

Üzleti Jelentés

A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2024. évi beszámolójához

1. 1 A pénztár általános jellemzői

Önkéntes pénztári ágazat alakulása

A Generali (korábban Évgyűrűk) Önkéntes Nyugdíjpénztár 1999. október 1-jétől működik, a fenti időpontban 5 pénztár olvadt be a Postabank Kiegészítő Nyugdíjpénztárba:

Pest-Buda Nyugdíjpénztár
Észak-Magyarországi Nyugdíjpénztár
Jóreménység Postabank Nyugdíjpénztár
Göcsej-Örség Postabanki Regionális Nyugdíjpénztár
Zenit Országos Nyugdíjpénztár

2001. június 27-én a Magyar Szakszervezetek Országos Nyugdíjpénztára, a Zemplén Nyugdíjpénztár, valamint a Kelet Jövője Nyugdíjpénztár közgyűlése is úgy döntött, hogy 2001. június 30-i fordulónappal beolvad az akkor még Évgyűrűk Önkéntes Nyugdíjpénztárba.

2003. szeptember 30-i hatállyal az Aranyhíd Országos Nyugdíjpénztár olvadt be a Nyugdíjpénztárba. A vagyonátadás megtörtént, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete határozatában engedélyezte a beolvadást.

Az Évgyűrűk Önkéntes Nyugdíjpénztár közgyűlése 2005. december 20-án úgy határozott, hogy a Pénztár nevét megváltoztatja, az új név: Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár. A névváltozást a Fővárosi Bíróság 2006. február 10-i keltezésű végzésében elfogadta.

Magánpénztári ágazat alakulása

A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2008. május 7-én megtartott Küldöttközgyűlésén kinyilvánította azon szándékát, hogy magán-nyugdíjpénztári tevékenységet is végezni kíván, azaz a jogszabályban meghatározott engedélyek beszerzését követően vegyes pénztárrá alakul, és így az önkéntes pénztár magán-nyugdíjpénztári feladatokat is el fog látni.

PSZÁF működési engedély határozat száma, dátuma:
E-IV/14/2008. sz. határozat, 2008. június 06.

PSZÁF tevékenységi engedély határozat száma, dátuma:
E-IV/26/2008. sz. határozat, 2008. november 07.

A Generali Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár 2011. június 1-jén megtartott küldöttközgyűlése az Öpt. 44/B.§(1) és a magánnyugdíjról és magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény 81/B.§(1) alapján elfogadott 3/2011.(VI.1.) számú magán ágazati, 4/2011.(VI.1) számú önkéntes ágazati küldöttközgyűlési határozataival elhatározta magán és önkéntes ágazatainak szétválását.

A Generali Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár ágazatai szétválásának időpontja 2011. június 30., a Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár létrejöttének időpontja 2011. július 1.

2013. január 1-jei hatállyal a K&H Önkéntes Nyugdíjpénztár, míg 2013. július 1-jei hatállyal a Masped Kiegészítő Nyugdíjpénztár olvadt be a Nyugdíjpénztárba.

2022. október 1-jei hatállyal a Gyöngyház Önkéntes Kölcsönös Biztosító Nyugdíjpénztár olvadt be a Nyugdíjpénztárba.

Jelen üzleti jelentés a Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2024. december 31-ei fordulónapra elkészített éves beszámolójához kapcsolódik.

Általános adatok

A pénztár elnevezése:
Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár

A pénztár székhelye:
1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.

Levelezési cím: 6701 Szeged Pf.: 97.

Telefonszám: 06 (1) 452-5444

Internetes honlap: nyp.generalipenztar.hu

Adószám: 18215625-1-42

Pénztár szolgáltatói

Vagyonkezelő: Generali Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Számlavezető: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Könyvvizsgáló: Jáborcsik és Társa Könyvvizsgáló és Pénztárszolgáltató Kft.
Székhelye: 1042 Budapest, József Attila u. 32-34/B. ép. 1.3.
cégjegyzékszám: 01-09-367670
könyvvizsgálói eng.száma: 001938
képviselésében Hatosné Jáborcsik Éva természetes személy
(lakcíme: 1042 Budapest, József Attila utca 32-34. B. ép. 1.3.
anyja neve: Krizsán Éva
könyvvizsgálói eng. száma: 005925).

