

DANUBIUS Egészségpénztár

2014. évi éves beszámoló
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

BEVEZETŐ

1. Általános adatok

1.1. A Pénztár alapítására vonatkozó adatok

A DANUBIUS Önkéntes Kölcsönös Egészségpénztár (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 egészségügyi célú önszegélyező feladatokat lát el.

1.2. Működési formája, típusa

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

1.3. Tevékenységi köre, szolgáltatásai

A Pénztár kiegészítő egészségbiztosítási szolgáltatásokat, valamint életmódjavító egészségpénztári szolgáltatásokat nyújtott 2013. 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, gyögmasszázs és fizioterápiás kezelés igénybevételének támogatása**;
- **látássérült személyek életvitelét elősegítő szolgáltatás**, mely a Braille írással készült könyvek, magazinok árának, a vakvezető kutyával összefüggő költségek támogatása, valamint vak pénztártag, vagy pénztártag vak közeli hozzátartozója részére hangoskönyv és elektronikus könyv vásárlásának támogatása lehet;
- **életvitelt elősegítő szolgáltatás**, amely mozgáskorlátozott vagy fogyatékos személyek életvitelét megkönnyítő speciális eszközök árának, lakókörnyezetük szükségleteikhez igazodó átalakítása költségeinek támogatása (így különösen korlátok, kapaszkodók felszerelése, ajtók, kijárók, folyosók szélesítése, emelőeszközök beszerelése) lehet;
- **a szenvedélybetegségről való leszoktatásra irányuló kezelések támogatása**, mely igénybe vehető egészségügyi szolgáltatónál, illetve az 51/C. § a) pontjában foglalt szolgáltatásként;
- **a gyógyszer és gyógyászati segédeszköz árának támogatása**, azaz a következők:
 1. az emberi alkalmazásra kerülő gyógyszerek forgalomba hozataláról szóló jogszabályban meghatározott, hatóság által engedélyezett, lakosság számára közvet-

- lenül forgalmazott humán gyógyszerek (beleértve a homeopátiás gyógyszereket és az immunológiai készítményeket is) árának támogatása;
2. az emberi felhasználásra kerülő gyógyszerek rendeléséről és kiadásáról szóló jogszabályban meghatározott egyedi gyógyszerbeszerzés keretében alkalmazásra kerülő gyógyszerek és immunológiai készítmények árának támogatása;
 3. orvosi vényen rendelt egyedi összetételű (magisztrális) gyógyszerkészítmények árának támogatása;
 4. a hatályos Magyar Gyógyszerkönyvben és a hatályos Formulae Normalesben meghatározott, közvetlen lakossági felhasználásra alkalmas gyógyszeranyagok árának támogatása;
 5. az anyatej-helyettesítő és anyatej-kiegészítő tápszerekről szóló jogszabályban meghatározott tápszerek megvásárlásának támogatása;
 6. a speciális gyógyászati célra szánt tápszerekről szóló jogszabályban meghatározott tápszerek megvásárlásának támogatása;
 7. társadalombiztosítási támogatással rendelhető, illetve kölcsönözhető gyógyászati segédeszközökről, a támogatás összegéről és mértékéről szóló jogszabályban meghatározott gyógyászati segédeszközök megvásárlásának, kölcsönzésének támogatása, a társadalombiztosítás által nem finanszírozott részre, vagy e támogatás igénybevétele nélküli megvásárlásának, valamint javításának támogatása;
 8. közvetlen lakossági felhasználásra alkalmas, minőségi tanúsítványok kiadására jogosult intézmény által kiadott tanúsítvánnyal rendelkező, illetve CE jelöléssel ellátott, az orvostechikai eszközökről szóló jogszabályban meghatározottak szerinti orvostechikai eszköz megvásárlásának támogatása;
 9. egészségügyi hatóság által engedélyezett csecsemő- és betegápolási cikkek megvásárlásának támogatása;
 10. gyógyvizek és gyógyiszap megvásárlásának támogatása;
 11. Az Országos Gyógyszerészeti Intézet által kiadott engedélyszámmal és forgalomba hozatali engedéllyel rendelkező, gyógyszernek nem minősülő gyógyhatású termékek;
 12. az 1-11. pontokban felsorolt termékek házhoz szállítása;
- **pénzbeli kiegészítő egészségbiztosítási szolgáltatások**, amely a pénztártag kieső jövedelemének teljes vagy részbeni pótlásaként az Ebtv. 44. §-a szerinti keresőképtelenség esetén, valamint a megváltozott munkaképesség miatt keresettel nem rendelkező személyek részére nyújthatók;

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

- **természetgyógyászati szolgáltatás**, amely a természetgyógyászati tevékenység gyakorlásának egyes kérdéseiről szóló jogszabályban felsorolt, az ott meghatározott feltételeknek megfelelő szolgáltató által nyújtott - az 51/B. § (1) bekezdésében meghatározott szolgáltatási körbe nem tartozó - szolgáltatások igénybevételének támogatása lehet;
- **sporteszköz vásárlásának támogatása**, melynek keretében az aktív testmozgást segítő sporteszköz (ideértve a sporttevékenység során a testi épséget közvetlenül védő kiegészítő eszközöket is, mint kar-, könyök-, térd- és fejjvédő) vásárlása, illetve bérlete támogatható;
- **gyógyteák, fog- és szájpótlók** megvásárlásának támogatása.

Az alábbi szolgáltatások egészségpénztárból való támogathatósága szűnt meg 2012. január 1.-től:

- **fürdőszolgáltatás támogatása** (a gyógyfürdő, mozgásszervi betegeket ellátó nappali kórház, gyógyfürdőkórház, szanatórium, éghajlati gyógyintézet, klímagyógyintézet, gyógyvíz-ivócsarnok és gyógybarlang (barlangterápiás intézet) egészségügyi szol-

- gáltásai, gyógyellátásai igénybevételének támogatása, vagy közfürdők fürdő-gyógyászati részlege által nyújtott gyógykezelések igénybevételének támogatása);
- **gyógyüdülés támogatása** (a természetes gyógytényezőkről szóló jogszabályban meghatározottak szerinti gyógyüdülőben, vagy gyógyszállóban igénybe vett, egészségügyi szolgáltatást is tartalmazó gyógyüdülés igénybevétele);
 - **egészségügyi üdülés támogatása** (a kereskedelmi és fizetővendéglátó szálláshelyek osztályba sorolásáról szóló jogszabályban meghatározottak szerinti szállodában vagy üdülőházban, valamint a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény 1. számú mellékletének 8.33. pontjában meghatározott üdülőben igénybe vett olyan üdülés igénybevétele támogatható, melynek során a szálloda, az üdülőház, illetve az üdülő saját gyógyászati részlegén, illetve más gyógyintézet szolgáltatásainak bevonásával – a pénztárral egészségügyi szolgáltatóként kötött szerződésben foglaltak szerint – egészségügyi szolgáltatás);
 - **a sporttevékenységhez közvetlenül kapcsolódó kiadások támogatása** (különösen pálya-, uszoda-, teremhasználatra, illetve foglalkozáson való részvételre jogosító bérletjegy megvásárlása);
 - **rekreációs üdülés** (a kereskedelmi és a fizető-vendéglátó szálláshelyek osztályba sorolásáról szóló jogszabályban meghatározottak szerinti wellness hotelben igénybe vett, szállodai szolgáltatással egybekötött egészségügyi szolgáltatást tartalmazó üdülés);
 - **életmódváltást elősegítő szolgáltatás** (az alábbi, egészségügyi szolgáltató vagy természetgyógyász által nyújtott – az 51/B. § (1) bekezdésében meghatározott szolgáltatási körbe nem tartozó – szolgáltatások:
 1. méregtelenítő kúra,
 2. léböjtkúra,
 3. preventív kúra mozgásszervi panaszok megelőzésére,
 4. fogyókúra program;

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. **A beszámolási időszak:**

2014. 01. 01. - 2014. 12. 31.

1.7. **Kiegészítő vállalkozási tevékenység**

A Pénztár a kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytat.

1.8. **Kiszervezett tevékenységek:**

Portfoliókezelők:

CIB Alapkezelő Zrt.

PIONEER Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő:

UNICREDIT Bank Zrt.

1.9. A beszámoló könyvvizsgálatát végzi:

VISRIK és Társa Adószakértő Könyvvizsgáló és Szolgáltató Kft.
pénztári minősítés bejegyz. sz.: Tpt- 000580/03.
kamarai nyilvántartási szám: 000580.

Virsik Teréz bejegyzett könyvvizsgáló
pénztári minősítés bejegyz. sz.: Ept-000328/03
kamarai tagsági szám: 000328

1.10. A beszámoló összeállítója:

Vargáné Szőke Ágnes

1.11. A beszámoló aláírói:

Tóbiás János - 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 fegyelemre 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 elvénél 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, a Magyar Köztársaság 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.

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 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 2014. december 31-i mérlegtételek a következőképpen alakulnak:

1. ESZKÖZÖK

A Pénztár mérleg főösszege 2014. december 31-én **472.236 E Ft**. Az eszközök összetételét az alábbi táblázat mutatja:

adatok E Ft-ban

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Változás % (2014/2013)	Eszközök megoszlása (%)
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	443.923	472.236	106,38%	100,00%
Befektetett eszközök	9	0	0,00%	0,00%
I. Immateriális javak	9	0	0,00%	0,00%
Szellemi termékek	0	0	0,00%	0,00%
Vagyoni értékű jogok	9	0	0,00%	0,00%
II. Tárgyi eszközök	0	0	0,00%	0,00%
Ingtatlanok és kapcsolódó vagyoneértékű jogok	0	0	0,00%	0,00%
Gépek berendezések, felszerelések, járművek	0	0	0,00%	0,00%
Beruházások	0	0	0,00%	0,00%
III. Befektetett pénzügyi eszközök	0	0	0,00%	0,00%
IV. Üzemeltetésre, kezelésre átadott eszközök	0	0	0,00%	0,00%
Forgóeszközök	443.923	472.235	106,38%	100,00%
I. Készletek	0	0	0,00%	0,00%
II. Követelések	11.975	14.956	124,89%	3,17%
Tagdíjkövetelések	11.975	14.951	124,85%	3,17%
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0	0,00%	0,00%
Egyéb követelések	0	5	0,04%	0,00%
III. Értékpapírok	400.768	434.150	108,33%	91,93%
Forgatási célú, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	400.768	434.150	108,33%	91,93%
IV. Pénzeszközök	31.179	23.130	74,18%	4,90%
Pénztárak	0	0	0,00%	0,00%
Pénztári elszámolási számla	31.166	23.117	74,17%	4,90%
Elkülönített betétszámlák	13	13	100,00%	0,00%
Devizaszámla	0	0	0,00%	0,00%
V. Egyéb aktív pénzügyi elszámolások	1	4	400,00%	0,00%

1.1. Befektetett eszközök

A befektetett eszközök nettó értéke **0 E Ft**.

1.2. Forgóeszközök

A forgóeszközök mérlegben kimutatott értéke **472.236 E Ft**, amely az összes eszközérték **100,00 %**-át teszi ki. Ennek döntő hányadát az értékpapírok alkotják **434.150 E Ft** összegben, ami a pénztári eszközállomány **91,93 %**-a. Az értékpapír állomány **8,33%**-al nőtt 2014. év során.

A forgóeszközök értékében elszámolásra került a nem fizető tagokkal szemben nyilvántartott tagdíjkövetelések értéke **14.951 E Ft** összegben, mely éves szinten **24,85 %**-al nőtt.

1.2.1 Az értékpapírok:

A Pénztár befektetési **100,00 %**-át forgatási céllal vásárolt értékpapírokban tartotta **434.150 E Ft** összértékben 2014. december 31-i fordulónapon.

A Pénztár **108.760 E Ft**-ot magyar államkötvényekbe (MÁK), **288.687 E Ft**-ot DKJ-be, **20.684 E Ft**-ot befektetési jegyekbe és további **16.020 E Ft**-ot vállalati kötvényekbe fektetett be.

A befektetési alszámlán kezelt készpénzállomány 2014. 12. 31-én **13 E Ft** volt.

A 2014.12.31-i értékpapír befektetések vagyongazdálkodók közötti megoszlását az alábbi táblázat mutatja be:

Vagyongazdálkodó	Értékpapírok könyv szerinti értéke E Ft	Megoszlás könyv szerinti értéke %
CIB Alapkezelő Zrt.	236.731	54,53
PIONEER Alapkezelő Zrt.	197.419	45,47
Összesen	434.150	100,00

Vagyongazdálkodó	Értékpapírok piaci értéke E Ft	Megoszlás piaci értéke %
CIB Alapkezelő Zrt.	265.456	56,40
PIONEER Alapkezelő Zrt.	205.243	43,60
Összesen	470.699	100,00

A fenti táblázat alapján megállapítható, hogy a pénztár befektetéseinek könyvszerinti értékét a piaci érték mindkét vagyongazdálkodó esetében meghaladja, így értékvesztés elszámolására nem került sor.

1.2.2. Pénzeszközök:

A **pénzeszközök értéke 23.130 E Ft**, melyből **23.117 E Ft** a banki folyószámlán, **13 E Ft** elkülönített betétszámlán van elhelyezve.

Az elkülönített betétszámlán kimutatott összegből, **12.499 Ft** a befektetési alszámlán található pénzeszköz.

Befektetési alszámla pénzeszközei megoszlása:

Vagyongazdálkodó	Ft	Megoszlás %
CIB Alapkezelő Zrt.	4.941	39,53 %
PIONEER Alapkezelő Zrt.	7.558	60,47 %
Összesen	12.499	100,00 %

A pénztári portfólió üzleti év végi állományának piaci értéke: **493.828.903 Ft** (értékpapírok és pénzeszközök, valamint elkülönített betétszámlák összesen).

C.) A PÉNZTÁRI PORTFÓLIÓ 2014.12.31-I ZÁRÓ ÁLLOMÁNYA (könyv szerinti értéken)
 adatok E Ft-ban

S.sz.	Megnevezés	Összesen
1.	Értékpapírok	434.150
1.1.	CIB Alapkezelő Zrt.	236.731
1.1.1	Diszkontkincstárjegyek	111.951
1.1.2	Magyar államkötvények	108.760
1.1.3	Vállalati kötvény	16.020
1.2.	PIONEER Alapkezelő Zrt.	197.419
1.2.1	Diszkontkincstárjegyek	176.735
1.2.2.	Befektetési jegyek	20.684
2.	Ingatlan	0
3.	Bankszámlák és készpénzkészlet	23.130
4.	Záró állomány	457.280

2014. évben az egyéni számlákra felosztott nettó hozamok összege **15.473 E Ft** volt, mely tartalmazza az értékpapírok értékesítése és beváltása során realizált hozamokat, a folyószámlán negyedévente jóváírt kamatot, 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 egészségszámlájának 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. 2014. évben ez az összeg a Pénztárnál összesen **1.202 E Ft** volt, melyből **1.069 E Ft**-ot a működési alap, **133 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	16.729
Pénzügyi műveletek ráfordítása	1.256
Pénzügyi műveletek eredménye	15.473

Működési alap

adatok E Ft-ban	
Megnevezés	E Ft
Pénzügyi műveletek bevétele	2.434
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2.309
Pénzügyi műveletek eredménye	125

Likviditási alap

adatok E Ft-ban	
Megnevezés	E Ft
Pénzügyi műveletek bevétele	256
Pénzügyi műveletek ráfordítása	42
Pénzügyi műveletek eredménye	214

1.4. vagyonkezelési tevékenység

1.4.1. PIONEER Alapkezelő Zrt.

1.4.1.1. A portfólió teljesítménye a 2014. évben

A 2014. évben elért 3,26 százalékos hozam 4 bázisponttal elmaradt a referenciaindex teljesítményétől.

