

Üzleti Jelentés

A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár 2025. 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 egyes 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 2025. 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 Investments CEE Magyarországi Fióktelepe

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Számlavezető: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Könyvvizsgáló: Circulum Audit Könyvelő és Tanácsadó Kft
Székhelye: 1088 Budapest, Rákóczi u. 13. II/9.
cégjegyzékszám: 01-09-708967
könyvvizsgálói eng.szám: 002121
képviselésében Karikás Judit természetes személy
(lakcíme: 1066 Budapest, Zichy Jenő utca 34. 3/26.
anyja neve: Gere Erzsébet
könyvvizsgálói eng. száma: 006234).

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 Hegedűs 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:	Hegedűs Anna (2021.07.01.-2026.07.01.-ig)
Tagok:	Dr. Máté Csaba (2024.12.17-2027.10.24.-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)

Az önkéntes nyugdíjpénztárban munkaviszonyban foglalkoztatottak átlagos statisztikai állományi létszáma 2025. december 31-én 11 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

2025. évi változás	Összesen (fő)
Időszak elején	31 328
Időszak alatti változás	-819
- Új belépő	347
- Átlépő más pénztárból	32
- Önszegélyező pénztárból átlépő	0
- Átlépő más pénztárba	99
- Szolgáltatásban részesült	600
- Elhalálozott	80
- Kilépett	294
- Tagdíj nem fizetés miatt kizárt	125
- Egyéb megszűnés	0
Időszak végén	30 509
Ebből: férfi	15 855
nő	14 654
Járadékot igénybe vevő	44

Pénztárunk taglétszáma 109 fővel volt magasabb a tervezett létszámhoz képest. 2025-ben az új belépők és átlépők száma 181 fővel volt alacsonyabb, mint a tervben szereplő érték, tervezésnél 1.490 fő létszám csökkenéssel számoltunk, a tényadat ennél kedvezőbben alakult, taglétszámunk 1.198 fővel csökkent.

3. Bevételek

		adatok eFt-ban
Jogcím	2025. év	%-os megoszlásban 2025. év
Tagdíjbevételek	3 567 847	60,32%
Pénztártagok egyéb befizetései	520 968	8,81%
Támogatások, adományok	55 682	0,94%
Egyéb bevételek	1 770 710	29,93%
Összesen	5 915 207	100,00%

A Pénztár tagdíj jellegű bevétele 3.567.847 eFt volt, mely az összes bevétel 60,32%-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 2025. december 31-ig az egységes tagdíj összege havi 8.000,-Ft, évente összesen 96.000,- Ft. 2026. január 1-től az egységes tagdíj összege havi 10.000,- Ft, évente összesen 120.000,-Ft. A tag az egységesen megállapítottnál magasabb tagdíjfizetési kötelezettséget is vállalhat.

4. Működési tartalék

A Pénztár tárgyidőszaki működési eredménye 95.197 eFt, a tartaléktőke értéke 2025. december 31-én 248.741 eFt, így a Pénztár saját tőkéje 2025. december 31-én 343.938 eFt volt.

5. A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A magyar gazdaságban a kormányzati költekezés és a bérkiáramlás következtében az infláció a 2024. évi intenzív mérséklődés után 2025. év elején ismét felgyorsult. Az éves átlagos infláció 2025. év során 4,4%-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 emelkedett. A 2025. évi 4,4%-os átlagos infláció az elemzők szerint várhatóan csak 2026. évben fog a 3,2-3,8%-os tartományba csökkenni. Ebbe azonban az energia árak alakulása még tévőlegesen beleszólhat.

A költségvetési hiány 2025. évben a GDP 4,7%-a volt. Az eredeti terv 3,7%-kal számolt, de a beharangozott repülőrajt elmaradása miatt a kormány már júniusban 4,1%-ra emelte a hiánycélt, amit szintén nem sikerült tartani. Így alakult ki a 2025. évi végleges 4,7%-os GDP arányos hiány. Az államadósság 2025. év végén 64 912 milliárd forint volt, ami 1,1%-os növekedéssel a GDP 76,3%-ára emelkedett. A kamatkiadások 2025. évben 4198 milliárdot tettek ki és 300 milliárddal meghaladták a tervezet szintet.

