetére ható eseményekről a kettős könyvvitel rendszerében pénzforgalmi szemléletű nyilvántartást vezet, melyet a negyedévek végével, valamint az üzleti év végével zár le. A könyvvezetés magyar nyelven, Magyarország pénznemében történik.

4. A beszámoló készítés rendje

Az évközi és éves beszámolók formáját, szerkezetét a 252/2000. (XII. 24.) Kormányrendelet határozza meg. A Pénztár beszámolási kötelezettsége rendszeres és eseti adatszolgáltatásra terjed ki.

A Danubius Egészség- és Önszegélyező Pénztárnál a mérlegkészítés időpontja a tárgyévét követő év február 15. napja.

Rendszeres adatszolgáltatás az éves pénztári beszámoló, és a negyedéves jelentés. Eseti beszámoló készítési kötelezettség áll fenn a rendelet által meghatározott egyedi esetekben. Ebben az évben eseti beszámolót a Pénztárnak nem kellett készítenie.

5. Amortizációs politika

A Pénztár értékcsökkenést évente, a használatbavételt követő negyedév első napjától kezdődően számol el az immateriális javak és tárgyi eszközök után.

A leírás alapja az eszközök bruttó értéke. A Pénztár az értékcsökkenés elszámolásánál a bekerülési értéket maradványértékkel nem csökkentheti. Az értékcsökkenést a Kormányrendelet 27.§ (2) bekezdésében meghatározott leírási kulcsok szerint számolja el.

A kis értékű – 100 E Ft egyedi bekerülési érték alatti – tárgyi eszközök, szellemi termékek beszerzési értékét a Pénztár egy összegben, folyó kiadásként számolja el.

6. Az egyes eszköz- és forráscsoportok értékelési eljárásai

Az eszközök, és források értékelését a számviteli politika keretében készített Eszköz-forrás értékelési szabályzat alapján végzi a Pénztár.

A befektetett eszközök és a tárgyi eszközök a mérlegben tényleges könyv szerinti értéken szerepelnek.

A DANUBIUS Egészség- és Önszegélyező Pénztár valamennyi értékpapírt az éven belüli eszközkhöz sorol, a piaci körülményekhez igazodva forgatási céllal tartja mind a meglévő, mind az újonnan vásárolt értékpapírokat, befektetett eszközbe történő átsorolásukat nem tartja szükségesnek.

A Pénztár a mérlegben a követeléseket és kötelezettségeket könyvszerinti értéken szerepelteti, hosszú lejáratú kötelezettséget nem mutathat ki. A pénztár az értékelési eljárásokon nem változtatott, a beszámoló adatai összehasonlíthatóak.

II. MÉRLEGHEZ KAPCSOLÓDÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

A 2018. december 31-i mérlegtételek a következőképpen alakulnak:

1. ESZKÖZÖK

A Pénztár mérleg főösszege 2018. december 31-én **571.571 E Ft**.

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	adatok E Ft-ban	
			Változás % (2018/2017)	Eszközök megoszlása (%)
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	549 750	571 571	103,97%	0,00%
A) Befektetett eszközök	685	439	64,09%	0,08%
I. Immateriális javak	685	439	64,09%	0,08%
1. Vagyoni értékű jogok	0	0	0,00%	0,00%
2. Szellemi termékek	685	439	64,09%	0,08%
3. Immateriális javakra adott előlegek	0	0	0,00%	0,00%
II. Tárgyi eszközök	0	0	0,00%	0,00%
1. Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0	0,00%	0,00%
2. Gépek berendezések, felszerelések, járművek	0	0	0,00%	0,00%
3. Beruházások, felújítások	0	0	0,00%	0,00%

4. Beruházásra adott előlegek	0	0	0,00%	0,00%
III. Befektetett pénzügyi eszközök	0	0	0,00%	0,00%
1. Egyéb tartós részesedések	0	0	0,00%	0,00%
2. Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0	0,00%	0,00%
a) Munkavállalók részére nyújtott kölcsön	0	0	0,00%	0,00%
b) Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0	0,00%	0,00%
3. Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0,00%	0,00%
IV. Üzemeltetésre, kezelésre átadott eszközök	0	0	0,00%	0,00%
B) Forgóeszközök	549 065	571 132	104,02%	99,92%
I. Készletek	0	0	0,00%	0,00%
II. Követelések	26 807	31 225	116,48%	5,47%
1. Tagdíjkövetelések	26 802	31 220	116,48%	5,47%
2. Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0	0,00%	0,00%
3. Egyéb követelések	5	5	100,00%	0,00%
III. Értékpapírok	506 969	499 281	98,48%	87,42%
1. Egyéb részesedések	0	0	0,00%	0,00%
2. Forgatási célú, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	506 969	499 281	98,48%	87,42%
IV. Pénzeszközök	15 289	40 626	265,72%	7,11%
1. Pénztárak	0	0	0,00%	0,00%
2. Pénztári elszámolási számla	14 855	16 082	108,26%	2,82%
3. Elkülönített betétszámla	434	24 544	5655,30%	4,30%
4. Rövidlejáratú bankbetétek	0	0	0,00%	0,00%
5. Devizaszámla	0	0	0,00%	0,00%
V. Egyéb aktív pénzügyi elszámolások	0	0	0,00%	0,00%

1.1. Befektetett eszközök

A befektetett eszközök nettó értéke **439 E Ft**, amely a szellemi termékek között nyilvántartott tárgyévi szoftverfejlesztést foglalja magában.

1.2. Forgóeszközök

A forgóeszközök mérlegben kimutatott értéke **571.132 E Ft**, amely az összes eszközérték **99,92 %**-át teszi ki. Ennek döntő hányadát az értékpapírok alkotják **499.281 E Ft** összegben, ami a pénztári eszközállomány **87,42%-a**. Az értékpapír állomány **1,52%-al** csökkent 2018. év során.

A forgóeszközök értékében elszámolásra került a nem fizető tagokkal szemben nyilvántartott tagdíjkövetelések értéke **31.220 E Ft** összegben, mely éves szinten **16,48%-al** nőtt.

1.2.1 Az értékpapírok:

A Pénztár befektetési **100,00 %**-át forgatási céllal vásárolt értékpapírokban tartotta **499.281 E Ft** összértékben 2018. december 31-i fordulónapon.

A Pénztár **434.188 E Ft**-ot magyar államkötvényekbe (MÁK), **37.176 E Ft**-ot DKJ-be és **27.917 E Ft**-ot befektetési jegyekbe fektetett be.

A befektetési alszámlán kezelt készpénzállomány 2018. 12. 31-én **24.544 E Ft** volt.

A **2018.12.31-i értékpapír befektetések vagyionkezelők közötti megoszlását az alábbi táblázat mutatja be:**

Vagyonkezelő	Értékpapírok könyv szerinti értéken E Ft	Megoszlás könyv szerinti értéken %
CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.	291.594	58,4
Amundi Alapkezelő Zrt.	207.687	41,6
Összesen	499.281	100,00

1.2.2. Pénzeszközök:

A **pénzeszközök értéke 40.626 E Ft**, melyből **16.082 E Ft** a banki folyószámlán, **24.544 E Ft** elkülönített betétszámlán van elhelyezve.

Az elkülönített betétszámlán kimutatott összegből, **24.544.408 Ft** a befektetési alszámlán található pénzeszköz.

Befektetési alszámla pénzeszközei megoszlása:

Vagyonkezelő	Ft	Megoszlás %
CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.	59.562	0,24%
Amundi Alapkezelő Zrt	24.484.846	99,76%
Összesen	24.544.408	100,00 %

A pénztári portfólió üzleti év végi állományának könyv szerinti értéke: **539.907.854 Ft** (értékpapírok és pénzeszközök, valamint elkülönített betétszámlák összesen).