<i>Kategória</i>		<i>I. né</i>	<i>II. né</i>	<i>III. né</i>	<i>IV. né</i>	<i>Total</i>	<i>Alultelj. Felültelj</i>	
	<i>Eszközarány (záró)</i>	<i>Portfólió nominális teljesítmény</i>						
Hazai kötvény	100,00%	0,88%	1,06%	0,90%	0,38%	3,26%		
Portfólió	100,00%	0,88%	1,06%	0,90%	0,38%	3,26%		
	<i>Eszközarány (záró)</i>	<i>Benchmark nominális teljesítmény</i>						
Hazai kötvény(RMAX)	100,00%	0,88%	1,03%	0,90%	0,45%	3,31%		
Benchmark	100,00%	0,88%	1,03%	0,90%	0,45%	3,31%	-0,04%	

A Pénztár vagyonát a referencia indexnek megfelelően az év során rövid állampapírba fektettük.

A Pénztár portfólióját az első negyedévben folyamatosan hosszította a vagyonkezelő a vonatkozó benchmarkhoz képest. A RMAX benchmarkhoz képest kis mértékű hosszú duration pozíciót tartott az MNB kamatvágási ciklusa miatt az év első két negyedév során. A kamatvágási ciklus végétével a rövid hozamokban nem volt korrekció és tovább tudtak csökkenni a hozamszintek. A diszkontkincstárjegy hozamok a 2,1%-os jegybanki alapkamat alatt voltak az év során. A harmadik negyedév során rövid kamatpozíciót tartott a vagyonkezelő a benchmarkkal szemben. A harmadik negyedév során a hozamfelpattanást a duration pozíció zárására használták fel. Az év végén az európai deflációs kockázatok növekedése miatt, ismét kis mértékű hosszú duration pozíciót épített ki a portfólióban további MNB kamatvágásokra felkészülve.

1.4.1.2. A portfólió kockázati mutatói

Az alábbiakban bemutatják az Egészségpénztár általánosan használatos kockázati mutatóit:

Danubius Egészségpénztár	
Időszak kezdete:	2013. 12. 31
Időszak vége:	2014. 12. 31
Évesített port.hozam-szórás (volatilitás)	0,35%
Béta:	0,8282
Alfa (Jensen mutató):	0,1046
Sharpe-mutató:	2,32
Treynor-mutató:	0,97
R-négyzet	0,7158
Információs hányados:	-0,21
Követési hiba	0,19%
VaR (záró dátumra, 1 napos, 99%-os konfidencia szint)	0,01%

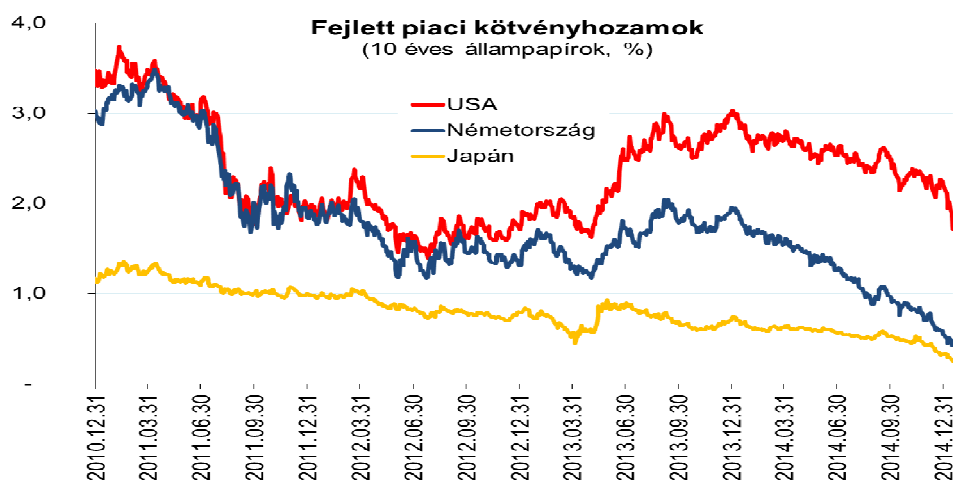
A 2014. év során származtatott eszközök nem voltak a CIB Alapkezelő Zrt. által kezelt portfólióban.

1.4.1.3. Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

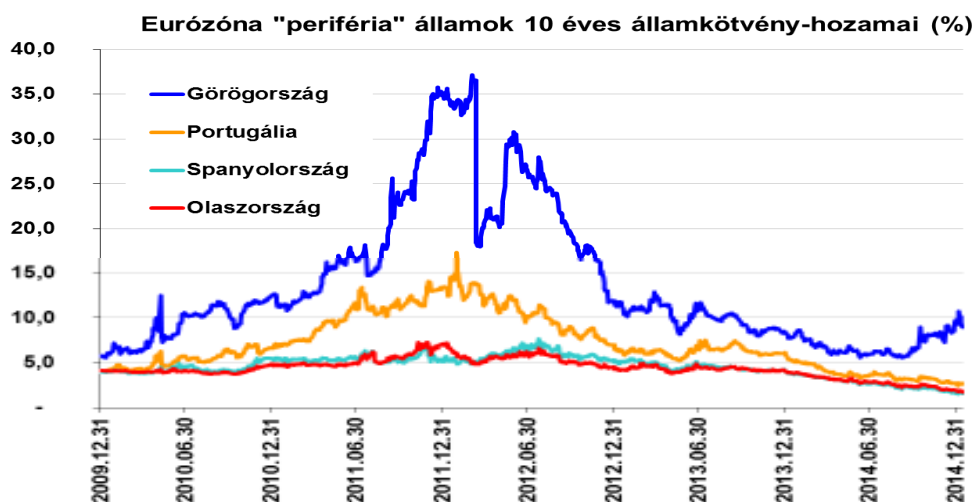
A 2014-es év is bővelkedett fordulatokban. Az év első felében viszonylag biztatóan alakultak a globális gazdasági kilátások. Úgy tűnt, hogy a válságból való kilábalás a világ nagyobb részében „sínre került”. A nyári hónapoktól kezdve azonban ismét gyülekezni kezdtek a viharfelhők: eleinte csak az orosz-ukrán válság által leginkább sújtott Európából érkeztek aggasztó jelzések, majd a világ más térségeiben is a lassulás jelei kezdtek felütni fejüket. Nagy kivételt jelentett az USA, ahol a makrogazdasági indikátorok szinte kivétel nélkül egészséges képet tükröztek.

Az év nagy meglepetése volt, hogy az áru piacokon – különösen az olaj piacán – az év második felében jelentős zuhanást volt, ami az inflációs mutatók további esését vetítette előre. A helyzet elsősorban a defláció peremén táncoló Európában és Japánban kezdett aggasztóvá válni, de még az egészséges növekedést mutató USA-val kapcsolatban is egyre komolyabban merül fel az infláció „alullövésének” kockázata.

Mindez alaposan átrendezte a jegybankok viselkedésére vonatkozó várakozásokat. A mennyiségi élénkítés nagy bajnokának tartott Bank of Japan (ahol október végén tovább növelték a megcélzott pénzmennyiség-bővítés ütemét) mellett a nyári hónapoktól kezdődően az Európai Központi Bank (EKB) is egyre konkrétabb jelzéseket küldött a piacok felé, hogy akár jelentősebb eszközvásárlási program elindítására is készen állnak. Bár a konkrétumokkal adós maradt az EKB, a piacok elhitték a határozott lazítási szándékot. A Fed ugyanakkor nem tántorodott el az előre felvázolt „normalizálódási” alapforgatókönyvtől: október végéig fokozatosan leállították az eszközvásárlási programot, ezen felül pedig folyamatosan azt sugallták, hogy 2015 derekán megindulhat a kamatemelési ciklus. A nyomott inflációs környezet, a globális konjunktúra-indexek megbicsaklása, valamint az ezzel párhuzamosan erősödő monetáris lazítási törekvések (elsősorban az EKB, illetve a Bank of Japan részéről) azt eredményezték, hogy tovább estek a fejlett piaci kötvényhozamok. Még az USA-ban is, ahol a konjunkturális körülményekre igazán nem lehetett panasz.



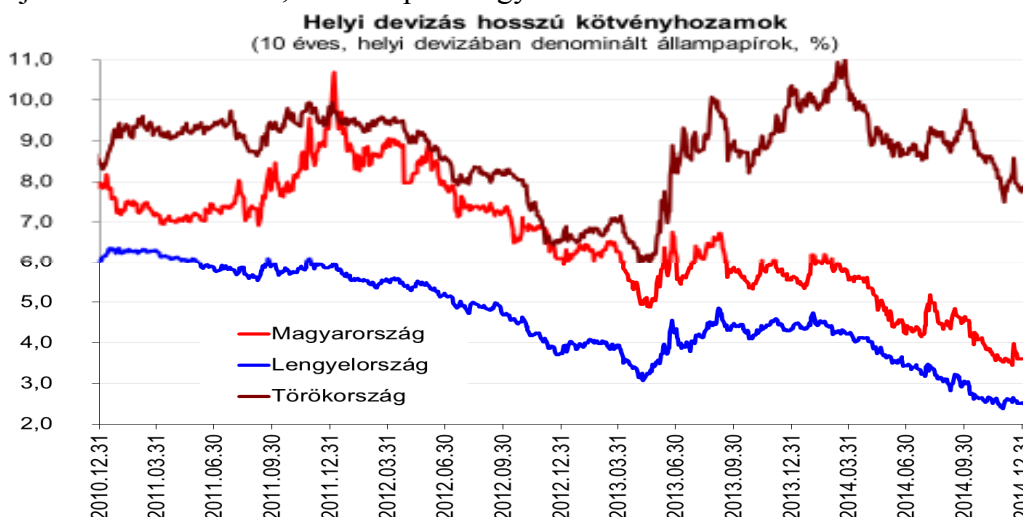
Az EKB mennyiségi élénkítő programjának beharangozásából leginkább az Euró-övezet periferiája profitált: a jegybanki kötvényvásárlásokban reménykedő befektetők újabb mélypontokra szorították le az élénkítés reménybeli „kedvezményezett” országainak kötvényhozamait. Az év végén a görög belpolitikai bizonytalanság fellángolása is csak lokalizált korrekciót okozott.



Forrás: Bloomberg

A fejlődő piacok szempontjából is izgalmas évet tudhatunk magunk mögött. Az év elején még a kockázati étvágy átmeneti megcsappanását látható, majd az alacsony fejlett piaci kamatszint és a fokozódó pénzbőség ismét a fejlődő piaci devizák felé terelte a befektetőket. Volt ugyanakkor néhány kivétel: a nemzetközi tőkepiaci elszigetelődés árnyékába kerülő orosz eszközöket például egyre inkább kerültk a befektetők. A rubel az év végén közel állt a teljes összeomláshoz, ami a közép- és kelet-európai térség devizáinak teljesítményén is valamelyest érződött.

A forint árfolyamában is megjelentek ezek az ingadozások. Az év elején a fejlődő piaci bizonytalanság, majd a nyári hónapokban és az év végén a kelet-európai katonai és piaci feszültségek okoztak gyengülést. A forintpiaci mozgásokban a belföldi tényezők is szerephez jutottak, leginkább a devizahitelek „elszámolása” miatt fellépő konverziós igények miatt. Ősszel ugyanis a kereskedelmi bankok – miután ismertté vált a várható veszteségek nagyságrendje - csökkenteni kívánták a devizalapú finanszírozásukat, ami devizakeresletet generált (forint ellenében). Miután az MNB szeptember második felében bejelentette, hogy a leváltáshoz szükséges devizát a jegybanki tartalékból biztosítja a bankok számára, a devizapiacra gyors fordulat következett.



A globális dezinflációs hatások miatt Magyarországon is nőtt az inflációs „alullövés” valószínűsége. Az MNB Monetáris Tanácsa a nyár közepéig töretlenül folytatta a közel 2 éves kamatsökkentési sorozatot, amit egy 20 bázispontos vágással „koronáztak meg”. A kommunikáció ezt követően lezártnak tekintette a monetáris lazítást, azután is, hogy az év utolsó hónapjaiban – a beszakadó olajár láttán – a világ számos jegybankjához hasonlóan az MNB esetében is a további lazítás lehetőségét taglalták az elemzők.

A hazai kötvénypiacon a külföldi befektetők aktivitása visszafogott volt az év során: a nagyobb szereplők a lejáró kötvényeket megújították, így a kezükben lévő hazai kötvényállomány viszonylag

stabilan alakult 2014-ben.



Forrás: ÁKK

A hazai kötvényhozamok összességében minden lejáraton jelentősen csökkentek az év során. A hozamgörbe rövid végén a jegybanki kamatsökkentéseken és a forintpiaci kilengéseken túl a jegybank április végén bejelentett intézkedéscsomagja is befolyásolta. Az ún. „önfinanszírozási koncepció” keretében az MNB arra ösztönözte a kereskedelmi bankokat, hogy a 2 hetes kötvényállományuk egy részét államkötvényekre cseréljék, az alapkezelőket és a külföldi bankokat pedig „kiszorították” a nyártól betétte alakított 2 hetes jegybanki instrumentumból. Ezzel hatalmas pénz mozdult meg a rövid állampapírok felé, amit csak részben tudott felszívni az ÁKK megemelkedő forintpiaci kínálata. A rendszerben ragadt fölös likviditás miatt a rövid hozamok a kamatsökkentési ciklus lezárását követően is az irányadó jegybanki kamatszint alá szorultak.

A hosszabb kötvényhozamok esetében a nemzetközi hangulatnak volt meghatározó szerepe, de a jegybanki intézkedéscsomag hatása ide is begyűrűzött. A banki „föls” likviditás egy részét ugyanis 3-5 éves államkötvények felé terelte az MNB, amit kedvezményes fedezeti lehetőség megteremtésével tettek vonzóvá. Az általános kötvénypiaci „jókedv” csak rövid időszakokra tört meg: az év elején a fejlődő piacoktól való elfordulás, a nyár közepén pedig a kelet-európai krízis elfajulásától való félelem, majd decemberben a rubel „elszállása” okozott átmeneti hozamemelkedést. A korrekciók azonban nem tudták megtörni a hozamcsökkenési trendet: az év végére újabb történelmi mélypontokra estek a hazai hosszú kötvényhozamok.