A 2026. év költségvetési szempontból nem jól indult. A választási osztogatás következtében február végéig rekord magas 1723 milliárdos hiány jött össze, ami az éves tervezett hiány 49,8%-a volt. Március végére a helyzet tovább romlott és a hiány 3420 milliárd forintra duzzadt, ami a teljes évre előirányzott hiánycél 83%-a.

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

Infláció (éves átlagos)	2024. tény	2025. tény	2026. terv
Hazai infláció	3,7%	4,4%	3,2-3,8%
USA	2,9%	2,7%	2,6%
EURÓ övezet	2,6%	2,1%	2,5-3,2%*

*A növekedés az iráni háborúval magyarázható

Vannak elemzők, akik a hazai infláció csökkenését -a hangzatos kommunikáció ellenére- még nem tartják lefutott ügynek. A kormányzat kézi vezérléssel -árrés stopok fenntartásával- próbált gátat vetni az infláció ismételt feltámadásának. Ez a módszer egyszer már nem vált be. Az iráni háború miatt kialakult bizonytalan energia ellátási helyzet azonban minden korábbi elképzelést felülírhat.

A hazai költségvetés finanszírozási igénye és az általános bizonytalanság 2026. I. negyedévében magas szintre emelte az állampapírhozamokat és csökkentette a részvény árfolyamokat.

Az iráni háborús helyzetre a világ tőzsdéi jellemzően csökkenéssel reagáltak. Az amerikai piacot jellemző S&P500 index -4,53%-ot, míg a fejlődő piacot leíró MSCI BRIC -9,46%-ot esett 2025. I. negyedévében. Ezzel szemben kifejezetten jól teljesített a hazai BUX index 9,3%-os emelkedésével, a fejlett Európát jellemző SX5E (Eurostoxx50) részvényindex 3,83%-os nyereséggel, a Közép-Európai CETOP20 részvényindex 2,85% pluszban zárta 2026. I. negyedévet.

A 2026. április 12-én megtartott országgyűlési választások további fordulatot hoztak a hazai pénzpiacokon. A BUX index főbb komponensei megtáptosodtak, míg a NER közeli cégek árfolyamai tovább olvadtak. A kötvényhozamok jelentős csökkenést

mutatnak a hosszabb lejáratokon is. A forint árfolyama szárnyakat kapott a nem igazán várt választási eredmény hatására és 20 nap alatt az euróhoz képest 6,14%-ot a 362,17 Ft/EUR szintig, a dollárhoz viszonyítva pedig 8,39%-ot a 308,24 Ft/USD szintig erősödött. Ezek a mozgások az inflációt várhatóan kedvezően, míg a pénztári hozamokat a devizás eszközök értékvesztése miatt kedvezőtlenül érintik. A hozamcsökkenés viszont a kötvényeknél felértékelődést eredményezhet, ami hátszelet jelen a legtöbb pénztári portfóliónál. A kedvező jelek ellenére az MNB óvatosságból nem változtatott az alapkamat szintjén április 28-ai kamatdöntő ülésén, maradt a 6,25%-os jegybanki alapkamat.

A választások új helyzetet teremtettek, azonban a kedvező jelek ellenére számos és jelentős bizonytalansági tényező árnyékolja be a 2026. évi kilátásokat, amelyekből kiemelkedik a Trump elnök intézkedései által gerjesztett volatilitás. Számottevő kockázatot jelent, hogy a Standard & Poor's Ratings hitelminősítő szerint az ország hitelminősítése BBB-, ami csak egy fokozattal van a befektetésre nem ajánlott bővli szint fölött és ráadásul a kilátásokat a stabilról negatívra módosították. A negatív kilátások okai:

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

2026 évben több hitelminősítő is vizsgálni fogja az országot. Egy esetleges leminősítés a finanszírozási költségek emelkedése miatt nehéz helyzetbe hozná a költségvetést. A kormányváltás és az EU-s pénzek esetleges megnyílása talán ad némi esélyt a leminősítés elhalasztására.