A PÉNZTÁRI PORTFOLIÓ 2018.12.31-I ZÁRÓ ÁLLOMÁNYA (könyv szerinti értéken) adatok E Ft-ban

S.sz.	Megnevezés	Összesen
1.	Értékpapírok	499.281
1.1.	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.	291.594
1.1.1	Magyar államkötvények	263.677
1.1.2	Befektetési jegyek	27.917
1.2.	Amundi Alapkezelő Zrt.	207.687
1.2.1	Diszkontkincstárjegyek	37.176
1.2.2.	Magyar államkötvények	170.511
2.	Ingatlan	0
3.	Bankszámlák és készpénzkészlet	40.626
4.	Záró állomány	539.907

2018. évben az egyéni számlákra felosztott nettó hozamok összege **2.162 E Ft** volt, mely tartalmazza az értékpapírok értékesítése és beváltása során realizált hozamokat, a folyószámlán negyedévente jóváírt kamatot, a befektetési jegyek osztalékát, valamint a befektetési tevékenység költségeit (vagyonkezelői és letétkezelői díj, bankszámlák kezelésének költségei).

A Pénztár a realizált nettó hozamokat a Hozamfelosztási szabályzat szerint negyedévente írja jóvá a pénztártagok egyéni számláján, a számlák napi egyenlegeinek súlyozott átlagállománya arányában.

Az Öpt 14. § (3) bekezdésében foglalt jogszabályi rendelkezés alapján, amennyiben a pénztártag nem fizeti meg az általa vállalt minimális tagdíjat (legalább az egységes tagdíj összegét), a Pénztár jogosult a tagdíjfizetés elmulasztásának kezdő időpontjától a tag egyéni egészség számlájának befektetéséből származó hozamát az egységes tagdíjnak a működési és likviditási alapra jutó hányadnak megfelelő összeggel, de legfeljebb a hozam összegével csökkenteni, és azt a működési, illetve likviditási alap javára jóváírni.

2018. évben ez az összeg a Pénztárnál összesen **707 E Ft** volt, melyből **629 E Ft**-ot a működési alap, **78 E Ft**-ot pedig a likviditási alap javára írt jóvá a Pénztár.

1.3. A pénztári befektetési tevékenység eredményének alakulása alaponként:

Fedezeti alap

adatok E Ft-ban	
Megnevezés	E Ft
Pénzügyi műveletek bevétele	8.521
Pénzügyi műveletek ráfordítása	6.359
Pénzügyi műveletek eredménye	2.162

Működési alap

adatok E Ft-ban	
Megnevezés	E Ft
Pénzügyi műveletek bevétele	1.309
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2.542
Pénzügyi műveletek eredménye	-1.233

Likviditási alap

adatok E Ft-ban	
Megnevezés	E Ft
Pénzügyi műveletek bevétele	21
Pénzügyi műveletek ráfordítása	75
Pénzügyi műveletek eredménye	-54

1.4. Vagyonkezelési tevékenység

1.4.1. Amundi Alapkezelő Zrt

2018. év a befektetési környezet szempontjából rendkívül nehéznek bizonyult. A globális makrogazdasági környezet változása (növekedés lassulásának előjelei, szigorodó pénzügyi kondíciók mellett) mind az alacsonyabb, mind pedig a magasabb kockázatú eszközökkel kapcsolatos aggodalmak erősödését láttuk:

- a Fed töretlenül szigorodó monetáris politikája, valamint más jegybankok szigorítás irányába mutató jelzései, illetve lépései világszerte megemelték a kötvénypiaci hozamelvárásokat;
- a dollár érdemben erősödött a főbb devizákkal szemben;
- a feltörekvő piacokkal kapcsolatos általános óvatosság deviza, kötvény és részvény fronton egyaránt jelentős alulteljesítést, illetve korrekciót eredményezett, egyes feltörekvő piacokon pedig kisebb-nagyobb válsághelyzetek alakultak ki;
- a makrogazdasági és gazdaságpolitikai bizonytalanság a fejlett részvénypiacok többségén is korrekciót okozott;
- Közép-Európában is érződött az általános kockázatkerülés hatása, pl. a részvénypiacok gyengébb teljesítménye formájában;

- Magyarországon a nemzetközi hatásokon túl az MNB hosszú kötvényeket „elengedő” politikája régóta nem látott vesszőfutást (és negatív teljesítményeket) okozott a hazai kötvénypiacon.

A fenti tényezők miatt a 2018-as év a befektetési teljesítmények szempontjából különösen nehezen alakult.

1. A portfólió teljesítménye a 2018. évben

Az elmúlt negyedévben elért 1,56% hozam 5 bázisponttal meghaladta a referenciaindex teljesítményét.

Az év során elért -1,00 % nominális hozam 69 bázisponttal alacsonyabb a referenciaindex teljesítményénél.

A 2018-as év során tett befektetési lépéseink, döntéseink a portfólió kezelése során:

Az elmúlt évben a Danubius Egészségpénztár portfóliójában főként a kamatkockázat és a lejárat szerkezet változtatásával vettünk fel pozíciókat.

A portfólió 2018 első negyedévet jelentős (19%) duration felülsúllyal kezdte, melyet a negyedév során végrehajtott kisebb kiigazításokkal összességében megtartottunk. Január 18-án az MNB által megtartott kamatswap tender eredménye – elsősorban a meghirdetett mennyiség csekély mértéke miatt – csalódást keltett a piaci szereplőkben, a hozamgörbe hosszabb végén a hozamok emelkedni kezdtek. Március közepétől kisebb hozamcsökkenés indult el, azonban a negyedév egészét tekintve a portfólió teljesítménye elmaradt a referenciaindexetől.

2018 második negyedévében a duration túlsúlyt május végéig megtartottuk. Május-június fordulóján a feltörekvő országok kötvénypiacain jelentősen megemelkedett a volatilitás, így a korábbi duration felülsúlyt fokozatosan alulsúlyba fordítottuk át, mely ettől kezdve jelentősen javította a portfólió benchmarkhoz viszonyított teljesítményét. A portfólió számottevő (-12%) duration alulsúllyal zárta a negyedévet.

2018 harmadik negyedévet jelentős (-12%) duration alulsúllyal kezdte a portfólió, melyet a negyedév során kismértékű (5%) duration túlsúlyba fordítottunk át.

2018 negyedik negyedévet a portfólió kismértékű (5%) duration felülsúllyal kezdte, a negyedév során kisebb átrendezéseket hajtottunk végre. A mérsékelt kamatkockázati túlsúlyt az év végéig megtartottuk. Az október elején megjelent magyar inflációs adatra reagálva a hosszú lejáratú hozamok még új csúcsra tudtak emelkedni, azonban a globális makrogazdasági adatok romlása, és a gazdasági lassulás miatti félelmek hatására globális hozamcsökkenési hullám indult el. Ezt támogatta a csökkenő olajár, valamint a részvénypiacok esése. A hazai 10 éves állampapír hozama az október közepén felállított csúcсарól, 3,92 %-ról 3,01%-ra esett. A negyedév során fenntartott duration pozícionáltság miatt a portfólió a benchmarknál enyhén jobban teljesített. Az év végén a kamatkockázati felülsúly 4% körül alakult.

2. A portfólió kockázati mutatói

Az alábbiakban bemutatjuk az Egészségpénztár általánosan használatos kockázati mutatóit.

Danubius Egészségpénztár	
Időszak kezdete:	2017.12.31
Időszak vége:	2018.12.31
Évesített hozam-szórás (volatilitás)	1,83%
Béta:	1,1088
Alfa (Jensen mutató):	-0,6488
Sharpe-mutató:	-0,57
Treynor-mutató:	-0,94
R-négyzet	0,8897
Információs hányados:	-1,09
Követési hiba	0,63%
VaR (záró dátumra, 1 napos, 99%-os konfidencia szint)	0,30%

A 2018. év során származtatott eszközök nem voltak a Portfólióban.

1.4.2 CIB Befektetési Alapkezelő Zrt

Nemzetközi makrogazdasági környezet

Számos elemzésben olvasható, hogy 2018 az elmúlt 100 év legrosszabb tőkepiaci éve. Legalábbis az alapján, hogy a vizsgált tőkepiaci eszközök mekkora százalékos arányban mutattak negatív dollárban mért teljesítményt 2018-ban. Az elemzésekben ez a nagyságrendileg 70 (a különböző fejlett és fejlődő részvénytőzsdéktől kezdve a kötvénypiacokon és nyersanyagpiacokon át egészen a deviza,- és pénzügyi piacig terjedő) részpiacot követő, vagyis statisztikailag szinte az egész globális tőkepiacot lefedő eszközcsoport 90%- a tavalay (US dollárban) negatív teljesítményt hozott a befektetőknek. Talán nem meglepő módon ebben a statisztikai öszszevetésben 2017. volt a legjobb év az elmúlt 100 évben.