Összességében a 2014-es évben ismét kiválóan teljesítettek a hazai kötvények, különösen a hosszabb futamidejű papírok. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index a kiváló év végi hajrával ismét kétszámjegyű, **12,58%**-os emelkedést tudott felmutatni, míg az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index **3,31%**-kal nőtt az év során. A szinte a teljes forintkötvény-piacot lefedő MAX Composite Index **10,83%**-kal gyarapodott 2014-ben.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2014 I. negyedév	1,56%	0,88%	1,33%
2014 II. negyedév	6,34%	1,03%	5,38%
2014 III. negyedév	0,40%	0,90%	0,47%
2014 IV. negyedév	3,83%	0,45%	3,30%
2014 teljes év	12,58%	3,31%	10,83%

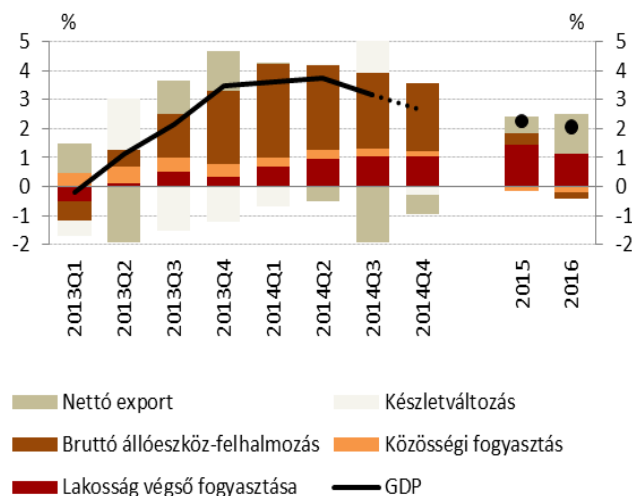
1.4.2. CIB Alapkezelő Zrt.

1.4.2.1. Makrogazdasági körkép

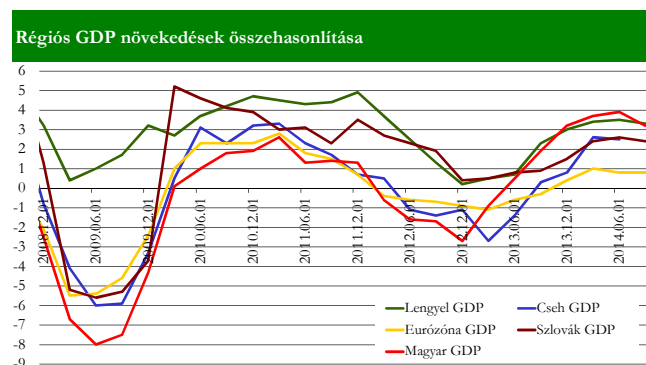
Az elmúlt időszak magyar makrogazdasági folyamatait a régió belül is jónak számító gazdasági növekedés és az egyre alacsonyabb szintekre mérséklődő alapinfláció jellemezte. Az éves növekedési ütem kiemelkedően jó második negyedéves **3,9 %** után **3,2 %** lett a harmadik negyedévben (évesítve), a tavalyi évben összességében **3,3 %** lehet az éves ütem. Ezzel az éves bővülési ütemmel ugyan visszazárkózott az ország a régió éllovas Lengyelország mellé, de a 2008-as óriási visszaesést és a 2012-es 'mini recessziót' épphogy csak ledolgozza a magyar gazdaság.

A gazdasági növekedést idén elsősorban a belső keresletbővülése támogathatja. Leginkább a javuló munkaerő piaci folyamatok, az alacsony infláció (láthatjuk, hogy a reálbér növekedés 3-4 % körül), a laza monetáris kondíciók és a devizahitelek forintosítása következtében megjelenő extra felhasználható jövedelem élénkítik a fogyasztási kiadásokat. Az export növekedését rövidtávon visszafoghatja elsősorban az euró övezet országai felől érkező gyenge külső kereslet. Általában véve is a világgazdaság növekedési kilátásai enyhén romlottak, az orosz-ukrán konfliktus jelentősen visszavetette az érintett országok gazdasági teljesítményét és ezen keresztül az oda exportáló cégek növekedési kilátásait. Az új járműipari kapacitások üzembe állása az elmúlt negyedévekben számottevően növelte az ország exportpiaci részesedését. A következő években a magasabb bázis miatt ezek a hatások jelentősen csökkennek. Összességében az export visszahúzó erejének hatását nem képes érdemben ellentételezni a belső fogyasztás növekedése, tehát a tavalyi 3 százalékos feletti növekedési ütem jelentősen, 2 százalékos közlébe lassul.

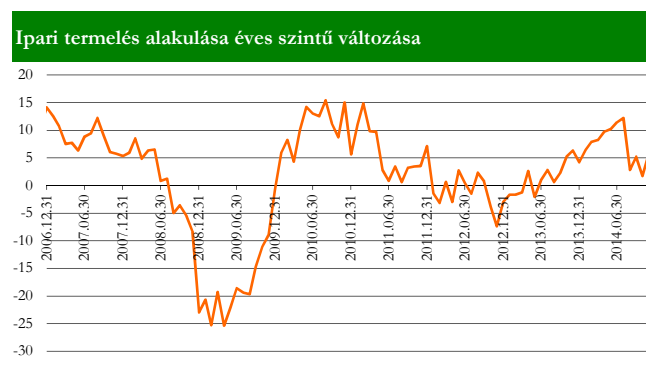
Az energiaár csökkenése az inflációs kilátásokat hazánkban is jelentősen átrendezte. A korábban minden elemző által a tavalyi év végére várt felívelés 0,5-1 százalékos közelében elmaradt és tulajdonképp kitolódott az idei év végére. Elmondható, hogy bőven a 3 százalékos célérték alatt marad idén az infláció, legközelebb 2016-ban kanyarodhat vissza az áremelkedés üteme a maginfláció szintjére. Az MNB alappályája a növekedési és



Forrás: MNB



Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg

inflációs ütemek tekintetében realiztikus, egyedül a folyó fizetési mérleg egyenlegében és ezzel együtt a külső finanszírozási képesség számban látunk enyhe optimizmust, a többi elemző központtól felfelé történő eltérést.

1.4.2.2. MNB Alappálya

	2013	2014	2015	2016
	Tény	Előrejelzés		
Infláció (éves átlag)				
Maginfláció	3.3	2.2	2.4	3
Indirekt adóhatásoktól szűrt maginfláció	1.	1.4	2.2	2.8
Infláció	1.7	-0.2	0.9	2.9
Gazdasági növekedés				
Külső kereslet (GDP alapon)	1.0	1.5	1.6	2.3
Háztartások fogyasztási kiadása	0.1	1.8	2.8	2.3
Kormányzat végső fogyasztása	2.6	1.4	-0.5	-1.0
Allóe köz-fefe halmozás	5.2	13.9	1.8	-1.0
Belföldi elhasználás	1.2	4.3	1.8	0.8
Export	5.9	8.1	6.3	6.9
Import	5.9	9.8	6.2	6.1
GDP	1.5	3.3	2.3	2.1
Külső egyensúly				
Folyó fizetési mérleg egyenlege	4.1	4.2	5.1	6.0
Külső finanszírozási képesség	7.8	7.9	8.0	7.

Forrás: MNB

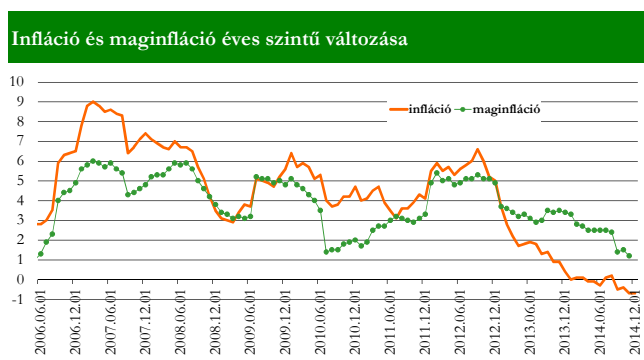
1.4.2.3. Kötvénypiac

Az MNB még tavaly júliusban megállt a 2,1 %-os alapkamat szinten a kamatsökkentési ciklusában és ezt tervezi tartani 2015 végéig. Az alacsonyabb olajár további csökkenésre ösztönözhet, ezzel szemben az ország kockázati felárunk 180 bázispont környékén stagnál, ami inkább abba az irányba mutat, hogy jó politika a kamatok érintetlenül hagyása. A devizahitel konverzió ugyan már a november 7-ei árfolyamon bekövetkezett, de a pontos hatását az MNB tartalékaira csak tavasz környékén fogjuk látni.

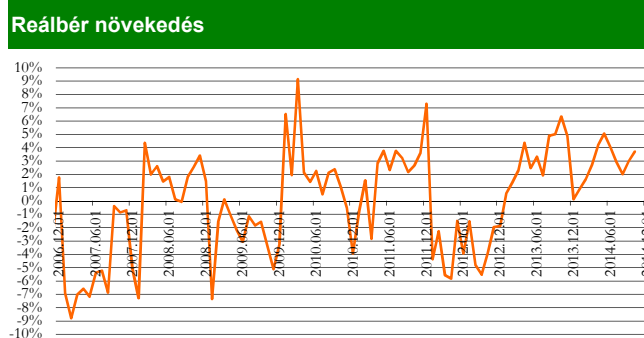
Kivárá állásponton van a lengyel jegybank is, a legtöbb elemző 1,75 %-os alapkamatot várt Lengyelországban már az idei év végén, ehhez képest október óta nem lépett a monetáris hatóság. A fenti 2 jegybankkal szemben a román jegybank lépett, újabb 25 bázisponttal 2,5 %-ra csökkentette



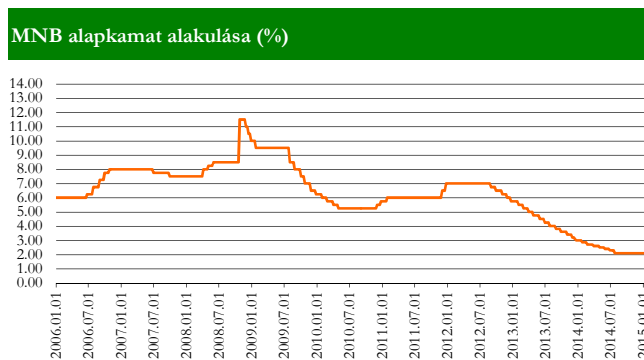
Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg, CIB Alapkezelő



Forrás: Bloomberg

az alapkamatát január 7-én.

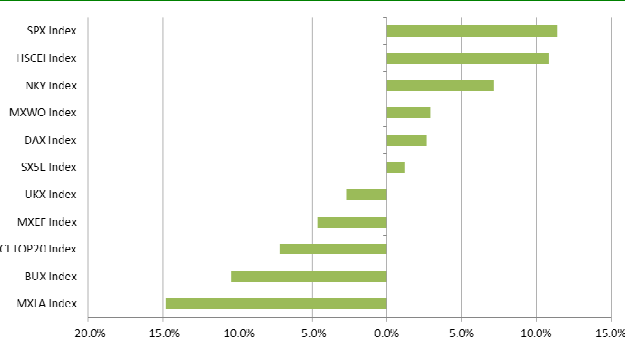


Forrás: Bloomberg

1.4.2.4. Részvénypiaci teljesítmények

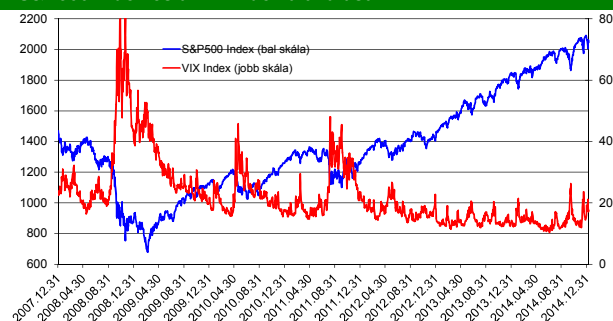
Össességében nem bizonyult rossz befektetésnek a fejlett részvénypiac a 2014-es év egészét tekintve: az MSCI World közel 3%-ot tudott emelkedni. A fejlett részvényindexek közül a legnagyobb hozamot az USA piacán érték el a befektetők: az S&P 500 több mint 11%-ot rally-zott az év során. A második helyre a japán részvénypiac fért fel: a Nikkei több mint 8%-ot emelkedett 2014-ben, leginkább a támogató monetáris politikának köszönhetően. Az európai tőzsdék az átlag alatt teljesítettek: a DAX 2,7%-ot, DJ EuroStoxx 1,2%-ot tudott emelkedni csupán. Az angol részvények átlagosan 2,7%-kal értékeltődtek le az elmúlt évben. A feltörekvő piacok nem hoztak árfolyamnyereséget a befektetőinek: az MSCI EM 4,6%-kal esett egy év alatt. A közép-kelet európai piac több mint 7%-ot esett, a BUX 10,4%-kal értékeltődött le 2014-ben. Leginkább a dél-amerikai részvények kerültek nyomás alá: az MSCI Latin-Amerika index értéke közel 15%-ot veszített értékéből. Egyetlen pozitív teljesítményt a hong-kongi tőzsde szállította: a kínai piac 10,8%-ot emelkedett 2014-ben.

Főbb részvényindexek teljesítményei 2014



Forrás: Bloomberg

Az S&P500 Index és a VIX Index alakulása



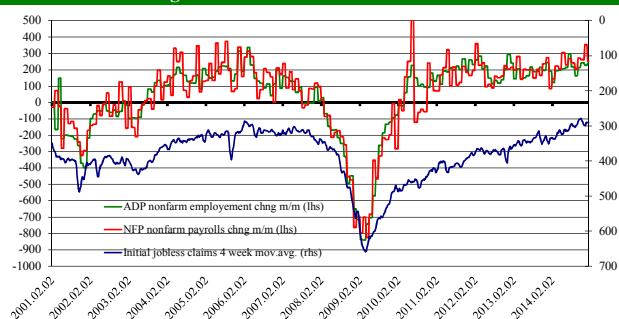
Forrás: Bloomberg

1.4.2.5. Fejlett részvénypiacok

A 2014-es év volatilis kereskedést hozott, a globális fejlett piacokat reprezentáló MSCI World Index a -6% és a +6%-os tartományban is megfordult, míg a fejlődő piacok teljesítményét tükröző MSCI EM Index a -10%-os és a +10%-os tartományok közelében is mozgott. Sokáig úgy tűnt, hogy megtörik a fejlett piacok jelentős túlteljesítése a fejlődő piacokhoz képest, de az utolsó negyedév rácaffolt erre. 2013 év elejétől nézve a hozamkülönbség ismét 30%-fölé kúszott a fejlett piacok javára, amivel együtt az is elmondható, hogy a fejlődő piacok nem tudtak érdemi hozamot felmutatni az elmúlt két évben.