Beszámoló elkészítésével megbízott személy: Szilágyi Zsuzsanna
PM 156318
(2141 Csömör, Patak utca 2.)

1.2. A pénztár szervezete

A pénztár legfőbb szerve a küldöttközgyűlés. A pénztár ügyvezető szerve az Igazgatótanács, elnöke 2023.12.18-tól Mester Judit. Az Ellenőrző Bizottság elnöke Hegedüs Anna.

A Pénztár Igazgatótanácsának tagjai:

Igazgatótanács	
Elnök:	Mester Judit (2023.12.18.-2026.07.01.-ig)
Tagok:	Habóczki Gabriella (2023.12.18.-2026.07.01.-ig)
	Jakab Irén Melinda (2022.10.01.-2026.07.01.-ig)
	Gertner Csaba Ferenc (2021.07.01.-2026.07.01.-ig)
	Lengyel Márk (2021.07.01.-2026.07.01.-ig)

A Pénztár Ellenőrző Bizottságának tagjai:

Ellenőrző bizottság	
Elnök:	Hegedüs Anna (2021.07.01.-2026.07.01.-ig)
Tagok:	Dr. Máté Csaba (2024.12.17-2026.07.01.-ig)
	Dr. Nyeste Gergely (2021.07.01.-2026.07.01.-ig)
	Balázs Krisztina (2021.07.01.-2026.07.01.-ig)
	Pintér Béla (2022.10.01.-2026.07.01.-ig)
	Demjénné Gyöngy Judit (2021.07.01.-2024.12.15.-ig)

Az önkéntes nyugdíjpénztárban munkaviszonyban foglalkoztatottak átlagos statisztikai állományi létszáma 2024. december 31-én 12 fő volt.

A pénztár főbb vezetői, dolgozói:

Mester Judit	igazgatótanács elnöke
Szilágyi Zsuzsanna	számviteli rendért felelős vezető
Hargitainé Benedek Éva	belső ellenőr
Ungváriné Dr. Kapitány Adrienn	vezető jogtanácsos
Rátkai Csongor	aktuárius
Szabó Gellért	informatikai vezető

2. A taglétszám alakulása

2024. évi változás	Összesen (fő)
Időszak elején	32 230
Időszak alatti változás	-902
- Új belépő	409
- Átlépő más pénztárból	35
- Önszegélyező pénztárból átlépő	0
- Átlépő más pénztárba	98
- Szolgáltatásban részesült	608
- Elhalálozott	84
- Kilépett	378
- Tagdíj nem fizetés miatt kizárt	178
- Egyéb megszűnés	0
Időszak végén	31 328
Ebből: férfi	16 313
nő	15 015
Járadékot igénybe vevő	32

Pénztárunk taglétszáma 554 fővel volt alacsonyabb a tervezett létszámhoz képest. 2024-ben az új belépők és átlépők száma 906 fővel volt alacsonyabb, mint a tervben szereplő érték, tervezésnél 1.640 fő létszám csökkenéssel számoltunk, a tényadat ennél kedvezőbben alakult, taglétszámunk 1.346 fővel csökkent.

3. Bevételek

		adatok eFt-ban
Jogcím	2024. év	%-os megoszlásban 2024. év
Tagdíjbevételek	3 299 760	67,81%
Pénztártagok egyéb befizetései	466 491	9,59%
Támogatások, adományok	58 055	1,19%
Egyéb bevételek	1 041 842	21,41%
Összesen	4 866 148	100,00%

A Pénztár tagdíj jellegű bevétele 3.299.760 eFt volt, mely az összes bevétel 67,81%-át tette ki.

A tagdíjbevételek tartalékok közötti felosztásának aránya a következő:

A belépést követően befizetett első tagdíj(ak) 4.000,- Ft összeg erejéig 100%-ban a működési tartalékon kerül(nek) jóváírásra.