A Lehman csőd után a 2010-től meginduló gazdasági növekedés egészen 2017-ig a potenciális szintje alatt maradt, ami indokolta a FED laza monetáris politikáját is. 2018-ban ez a növekedés már elérte/meghaladta a potenciális szintjét. A tavalyi év legfőbb piacmozgatója egyértelműen a növekedés/monetáris szigorítás „páros”, illetve ezek hatásai voltak a tőkepiacokra, egyúttal a brexit, az olasz költségvetés helyzete (év közben konszenzusos megoldás született), a török egyensúlytalanság, az orosz szankció hatásai, a USA és Kína között kibontakozó és immár a gazdasági mutatókra is hatást gyakorló kereskedelmi háború is negatívan hatott a piaci folyamatokra.

Magyarországon nem volt jelentős ország vagy régió specifikus esemény a magyar eszközök árfolyamalakulását főként a nemzetközi környezet befolyásolta.

Magyar makrogazdasági helyzet

Hazánkban, és általában véve az egész kelet-közép európai régióban, a 2018-as növekedési ütem kimagaslóan jó volt, a most rendelkezésre álló adatok alapján valahol 4,7 százalék körül alakult a bővülés üteme hazánkban. Az idei évben enyhe lassulás várható 3,5 százalék környékére és 2020-ban további lassulással, a 3 százalékos ütemre térhet át a magyar gazdaság.

A belső kereslet várhatóan továbbra is erős marad, amit a lakossági fogyasztás és beruházások magas szintje jelez. A fogyasztás bővüléséhez a korábban felhalmozott magas pénzügyi vagyon, illetve a lakásárindex ütemes növekedéséből adódó reál nettó vagyon hatás is nagy mértékben hozzájárul.

A lassulás a reálbérek- a beruházási aktivitás és a külső kereslet növekedési ütemének csökkenésével hozható összefüggésbe. A lakossági fogyasztás emelkedését elsősorban a hitelezési aktivitás növekedése fogja segíteni, mind a fogyasztási célú, mind a lakáshitelek volumenében erőteljes emelkedést hozhat az idei év. A kedvezményes lakásáfa kivezetésével a lakásépítések volumene 2019-ben tetőzhet.

Az importált infláció szintje emellett továbbra is alacsony, az európai inflációs folyamatok nem adnak okot aggodalomra. Az olajár folyamatosan emelkedő trendje mellett a még 2019-ben is erőteljes hazai növekedés és ebből adódó bérinfláció fogja felfelé hajtani az áremelkedés ütemét, az inflációt 3,5 százalék környékére várjuk.

Kötvénypiac

Az MNB az EKB oldalvizén evezve egyelőre nem változtatott galamb (a laza monetáris politikát preferáló) hozzáállásán, de már átalakította eszköztárát felkészülve a hozamgörbe normalizálására. A hasonló hozzáállású jegybankok, az EKB, a lengyel jegybank, illetve a magyar jegybank, konvencionális eszközzel (alapkamat emeléssel) várhatóan csak 2019 végén fognak szigorítani, de ez egyre inkább a Fed kamatpályáján múlik. Amennyiben a Fed megáll a kamatemelések sorozatával (a jelenlegi 2,5 százalékos szintről nem emelkedik tovább az alapkamat) és 2020-ban már akár kamatcsökkentést hajtana végre, ebben az esetben az európai jegybankok kamatemelési tervei akár hosszabb időre is elhalasztódnának.

Részvénypiaci teljesítmények

Az idei évi részvénypiaci teljesítményeket nézve azt látjuk, hogy fejlett piacok közül leginkább az USA részvénypiaca teljesített jól, de az év végi decemberi esés a főbb indexek hozamát mínuszba tolta. USD-ben számolva az S&P500 Index 6,2%-ot esett idén, annak ellenére, hogy az év során többször is történelmi csúcsokat láthattunk. Az európai tőzsdék nagyobb mínuszban zárták az évet, a DAX Index 18%-ot esett, az angol FTSE 12%-ot, az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Stoxx50 Index pedig 13%-ot. A fejlődő piacok sem szerepeltek jól, a globális feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM Index 16%-ot veszített értékéből idén, a hazai BUX Index 0,6%-al ér kevesebbet, míg a CETOP Index 3,2%-al került lejjebb 2018 során.

Ezek a hozamok kedvező irányba változnak, amennyiben forintra számoljuk át őket, mivel a hazai fizetőeszköz 8,5%-ot gyengült az USD-vel és 3,5%-ot az euróval szemben.

Monetáris politikák, védővámok

A FED a korábban bejelentett ütemtervének megfelelően folytatta a szigorítást és négyszer is kamatot emelt 2018-ban, így az irányadó rátát a 2,25%-2,50%-os sáv jelenti. Változás a korábbiakhoz képest, hogy a FED kommunikációja kevésbé szigorú, már nem jelez előre hasonló ütemű kamatemeléseket 2019-re vonatkozóan. Ez főképp annak köszönhető, hogy a makrogazdasági adatok már nem mutatnak olyan erős fellendülést, mint azt korábban várták az elemzők, lejjebb kerültek a növekedési előrejelzések. Egy 12 hónapon belül bekövetkező recesszió esélye 15%-ról 20%-ra emelkedett decemberben, az elemzők borúsabban látják a gazdasági növekedés jövőjét. Míg korábban a 3,5% körüli alapkamat volt a legnépszerűbb várakozás a következő 12-18 hónapra vonatkozóan, addig most a lazább monetáris környezet tűnik valószínűbbnek. A részvénypiac decemberi nagy esése is közrejátszott a lazább FED politikában, azóta a vezető indexek felfelé vették az irányt.

A mi régióinkban a Cseh Jegybank jár az élen, idén 125 bázispontot emelve az alapkamaton 2018-ban, de a Román Jegybank is három emelésnél jár, 2,5%-ra húzva az irányadó rátát. Itthon is elindult a monetáris szigorítás, megváltozik az MNB irányadó rátájának alapja, az eddigi három hónapos betét helyett, a bankok kötelező tartalékára fizetett kamat lesz az irányadó. A kamatsere ügyletek és értékpapír vásárlások csökkentésével már elkezdődött a szigorítás. Tényleges kamatemelés - az ECB-vel összhangban - 2019 második felében lehet, de erről várhatóan kapunk majd indikációt mindkét jegybank részéről.

A decemberi esést megelőző utolsó hurráoptimizmus a Kína-USA kereskedelmi háború enyhüléséhez köthető. A 2018-as év feltörekvő piaci teljesítményét jelentősen nyomás alá helyezte a védővám politika, amiben enyhülés tapasztalható. Az egyezkedés tovább folytatódik 2019-ben, jelenleg is várjuk a fejleményeket a vámháborút illetően. Úgy tűnik, hogy inkább a megegyezés és az enyhülés van napirenden, ami további jó hír lenne a részvénypiacok szempontjából.

Eredménynövekedés és értékeltség a részvénypiacokon

Bár a FED elindult a szigorítás útján, inkább lazább politikát indikál 2019-re, a globális kamatkörnyezet még mindig alacsony, a többi vezető jegybank is csak késve követi az emelésben. A decemberi nagy korrekció több tényezőnek volt köszönhető. A FED csak késve módosította a jövő évi előrejelzését egy lazább monetáris környezetre, ami elbizonytalanította a befektetőket. A vállalatok inkább óvatosabb eredmény előrejelzéseket tettek közzé, amit az elemzői eredményvárakozások jelentős lefaragása követett. A S&P500 Index esetében a 2018-as, 2019-es, 2020-as EPS előrejelzést egyaránt 6%-al módosították lefele az elemzők (Datastream). Azt mondhatjuk, hogy a befektetők beárazták az alacsonyabb növekedési pályát, az index P/E hányadosa a már drágának számító 17-es szorzóról 15-re esett, ami megfelel a hosszabb távú átlagos értékeltségnek.