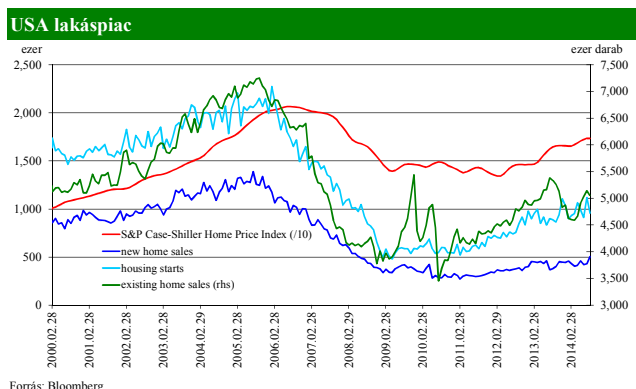
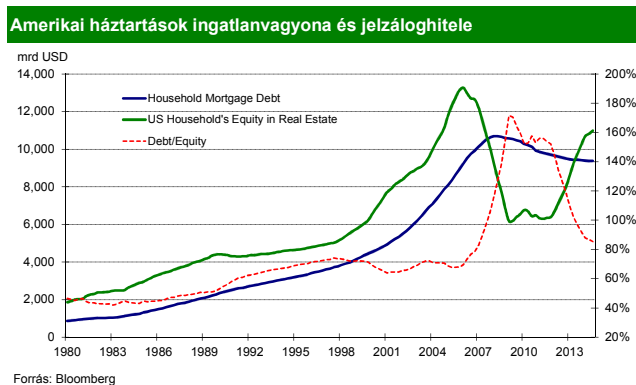
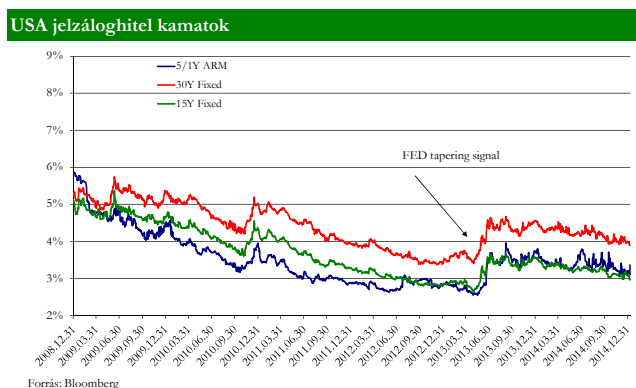
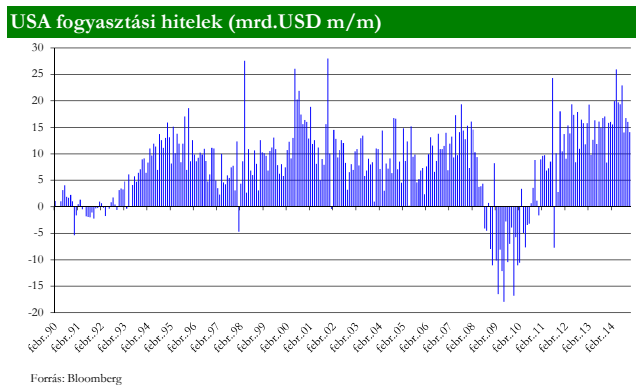
A fejlett piacok közül USA és Japán voltak, akik kiemelkedő hozammal jutalmazták a befektető-

USA munkanélküliségi adatok



Forrás: Bloomberg

ket, előbbi 11,4%-ot hozott dollárban, utóbbi 8,1%-ot jenben. Az európai tőzsdék +/- 3% között teljesítettek, összességében a fejlett piacokat reprezentáló MSCI World Index 2,9%-ot hozott 2014-ben. A tőzsdei teljesítményekre főképpen az egyes gazdaságok reálteljesítménye ad magyarázatot. Az Egyesült Államok gazdasága az első negyedéves rossz GDP adatot gyorsan kiheverte, ami a szélsőséges téli időjárással volt magyarázható és az év további részében a vártnál nagyobb bővülést produkált. A munkaerő piaci adatok a válság előtti szinteket idézik, az először munkanélküli segélyért folyamodók száma 300 ezer fő/hét körüli szinten stabilizálódott, ami rendkívül kedvezőnek mondható. A FED továbbra is rekord alacsonyan, nulla közelében tartja az irányadó kamatot, miközben sikeresen futtatta ki a likviditásbővítést célzó intézkedéseket (QE). Ez jelen pillanatban nem jelent likviditás szűkítést, mert a kamatemelések megindításáig a FED a mérlegét szinten tartja, a lejáró papírokat újra befekteti. Több tényezőt vizsgál a FED a kamatemelés időzítésénél, így az infláció mellett a reálgazdaság állapotát, a kötvénypiaci hozamokat és a részvényt piacokat is. Egyelőre a FED számára kulcsfontosságú lakáspiacon jól alakulnak a folyamatok, továbbra is tetten érhetőek az élénkülés jelei, mind az új-, mind a használt lakások tekintetében. Az élénkülés a lakásárakban is megfigyelhető, a 20 legnagyobb városra vonatkozó S&P Case Schiller Index folyamatosan emelkedik, már közel 30%-al múlja felül a válság utáni mélypontot. Fontos mutatónak tartjuk a lakossági fogyasztás alakulása, az ingatlanpiac helyzete és pénzügyi szektor sebezhetősége szempontjából is azt, hogy a háztartások által felvett jelzáloghitelek értéke hogyan viszonyul az alapul szolgáló ingatlanvagyon értékéhez. A válság utáni drasztikus ingatlanár zuhanás következtében a jelzáloghitelek értéke 60%-al is meghaladta az ingatlanvagyon értékét, ami sok szempontból is aggasztó volt. A hitelek visszafizetése és az ingatlanpiac felívelése miatt, mára ez a mutató 85%-ra esett vissza, ami „üdvözítő” mértékűnek mondható. A jelzálogpiaci kamatok először tavaly májusban meglebegtetett jegybanki szigorító lépések hatására megemelkedtek, azóta inkább csökkenés figyelhető meg. A FED mindenképpen úgy akarja végrehajtani a szigorítást, hogy az a gazdasági növekedésre minél ki-



sebb negatív hatást gyakoroljon. A gazdaság állapota alapján már nincs szükség a mennyiségi lazításra, idén nyáron sor kerülhet a kamatemelésre is az USA-ban.

Az USA részvénypiac a legjobban teljesítő a tavalyi évben és a fenti makrogazdasági érvek támasztják alá az emelkedést. Japán is jól teljesített, az új gazdaságélénkítő terv számos része kedvezően hatott a részvénypiacra, de a jen sokat gyengült a főbb devizákkal szemben, így a jó tőzsdei teljesítmény negatívba fordul át dollárban számolva. A japán gazdaság nem tud kitörni a defláció és az alacsony gazdasági növekedés ket-
tős börtönéből, a folyamatos mennyiségi lazítást célzó intézkedések és a nagy állami nyugdíjalapok addicionális részvény vásárlásai azonban a részvénypiacot rövid-, illetve középtávon pozitívan érinthetik.

A legfőbb újdonság az elmúlt fél évet tekintve az ECB mennyiségi lazítást célzó intézkedése volt. Összesen 1000 milliárd eurót szeretnének mennyiségi lazításra fordítani, de az ECB döntéshozói ezt elsőre a pénzügyi eszközök szűkebb körére, az eszközfedezett papírok körére vonatkozóan vezették be. Két ütemben is körülbelül csak 210 milliárd euró körüli összegben sikerült ilyen eszközöket vásárolnia az ECB-nek, ami a keret 50%-a volt mindössze. Most a piac arra vár, hogy az állampapírok piacán is vásárlásokat eszközöl a Jegybank, körülbelül 500 milliárd euró értékben. Egy ilyen intézkedéssel a tagállamok finanszírozási helyzetén, a pénzügyi szektor szereplőin és összességében a gazdasági növekedésen is segítené. Az intézkedés mértéke arányban állna a FED éves QE programjával, amihez ha hozzáadjuk a japán intézkedéseket is, akkor a globális likviditás további bővülése következne be, teljesen kiváltva a FED-et.

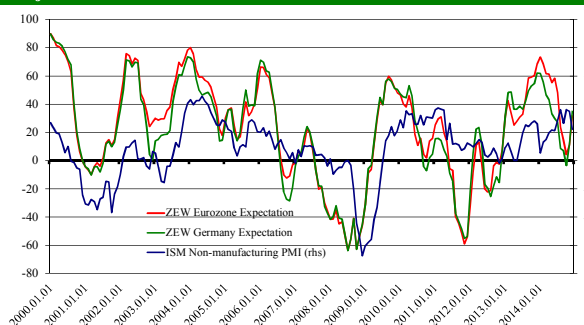
Ez még így is enyhén negatív hatás globális szinten, mivel a legerősebb gazdaság, az élen járó és leghatékonyabb jegybank szigorítása mindig is a figyelem középpontjában lesz és befolyásolni fogja a várakozásokat, a tőkemozgásokat. Az USA állampapírok majdani hozamemelkedése el fogja szívni némileg a levegőt a kockázatos eszközök piacáról, amennyiben a befektetők ismét pozitív hozamot, esetleg pozitív reálhozamot érhetnek itt el. Kérdés, hogy az ECB hogyan tudja a 18 EMU tagország strukturális problémáihoz igazítani a közös monetáris politikát, de már több

Főbb régiók pénzügyi szektor CDS-ei



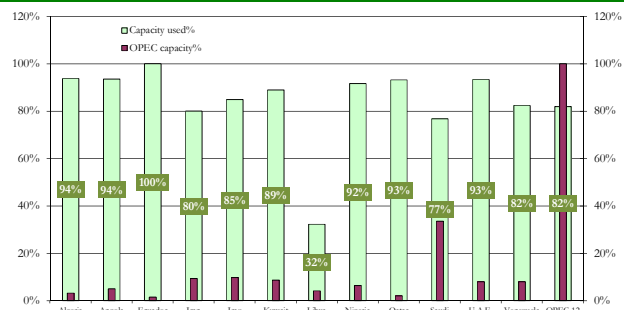
Forrás: Bloomberg

Előrejelző indikátorok



Forrás: Bloomberg

Közél-Keleti országok kapacitás kihasználtsága és kitermelésben való részesedése



Forrás: Bloomberg

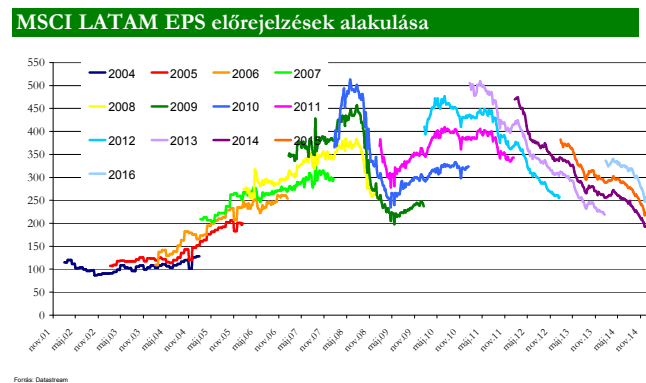
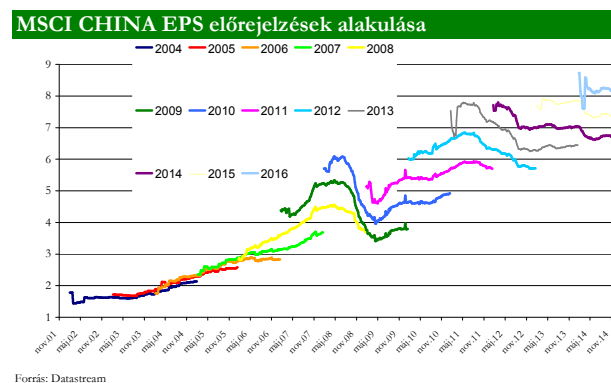
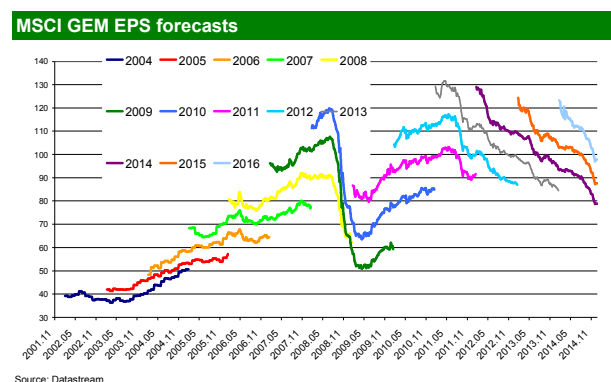
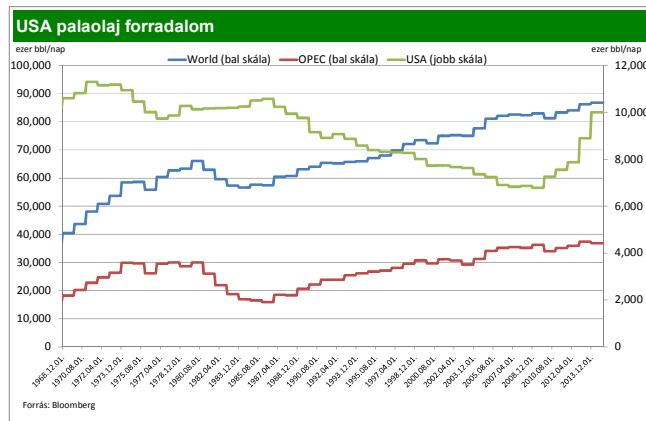
Brent ár



Forrás: Bloomberg

elmozdulás történt a periféria országainak támogatása érdekében, a deflációs veszélyen túl, ezért is várható egy szélesebb körben alkalmazott mennyiségi lazítási intézkedés. Az Euró Zóna növekedése nem érte el az 1%-ot sem várhatóan 2014-ben, a periféria országai recesszióból jönnek ki, ilyen gazdasági környezetben kulcsfontosságú az ECB lazító politikája. A periféria folyamatos fejtörést okoz befektetőnek, a finanszírozási, illetve növekedési problémák után most a görög választások tartják izgalomban őket. A görög választások eredménye és az ország EU-val való jövőbeli viszonya komoly kérdéseket vet fel, ismét reális scenárió lett az ország kilépése, ami negatívan hat az EU megítélésére és folyamatos bizonytalanságot okoz a tőkepiacokon.