A Küldöttközgyűlés 2023. december 18-ai döntése alapján a Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2024. január 1-jétől az alábbi felosztási sávokat alkalmazza:

Éves befizetés tartalék	Fedezeti tartalék	Működési tartalék	Likviditási tartalék
1-10.000 Ft-ig	90,0%	9,9%	0,1%
10.001-150.000 Ft	94,0%	5,9%	0,1%
150.001-300.000 Ft	96,0%	4,0%	0,0%
300.001-600.000 Ft	98,0%	2,0%	0,0%
600.000 Ft felett	99,0%	1,0%	0,0%

2024. január 1-től az egységes tagdíj összege havi 8.000,-Ft, évente összesen 96.000,- Ft. A tag az egységesen megállapítottnál magasabb tagdíjfizetési kötelezettséget is vállalhat.

4. Működési tartalék

A Pénztár tárgydíszaki működési eredménye 72.939 eFt, a tartaléktőke értéke 2024. december 31-én 175.699 eFt, így a Pénztár saját tőkéje 2024. december 31-én 248.638 eFt volt.

5. A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A magyar gazdaságban a kormányzati költsékezés és a bérkiáramlás következtében az infláció a 2024.évi intenzív mérséklődés után 2025. év elején ismét felgyorsult. Az éves átlagos infláció 2024. év során 3,7%-os volt, ami nagy eredmény a 2023. évi 17,6%-os átlagos inflációs szinthez képest. Az infláció mélypontját 2024. szeptemberében érte el 3,0%-os szinttel, azóta viszont ismét emelkedik.

2025. I. negyedévében a kamatkiadások 1.553 mrd forintot tettek ki, ami 312,4 mrd forinttal meghaladta a 2024. év azonos időszakára jutó kiadásokat. A növekvő adószolgáltat is hozzájárult, hogy a költségvetés hiánya március végére a 2.554,1 mrd forintos értékével elérte az éves tervezett hiány 61,9%-át. A kormány az eredetileg kitűzött GDP arányos hiánycélt 2,9%-ról 4,5%-ra emelte 2024. évre vonatkozóan, de sem sikerült tartani, mert az eredmény szemléletű tényleges hiány

4,8% körül alakult 2024. évben. A Varga Mihály korábbi pénzügyminiszter által kitűzött 2026. évi 2,9%-os hiánycélt már 2025. februárjában feladta a Nemzetgazdasági Minisztérium azzal, hogy 3,5%-os hiányt, majd ezt módosítva 3,7%-ot terveztek 2026. évre.

Nehezen érthető okból a kormánynál az a döntés született, hogy -a bizonytalan gazdasági és világpolitikai helyzet ellenére- 2025-ben visszatérnek a költségvetés korai benyújtásának kétes sikerű gyakorlatához. A tervezéshez a 2025. évi hazai növekedési kilátásokat 2,5%-ra mérsékeltek a korábbi 3,4%-os szintről, viszont az inflációs kilátásokat 3,2%-ról 4,5%-ra emelték. Ilyen bizonytalan körülmények között a nemzetgazdasági miniszter által beharangozott gazdasági „repülőrajt” egyelőre még várat magára. Ennek ellenére a benyújtásra váró 2026. évi költségvetés a kormány töretlen optimizmusát tükrözi, amikor 4,1%-os reál GDP növekedéssel számol 2026. évre és 3,6%-os átlagos éves inflációval, valamint 3,7%-os GDP arányos hiánycéllal. A tervek szerint a 2026. évi költségvetés -kamatfizetések nélkül számított- elsődleges egyenlege egyensúlyi, azaz nullás lesz. Ezt az ambiciózus célt az extraprofit adók további fenntartásával is szolgálni kívánja a kormányzat.

Az MNB prognózisa, valamint nemzetközi elemzők szerint az infláció várhatóan a következők szerint alakul a jövőben:

Infláció (éves átlagos)	2023. tény	2024. tény	2025. terv
Hazai infláció	17,6%	3,7%	4,5-5,1%
USA	3,1%	2,9%	3,7-5,1%
EURÓ övezet	2,9%	2,6%	2,6%

Vannak elemzők, akik a hazai infláció csökkenését -a hangzatos kormányzati kommunikáció ellenére- még nem tartják lefutott ügynek. Erre utal, hogy a hazai infláció a szeptemberi 3%-os mélypont után folyamatosan emelkedett a februári 5,6%-os szintig. A kormányzat kézi vezérléssel -árrés stopok bevezetésével- próbál gátat vetni az infláció ismételt feltámadásának. Ez a módszer egyszer már nem vált be. Most mégis újra próbálkoznak vele, sőt nyomásgyakorlással a bankok és a távközlési vállalkozások áremelési szándékait is féken kívánják tartani. Ezzel párhuzamosan megkezdődött a választási ígéretés, ami jellemzően a gyermekes anyáknak ígért jövőbeli adómentességekben testesült meg. A hazai költségvetés finanszírozási igénye 2025. I. negyedévében magas szinten tartotta az állampapírhozamokat.