Európa részvénypiacai nem szerepeltek jól 2018-ban, ez meg is látszik az értékeléseken. Az MSCI Europe Index 12-es P/E rátája a hosszabb távú átlag alatt van 9%-al, diszkonttal kereskedik az összes vezető európai tőzsdeindex. Európát illetően nem változtak az EPS előrejelzések, melyek évi 8-10%-os növekedést indikálnak a következő két évben (Datastream). Ezek a számok már nem maradnak el az USA-ban láthatóktól, ott is vége a tavalyi rekord évnek. Számos európai kockázati tényező van, ami miatt alacsonyabb értékeltséggel kereskednek az indexek, mint az USA-ban. Ilyen például az olasz kormány és az EU huzavonája a költségve-

tési hiány körül, mely végül nem célozza a Maastrichti kritériumok megsértését. Németországban egyre feszültebb a politikai helyzet, Angela Merkel támogatottsága csökken, és folyamatos a bizonytalanság a Brexit-tel kapcsolatban is. Amennyiben mégsem sikerül rendezni a kilépés utáni kereskedelmi és egyéb együttműködési kereteket, annak azonnal negatív hatásai lennének az európai gazdaságra és az Egyesült Királyságra egyaránt. A török infláció, a líra árfolyam és a nem elégséges török fiskális/monetáris reakciók is mindinkább az európai részvénypiaci kockázatokat növelik. A legutóbbi ipari termelési adatok mind Franciaország, mind Németország esetében kiábrándítóak voltak. Ezek a kockázatok jól látszanak az előrejelző indikátorok adatain (pl: beszerzési menedzser indexek), ahol az előző negyedévhez hasonlóan az USA gazdaságára vonatkozóan optimista, az európai gazdaságra kevésbé optimista kép rajzolódik ki.

A hazai részvénypiac

A hazai részvénypiac kiemelkedően teljesített, a BUX nulla közeli hozama jobb, mint amit a vezető piacokon láthattunk 2018-ban. A hazai piaci jórészt rezisztens volt a decemberi korrekcióban is.

A BUX Index P/E rátája az előző negyedévhez képest javult, 9,2-es szorzón forog a magyar piac, ami enyhén marad csak el a hosszabb távú átlagtól. Középtávon továbbra is jó célpontnak tartjuk a magyar részvénypiacot, kedvező befektetői hangulatban ismét jól szerepelhetnek a hazai papírok.

Időszak	Nominális		Éves	
	Portfólió hozama	Benchmark hozama	Portfólió hozama	Benchmark hozama
2017.12.31 - 2018.12.31.	0,14%	-0,21%	0,14%	-0,21%

2. FORRÁSOK

A források összetételét, valamint az összes forrásokon belüli részarányát az alábbi mérleg kivonat mutatja.

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Változás (2018/2017%)	adatok E Ft-ban
				Összes forráshoz viszonyított arány (%)
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	549 750	571 571	103,97%	100,00%
D) Saját tőke	23 181	26 535	114,47%	4,64%
I. Induló tőke	0	0	0,00%	0,00%
1. Fedezeti alap induló tőkéje	0	0	0,00%	0,00%
2. Működési alap induló tőkéje	0	0	0,00%	0,00%
3. Likviditási alap induló tőkéje	0	0	0,00%	0,00%
II. Be nem fizetett alapítói támogatás (-)	0	0	0,00%	0,00%
III. Tőkeváltozások	23 181	26 535	114,47%	4,64%
1. Fedezeti alap tőkeváltozása	24 125	28 176	116,79%	4,93%

2. Működési alap tőkeváltozása	-1 195	-1 947	162,93%	-0,34%
3. Likviditási alap tőkeváltozása	251	306	121,91%	0,05%
Tartalékok	522 946	540 333	103,32%	94,53%
I. Fedezeti alap tartaléka	344 399	376 378	109,29%	65,85%
1. Egyéni számlák befektetett tartaléka	336 287	339 607	100,99%	59,42%
2. Egyéni számlák szabad tartaléka	8 112	36 771	453,29%	6,43%
3. Szolgáltatási számlák befektetett tartaléka	0	0	0,00%	0,00%
4. Szolgáltatási számlák szabad tartaléka	0	0	0,00%	0,00%
5. Közösségi szolgáltatások tartaléka	0	0	0,00%	0,00%
II. Működési alap tartaléka	155 829	140 082	89,89%	24,51%
1. Befektetett működési tartalék	149 394	138 376	92,62%	24,21%
2. Likvid működési tartalék	6 435	1 706	26,51%	0,30%
III. Likviditási alap tartaléka	22 718	23 873	105,08%	4,18%
1. Befektetett likviditási tartalék	21 289	21 298	100,04%	3,73%
2. Szabad likviditási tartalék	1 429	2 575	180,20%	0,45%
F) Kötelezettségek	3 623	4 703	129,81%	0,82%
I. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 621	4 690	129,52%	0,82%
1. Tagokkal szembeni kötelezettségek	0	0	0,00%	0,00%
2. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	983	2 488	253,10%	0,44%
3. Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	0	0	0,00%	0,00%
4. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	2 638	2 202	83,47%	0,39%
II. Egyéb passzív pénzügyi elszámolások	2	13	650,00%	0,00%

2.1. Saját tőke

A saját tőke értéke megegyezik a tőkeváltozás összegével, tekintettel arra, hogy a Pénztár alapításkor induló tőkével nem rendelkezett.

2.2. A tőkeváltozás mérleg szerinti összege: 26.535 E Ft

Ebből:

A fedezeti alap tőkeváltozása:	28.176 E Ft
A működési alap tőkeváltozása:	-1.947 E Ft
A likviditási alap tőkeváltozása:	306 E Ft

A fedezeti alap tőkeváltozásainak részletezése:

adatok E Ft-ban

Tőkeváltozások nyitó állománya	24.125
Tőkeváltozások tárgyévi változása	+4.051
Ebből: tagdíjkövetelések tárgyévi állományváltozása	+4.254
szolgáltatói számlák tárgyévi állományváltozása	-203
Tőkeváltozások záró állománya	28.176

A működési alap tőkeváltozásainak részletezése:

adatok E Ft-ban

Tőkeváltozások nyitó állománya	-1.195
Tőkeváltozások tárgyévi változása	-752
Ebből: Értécsökkenések	0
Tőkeváltozások záró állománya	-1.947

A likvid alap tőkeváltozásainak részletezése:

adatok E Ft-ban

Tőkeváltozások nyitó állománya	251
Tőkeváltozások tárgyévi változása	+55
Tőkeváltozások záró állománya	306

2.2. Tartalékok

Arányuk a források mérleg szerinti összegén belül **94,53 %**, értékük **540.333 E Ft**.

Az alapok tartalékainak alakulását a következő táblázatokban mutatjuk be részletezve a tartalékokat növelő és csökkentő tételeket.