A tavalyi év bővelkedett geopolitikai konfliktusokban, mint az orosz-ukrán konfliktus. A bevezetett szankciós intézkedések érzékenyen érintik az európai exportáló vállalatokat és csak találgatni lehet, hogy mikor és milyen véget ér majd ez a válság, egyelőre elhúzódó eseménysorozatra lehet számítani. Leginkább az erős orosz-európai üzleti egymásra utaltság ténye nyugtatja a kedélyeket, amennyire ez lehetséges. A másik kockázati tényező a közel-keleti régió polgárháborúba sodródása, amit az arab tavasz által teremtett rendezetlen viszonyok közepette kinőtt IS (Islamic State) szervezet előretörése okoz Szíria és Irak területén. Az USA, Ausztrália és számos európai állam is légicsapásokat mért az IS-re, Irán és Törökország is készül határai megvédésére, de senki nem szeretne egy szárazföldi invázióba bocsátkozni, ami nélkül itt is elhúzódó és kiszámíthatatlan válságra lehet számítani. A régióban található olajmezők egyelőre nincsenek veszélyben, a legközelebbiek Kurdisztán területén találhatóak, ahol a kurd erőket az USA is segíti, ha erre szükség van. Az OPEC kitermelés kapacitáskihasználtsága 82%-os a legfrissebb adatok szerint, a legnagyobb készletekkel és kitermeléssel bíró Szaud-Arábia (OPEC 30%-a) átlag alatti kihasználtsággal fut. Az OPEC nem változtatott a kvótákon, továbbra is jelentős mennyiségű többlet olajt juttat a világpiacra, elszenvedve ezzel a további áresést. Ellátási gondok elsősorban Irakban lehetnek, ahol 3 millió hordó olajt termelnek ki naponta, de a mezők egyelőre nincsenek veszélyben. Az olajár esésére leginkább rezisztens, a legnagyobb kitermelő Szaud-Arábia, aki bizo-



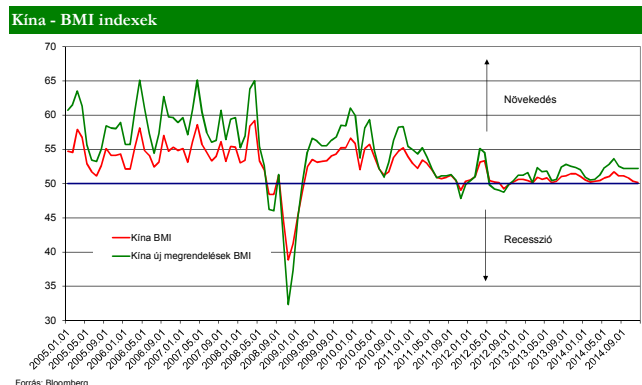
nyos vélemények szerint így próbálja lassítani, tönkretenni a palaolaj forradalmat, ellehetetleníteni a drágán termelő mezőket. Az eredményt tekintve nem is ez számít, hanem az a tény, hogy az olaj ára 50 USD/bbl szint alá esett, ami az olajkitermelő országokat kivéve, egy nagy stimulus a világgazdaságnak.

1.4.2.6. Fejlődő részvénypiacok

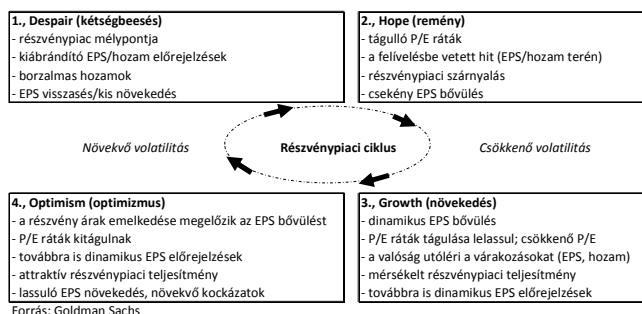
A fejlődő piacok az elmúlt két évben nem tudtak érdemi hozamot termelni, a tavaly év második fele különösen kedvezőtlenül alakult. Sajnos Kína, India és Brazília is számos strukturális problémával küzd, ami érezteti hatását a tőzsdei cégek teljesítményén. Számos országban hirdettek strukturális reformokat, amik nélkül elképzelhetetlen a további jó gazdasági fejlődés és megfelelő tőkepiaci klíma.

A fejlődő régióknak egyik legnagyobb gazdaságával rendelkező Kína fontos és alapvetően piacbarát döntéseket hozott a 2013. novemberi 3. kongresszusán, amelyekkel a kínai tőkepiac további fejlesztését tűzték ki célul. Az utóbbi évek dinamikus gazdasági növekedése 2014-re a 7-7,5%-os tartományba süllyedt és további lefelé mutató trend várható. Nem is ez a fő probléma, hanem az, hogy hogyan tudja a fiskális és monetáris hatóság lemenedzselni a lassulást, kisimítani az óhatatlanul kialakuló sokkokat. A legnagyobb kockázat a hitel fűtötte növekedés talaján kialakult szerteágazó másodlagos pénzügyi szektor, ami szélsőséges esetben olyan csődhullámot tud okozni, mint amit az USA-ban láthattunk 2008-ban. Számos eszközzel fellépnek a másodlagos pénzügyi rendszer kifehérítése érdekében és számos esetben inkább hagynak bedőlni bizonyos szereplőket, hogy tisztuljon a rendszer. Ezért is olvashatunk a sajtóban bedőlő projektekről, befektetési trösztökről. A kínai jegybank a bankközi kamatok magas tartásával próbálja a hitelezés felfutásának ütemét kontroll alatt tartani, de ez a likviditás szűkülését eredményezheti. Tőkepiaci szempontból kedvező lépéseket tett a kínai vezetés, mint az IPO-k reformja, osztalékpolitikára vonatkozó irányelvek, elsőbbségi részvénykibocsátás lehetőségének megteremtése, illetve a részvénypiac korábban csak belföldiek által elérhető szegmensének kinyitása a külföldi befektetők előtt.

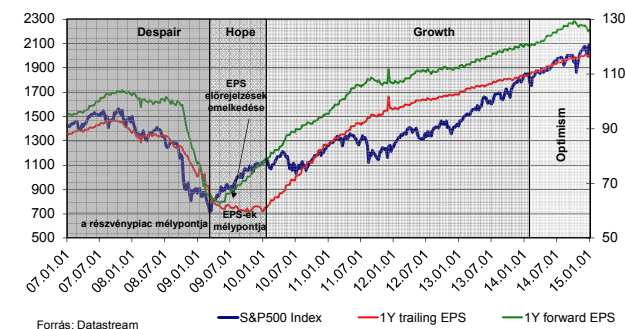
Összességében a fejlett világot követve a fejlődő



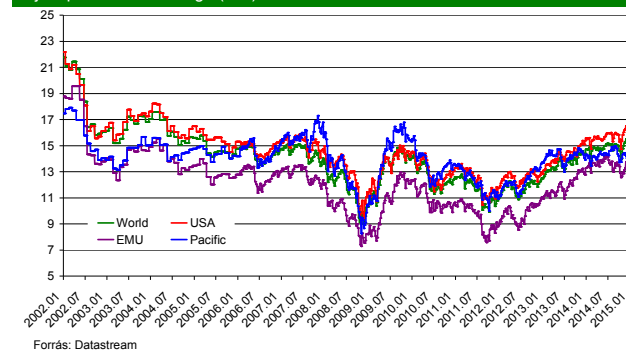
Részvénypiaci ciklus



Hol tartunk a részvénypiaci ciklusban?



Fejlett piacok értékeltsége (P/E)

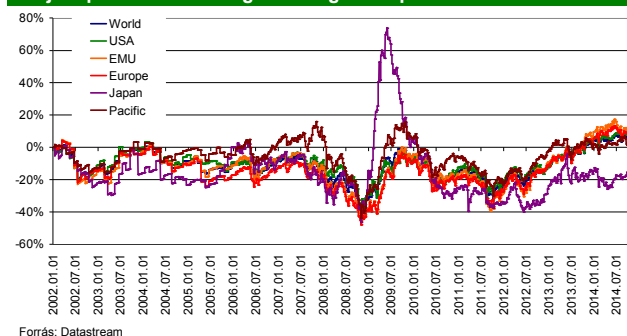


országok jegybankjai is megtesznek mindent a lazítás érdekében, amennyire ez számukra lehetséges. Bár az olajár esése, néhány kivételtől eltekintve jó a fejlődő országoknak, még így is folyó fizetési mérleg hiányokkal és a lokális devizák leértékelődésével küzdenek. Ez néhány jegybankot kamatemelésre kényszerített, így történt ez Törökországban vagy Dél-Afrikában is, de Indonéziát is ide lehetne sorolni. Szerencsére a közép-európai országok folyó fizetési mérleg pozíciója sokat javult, Magyarországé egyre nagyobb többletet mutat és kielégítő mértékű a jegybankok devizataraléka is. A lengyel jegybank korábban 2,5%-os alapkamatnál húzta meg a kamatpálya alját, de tavaly ősszel a vártnál nagyobb, 50 bázispontos csökkentésről döntöttek. A cseh jegybank már jó ideje nulla közeli alapkamatot tart és kommunikációs eszközökkel gyengítették a koronát is. A magyar jegybank 2,1%-on tartja az alapkamatot és elképzelhető, hogy lesz még lazítás ezen a téren. A magyar tőzsdére sokáig a gazdaságpolitikai döntések voltak a legnagyobb hatással, mint a devizahitelek forintosítása, vagy a rezsicsökkentés. Az utóbbi hónapok azonban már az orosz-ukrán konfliktus miatt elszenvedett veszteségeirásokról szoltak, amik az OTP Bankot és a Richter Gedeont is érzékenyen érintették.

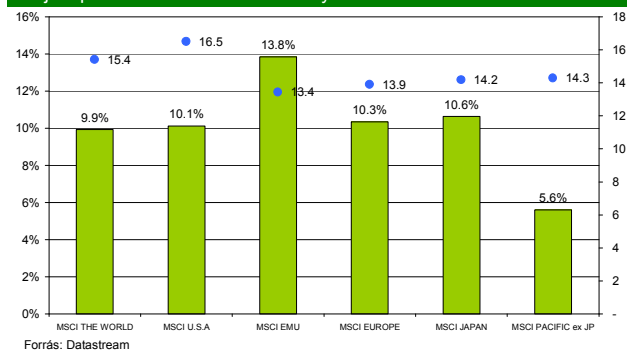
1.4.2.7. Részvénypiaci kilátások

Fundamentálisan nézve az USA részvénypiac a legegészségesebb. A harmadik negyedéves jelentési szezon 9%-al magasabb nettó eredményszámokat hozott az előző év hasonló időszakához képest és ezek a számok 5%-kal múlták felül az elemzői várakozásokat. A negyedik negyedéves jelentési szezon még csak most indul, erről nem lehet még következtetéseket levonni. Összességében úgy tűnik, hogy az S&P500 Index nettó eredménye eléri a 110 dollár/részvény szintet 2014-re vonatkozóan, ami 6,2%-kal haladja majd meg a 2013-as szintet. Ehhez képest az S&P500 Index 11%-os idei hozama úgy alakult ki, hogy az értékeltség is javult, jelenleg már 10%-os prémiummal, 17-es P/E rátán kereskedik az index. A fontos nem is a múlt, hanem a jövő a részvénypiacok szempontjából, az, hogy milyen eredmények alakulhatnak ki 2015-ben és 2016-ban. Úgy tűnik a világgazdasági lassulás fényében az idei évi és a jövő évi EPS számok is lefelé lettek módosítva, a 2015-ös nettó eredmény 118,5 dol-

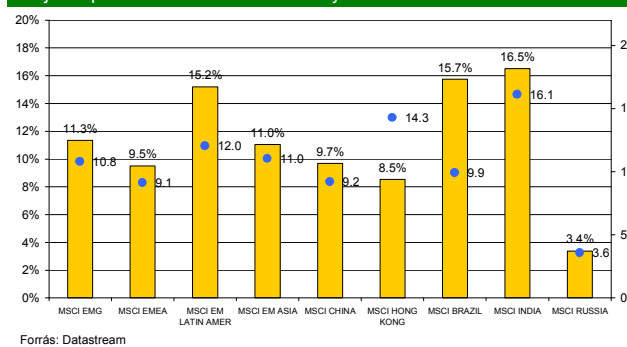
A fejlett piacok értékeltsége az átlaghoz képest



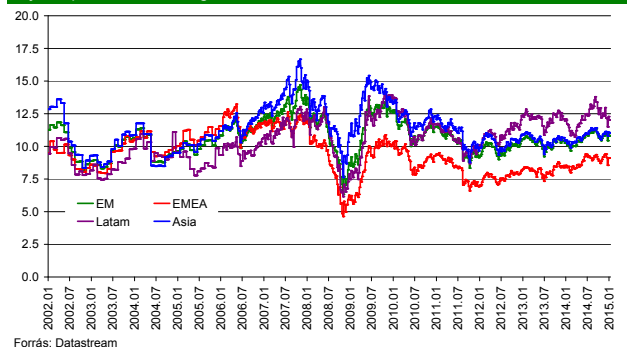
A fejlett piacok előretekinő eredményei



A fejlődő piacok előretekinő eredményei

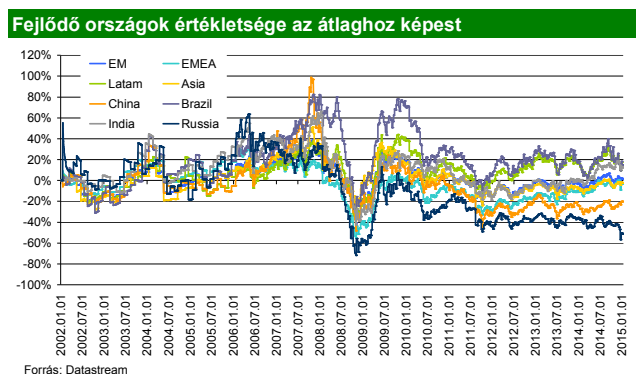


Fejlesztő piacok értékeltsége



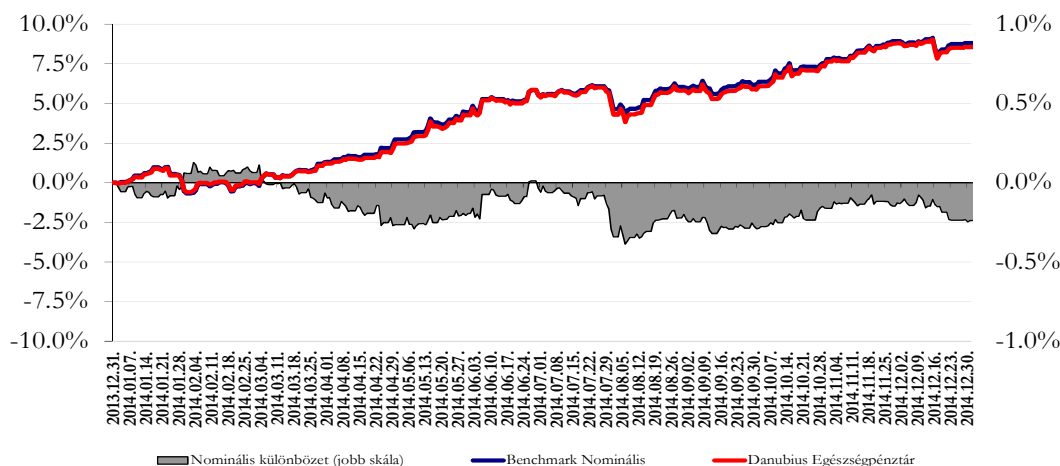
lár/részvényt mutat, míg a 2016-os 133,3 dollár/részvényt. A 2026 pontos index érték, ezekhez a várt eredményszámokhoz viszonyítva optimista árazást mutat, az index P/E hányadosa prémiumot tükröz a historikus átlaghoz képest. Ez legtöbbször akkor alakulhat ki, ha az átlagosnál nagyobb eredménynövekedés várható, ami most nem mondható el az USA piacról, mivel a 2015-ös 7,8%-os és a 2016-os 12%-os eredménynövekedés nem tekinthető annak. Sokkal inkább arról van szó, hogy a fejlett világ nulla közeli kockázatmentes hozamai, a vezető jegybankok által piacra terelt folyamatos mennyiségi lazítás, az egészséges részvényt piacok emelkedésében testesül meg. Egy ilyen környezetben tartósan is elképzelhető, hogy az a részvényt piac, amelyik el tudja szívni a tőkét a többi piaci szegmenstől és megfelelő eredménynövekedést tud produkálni, prémiummal kereskedjen közép-távon is. Az S&P500 Index a részvényt piaci ciklus optimista szakaszába ért 2014 májusa táján és jelenleg is ott tartózkodik. Egyelőre a világ jegybankjai támogatják a részvényt piacokat, van gazdasági növekedés és a tőkeáramlások is inkább a fejlett piacok felé mutatnak, tehát az idei évre továbbra is a fejlett piacokat favorizáljuk.

