

Üzleti Jelentés

Generali Egészség- és Önsegélyező Pénztár 2024. év

1. A pénztár általános jellemzői

A Generali Egészség- és Önszegélyező Pénztár (rövidített nevén: Generali Egészségpénztár) 2002. szeptember 22-i alapítása az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény (továbbiakban: Öpt.) 5. §-ban meghatározott alapítási elvek szerint történt.

Fővárosi Bíróság bejegyzésének száma: Pk. 60914/2002

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet határozatának száma: PSZÁF/IV/305/2002.

A Generali Egészségpénztár 2016. március 30-án megtartott küldöttközgyűlése értelmében az Életerő Egészségpénztár 2016. áprilisi 01-jével beolvadt a Generali Egészségpénztárba.

A Közgyűlés egyhangú határozattal elfogadta, hogy az Öpt. 10. § (2) bekezdésében foglaltak alapján önszegélyező pénztári szolgáltatási körök felvételével bővíti szolgáltatási palettáját, 2016.04.01-jével Generali Egészségpénztár Generali Egészség- és Önszegélyező Pénztárrá alakult.

A Generali Egészség- és Önszegélyező Pénztár küldöttközgyűlése egyhangúan elfogadta az Alapszabály módosítását 2019. május 27-i hatállyal, azzal, hogy 2019. augusztus 1-jei kezdettel csoportos egészségbiztosítási szolgáltatásokat nyújt a Pénztár.

Általános adatok

Pénztár székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44

Levelezési cím: 6701 Szeged Pf.: 921.

Telefonszám: Generali TeleCenter +36 (1) 452-5444

Internetes honlap: www.ep.generalipenztar.hu

Adószám: 18177796-2-42

1.1 A pénztár szolgáltatói, partnerei:

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. 1./3. cégjegyzékszám: 01-09-367670 könyvvizsgálói engedély száma: 001938 képviselőként Hatosné Jáborcsik Éva természetes személy (lakcíme: 1042 Budapest, József Attila u. 32-34. B. 1./ 3. anyja neve: Krizsán Éva könyvvizsgálói engedély száma: 005925
Beszámolót készítő:	Szilágyi Zsuzsanna PM 156318 (lakcím: 2141 Csömör, Patak utca 2.)
Kártyaszolgáltatás:	Pénztárunk a korábbi kártyaszolgáltatást nyújtó társaságtól megvásárolta az egészségpénztári kártyarendszer üzemeltetéséhez, illetve elektronikus számlázás nyújtásához szükséges szellemi termékeket, így ezen feladatokat 2017. június 1-jétől saját maga végzi.

1.2. A pénztár szervezete

A pénztár legfőbb szerve a küldöttközgyűlés. A pénztár ügyvezető szerve az Igazgatótanács 5 fővel, elnöke 2023.12.18-tól Mester Judit. Az Ellenőrző Bizottság 5 fő, elnöke Hegedüs Anna Mária.

Az Egészségpénztár tisztségviselői:

Igazgatótanács			
Elnök:	Mester Judit	2023.12.18	2027.10.24
Tagok:	Habóczki Gabriella	2023.12.18	2027.10.24
	Hevesi Attila	2022.10.24	2027.10.24
	Lengyel Márk	2022.10.24	2027.10.24
	Mészáros Réka	2022.10.24	2027.10.24
Ellenőrző Bizottság			
Elnök:	Hegedüs Anna Mária	2022.10.24	2027.10.24
Tagok:	Balázs Krisztina	2022.10.24	2027.10.24
	dr. Máté Csaba	2024.12.17	2027.10.24
	dr. Nyeste Gergely	2022.10.24	2027.10.24
	Pintér Béla	2022.10.24	2027.10.24
	Demjén Gyöngy Judit	2022.10.24	2024.12.15

Az egészségpénztárban a munkaviszonyban foglalkoztatottak átlagos statisztikai állományi létszáma 2024. december 31-én 21,56 FTE volt.

A pénztár főbb vezetői, dolgozói:

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

2. A taglétszám alakulása

Taglétszám alakulása	Létszám (fő)
	2024. ÉV
Időszak elején	34 698
<i>Időszak alatti változás</i>	-1 552
- Új belépő	1 970
- Átlépő más pénztárból	43
- Átlépő más pénztárba	124
- Elhalálozott	37
- Kilépő	403
- Egyéb megszűnés (kizárás)	3 001
Időszak végén összesen	33 146
Ebből: tagdíjat nem fizetők száma	16 428

Pénztárunk taglétszáma 4.199 fővel kevesebb a tervezett létszámhoz képest. Az új belépők és átlépők száma 2024. évben 3.177 fővel volt alacsonyabb, mint a tervben szereplő érték. Tervezésnél 1.700 fő kizárásával számoltunk, a tényadat 3.001 fő. A kilépők, elhunyt tagok és átlépők száma 36 fővel kevesebb, mint a kalkulált 600 fő.