2.2.1. Az alapok alakulásának táblázatai**Fedezeti alap**

adatok E Ft-ban

Sorsz.	Megnevezés	Összeg
01	I. Egyéni számlák	-
02	Induló tőke nyitó állománya	-
03	Induló tőke tárgyévi változása	-
04	Induló tőke záró állománya	-
05	Tőkeváltozások nyitó állománya	24 125
06	Tőkeváltozások tárgyévi változása	4 051
07	Tőkeváltozások záró állománya	28 176
08	Befektetett tartalék nyitó állománya	336 287
09	Befektetett tartalék tárgyévi változása	3 320
10	Befektetett tartalék záró állománya	339 607
11	Likvid tartalék nyitó állománya	8 112
12	Likvid tartalék tárgyévi változása	28 659
13	Likvid tartalék záró állománya	36 771
14	Egyéni számlák nyitó állománya (02+05+08+11)	368 524
15	Egyéni számlák tárgyévi változása (03+06+09+12)	36 030
16	Egyéni számlák záró állománya (04+07+10+13)	404 554
17	II. Szolgáltatási számlák	-

18	Induló tőke nyitó állománya	-
19	Induló tőke tárgyévi változása	-
20	Induló tőke záró állománya	-
21	Tőkeváltozások nyitó állománya	-
22	Tőkeváltozások tárgyévi változása	-
23	Tőkeváltozások záró állománya	-
24	Befektetett tartalék nyitó állománya	-
25	Befektetett tartalék tárgyévi változása	-
26	Befektetett tartalék záró állománya	-
27	Likvid tartalék nyitó állománya	-
28	Likvid tartalék tárgyévi változása	-
29	Likvid tartalék záró állománya	-
30	Szolgáltatási számlák nyitó állománya (18+21+24+27)	-
31	Szolgáltatási számlák tárgyévi változása (19+22+25+28)	-
32	Szolgáltatási számlák záró állománya (20+23+26+29)	-
33	Fedezeti alap nyitó állománya (14+30)	368 524
34	Fedezeti alap tárgyévi változása (15+31)	36 030
35	Fedezeti alap záró állománya (16+32)	404 554

Pénztárunk a fedezeti alap záró állományának **(404.554 E Ft) 83,95%-át**, tartotta befektetésekből (339.607 E Ft) 2018. december 31-én.

Működési alap

	Megnevezés	Összeg
01	Induló tőke nyitó állománya	-
02	Induló tőke tárgyévi változása	-
03	Induló tőke záró állománya	-
04	Tőkeváltozások nyitó állománya	- 1 195
05	Tőkeváltozások tárgyévi változása	- 752
06	Tőkeváltozások záró állománya	- 1 947
07	Befektetett tartalék nyitó állománya	149 394
08	Befektetett tartalék tárgyévi változása	- 11 018
09	Befektetett tartalék záró állománya	138 376
10	Likvid tartalék nyitó állománya	6 435
11	Likvid tartalék tárgyévi változása	- 4 729
12	Likvid tartalék záró állománya	1 706
13	Működési alap nyitó állománya (01+04+07+10)	154 634
14	Működési alap tárgyévi változása (02+05+08+11)	- 16 499

15	Működési alap záró állománya (03+06+09+12)	138 135
----	---	---------

Likviditási alap

adatok E Ft ban

Sorszám	Megnevezés	Összeg
01	Induló tőke nyitó állománya	-
02	Induló tőke tárgyévi változása	-
03	Induló tőke záró állománya	-
04	Tőkeváltozások nyitó állománya	251
05	Tőkeváltozások tárgyévi változása	55
06	Tőkeváltozások záró állománya	306
07	Befektetett tartalék nyitó állománya	21 289
08	Befektetett tartalék tárgyévi változása	9
09	Befektetett tartalék záró állománya	21 298
10	Likvid tartalék nyitó állománya	1 429
11	Likvid tartalék tárgyévi változása	1 146
12	Likvid tartalék záró állománya	2 575
13	Likviditási alap nyitó állománya (01+04+07+10)	22 969
14	Likviditási alap tárgyévi változása (02+05+08+11)	1 210
15	Likviditási alap záró állománya (03+06+09+12)	24 179

Az alapok záró állománya a fent részletezett tőkeváltozás és a tartalékok állományának összevonása után az alábbi:

Fedezeti alap	404.554 E Ft
Működési alap	138.135 E Ft
Likviditási alap	24.179 E Ft
Összesen:	566.868 E Ft

A tartalékok záró állományának megoszlása:

A fedezeti alap tartaléka az összes tartalék 71,37 %-a.

A működési alap tartalék az összes tartalék 24,37%-a.

A likviditási alap tartaléka az összes tartalék 4,26%-a.

Mindhárom alap befektetései a pénztári működés jellegéből fakadóan könnyen és viszonylag alacsony kockázattal értékesíthető diszkontkincstárjegyekben és magyar állampapírokból, valamint készpénzben testesülnek meg.

3. A Pénztár pénzügyi tervében rögzített adatok és a 2018. évi tényadatok összehasonlítása

adatok E Ft-ban

Alapenkénti BEVÉTEL	2018 terv	2018 tény	Eltérés E Ft (Tény-terv)	Változás % (Tény/terv)
Összesen	249 243	240 331	-9 012	96,38%
Fedezeti alap	201 621	209 552	7 931	103,93%
Működési alap	46 137	29 449	-16 688	63,83%
Likvid alap	1 485	1 230	-255	82,83%

Alapenkénti KIADÁS	2018 terv	2018 Tény	Eltérés E Ft (Tény-terv)	Változás % (Tény/terv)
Összesen	240 391	222 845	-17 546	92,70%
Fedezeti alap	189 155	177 573	-11 582	93,88%
Működési alap	51 147	45 196	-5 951	88,37%
Likvid alap	89	75	-14	84,27%

Alapenkénti EREDMÉNY	2018 terv	2018 tény	Eltérés E Ft (Tény-terv)	Változás % (Tény/terv)
Összesen	8 852	17 386	8 534	196,41%
Fedezeti alap	12 466	31 979	19 513	256,53%
Működési alap	-5 010	-15 747	-10 737	-314,33%
Likvid alap	1 396	1 155	-241	82,74

A Pénztár a pénzügyi terv készítésekor a pénztári tartalékok 2018. évi kiadásainak meghatározásánál a fedezeti tartalék esetében nagyobb összegű szolgáltatási kifizetéssel és kevesebb bevétellel, a működési tartaléknál magasabb bevétellel kalkulált.

A tartalékok tervezett eredménye mindazonáltal jelentősen eltér a tényszámok tekintetében, amelynek legfőbb oka a bevételek kedvező alakulása a tervezetthez képest.

2.2.5. Pénztári befizetések alapok közötti megoszlása

A Pénztár a befizetések alapok közötti megosztását az alábbi százalékban határozta meg.

Éves befizetések megoszlása	Fedezeti alap (egyéni egészség- számla)	Működési alap	Likviditási alap

Alaptagdíj	91%	8%	1%
Alaptagdíjon felüli befizetés	95%	5%	0%

A pénztári befizetések tartalma: egyéni tagdíj, munkáltatói tagdíj hozzájárulás, egyéni többlet befizetések.

A támogatás (adomány) a támogató (adományozó) rendelkezése (szerződésben rögzített feltételek) alapján kerül felosztásra az alapok között, illetve, ha nem kerül a szerződésben rögzítésre a megosztási arány, abban a megosztás az alábbiak szerint alakul:

Támogatások/adományok megoszlása	Fedezeti alap (egyéni egészség számla)	Működési alap	Likviditási alap
Alaptagdíj, munkáltatói tagdíj	97%	3%	0%

Ez okozza, hogy a fedezeti és működési alapok megoszlási aránya csekély mértékben eltér a fent meghatározott százalékarányoktól.

A DANUBIUS Hotels Zrt. által a működési költségek fedezetére nyújtott támogatás összege 100 %-ban a működési alapban kerül jóváírásra.

2.3. Kötelezettségek

A Pénztár rövidlejáratú kötelezettségeinek állománya 2018. december 31-én **4.690 E Ft**, ami a szállítókkal szemben kötelezettségből, illetve a munkavállalók bérének kifizetéséhez kapcsolódó, de a fordulónapig pénzügyileg nem rendezett közterhek összegeiből áll.

A függő tagdíjak állománya 2018.12.31-én **12.530 Ft** volt, mely összegből 11.840 Ft rendezésre került a beszámoló készítésének időpontjáig.

III. AZ EREDMÉNYKIMUTATÁS RÉSZLETEZÉSE

1. FEDEZETI ALAP EREDMÉNYKIMUTATÁSA

A fedezeti alap bevétele **209.552 E Ft**, kiadása **177.573 E Ft**, eredménye **31.979E Ft** volt.