Az európai fejlett piacokon a helyzetet a már említett orosz-ukrán konfliktus miatt életbe léptetett szankciós intézkedések megváltoztatták, ez elemzők a 2014-es eredménytömeg növekedésének egészét áttolták 2015-re és 2016-ra. 2014-ben mérsékelt, 2,8%-os növekedést tapasztalhattunk az eredményszámokban, a következő két évre mutatnak 10%-ot az előrejelzések. Ezek megvalósulásához egy jó ECB mennyiségi lazítást célzó politikára, a gazdasági növekedés felívelésére és az orosz-ukrán konfliktus szankciós intézkedéseinek enyhülésére van szükség. Összességében az európai piac is az enyhén túlértékelt tartományba esik, a közel 14-es P/E hányados meghaladja a múltban tapasztalt hosszabb távú átlagot.



1.4.2.8. Vagyonkezelő tevékenysége

Időszak	Nominális		Éves	
	Portfólió hozama	Benchmark hozama	Portfólió hozama	Benchmark hozama
2014.09.30 - 2014.12.31	2,51%	2,47%	9,97%	9,81%
2013.12.31 – 2014.12.31	8,56%	8,80%	8,56%	8,80%



Forrás: ÁKK, Bloomberg, CIB Alapkezelő

1.4.2.9. Eszközallokáció

Kötvénypiaci befektetések

Az elmúlt hónapokban neutrális stratégiával a benchmark körül -10-+10% közötti sávban tartottuk a portfólió duration-ét.

2. FORRÁSOK

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

adatok E Ft-ban

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai	Tárgyévi beszámoló záró adatai	Változás (2014/2013%)	Összes forráshoz viszonyított arány (%)
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	443.923	472.236	106,38%	100,00 %
Saját tőke	7.966	10.886	136,64%	2,30%
I. Induló tőke	0	0	0,00%	0,00%
II. Be nem fizetett alapítói támogatás (-)	0	0	0,00%	0,00%
III. Tőkeváltozások	7.966	10.886	136,64%	2,31%
Fedezeti alap tőkeváltozása	10.050	12.749	126,86%	2,70%
Működési alap tőkeváltozása	-2.177	-1.984	91,13%	-0,42%
Likviditási alap tőkeváltozása	93	121	130,11%	0,03%
Tartalékok	431.810	457.168	105,87%	96,81%
I. Fedezeti alap tartaléka	306.206	314.131	102,59%	66,52%
Egyéni számlák befektetett tartaléka	304.954	310.465	101,81%	65,74%
Egyéni számlák szabad tartaléka	1.252	3.666	292,81%	0,78%
Szolgáltatási számlák befektetett tartaléka	0	0	0,00%	0,00%
Szolgáltatási számlák szabad tartaléka	0	0	0,00%	0,00%
II. Működési alap tartaléka	109.209	124.937	114,41%	26,46%

Befektetett működési tartalék	83.148	110.881	133,35%	23,48%
Likvid működési tartalék	26.061	14.056	53,93%	2,98%
III. Likviditási alap tartaléka	16.395	18.100	110,40%	3,83%
Befektetett likviditási tartalék	12.666	12.804	101,09%	2,71%
Szabad likviditási tartalék	3.729	5.296	142,02%	1,12%
Kötelezettségek	4.147	4.182	100,84%	0,89%
I. Rövid lejáratú kötelezettségek	4.143	4.176	100,80%	0,88%
Tagokkal szembeni kötelezettségek	0	0	0,00%	0,00%
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1.025	909	88,68%	0,19%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	3.118	3.267	104,78%	0,69%
II. Egyéb passzív pénzügyi elszámolások	4	6	150,00%	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: 10.886 E Ft

Ebből:

A fedezeti alap tőkeváltozása:	12.749 E Ft
A működési alap tőkeváltozása:	-1.984 E Ft
A likviditási alap tőkeváltozása:	121 E Ft

A fedezeti alap tőkeváltozásainak részletezése:

adatok E Ft-ban

Tőkeváltozások nyitó állománya	10.050
Tőkeváltozások tárgyévi változása	+2.699
Ebből: tagdíjkövetelések tárgyévi állományváltozása	+2.975
szolgáltatói számlák tárgyévi állományváltozása	-276
Tőkeváltozások záró állománya	12.748

A működési alap tőkeváltozásainak részletezése:

adatok E Ft-ban

Tőkeváltozások nyitó állománya	-2.177
Tőkeváltozások tárgyévi változása	193
Ebből: Értéksökkenések	0
Tőkeváltozások záró állománya	-1.984

A likvid alap tőkeváltozásainak részletezése:

adatok E Ft-ban

Tőkeváltozások nyitó állománya	93
Tőkeváltozások tárgyévi változása	+28
Tőkeváltozások záró állománya	121

2.2. Tartalékok

Arányuk a források mérleg szerinti összegén belül **96,81 %**, értékük **457.168 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	0
02	Induló tőke nyitó állománya	0
03	Induló tőke tárgyévi változása	0
04	Induló tőke záró állománya	0
05	Tőkeváltozások nyitó állománya	10.050
06	Tőkeváltozások tárgyévi változása	2.699
07	Tőkeváltozások záró állománya	12.749
08	Befektetett tartalék nyitó állománya	304.954
09	Befektetett tartalék tárgyévi változása	5.511
10	Befektetett tartalék záró állománya	310.465
11	Likvid tartalék nyitó állománya	1.252
12	Likvid tartalék tárgyévi változása	2.414
13	Likvid tartalék záró állománya	3.666
14	Egyéni számlák nyitó állománya (02+05+08+11)	316.256
15	Egyéni számlák tárgyévi változása (03+06+09+12)	10.624
16	Egyéni számlák záró állománya (04+07+10+13)	326.880
17	II. Szolgáltatási számlák	0
18	Induló tőke nyitó állománya	0
19	Induló tőke tárgyévi változása	0
20	Induló tőke záró állománya	0
21	Tőkeváltozások nyitó állománya	0
22	Tőkeváltozások tárgyévi változása	0
23	Tőkeváltozások záró állománya	0
24	Befektetett tartalék nyitó állománya	0
25	Befektetett tartalék tárgyévi változása	0
26	Befektetett tartalék záró állománya	0
27	Likvid tartalék nyitó állománya	0
28	Likvid tartalék tárgyévi változása	0
29	Likvid tartalék záró állománya	0
30	Szolgáltatási számlák nyitó állománya (18+21+24+27)	0
31	Szolgáltatási számlák tárgyévi változása (19+22+25+28)	0
32	Szolgáltatási számlák záró állománya (20+23+26+29)	0
33	Fedezeti alap nyitó állománya (14+30)	316.256
34	Fedezeti alap tárgyévi változása (15+31)	10.624
35	Fedezeti alap záró állománya (16+32)	326.880

A **tőkeváltozás** tárgyévi változása tartalmazza a 2014. évi fedezeti alap **tagdíjkövetelés 2.975 E Ft** összegű, **valamint a vagyon- és letétkezelői díjak 276 E Ft** összegű növekedését.

Pénztárunk a fedezeti alap záró állományának **(326.880 E Ft) 94,98%-át**, tartotta befektetésekben (310.465 E Ft) 2014. december 31-én.

A fedezeti tartalék záró állománya **1,63 %-al** lett magasabb a 2014. évre tervezett záró állománynál (321.632 E Ft).

Ennek oka elsődlegesen, hogy a Pénztár éves szinten **1,39 %-al** alacsonyabb összegben nyújtott egészségpénztári szolgáltatást (175.403 E Ft), mint az éves tervezett összeg (177.877 E Ft).

A 2014. évben befolyt és a fedezeti alapban elszámolt tagdíjbevételek **2,99 %-al** magasabban, a tagok egyéni számláján elszámolt nettó hozam összege **15,87 %-al** alacsonyabb összegben teljesültek, mint a 2014. éves terv.

A befizetésekben a fedezeti alapon elszámolt tagi és munkáltatói befizetések együttes összegének 2014. évi növekedési aránya **6,08 %**, a 2013-ban befolyt befizetésekben elszámolt összeghez viszonyítva.

A tagok egyéni számláján 2014. évben jóváírt nettó hozam összege **12,08 %** -al csökkent 2013-hoz viszonyítva. Ennek oka, hogy a vagyonkezelők 2014. III. negyedévben nagyon alacsony (1 % alatti) hozamot realizáltak a befektetéseinken, a negyedéves vagyonarányos költségek az előző év azonos időszaki költségek nagyságrendjében alakultak.

Működési alap

adatok E Ft-ban

	Megnevezés	Összeg
01	Induló tőke nyitó állománya	0
02	Induló tőke tárgyévi változása	0
03	Induló tőke záró állománya	0
04	Tőkeváltozások nyitó állománya	-2.177
05	Tőkeváltozások tárgyévi változása	193
06	Tőkeváltozások záró állománya	-1.984
07	Befektetett tartalék nyitó állománya	83.148
08	Befektetett tartalék tárgyévi változása	27.733
09	Befektetett tartalék záró állománya	110.881
10	Likvid tartalék nyitó állománya	26.061
11	Likvid tartalék tárgyévi változása	-12.005
12	Likvid tartalék záró állománya	14.056
13	Működési alap nyitó állománya (01+04+07+10)	107.032
14	Működési alap tárgyévi változása (02+05+08+11)	15.921
15	Működési alap záró állománya (03+06+09+12)	122.953

A működési tartalék záró állománya (122.953 E Ft) **4,14 %**-al maradt el a 2014. éves tervben meghatározott összegtől (128.260 E Ft).

Ennek oka, hogy a működési alap bevételei **1,18 %**-al magasabban, és ezen belül az elszámolt nettó hozam bevételei **2,55%**-ban teljesültek, a 2014. éves terv adataihoz viszonyítva.

Ennek oka, hogy a vagyonkezelők 2014. III. negyedévben nagyon alacsony (1 % alatti) hozamot realizáltak a befektetéseinken, a negyedéves vagyonarányos költségek az előző év azonos időszaki költségek nagyságrendjében alakultak.

Pénztárunk a működési tartalékának **90,18 %**-át tartotta befektetéseinkben 2014. december 31-én.

Likviditási alap

adatok E Ft ban

Sorszám	Megnevezés	Összeg
01	Induló tőke nyitó állománya	0
02	Induló tőke tárgyévi változása	0
03	Induló tőke záró állománya	0
04	Tőkeváltozások nyitó állománya	93
05	Tőkeváltozások tárgyévi változása	28
06	Tőkeváltozások záró állománya	121
07	Befektetett tartalék nyitó állománya	12.666
08	Befektetett tartalék tárgyévi változása	138
09	Befektetett tartalék záró állománya	12.804
10	Likvid tartalék nyitó állománya	3.729
11	Likvid tartalék tárgyévi változása	1.567
12	Likvid tartalék záró állománya	5.296
13	Likviditási alap nyitó állománya (01+04+07+10)	16.488

14	Likviditási alap tárgyévi változása (02+05+08+11)	1.733
15	Likviditási alap záró állománya (03+06+09+12)	18.221

A likviditási tartalék záró állománya (18.221 E Ft) **2,67 %-al** alacsonyabb összegben teljesült, mint 2014. éves tervben tervezett összeg (18.719 E Ft).

Ennek oka, hogy a likviditási alap bevételei **2,57 %-al** magasabban, ellenben az elszámolt nettó hozam **70,32 %-al** alacsonyabb összegben teljesült, mint a 2014. éves tervben meghatározott összeg.

Ennek oka, hogy a vagyonkezelők 2014. III. negyedévben nagyon alacsony (1 % alatti) hozamot realizáltak a befektetéseinken, a negyedéves vagyonarányos költségek az előző év azonos időszaki költségek nagyságrendjében alakultak.

Pénztárunk a likviditási tartalékának **70,27 %-át** tartotta befektetésekből 2014. december 31-én.

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

Fedezeti alap	326.880 E Ft
Működési alap	122.953 E Ft
Likviditási alap	18.221 E Ft
Összesen:	468.054 E Ft

A tartalékok záró állományának megoszlása:

A fedezeti alap tartaléka az összes tartalék 69,84 %-a.

A működési alap tartalék az összes tartalék 26,27 %-a.

A likviditási alap tartaléka az összes tartalék 3,89 %-a.

Mindhárom alap befektetése a pénztári működés jellegéből fakadóan könnyen és viszonylag alacsony kockázattal értékesíthető diszkont kincstárjegyekben, magyar állampapírokban, befektetési jegyben valamint készpénzben testesülnek meg.

Pénztárnak 2014-ban **nem** kellett tőke kivonást eszközölnie a likviditás fenntartása, vagy a szolgáltatások fedezetének biztosítására érdekében. Ezekre fedezetet nyújtott a elszámolási betétszámlánkon rendelkezésre álló napi pénzkészlet.