3. Bevételek

Jogcím	2024. év eFt	2024. év %-os megoszlás
Pénztártagok által fizetett tagdíj	1 326 568	25,69%
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	149 334	2,89%
Pénztártagok egyéb befizetései	3 674 657	71,16%
Támogatóktól befolyt összegek	13 422	0,26%
Összesen	5 163 981	100,00%

A Pénztár tagdíj jellegű bevételeinek összege 5.150.559 eFt volt, mely az összes bevétel 99,74 %-át tette ki.

Egészségpénztárunk különféle bevételeinek összege 1.481.268 eFt volt, melynek megoszlását a következő tábla mutatja:

Jogcím	2024. év eFt	2024. év %-os megoszlás
Áthozott egyéni fedezet	6 620	0,45%
Adóhatóság által átutalt összeg	930 995	62,85%
Pénzügyi műveletek bevétele	416 954	28,15%
Nem fizető tagoktól történő levonás	30 960	2,09%
Egyéb bevételek	23 355	1,58%
Kiegészítő vállalkozási tevékenység bevétele	72 384	4,88%
Összesen	1 481 268	100,00%

Alapfelosztás a küldöttközgyűlés döntése értelmében a következők szerint történt:

2023. július 01-től			
Tagdíjak	Fedezeti tartalék	Működési tartalék	Likviditási tartalék
Tagdíj éves 1.- Ft befizetéstől 150 000.- Ft befizetésig	92,0%	7,9%	0,1%
Tagdíj éves 150 001.- Ft befizetés felett	96,5%	3,5%	0,0%

A Pénztár a fenti módon meghatározott tagdíjfelosztási aránytól kizárólag a belépést követő első két havi tagdíj esetében tér el azzal, hogy ezen tagdíjakból 4.000 Ft-ot a működési tartalék javára ír jóvá, mint a tagsági jogviszony keletkeztetéséhez kötődő díjat.

4. Működési tartalék

A Pénztár tárgydíszaki saját tőke értéke 699.149 eFt, melyből a működési alap tőkeváltozásának értéke 2024. december 31-én 48.910 eFt.

A működési alap a tárgyévben 54.700 eFt eredményt ért el, a működési alap tartaléka 2024. december 31-én 334.874 eFt volt, melyből 166.274 eFt a likvid működési tartalék.

5. Befektetések

A forgóeszközök között nyilvántartott értékpapírok és pénzeszközök könyv szerinti értékének változása:

Könyv szerinti érték (eFt)			
	Nyitó	Változás	Záró 2024.12.31.
Pénzeszközök	407 688	369 600	777 288
Diszkont Kincstárjegyek	0	46 420	46 420
Magyar Államkötvények	4 198 634	-415 930	3 782 704
Vállalati kötvények	50 148	201 052	251 200
Belföldi részvények	95 132	329 545	424 677
Külföldi részvények	156 545	99 208	255 753
Befektetési jegyek	200 000	-100 000	100 000
Értékpapírok deviza árfolyam különbözet	11 274	33 583	44 857
Összesen:	5 119 421	563 478	5 682 899

A pénztár pénzügyi eszközeit 2024. évben is a jogszabályi előírások keretei között fektette be.

A vagyonkezelő Generali Alapkezelő Zrt. a Pénztár pénzügyi tervében és a Befektetési Politikában megfogalmazott vagyonkezelési irányelveknek megfelelően úgy alakította át a portfóliót, hogy az megfeleljen a Pénztár által elvárt egyenletes, kiegyensúlyozott hozamtermelés követelményének.

6. Tájékoztató kiegészítések

A Pénztár 2012. július 16-tól kezdődően kiegészítő vállalkozási tevékenységet folytat, amelyet a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a H-EN-IV-1012/2012. számú határozatával engedélyezett.

A kiegészítő vállalkozási tevékenység az alábbi tevékenységekre terjed ki:

- kiemelt egészségpénztári szolgáltatói kör szervezése az egészségpénztári szolgáltatók számára,
- a pénztárral szerződéses kapcsolatban álló egészségpénztári szolgáltatók, illetve azok szolgáltatásainak hirdetése a pénztártagok részére,
- elektronikus számla szolgáltatás 2017.06.01-től egészségpénztári szolgáltatók, valamint b2b partnerek részére.

2019. augusztus 1. napjával a Pénztár Navigátor Közösségi Alapot (továbbiakban: Navigátor Alap) hozott létre, amely Alaphoz automatikusan csatlakozottnak tekintette a létrehozás napján tagsági viszonyral rendelkező Pénztártagjait, valamint az év közben belépő Pénztártagjait, kivéve, ha a belépő tag a belépés során nyilatkozik, hogy nem kíván csatlakozni a csoportos biztosításhoz.

A Navigátor Alap hozzájárulási díja – az egészségbiztosítás díjával megegyezően – havonta 100 Ft/fő, évente 1200 Ft/fő. A Navigátor Csoportos Egészségbiztosítás Szerződés alapján a biztosítási díjat a biztosítási szolgáltatásokat nyújtó Biztosítónak a Pénztár havonta előre, a következő hónap biztosítási fedezeteként fizeti meg. A havi biztosítási díjak fedezetét a Pénztár a közösségi szolgáltatásokhoz történő hozzájárulási díjként a Pénztártagok egyéni számlájának megterhelésével, és a Navigátor Alapba történő átcsoportosítással biztosítja, és a biztosítónak a Navigátor Alapból fizeti meg.