A fedezeti alap bevételeinek és kiadásainak előző évi adatokkal való összehasonlítását az alábbi táblázat mutatja:

Megnevezés	adatok E Ft-ban		
	Előző évi beszámoló adatai	Tárgyévi beszámoló adatai	Változás (2018/2017)
	(2017.)	(2018.)	(%)
Tagok által fizetett tagdíj	44 277	52 654	118,92%
Munkáltatói tagdíj hozzájárulás	124 155	138 617	111,65%
Tagdíjbevételek összesen	168 432	191 271	113,56%

Tagok egyéb befizetései	0	0	-
Támogatóktól befolyt összeg	0	0	-
Pénztári befizetések összesen	168 432	191 271	113,56%
Belépő tagok által áthozott egyéni fedezet	808	1	0,12%
Adóhatóság által átutalt összeg	11 112	9 759	87,82%
Eszközök értékesítéséből szárm. bevétel	0	0	-
Pénzügyi műveletek bevétele	10 238	8 521	83,23%
Átcsoportosítás likviditási alapból	0	0	-
Átcsoportosítás működési alapból	0	0	-
Különféle bevételek	22 158	18 281	82,50%
Fedezeti alap bevételei összesen	190 590	209 552	109,95%
Szolgáltatások kiadásai	182 604	166 495	91,18%
Tagoknak visszatérítet összeg	4 767	4 012	84,16%
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 856	6 359	342,62%
Jogosulatlan kifizetések	0	0	-
Tagdíjat nem fizető tag egyéni számlájáról működési alapba átcsoportosított összeg	779	629	80,74%
Tagdíjat nem fizető tag egyéni számlájáról likviditási alapba átcsoportosított összeg	97	78	80,41%
Fedezeti alap kiadásai	190 103	177 573	93,41%
Fedezeti alap tárgyévi eredménye	487	31 979	6566,53%

A fedezeti alapon elszámolt összes bevétel 2018-ban **9,95** %-al magasabb összegben teljesült, mint a 2017. évi befolyt bevételi összeg.

A fenti százalékok összességében a tagdíjbevételek tekintetében **+22.839** E Ft-ot, a pénzügyi műveletek bevételeként **- 1.717** E Ft-ot jelentenek.

A támogatóktól 2018. év során nem folyt be bevétel a fedezeti alapba.

A fedezeti tartalékba az év során az adóhatóságtól **9.759** E Ft folyt be, amely **12,18** %-al kevesebb, mint a 2017-ben átutalt összeg.

Egy más pénztárból átlépő tag **1** E Ft összegű fedezetet hozott az átadó pénztárából.

A fedezeti alap bevételein belül a tagdíjbefizetések **13,56** %-al magasabb összegben teljesültek az előző évben befolythoz képest.

A tárgyévi felosztott nettó hozam (2.162 e Ft), a fedezeti alap összes bevételének **1,03** %-át képezte, a 2018-ra tervezett összegtől (9.600 e Ft) jelentősen elmaradt.

A fedezeti alapot terhelő kifizetések összege **166.495** E Ft volt éves szinten, amely **16.109** E Ft-tal kevesebb, mint az előző évi és **8,64** %-kal elmarad a 2018. éves terv összegétől (182.243 E Ft)

A más pénztárba átlépő, kilépő tagoknak, valamint az elhunyt tagok kedvezményezettjeinek és örököseinek **4.012** E Ft-ot fizetett ki a Pénztár, ami **15,84** %-al kevesebb, mint a 2017. évben kifizetett összeg, és **25,84** %-al marad el a tervezett összegtől (5.410 E Ft)

Átcsoportosításra az Öpt. 14. § (3) bekezdése felhatalmazása és a hatályos Alapszabály 59. pontja rendelkezései alapján került sor. Ennek alapján a tagdíjat nem fizető tagok egyéni számláján elszámolt hozamból az elszámolás negyedévére fizetendő egységes tagdíjból (negyedéves szinten 9.600 Ft/tag) a működési és likviditási alapon elszámolható összeg (a Kiegészítő melléklet 2.2.5 pontban részletezett, az alaptagdíj megosztására vonatkozó arányok alapján), de maximum a tárgynegyedévben jóváírt hozam összege került levonásra, az elmaradt tagdíjjal arányosan.

2018. évben a nem fizető tagok egyéni számláján elszámolt nettó hozamból **629 E Ft** a működési alapba, **78 E Ft** a likviditási alapba került átcsoportosításra.

A tagdíjat nem fizető tag egyéni számlájáról átcsoportosított összeg (707 E Ft) **19,29%**-kal csökkent 2017-hez viszonyítva. Az átcsoportosítás összege a fedezeti alap kiadásainak **0,4 %**-a.

A 2017. évben realizált 487E Ft eredményhez képest 2018-ban **31.979 E Ft** nyereség keletkezett.

2. MŰKÖDÉSI ALAP EREDMÉNYKIMUTATÁSA

A működési alap éves bevétele **29.449 E Ft**, éves kiadása **45.196 E Ft**, eredménye **-15.748 E Ft** volt 2018-ban.

A működési alap bevételeinek és kiadásainak nyitó és terv adatokkal való összehasonlításait az alábbi táblázat mutatja:

Megnevezés	adatok E Ft-ban		
	Előző évi beszámoló adatai (2017.)	Tárgyévi beszámoló adatai (2018.)	Változás (2018/2017) (%)
Tagok által fizetett tagdíj	2 409	2 858	118,64%
Munkáltatói tagdíj hozzájárulás	10 901	10 843	99,47%
Tagdíjbevételek összesen	13 310	13 701	102,94%
Tagok egyéb befizetései	-	-	0,00%
Támogatóktól befolyó összeg *	27 025	13 740	50,84%
Pénztári befizetések összesen	40 335	27 441	68,03%
Eszközök értékesítéséből származó bevétel	-	-	0,00%
ebből: kiegészítő vállalkozási tevékenység	-	-	0,00%
Egyéb bevétel	111	70	63,06%
ebből: kiegészítő vállalkozási tevékenység	-	-	0,00%
Kiegészítő vállalkozási tevékenységként nyújt-	-	-	0,00%
Pénzügyi műveletek bevétele	3 823	1 309	34,24%
ebből: kiegészítő vállalkozási tevékenység	-	-	0,00%
Átcsoportosítás likviditási alapból	-	-	0,00%
Átcsoportosítás fedezeti alapból a tagdíjat nem	779	629	80,74%
Működési és kiegészítő vállalkozás tevékenység különbféle bevételei	4 713	2 008	42,61%

Működési alap bevételei összesen	45 048	29 449	65,37%
ebből: kiegészítő vállalkozási tevékenység	-	-	0,00%
Anyagjellegű kiadások	14 658	14 966	102,10%
Személyi jellegű kiadások	25 361	26 567	104,76%
Kisértékű tárgyi eszközök beszerzése	-	-	0,00%
Egyéb kiadások	196	890	454,08%
Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 523	2 541	56,20%
Felügyelettel kapcsolatos befizetések	236	232	98,31%
Beruházások, felújítások	-	-	0,00%
Átcsoportosítás likviditási alapba	-	-	0,00%
Átcsoportosítás fedezeti alapba	-	-	0,00%
Működési alap kiadásai	44 974	45 196	100,50%
ebből: kiegészítő vállalkozási tevékenység	-	-	0,00%
Adózás előtti eredmény	74	- 15 747	-21281,08%
Adófizetési kötelezettség (-)	-	-	0,00%
Működési alap tárgyévi adózott eredménye	74	- 15 747	-21281,08%

*DANUBIUS Hotels Zrt. működési költség átvállalásának összege

2018. év végéig befolyt tagdíjbefizetések (**13.701 E Ft**) 2,94 %-al magasabb összegben teljesültek a 2017. évihez (13.310 E Ft) viszonyítva.

A 2018. évi működési alapban jóváírt bevételek **34,63 %-al** alakultak kedvezőtlenebbül, mint a 2017. évi bevételek.

2018. évben csökkent a működési alap javára nyújtott támogatások összege **49,16 %-al**, 13.285 E Ft-tal kevesebb működési célú támogatás érkezett a Pénztár részére, a pénzügyi tervben szereplő összegtől (42.871 E Ft) 15.876 E Ft-tal kevesebb.

A pénzügyi műveletek bevétele és kiadása is nagymértékben csökkent 2017-hez képest (65,76 %-al és 43,8%-al), a tárgyévi hozam ennek ellenére is negatív összegű lett (- 1.233 E Ft). A 2018. éves pénzügyi tervben pozitív hozamot nem várt a pénztár, ezen várakozását igazolta a tárgyévi adat.