2.2.2. Pénztári bevételek, kiadások és éves eredmény várható alakulása a hosszú távú terv adatai alapján (2014 – 2016. évekre)

adatok E Ft-ban

Alaponkénti BEVÉTEL /Időszak	2014	2015	2016
Összesen	242.103	244.146	249.170
Fedezeti alap	187.047	191.254	195.685
Működési alap	52.778	50.710	51.295
Likvid alap	2.278	2.182	2.190

Alaponkénti KIADÁS /Időszak	2014	2015	2016
Összesen	213.268	217.318	220.788
Fedezeti alap	181.671	184.819	188.172
Működési alap	31.549	32.451	32.568
Likvid alap	48	48	48

Alapenkénti ERED- MÉNY / Időszak	2014	2015	2016
Összesen	28.835	26.828	28.382
Fedezeti alap	5.376	6.435	7.513
Működési alap	21.229	18.259	18.727
Likvid alap	2.230	2.134	2.142

2.2.3. A pénztári tartalékok tervezett alakulása alapenkénti bontásban a hosszú távú terv adatai alapján (2014 – 2016. évekre)

adatok E Ft-ban

Fedezeti alap alakulása	2014	2015	2016
Nyitó	316.256	321.632	328.067
Tárgyévi változás	5.376	6.435	7.513
Záró	321.632	328.067	335.580

Működési alap alakulása	2014	2015	2016
Nyitó	107.031	128.260	146.519
Tárgyévi változás	21.229	18.259	18.727
Záró	128.260	146.519	165.247

Likviditási alap alakulása	2014	2015	2016
Nyitó	16.489	18.719	20.853
Tárgyévi változás	2.230	2.134	2.142
Záró	18.719	20.853	22.994

2.2.4. A Pénztár hosszú távú tervében rögzített adatok és a 2014. évi tényadatok összehasonlítása

adatok E Ft-ban

Alapenkénti BEVÉTEL	2014 terv	2014 tény	Eltérés E Ft (Tény-terv)	Változás % (Tény/terv)
Összesen	242.103	240.428	-1.675	99,31
Fedezeti alap	187.047	190.133	3.086	101,65
Működési alap	52.778	48.548	-4.230	91,99
Likvid alap	2.278	1.747	-531	76,69

Alapenkénti KIADÁS	2014 terv	2014 Tény	Eltérés E Ft (Tény-terv)	Változás % (Tény/terv)
Összesen	213.268	215.070	1.802	100,85
Fedezeti alap	181.671	182.208	537	100,30
Működési alap	31.549	32.820	1.271	104,03
Likvid alap	48	42	-6	87,5

Alapenkénti ERED- MÉNY	2014 terv	2014 tény	Eltérés E Ft (Tény-terv)	Változás % (Tény/terv)
Összesen	28.835	25.370	-3.465	87,98
Fedezeti alap	5.376	7.925	2.549	147,41
Működési alap	21.229	15.728	-5.501	74,09
Likvid alap	2.230	1.705	-525	76,46

A fenti táblázatból megállapítható, hogy a Pénztár a hosszú távú pénzügyi terv készítésekor a pénztári tartalékok 2014. évi bevételeit megközelítőleg a tényadatok körüli adatok nagyságában sikerült meghatározni a likviditási tartalék kivételével.

A kiadások esetében a tervezés során a pénztári kiadásokat a tényszámok nagyságrendjében tervezte meg a Pénztár.

A tartalékok tervezett eredménye azonban jelentősen eltér a tényszámok tekintetében. A likvid tartalék esetében az eredmény eltérése alig haladja meg az 500 E Ft-ot.

Ennek oka, hogy a 2014-2016. évekre vonatkozó hosszú távú pénzügyi terv készítésekor a pénztári folyamatok becslésére negatívabb kilátások voltak. A pénztári bevételi és kiadási adatok kedvezőbb eredményt mutatnak 2014. év végére a gazdasági folyamatok jobb alakulása miatt, így a Pénztár pozíciója stabilabban alakult a tervezettnél.

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, munkáltatói tagdíj	91%	8%	1%
Egyéni többlet 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 megosztási aránya csekély mértékben eltér a fent meghatározott százalékarányoktól.

2.3. Kötelezettségek

A Pénztár rövidlejáratú kötelezettségeinek állománya 2014. december 31-én **4.176 E Ft**. Ami szállítókkal szemben kötelezettségből, illetve a munkavállalók bérének kifizetéséhez kapcsolódó, de a fordulónapig pénzügyileg nem rendezett közterhek összegeiből áll.

A függő tagdíjak állománya 2014.12. 31-én **5.604 Ft** volt, mely összegből 4.914 Ft rendezésre került a beszámoló készítés időpontjáig.

III. AZ EREDMÉNYKIMUTATÁS RÉSZLETEZÉSE

1. FEDEZETI ALAP EREDMÉNYKIMUTATÁSA

A fedezeti alap bevétele **190.133 E Ft**, kiadása **182.208 E Ft**, eredménye **7.925 E 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 záró ada- tai (2013.)	Tárgyévi beszámoló záró ada- tai (2014.)	Változás (2014/2013) (%)
Tagok által fizetett tagdíj	35.093	41.555	118,41
Munkáltatói tagdíj hozzájárulás	120.037	123.005	102,47
Tagdíjbevételek összesen	155.130	164.560	106,08
Tagok egyéb befizetései	0	0	0,00
Támogatóktól befolyt összeg	0	0	0,00
Pénztári befizetések összesen	155.130	164.560	106,08
Belépő tagok által áthozott egyéni fedezet	87	8	9,20
Adóhatóság által átutalt összeg	7.572	8.836	116,69
Eszközök értékesítéséből szárm. bevétel	0	0	0,00
Pénzügyi műveletek bevétele	18.703	16.729	89,45
Átsoportosítás likviditási alapból	0	0	0,00
Átsoportosítás működési alapból	0	0	0,00
Különféle bevételek	26.362	25.573	97,01
Fedezeti alap bevételei összesen	181.492	190.133	104,76
Szolgáltatások kiadásai	171.394	175.403	102,34
Tagoknak visszatérítet összeg	1.810	4.347	240,17
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1.104	1.256	113,77
Jogosulatlan kifizetések	0	0	0,00
Tagdíjat nem fizető tag egyéni számlájáról működési alapba átcsoportosított összeg	1.156	1.069	92,47
Tagdíjat nem fizető tag egyéni számlájáról működési alapba átcsoportosított összeg	145	133	91,72
Fedezeti alap kiadásai	175.609	182.208	103,76
Fedezeti alap tárgyévi eredménye	5.883	7.925	134,71

A fedezeti alapon elszámolt összes bevétel 2014-ban **4,76 %**-al haladta meg a 2013. évi ténylegesen befolyt bevételi összeget.

Az alap bevételei (**190.133 E Ft**), **3.086 E Ft**-al **1,65 %**-al haladták meg a 2014. éves pénzügyi terv összegét.

A fenti százalékok összességében a tagdíjbevételek tekintetében **164.560 E Ft**-ot, a kapott kamatok **16.729 E Ft**-ot és az egyéni számlán jóváírt hozam bevételek tekintetében pedig **15.474 E Ft**-ot jelentenek.

A támogatóktól 2014. év során nem folyt be bevétel a fedezeti alapba.

A fedezeti tartalékba az év során az adóhatóságtól **8.836 E Ft** folyt be, amely **16,69 %**-al haladta meg a 2013-ban átutalt összeget.

Egy más pénztárból átlépő tag **8 E Ft** összegű fedezetet hozott az átadó pénztárából.

A fedezeti alap bevételein belül a tagdíjbefizetések **6,08 %**-al alakultak magasabban az előző évben befolyt összeghez képest.

A felosztott nettó hozam, a fedezeti alap összes bevételének **6,32 %**-át képezi.

A pénzügyi műveletek bevételei pedig **13,99 %**-al maradtak el a 2014-ban tervezett összegtől.

Ennek oka a 2014. III. negyedévben jelentkező gyenge befektetői eredmény volt.

A fedezeti alapot terhelő kifizetések összege **182.208 E Ft** volt éves szinten, amely **537 E Ft**-tal, **0,30 %**-kal haladta meg a 2014. éves terv összegét.

A más pénztárba átlépő, kilépő tagoknak, valamint az elhunyt tagok kedvezményezettjeinek és örökösöknek **4.347 E Ft**-ot fizetett ki a Pénztár, ami **140,17 %**-al haladta meg a 2013. évben kifizetett összeget.

A pénztári szolgáltatások kiadási (175.403 E Ft) **2.474 E Ft**-al, **1,39 %**-al maradt el a 2014. évről tervezett kiadástól (177.877 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.

2014. évben a nem fizető tagok egyéni számláján elszámolt nettó hozamból **1.069 E Ft** a működési alapba, **133 E Ft** a likviditási alapba került átcsoportosításra.

A tagdíjat nem fizető tag egyéni számlájáról átcsoportosított összeg (1.202 E Ft) **7,61 %**-kal csökkent 2013-hoz viszonyítva. Az átcsoportosítás összege a fedezeti alap kiadásainak **0,66 %**-a.

Az éves terven felül teljesült tagdíjbevételeknek, és a szolgáltatási kiadások csökkenő összegének hatására a fedezeti alap tárgyévi eredménye javult. A 2013. évben realizált **5.883 E Ft** eredményhez képest 2014-ben **7.928 E Ft** nyereség keletkezett. A növekedés mértéke **34,76 %**.

2. MŰKÖDÉSI ALAP EREDMÉNYKIMUTATÁSA

A működési alap 2014. éves bevétele **48.556 E Ft**, és éves kiadása **32.820 E Ft**, eredménye **15.728 E Ft** volt 2014. december 31-én.

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

Megnevezés	adatok E Ft-ban		
	Előző évi beszámoló záró adatai (2012.)	Tárgyévi beszámoló záró adatai (2014.)	Változás (2014/2012) (%)
Tagok által fizetett tagdíj	1.904	2.248	118,07
Munkáltatói tagdíj hozzájárulás	10.539	10.799	102,47
Tagdíjbevételek összesen	12.443	13.047	104,85
Tagok egyéb befizetései	0	0	0,00
Támogatóktól befolyó összeg*	31.566	31.630	100,20
Pénztári befizetések összesen	44.009	44.677	101,52
Eszközök értékesítéséből származó bevétel	0	0	0,00
Egyéb bevétel	72	368	511,11
Pénzügyi műveletek bevétele	6.892	2.434	35,32
Átcsoportosítás likviditási alaphoz	0	0	0,00
Átcsoportosítás fedezeti alaphoz a tagdíjat nem fizető tag egyéni számlájáról	1.156	1.069	92,47
Működési és kiegészítő vállalkozás tevékenység különféle bevételei	8.120	3.871	47,67
Működési alap bevételei összesen	52.129	48.548	93,13
Anyagjellegű kiadások	9.832	10.899	110,85
Személyi jellegű kiadások	18.253	19.219	105,29
Kisértékű tárgyi eszközök beszerzése	83	0	0,00
Egyéb kiadások	102	178	174,51
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2.125	2.309	108,66
Felügyeleti díj	200	215	107,50
Beruházások, felújítások	0	0	0,00
Átcsoportosítás likviditási alapba	0	0	0,00

Átcsoportosítás fedezeti alapba	0	0	0,00
Működési alap kiadásai	30.595	32.820	107,27
ebből: kiegészítő vállalkozási tevékenység kiadásai	0	0	0,00
Adózás előtti eredmény	21.534	15.728	73,04
Adófizetési kötelezettség (-)	0	0	0,00
Működési alap tárgyévi adózott eredménye	21.534	15.728	73,04

*DANUBIUS Nyrt. működési költség átvállalásának összege

2014. év végéig befolyt tagdíjbefizetések **(13.047 E Ft) 4,85 %-al** magasabban teljesültek a 2013. évihez (12.443 E Ft) viszonyítva.

A 2014. évi működési alapban jóváírt bevételek **6,87 %-al** alakultak alacsonyabban, mint 2013. évi bevételek.

Nőtt a 2014. évben a működési alap javára nyújtott támogatások összege, ami **0,2 %-al** haladta meg a 2013. évben befolyt működési célú támogatást.

A pénzügyi műveletek bevételei **64,68 %-kal** maradtak el az előző évben realizált bevétel összegétől, de az elért bevétel **1.666 E Ft-al, 216,65 %-kal** haladta meg a 2014. éves pénzügyi tervben szereplő összeget.

A működési alap 2014. évi eredménye **26,92 %-al** maradt el a 2013. évi eredménytől.

A működési célú kiadások esetében a 2014. évi növekedés mértéke **7,27 %**.

A működési alap kiadásai közül az anyagjellegű kiadások **10,85 %-kal** (1.067 E Ft-tal) alakultak magasabban, mint 2013-ban.

A személyi jellegű kiadások **5,29 %-al** alakultak magasabban az előző évi kiadásnál.

A pénzügyi műveletek ráfordításai **184 E Ft-tal (8,66 %-al)**, emelkedtek 2014-ben, ami az összkidadásokhoz mért kisebb aránya miatt nem okozta a kiadások jelentős növekedését.

A bevételek **6,87 %-os** csökkenése és a kiadások **7,27 %-os** növekedése következtében a Pénztár működési alapjának eredménye 2014-ben **26,96 %-kal** alacsonyabb összegben alakult, mint 2013. évben, valamint **18,95 %-al** volt alacsonyabb, mint a 2014. évi tervadat.

3. KIEGÉSZÍTŐ VÁLLALKOZÁSI TEVÉKENYSÉG

A Pénztár kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytat.

4. LIKVIDITÁSI ALAP EREDMÉNYKIMUTATÁSA

A likviditási alap bevételei **1.747 E Ft**, kiadásai **42 E Ft**, eredménye **1.705 E Ft** összegben alakult 2014. 12. 31-én.

A likviditási alap bevételeinek és kiadásainak összehasonlításait az alábbi táblázat mutatja:
adatok E Ft-ban

Megnevezés	Előző évi beszámoló záró adatai (2013.)	Tárgyévi beszámoló záró adatai (2014.)	Változás (2014/2013) (%)
Tagok által fizetett tagdíj	17	19	111,76
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	1.307	1.339	102,45
Tagdíjbevételek összesen	1.324	1.358	102,57
Tagok egyéb befizetései	0	0	0,00
Támogatóktól befolyt összeg	0	0	0,00
Pénztári befizetések összesen	1.324	1.358	102,57
Eszközök értékesítéséből származó bevétel	0	0	0,00

Egyéb bevételek	0	0	0,00
Pénzügyi műveletek bevétele	691	256	37,05
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	145	133	91,72
Különféle bevételek	836	389	46,53
Likviditási alap bevételei	2.160	1.747	80,88
Pénzügyi műveletek ráfordításai	46	42	91,30
Átcsoportosítás fedezeti alapba	0	0	0,00
Átcsoportosítás működési alapba	0	0	0,00
Likviditási alap kiadásai	46	42	91,30
Likviditási alap tárgyévi eredménye	2.114	1.705	80,65

2014. év végéig a tagdíjbefizetések **(1.358 E Ft) 2,57 %-al** magasabb összegben folytak be, mint 2012. évben **(1.324 E Ft)**.