7. 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 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 emelkedik.

2025. I. negyedévében a kamatkidadások 1.553 mrd forintot tettek ki, ami 312,4 mrd forinttal meghaladta a 2024. év azonos időszakára jutó kiadásokat. A növekvő

adószolgálat 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, amit nem 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 terveznek 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 gazdasági miniszter által forszírozott „magas nyomású” gazdaságpolitika bevezetése egyelőre várat magára.

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	17,60%	3,70%	4,5-5,1%
USA	3,10%	2,90%	3,7-5,1%
EURO övezet	2,90%	2,60%	2,60%

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 áremelését is féken kívánják tartani. Ezzel párhuzamosan megkezdődött a választási ígéretetés, ami jellemzően a gyermekes anyáknak ígért

jövőbeli adómentességekben testesült meg. A hazai költségvetés finanszírozási igénye 2025. I. negyedévében magas szinten tartotta az állampapírhozamokat. Ez kedvezett a változó kamatozású kötvények birtokosainak, így a Pénztárunknak is.

A részvénytőzsiatok -kivéve az amerikai tőzsiatot, ahol az S&P500 index 4,59%-ot esett- 2025. I. negyedévében kifejezetten jól teljesítettek. A fejlett Európat 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 részvénytőzsiatát leíró BRIC index pedig 7,74%-ot emelkedett 2025. I. negyedében.

A kezdeti kedvező jelek ellenére számos és jelentős bizonytalanági tényező árnyékolja be a 2025. 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 idén a kilátásokat a stabilról negatívra módosították. A negatív kilátások okai:

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

Egy esetleges leminősítés a finanszírozási költségek emelkedése miatt nehéz helyzetbe hozná a költségvetést.

8. 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 kiéleződtek 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 erősödött.

A Pénztár a pénzügyi turbulenciák ellenére -diverzifikációs megfontolásból- továbbra is indokoltnak tartja devizás eszközök -elsősorban külföldi részvények- tartását. Ezen instrumentumokkal az állampapír kuponhozamokat megközelítő osztalékhozam és árfolyamnyereség elérése a cél.

A Pénztár kiemelt célkitűzései közé tartozik továbbra is a befektetések maximális biztonsága, a pozitív hozamok biztosítása és a még meglévő, nem realizált árfolyamveszteségek fokozatos, ütemezett leépítése. Ennek érdekében a Pénztár továbbra is diverzifikált, de alapvetően kötvénytúlsúlyos portfólió kialakítását és tartását fogalmazta meg célként a Befektetési politikában, amely 2024. május 20-tól módosításra került.

2022-2024. évi publikált nyugdíjpénztári hozamokat tanulmányozva megállapítható volt, hogy változó befektetési környezetben a statikus befektetési politikákkal gyengébb átlagos hozamokat lehetett elérni, mint az állampapír portfólió lejárat idejének, valamint a részvénysúlyok finomhangolásával. A végrehajtott módosítások az állampapír portfólió kismérvű karcsúsítását, ugyanakkor átlagos lejárat idejének fokozatos hosszabbítását és a részvény portfólió benchmark elemeinek a markáns átalakítását és a hazai részvénysúly jelentős növelését szolgálták.

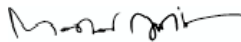
A Befektetési politika 2024. V. 20-tól hatályos változásai benchmark elemeknél:

Indexek	2023. XII.12-től 2024. V. 20-ig	2024. V. 20-tól
RMax	45,00%	35,00%
CMax	47,50%	40,00%
Max	0	0
Bux	3,50%	15,00%
S&P500	4,00%	0%
MSCI Europe High Dividend NET Return (Eur)	0	10%
összesen:	100%	100%

A Pénztár Igazgatótanácsa 2024. decemberében nem változtatott a Befektetési politikában rögzített eszközösszetételeken.

A Pénztár megítélése szerint ez a Befektetési politika kielégítő mozgásteret biztosít a vagyonkezelő számára a változó körülményekhez való rugalmas alkalmazkodásra. A hazai szabályozási környezet várhatóan 2025-ben sem lesz mentes a változásoktól, amit csak fokoz az amerikai voluntarista gazdaságpolitika kiszámíthatatlansága. A Pénztár igyekszik rugalmasan alkalmazkodni a gazdasági környezet nehezen követhető bakugrásaihoz és a pénztártagi érdekeket szem előtt tartva szükség esetén a Befektetési politika módosításával próbálja kihasználni az adódó lehetőségeket a jobb hozamok elérése érdekében. Erre azonban a Pénztár megítélése szerint jelenleg még nincs szükség, mert a túlzott befektetői aktivitás és események túlreagálása kontraproduktív lehet, amit a Pénztár igyekszik elkerülni.

Budapest, 2025. május 27.



Mester Judit

IT elnök