A működési alap 2018. évi eredménye nagymértékben elmaradt a 2017. évi eredménytől.

A működési célú kiadások esetében az előző évhez viszonyított növekedés nem jelentős mértékű, mindössze **0,5 %**.

A működési alap kiadásai közül az anyagjellegű kiadások **2,1 %-kal** (308 E Ft-tal) alakultak magasabb összegben, a személyi jellegű kiadások **4,76 %-al** nőttek 2017-hez képest.

A könyvvizsgálati díj 2018-ban 1.300 eFt volt, a könyvvizsgáló a számviteli törvényben előírt kötelezettségén kívül más szolgáltatást nem végzett, tehát csak kizárólag könyvvizsgálói feladatokat látott el.

A működési bevételek **34,63 %-os** csökkenése és a kiadások **0,5%-os** növekedése következtében a Pénztár működési alapjának eredménye 2018-ban jelentős mértékben csökkent 2017-hez képest (15.822 E Ft-tal), és 10.812 E Ft-tal maradt el a 2018. évi tervadattól (-5.010 E Ft).

3. KIEGÉSZÍTŐ VÁLLALKOZÁSI TEVÉKENYSÉG

A Pénztár kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytat.

4. LIKVIDITÁSI ALAP EREDMÉNYKIMUTATÁSA

A likviditási alap bevétele **1.230 E Ft**, kiadása **75 E Ft**, eredménye **1.155 E Ft** összegben alakult a 2018. év során.

A likviditási alap bevételeinek és kiadásainak összehasonlításait az alábbi táblázat mutatja:

adatok E Ft-ban

Megnevezés	Előző évi beszámoló adatai (2017)	Tárgyévi beszámoló adatai (2018.)	Változás (2018/2017) (%)
Tagok által fizetett tagdíj	25	27	108,00%
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	1 352	1 104	81,66%
Tagdíjbevételek összesen	1 377	1 131	82,14%
Tagok egyéb befizetései	0	0	0,00%
Támogatóktól befolyt összeg	0	0	0,00%
Pénztári befizetések összesen	1 377	1 131	82,14%
Eszközök értékesítéséből származó bevételek	0	0	0,00%
Egyéb bevételek	0	0	0,00%
Pénzügyi műveletek bevétele	76	21	27,63%
Átcsoportosítás működési alapból	0	0	0,00%
Visszapótlás fedezeti alapból	0	0	0,00%
Átcsoportosítás a fedezeti alapból a tagdíjat nem fizető tag egyéni számlájáról	97	78	0,00%
Különféle bevételek	173	99	57,23%
Likviditási alap bevételei	1 550	1 230	79,35%
Pénzügyi műveletek ráfordításai	160	75	46,88%
Átcsoportosítás fedezeti alapba	0	0	0,00%
Átcsoportosítás működési alapba	0	0	0,00%
Likviditási alap kiadásai	160	75	46,88%
Likviditási alap tárgyévi eredménye	1 390	1 155	83,09%

2018. év végéig a tagdíjbefizetések (**1.131 E Ft**) **17,86 %**-al maradtak el a 2017. évitől (**1.377 E Ft**).

A 2018. évi likviditási alapon jóváírt bevételek összege **20,65 %-al** volt kevesebb, mint a 2017. évi bevétel, viszont a kiadásoknál is csökkenés figyelhető meg, **53,12 %-os** mértékben. A pénzügyi tervben 2018. évre 1.396 E Ft-os eredménnyel számolt a Pénztár, ez **82,74%-os** mértékben valósult meg.

A bevételek és kiadások jelentős csökkenésének hatására a likviditási alap éves eredménye is **16,91%-os** csökkenést mutat az év végére az előző évhez képest.

IV. TÁJÉKOZTATÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

1. 1. A taglétszám alakulása

	I. név	II. név	III. név	IV. név
Időszaki nyitó taglétszám	3 965	4 043	4 095	4 410
Időszak alatti változás	78	52	315	142
Új belépő	110	79	357	166
Átlépő más pénztárból	0	0	0	0
Átlépő más pénztárba	2	0	1	0
Elhalálozott	0	1	1	1
Kilépő	30	26	40	23
Tagdíj nemfizetés miatt kizárt	0	0	0	0
Egyéb megszűnés	0	0	0	0
Időszaki záró taglétszám	4 043	4 095	4 410	4 552
Ebből: tagdíjat nem fizetők száma	760	1 531	1 624	1 600

2018. év összesen

Időszaki nyitó taglétszám	3 965
Időszak alatti változás	587
Új belépő	712
Átlépő más pénztárból	0
Átlépő más pénztárba	3
Elhalálozott	3
Kilépő	119
Tagdíj nemfizetés miatt kizárt	0
Egyéb megszűnés	0
Időszaki záró taglétszám	4 552
Ebből: tagdíjat nem fizetők száma	1 600

2018. évi taglétszám alakulása a pénzügyi tervhez viszonyítva:

adatok főben

Adatok / Időszak	2018 terv	2018 tény	Megvalósulás% (tény/terv)
Nyitó	3 940	3 965	100,63%

Belépők	250	712	284,80%
Kilépők	108	125	115,74%
Záró	4 082	4 552	111,51%
Ebből nem fizető tag	700	1 600	228,57%

A létszámadatok esetében a Pénztár a tervében 470 fővel alacsonyabban tervezte meg 2018. évi záró taglétszámát (4.552 fő), ami a tervezett záró taglétszám 10,3%-a. Az eltérés oka, hogy a Danubius Zrt. a III. negyedévtől 6 hónap várakozási időről 1 hónapra módosította munkavállalóinak munkáltatói hozzájárulásra jogosultságát, ennek következtében a pénztárba belépők száma a korábbi időszakokhoz képest jelentősen megemelkedett.

A Pénztár tagjainak záró taglétszáma 2018. december 31-én **4.552** fő volt, amely az előző évi záró taglétszámhoz viszonyítva (3.965 fő) **14,8%**-os növekedést mutat.

A taglétszám 2018. évi növekedése teljes egészében az új belépő tagoknak köszönhető.

1.3. A munkáltatói szerződések alakulása

A Pénztárnak 2018. december 31-én **2 424 db** munkáltatóval volt élő szerződése.

2018. december 31-én **1.971** fő egyéni tagja, és **2581** fő munkáltatói taghoz rendelt tagja volt a Pénztárnak.

A Pénztárhoz 2018. évben **150.564 E Ft** összegben folyt be munkáltatói tagdíj hozzájárulás. A 2017. évhez viszonyított (136.408 E Ft) növekedés összege **14.156 E Ft (10,3%)**

A munkáltatói hozzájárulások megfizetésére kizárólag a Pénztárral fennálló szerződések szerint került sor.

1.4. Átlagtagdíjak alakulása

A 2018. év végéig befolyt **206.103 E Ft** összegű tagdíjbevételeből egy pénztártagra jutó átlagos tagdíj befizetés összege **44.971 Ft/fő/év** ami 2,62 %-al alacsonyabb, mint 2017-ben. Ha a nem fizető tagok miatt csökkentett záró taglétszámmal számítjuk az átlagot, akkor az egy főre jutó átlag tagdíj befizetés összege **69.093 Ft/fő/év**, ami **21,8** %-al magasabb, mint 2017-ben.

A fizető egyéni tagok és a munkáltatók havi átlagban **5.758 Ft/fő/hó** befizetést teljesítettek 2018. év során, mely **79,93** %-kal haladja meg a havi tagonkénti egységes tagdíj összegét.