A 2014. évi a likviditási alapban jóváírt bevételek **19,12 %-al** alakultak alacsonyabban, mint a 2013. évi bevételek, míg a kiadások esetében a csökkenés mértéke **9,70 %**.

Bár a tagdíjbevételek **2,57 %-al** magasabb összegben folytak be, a pénzügyi műveletek bevétele **62,95 %-al** elmaradt a 2013. évben teljesült bevételektől, de a tagdíj nem fizető tagok miatti fedezeti alapból való átcsoportosítás **8,18%-os** alacsonyabb teljesülése miatt a likviditási alap éves eredménye **19,35 %-os** csökkenést mutat az év végére.

A pénzügyi műveletek ráfordításai **4 E Ft-tal (8,70 %-al)**, csökkentek 2014-ben.

5. RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK

Rendkívüli bevételek és ráfordítások címen pénzügyi mozgás 2014-ban nem merült fel.

IV. TÁJÉKOZTATÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

1. 1. A taglétszám alakulása

Taglétszám várható alakulása hosszú távú terv szerint:

Adatok / Időszak	adatok főben		
	2014	2015	2016
Nyitó	3170	3180	3200
Belépők	160	100	100
Kilépők	150	80	80
Záró	3180	3200	3220
Ebből: szüneteltetők	400	400	400

A létszámadatok esetében a Pénztár a hosszú távú tervében **10 fővel** magasabban tervezte meg a Pénztár a 2014. évi záró taglétszámát (3180 fő), ami a tervezett záró taglétszám **3,14 %-a**.

A Pénztár tagdíjfizetését szüneteltető tagokat hosszú távú pénzügyi tervében 2014-ben, 2015-ben és 2016-ban egyaránt 400 főben tervezte meg.

A 2014. évi szüneteltetők (510 fő) aránya a 2014 évi záró taglétszám **12,58 %-a**.

A Pénztár tagjainak záró taglétszáma 2014. december 31-én **3433 fő** volt, amely az előző évi záró taglétszámhoz viszonyítva **8,3 %-os** növekedést mutat.

A taglétszám 2014. évi növekedése szinte teljes egészében az új belépő tagoknak köszönhető.
A 2014. évi záró taglétszámból **510 fő** a tagdíjfizetését szüneteltető tag, ez a záró taglétszám (3433 fő) **14,86 %-a** és a tervezett szüneteltetők (400 fő) létszámának **127,50 %-a**.

1.2. A taglétszám alakulása korévenkénti bontásban

adatok főben

Megnevezés	Tagsági viszony évközi megszűnése					
	Év elején	Belépő	Át(Ki)lépés	Elhalálozás	Egyéb megszűnés	Év végén
16	0	0	0	0	0	0
17	0	0	0	0	0	0
18	0	0	0	0	0	0
19	0	3	0	0	0	3
20	0	4	0	0	0	4
21	5	10	2	0	0	13
22	9	22	1	0	0	30
23	19	21	2	0	0	38
24	35	24	3	0	0	56
25	41	27	0	0	0	68
26	54	30	0	0	0	84
27	71	13	4	0	0	80
28	77	10	9	0	0	78
29	72	4	5	0	0	71
30	66	7	5	0	0	68
31	80	2	3	0	0	79
32	78	5	2	0	0	81
33	92	3	6	1	0	88
34	69	7	2	0	0	74
35	75	6	3	0	0	78
36	63	6	4	0	0	65
37	64	8	1	0	0	71
38	80	7	1	0	0	86
39	104	2	2	0	0	104
40	74	6	3	0	0	77
41	89	5	3	0	0	91
42	87	3	4	0	0	86
43	78	3	4	0	0	77
44	77	5	0	1	0	81
45	88	3	1	0	0	90
46	81	10	3	0	0	88
47	105	5	4	1	0	105
48	112	2	2	0	0	112
49	86	5	1	0	0	90
50	74	5	3	1	0	75
51	85	4	3	0	0	86
52	84	0	3	0	0	81
53	71	1	0	0	0	72
54	73	4	1	0	0	76
55	74	3	2	0	0	75
56	76	2	2	0	0	76
57	72	1	5	0	0	68
58	85	4	5	1	0	83
59	102	3	3	0	0	102
60	109	5	10	0	0	104
61	102	5	14	1	0	92
62	75	1	10	0	0	66
63	65	2	8	1	0	58

64	25	0	6	0	0	19
65	19	0	0	0	0	19
66	17	0	3	0	0	14
67	12	0	2	0	0	10
68	13	0	3	0	0	10
69	12	2	2	0	0	12
70	7	0	1	0	0	6
71	2	0	0	0	0	2
72	6	0	0	0	0	6
73	1	0	0	0	0	1
74	3	0	0	0	0	3
75	0	0	0	0	0	0
76	1	0	0	0	0	1
77	0	0	0	0	0	0
78	0	0	0	0	0	0
79	0	0	0	0	0	0
80	0	0	0	0	0	0
81	0	0	0	0	0	0
82	0	0	0	0	0	0
83	0	0	0	0	0	0
84	0	0	0	0	0	0
85	0	0	0	0	0	0
86	0	0	0	0	0	0
87	0	0	0	0	0	0
88	0	0	0	0	0	0
89	0	0	0	0	0	0
90	0	0	0	0	0	0
91	0	0	0	0	0	0
92	0	0	0	0	0	0
93	0	0	0	0	0	0
94	0	0	0	0	0	0
95	0	0	0	0	0	0
96	0	0	0	0	0	0
97	0	0	0	0	0	0
98	0	0	0	0	0	0
99	0	0	0	0	0	0
100	0	0	0	0	0	0
Összesen	3296	310	166	7	0	3433

A Pénztárnál a tagok életkori megoszlása rendkívül széles, 20 és 76 év között szóródik. A tagság meghatározó többsége döntően a 25 és 65 éves életkorú tagokat öleli fel, ahol döntő arányban a 40 – 69 év közötti életkort betöltött tagok létszáma jelentős.

1.3. A munkáltatói szerződések alakulása

A Pénztárnak 2014. december 31-én **55 db** munkáltatóval volt élő szerződése.

2014. december 31-én **951** fő egyéni tagja, és **2.482** fő munkáltatói taghoz rendelt tagja volt a Pénztárnak.

A Pénztárhoz 2014. évben **135.143 E Ft** összegben folyt be munkáltatói tagdíj hozzájárulás. A 2013. évhez viszonyított többlet összege **3.260 E Ft (2,47 %)**

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

1.4. Átlagtagdíjak alakulása

A 2014. év végéig befolyt **178.965 E Ft** összegű tagdíjbevételeből egy pénztártagra jutó átlagos tagdíj befizetés összege **52.131 Ft/fő/év** ami **1,23 %**-al magasabb, mint 2013-ban. Ha a nem fizető tagok miatt csökkentett záró taglétszámmal számítjuk az átlagot, akkor az egy főre jutó átlag tagdíj befizetés összege **61.227 Ft/fő/év**, ami **2,16 %**-al magasabb, mint 2013-ban.

A fizető egyéni tagok és a munkáltatók havi átlagban **5.102 Ft/fő/hó** befizetést teljesítettek 2014. év során, mely **159,44 %**-kal haladja meg a havi tagonkénti egységes tagdíj összegét.

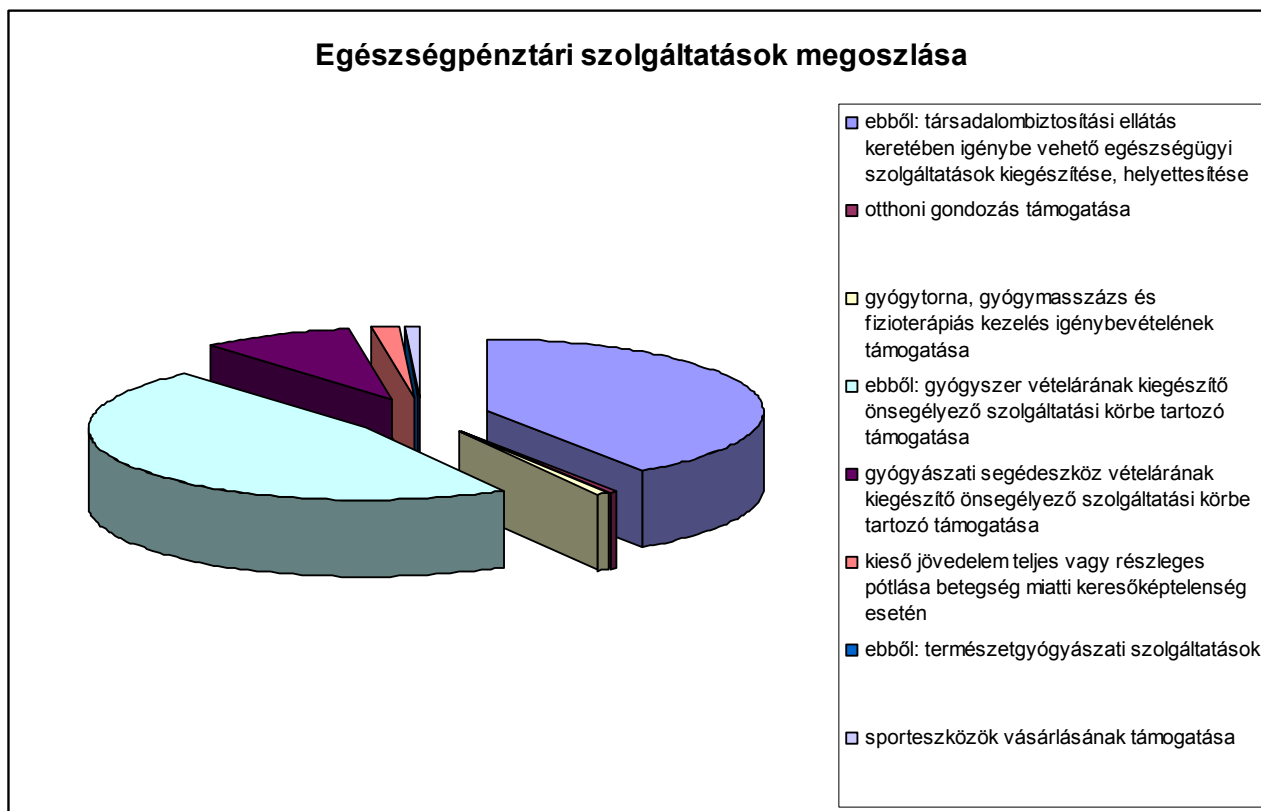
2. A Pénztár 2014-ban foglalkoztatott munkavállalói létszáma bérköltségének bemutatása

adatok: E Ft-ban

Megnevezés	Átlagléttség (fő)	Éves nettó bérköltség
Munkaviszonyban foglalkoztatottak	3	10.503
Megbízási viszonyban foglalkoztatottak	1	
Választott tisztségviselők	12	0
Járulékok		8.716
Összesen		19.219

3. Pénztári szolgáltatásokkal kapcsolatos kifizetések

Szolgáltatás típus	E Ft	Megoszlás
Társadalombiztosítási ellátás keretében igénybe vehető egészségügyi szolgáltatások kiegészítése, helyettesítése	71.001	40,49%
Otthoni gondozás támogatása	846	0,48%
Gyógytorna, gyógymasszázs és fizioterápiás kezelés igénybevételének támogatása	1.450	0,84%
Gyógyszer vételárának kiegészítő önszegélyező szolgáltatási körbe tartozó támogatása	82.093	46,80%
Gyógyászati segédeszköz vételárának kiegészítő önszegélyező szolgáltatási körbe tartozó támogatása	15.412	8,79%
Kieső jövedelem teljes vagy részleges pótlása betegség miatti keresőképzetlenség esetén	3.216	1,83%
Természetgyógyászati szolgáltatások	32	0,00%
Sporteszközök vásárlásának támogatása	1.353	0,77%
Összesen	175.403	100,00%



A pénztártagok 2014-ban **175.403 E Ft** összegben vettek igénybe szolgáltatást.

Az előző évekhez hasonlóan egészségpénztár **egészségügyi célú önszegélyező feladatának ellátása körében nyújtott szolgáltatási körbe tartozó szolgáltatásokat** vették igénybe a tagok a legnagyobb számban, ez az összes pénztári szolgáltatás **57,42 %-át** teszi ki. Ezen belül kiemelkedően magas értéket képvisel a **gyógyszervásárlás**, ami **46,80 %-a** az összes egészségpénztári szolgáltatás értékének.

Ezt követi az **egészségügyi szolgáltatások** (orvosi ellátás, szűrések, fogászat, természetgyógyászat, egészségterv készítés stb.), amiket **40,49 %-ban** vettek igénybe tagjaink 2014-ben.

Ez a szám 2013-hoz képest csekély mértékű növekedést mutat.

A **gyógyászati segédeszköz vásárlására** fordított szolgáltatási díj **8,79 %** az igénybe vett összeg.

Az **életmódjavító szolgáltatások** igénybevétele **0,77 %**, amely **98,00 %-a sporteszközvásárlás**.

A **jogalap nélkül igénybe vett szolgáltatások** igénybevételére 2014. évben nem került sor.

4. Szolgáltatások igénybevétele korévenként

Kor (életév)	Igénybevétel esetszáma (db)	Igénybevétel összege (E Ft)
20	0	0
21	8	58.220
22	15	135.354
23	46	530.909
24	44	574.352
25	86	760.001
26	82	1.461.461
27	151	2.068.698
28	190	2.275.851
29	192	2.357.709
30	158	1.735.330

31	217	2.642.648
32	248	3.001.119
33	280	3.091.242
34	214	2.201.303
35	231	3.135.763
36	149	1.933.768
37	278	3.408.637
38	387	5.073.455
39	344	5.530.218
40	289	3.906.795
41	302	4.256.681
42	346	4.904.920
43	350	4.770.644
44	309	4.592.880
45	423	4.868.171
46	394	6.276.598
47	427	5.845.931
48	429	5.809.590
49	307	5.432.874
50	258	3.274.742
51	540	7.775.448
52	319	4.812.550
53	292	4.113.841
54	373	4.376.492
55	347	5.355.862
56	406	5.724.317
57	422	5.776.689
58	326	5.514.304
59	397	6.243.756
60	515	6.626.708
61	436	7.862.696
62	237	4.014.393
63	209	3.382.186
64	82	1.608.843
65	66	1.749.241
66	29	470.711
67	30	697.365
68	47	714.346
69	32	710.964
70	79	835.666
71	2	46.455
72	16	246.436
73	4	98.108
74	36	729.863
75	0	0
76	0	0
77	0	0
78	0	0
79	0	0
80	0	0
Összesen	12396	175 403 104

5. 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.

Határidőn túli kötelezettsége a Pénztárnak nem volt.

A 2014. évi beszámolóban lényeges hibát nem tartunk fel.

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

Budapest, 2015. március 13.

Tóbiás János
Igazgató tanács elnöke