A részvénytőzsdák -kivéve az amerikai piacot, ahol az S&P500 index -4,59%-ot esett- 2025. I. negyedévében kifejezetten jól teljesítettek. A fejlett Európát jellemző SX5E Eurostoxx) részvényindex 7,2%-os emelkedést mutatott, dacára német recessziós félelmeknek. A hazai részvények is remekeltek, a Bux index 11,8%-os teljesítménye imponáló. A kelet-európai CETOP20 részvényindex kiemelkedett 18,26%-os hozamával. A fejlődő országok részvénytőzsdáját leíró BRIC index pedig 7,74%-ot emelkedett 2025. I. negyedében.

A kezdeti kedvező jelek ellenére számos és jelentős bizonytalansági tényező árnyékolja be a 2025. évi kilátásokat, amelyekből kiemelkedik a Trump elnök intézkedései által gerjesztett volatilitás. Számottevő további kockázatot jelent, hogy a Standard & Poor's Ratings hitelminősítő szerint az ország hitelminősítése BBB-negatív kilátással, ami csak egy fokozattal van a befektetésre nem ajánlott bővli szint fölött és ráadásul idén a kilátásokat a stabilról negatívra módosították. A negatív kilátások okai:

- kereskedelmi protekcionizmus,
- a globális kereslet gyengülése,
- szűkülő tőkebeáramlás,
- költségvetési hiány alakulása,
- növekvő kamatkiadások.

Egy esetleges további leminősítés a finanszírozási költségek emelkedése miatt még nehezebb helyzetbe hozná a költségvetést, bár egyes szakértők szerint a magyar kamatfelár így is bővli kategóriájú a bizonytalanságok miatt.

6. Jövőbeli tervek

A 2024. évben megtapasztalt volatilitással a jövőben is számolni kell, sőt Trump elnöksége és voluntarista gazdaságpolitikája a volatilitást hihetetlen mértékben felerősítette. A beharangozott béketeremtés helyett inkább több helyen fokozódtak a nemzetközi feszültségek. Az energia és a nyersanyag árak emelkedése 2024-ben megállt, sőt 2025. elején határozott csökkenő irányt vettek az olajárak. A dollár árfolyamesése tovább csökkentette a szénhidrogének tényleges költségeit.

A Trump elnök intézkedései okozta kiszámíthatatlanság miatt a dolláros eszközök elvesztették a menekülő instrumentum státuszukat, azaz az amerikai kötvényekből is menekül a vagyon. Az amerikai kötvénypiac úgy viselkedik, mint a fejlődő országok kötvénypiac.

Az amerikai kötvénypiacon a vámbejelentések erős eladási hullámot generáltak, de az egy hónappal korábbi hozamszintekhez képest a jelenlegi hozamszintek nem mutatnak drámai eltérést. A görbe meredeksége azonban jelentősen emelkedett. Az inflációs várakozásokat a vámbejelentések erősítik, de továbbra is valószínű a gazdaság folytatódó lassulása, amely a recessziós félelmeket tovább erősíti, így a FED kamatcsökkentési hajlandóságát valószínűsíti.

Az euró övezeti hozamok mozgása elvált az USA hozamától, itt hozamcsökkenés volt megfigyelhető egy hónap alatt (30 bp). Az EKB kamatszintje januárban 2,5%-ra csökkent.

Hazai kötvénypiacon a nemzetközi hatások látszódnak, a lengyel és cseh hozamok erőteljesebben csökkentek a magyar és román hozamokhoz képest. A magyar makrogazdasági kockázatok továbbra is fennállnak, emiatt a hozamgörbe meredeksége és a magasabb hozamkörnyezet stagnálhat a közeljövőben. A jegybanki alapkamat 6,5%-os szintjének további csökkentését az amerikai hozamszint behatárolja.