2. A Pénztár 2018-ban foglalkoztatott munkavállalói létszáma bérköltségének bemutatása

Megnevezés	Átlagléttség (fő)	Éves nettó bérköltség
Munkaviszonyban foglalkoztatottak	4	12.970
Megbízási viszonyban foglalkoztatottak	1	
Választott tisztségviselők	12	0

adatok: E Ft-ban

Járulékok		10.921
Összesen		23.891

3. Pénztári szolgáltatásokkal kapcsolatos kifizetések

Szolgáltatás típus	2017. E Ft	2018. E Ft	Megoszlás 2018
Társadalombiztosítási ellátás keretében igénybe vehető egészségügyi szolgáltatások kiegészítése, helyettesítése	87 188	79 559	47,78%
Gyógytorna, gyógymasszázs és fizioterápiás kezelés igénybevételének támogatása	1 437	1 543	0,93%
Gyógyszer vételárának kiegészítő önszegélyező szolgáltatási körbe tartozó támogatása	77 128	70 390	42,28%
Gyógyászati segédeszköz vételárának kiegészítő önszegélyező szolgáltatási körbe tartozó támogatása	15 395	13 743	8,25%
Életmódjavító pénztári szolgáltatások	1 456	461	0,28%
Gyermekekkel kapcsolatos ellátások	-	301	0,18%
Lakáscélú jelzáloghitel törlesztésének támogatása	-	498	0,30%
Összesen	182 604	166.495	100%

A pénztártagok 2018-ban **166.495 E Ft** összegben vettek igénybe szolgáltatást, ami 8,8%-os csökkenést jelent az előző évhez képest.

Továbbra is a legmagasabb az **egészségügyi szolgáltatások** (orvosi ellátás, szűrések, fogászat, szemészet, stb.) igénybevételének aránya (**47,78%**) míg a **gyógyszervásárlásra** fordított összeg **42,28 %**-a az összes egészségpénztári szolgáltatás értékének.

A **gyógyászati segédeszköz vásárlására** fordított szolgáltatási díj **8,25%** -ot képvisel, míg az **életmódjavító szolgáltatások** igénybevétele **0,28%**, amelynek jelentős része a **sporteszközwásárlás**.

2018-ban elindultak az önszegélyező pénztári kifizetések is, de arányuk még nem jelentős az összes pénztári szolgáltatáskifizetés tekintetében, mindössze 0,48% (799 eFt).

A **jogalap nélkül igénybe vett szolgáltatások** igénybevételére 2018. évben nem került sor.

4. Számított mutatók

Számított mutatók	2017	2018	változás
Egy tagra eső működési bevétel (Ft/fő/év)	11 680	6 915	59,21%
Egy tagra eső működési kiadás (Ft/fő/év)	11 660	10 613	91,02%

Egy tagra eső szolgáltatási kiadás (Ft/fő/év)	15 731	19 321	122,82%
---	--------	--------	---------

5. Szolgáltatások igénybevétele korévenként

Kor (életév)	Igénybevétel eset- száma (db)	Igénybevétel összege (Ft)
20	8	100 659 Ft
21	16	278 729 Ft
22	24	469 776 Ft
23	113	1 428 746 Ft
24	91	1 059 447 Ft
25	103	1 350 075 Ft
26	132	1 488 203 Ft
27	161	1 742 503 Ft
28	133	2 179 108 Ft
29	165	2 465 361 Ft
30	96	1 399 700 Ft
31	177	3 395 837 Ft
32	207	3 403 980 Ft
33	166	3 266 465 Ft
34	137	3 412 595 Ft
35	157	2 969 950 Ft
36	199	2 342 806 Ft
37	178	3 646 471 Ft
38	213	3 567 793 Ft
39	164	2 358 828 Ft
40	207	3 024 201 Ft
41	304	5 137 941 Ft
42	325	5 521 263 Ft
43	259	4 774 700 Ft
44	280	6 142 290 Ft
45	230	3 860 479 Ft
46	239	4 251 292 Ft
47	261	4 493 441 Ft
48	318	5 444 066 Ft
49	322	6 099 207 Ft
50	248	4 580 792 Ft
51	321	5 860 567 Ft
52	238	3 682 841 Ft
53	196	4 667 492 Ft
54	361	6 124 947 Ft
55	305	4 836 940 Ft

56	281	4 053 349 Ft
57	303	5 245 077 Ft
58	178	4 391 945 Ft
59	266	4 700 920 Ft
60	176	4 699 646 Ft
61	216	4 179 336 Ft
62	285	6 144 880 Ft
63	254	4 606 663 Ft
64	172	3 141 216 Ft
65	128	1 153 417 Ft
66	59	1 129 669 Ft
67	16	343 225 Ft
68	4	176 594 Ft
69	10	238 667 Ft
70	10	154 768 Ft
71	3	61 172 Ft
72	30	473 145 Ft
73	1	60 150 Ft
74	2	108 069 Ft
75	19	336 973 Ft
76	6	121 081 Ft
77	6	103 467 Ft
78	0	0 Ft
79	0	0 Ft
80	0	0 Ft
81	0	0 Ft
82	4	42 257 Ft
Összesen	9.483	166.495.177

6. Egyéb információk

A Kiegészítő melléklet vonatkozó pontjaiban bemutattuk a Pénztár vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetét, az eszközök összetételét, a saját tőke alakulását.

A Kiegészítő melléklet tartalmazza a Pénztár szabad pénzeszközeinek befektetéseit alaponkénti bontásban.

A mérlegben a Pénztár kötelezettségeként mutattuk ki a költségvetési befizetési kötelezettségeket.

Környezetvédelem

A Pénztár környezetre káros gazdasági tevékenységet nem folytat; környezetvédelmi politikát nem alakított ki, környezetvédelem területén fejlesztések, ezzel összefüggő támogatások nem voltak és a jövőben sem várhatók, ebből fakadóan céltartalékképzési kötelezettség nem áll fenn.

MNB ellenőrzés

Az MNB 2018. január 23-án hivatalból indított átfogó vizsgálatot folytatott le a Pénztárnál. A vizsgálat részeként az MNB 2018. február 12-20. napja között helyszíni ellenőrzést tartott a Pénztár székhelyén. A vizsgálat alá vont időszak 2013. június 14-től a vizsgálat lezárásának időpontjáig terjedt.

Az MNB a vizsgálat megállapításait a 2018. április 21-én kelt vizsgálati jelentésben foglalta össze, és megküldte a Pénztár részére. A Pénztár a jelentésben foglalt megállapításokkal kapcsolatosan észrevételeket tett, amelyek 2018. május 22-én érkeztek az MNB-be. Az észrevételeket az MNB áttekintette, kiértékelte és határozata meghozatala során figyelembe vette, ennek eredményeképp felszólításai mellett a Pénztárat 350.000,- Ft bírság megfizetésére kötelezte. A Pénztár a megadott határidőig teljesítette fizetési kötelezettségét.

Az Igazgatótanács elnöke 2018. évi munkájáért javadalmazásban nem részesült, sem előleget, sem kölcsönt nem kapott a Pénztártól

A Pénztár 10 fős tisztségviselői állománya díjazásban nem részesült 2018. év során.

Határidőn túli kötelezettsége a Pénztárnak nem volt.

A 2018. évi beszámolóban lényeges hibát nem tártunk fel.

- **Mérlegfordulónap utáni események**

Az Igazgatótanács, a Pénztár alkalmazottai és a Danubius Zrt 2019. első negyedévében a törvényi szabályozás változása következtében a Zrt által kialakításra kerülő cafetéria rendszeren belül az önkéntes pénztári juttatások tagokkal történő megismertetésén dolgozott. A munkafolyamat eredményeképp – és a kedvezőbb adózási környezetet kihasználva - a munkavállalók egy része célzott szolgáltatásként kívánja igénybe venni a számára rendelkezésre bocsátott keretösszeget.

2019 első negyedéve során szüneteltetésre került a munkáltatói hozzájárulás, mivel a cafeteria rendszer beindítása a csak második negyedév során történt meg. A tagi juttatás-választásoknak megfelelő utalások 2019. II. negyedévében beérkeznek a pénztárhoz részben fedezve az első negyedévben elmaradt kifizetéseket is. Az éves munkáltatói hozzájárulások és célzott szolgáltatás támogatások összege megközelítőleg 20%-át fogja kitenni a 2018-as befizetések összegének a fő munkáltatónál történt juttatási választási adatok alapján.

A mérleg fordulónapját követően a fentiekben túl nem történt olyan lényeges esemény, melynek hatását a pénztári beszámolóban be kellene mutatni.

Budapest, 2019. május 22.

Dienes Péter
Igazgató tanács elnöke