6. Jövőbeli tervek

A 2025. évben megtapasztalt volatilitással a jövőben is számolni kell, sőt Trump elnöksége és voluntarista gazdaságpolitikája, valamint az iráni háborús helyzet a volatilitást nagy mértékben felerősítette. A beharangozott béketeremtés helyett inkább több helyen fokozódott a nemzetközi feszültség. Az energia és a nyersanyag árak emelkedése 2024-ben megállt, sőt 2025. elején határozott csökkenő irányt vettek az olajárak. Ezt a kedvező trendet törte derékba az iráni konfliktus kirobbanása, ami 100 dollár fölé repítette az olajárakat 2026. év elején és komoly ellátási gondokat okozott világszerte. Egyelőre nem látni a konfliktus végét.

A forint tartós árfolyam eróziója a választásokkal megszűnt 2026. áprilisában, sőt az állampapír hozamok is csökkenésnek indultak. Az EUR/HUF árfolyam a választások után 362-363 forint szintig süllyedt, míg a dollár árfolyam a 310 Ft-os szint alá is benézett.

Az amerikai kötvénypiacon a hozamgörbe szinte minden lejáraton emelkedett 2026. I. negyedévében. Így a 10 éves hozam 4,1%-os szintről 4, 3%-ra ugrott. A FED által diktált alapkamat azonban változatlanul 3,75%-on maradt. Az infláció ismételt megugrása nem zárható ki, ami behatárolja a további kamatcsökkentések lehetőségét. Az euró övezeti hozamok mozgása elvált az USA hozamától, itt hozamcsökkenés ill. stagnálás volt megfigyelhető. Az EKB betéti kamatszintje márciusban maradt 2,0%.

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. A jegybanki alapkamat 6,25%-os szintjének további csökkentését az amerikai hozamszint behatárolja.

A 2026. évre érvényes befektetési politika

Az Igazgatótanács a 2025. december 2-án megtartott ülésén a vagyonkezelő beszámolója alapján áttekintette a 2025. évi befektetési eredményeket és úgy értékelte, hogy a 2024. július 1-től hatályos Befektetési politika 2025. év 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, valamint elég likviditást biztosítanak a kifizetési igények folyamatos biztosításához. Ezért a Pénztár nem tartotta indokoltnak a Befektetési politika módosítását a fedezeti portfóliók tekintetében 2026. évre vonatkozólag.

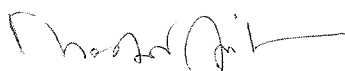
A likviditási és működési portfóliónál viszont lehetővé tették a Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezett által nyilvánosan kibocsátott kötvény vásárlását 10%-os felső limit és 0%-os célérték megadásával. Ez a módosítás lehetővé teszi a fenti két portfólióba is a jó hozamú és likvid MNB kötvények vásárlását.

A fenti döntések azt jelentik, hogy a fedezeti portfólióknál az eszköz összetételében 2024. december 2-tól 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 politikában és lazítani a már bevált és bizonyított konzervatív befektetési szemléleten.

A kormányváltás során az eurózónával kapcsolatban olyan új célok kerültek megfogalmazásra, amelyek radikálisan csökkenthetik a hosszú lejáratú magyar állampapírok tartásának a kockázatát. Az ebben rejlő lehetőségek kihasználására a jelenleg hatályos Befektetési politika is lehetőséget nyújt a vagyonkezelőnek, de érdemes figyelemmel kísérni a hazai állampapírpiac alakulását az esetleges finomhangolás érdekében.

Budapest, 2026. május 27.



Mester Judit
IT elnök