A forint tartós árfolyam eróziója 2024. I.-III. negyedévében lelassult, majd a IV. negyedévben ismét erőre kapott. Az EUR/HUF árfolyam 2024-ben 382,8 Ft-os szinten kezdte az évet, majd a IV. negyedévben a 396 Ft-os szintről év végére 410,09 HUF/EUR szintig gyengült. 2025 I. negyedévében 401,9 HUF/EUR szintig erősödött a forint. Április első felében a pénzügyi turbulenciák miatt visszagyengült a 408 HUF/EUR szintig a magyar deviza. A dollárral szemben a forint folyamatos erősödést mutatott 2024. elejétől. Ennek keretében a 393,6 HUF/USD szintről 2024. év végére 371,17 HUF/USD szintig erősödött majd április első feléig 359 HUF/USD szintig tovább erősödött.

A hazai költségvetés finanszírozási igénye 2025. I. negyedévében ismét emelkedő pályára állította az állampapírhozamokat. Ez nem tett jót a kötvényportfoliók árfolyamának.

A Pénztár kiemelt célkitűzései közé tartozik továbbra is a befektetések maximális biztonsága, a pozitív hozamok biztosítása. Ennek érdekében a Pénztár továbbra is diverzifikált és -a növekedési portfóliótól eltekintve- alapvetően kötvénytúlsúlyos portfóliók kialakítását és tartását fogalmazta meg célként a Befektetési politikában, amely 2024. december 11-én tartott igazgatótanácsi ülésen változatlan formában megerősítésre került.

Az IT. 2024. 12. 11-ei döntése a 2025. évi Befektetési Politikáról

Az Igazgatótanács által 2024. december 11-én megtartott ülésén a vagyonkezelő beszámolója alapján áttekintette a 2024. évi befektetési eredményeket és úgy értékelte, hogy "A. 2023. december 12-től hatályos Befektetési politika -a pénztár álláspontja szerint- 2024. végén is kielégítő lehetőséget nyújt a pénztártagoknak, hogy kockázattűrő képességüknek megfelelő -hosszabb távon is pozitív reálhozam elérésére képes portfóliót válasszanak. A részvényeket is tartalmazó portfóliók kellően diverzifikáltak mind földrajzi, mind a választható pénzügyi instrumentumok tekintetében és elég mozgásteret biztosítanak a vagyonkezelőnek az eredményes vagyonkezeléshez.

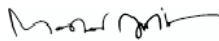
Ezért a Pénztár nem tartotta indokoltnak a Befektetési politika módosítását 2025. évre vonatkozólag. Ez a döntés került elfogadásra az IT 5/2024 (XII. 11.) számú határozatával, mely szerint: "Az IT egyhangúlag elfogadta, hogy a 2023. december 12-től hatályos befektetési politikát tartja fenn, továbbá az igazgatótanács jelen döntését a küldöttközgyűlés elé terjeszti tudomásulvételre".

A küldöttközgyűlés 6/2024 (XII.17.) számú határozatával elfogadta a pénztár Befektetési politikájáról szóló tájékoztatást.

A fenti döntések azt jelentik, hogy az eszköz összetételében 2023. december 12-től változatlan Befektetési politikát annak ellenére nem látta indokoltnak változtatni az Igazgatótanács, hogy a nyugdíjpénztárak gazdálkodására vonatkozó 281/2001. (XII. 26.) számú kormányrendelet módosítása a kormányrendelet 1. számú melléklet d5), d6), d9), d10), e2), e4), e5), g1) és g2) pontjaiban felsorolt pénzügyi instrumentumok tekintetében a maximálisan megengedett határértéket 10%-ról 15%-ra emelte.

A pénztár vezetősége úgy gondolja, hogy diverzifikációs szempontból nem indokolt a jogszabály által lehetővé tett lazább befektetési korlátokat átvezetni a Befektetési politikába és lazítani a már bevált és bizonyított konzervatív befektetési szemléleten.

Budapest, 2025. május 27.



Mester Judit
IT elnök