

Üzleti Jelentés

Generali Egészség- és Önségélyező Pénztár 2025. év

1. A pénztár általános jellemzői

A Generali Egészség- és Önsegélyező 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 önsegélyező pénztári szolgáltatási körök felvételével bővíti szolgáltatási palettáját, 2016.04.01-jével Generali Egészségpénztár Generali Egészség- és Önsegélyező Pénztárrá alakult.

A Generali Egészség- és Önsegélyező 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 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.

céggjegyzékszám: 01-09-708967

könyvvizsgálói eng.száma: 002121

képviselőként Karikás Judit természetes személy

(lakcíme: 1066 Budapest, Zichy Jenő utca 34. 3/26.

anyja neve: Gere Erzsébet

könyvvizsgálói eng. száma: 006234).

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
	Vadász Tibor Iván	2025.12.18	2027.10.24
	Pintér Béla	2022.10.24	2025.12.15

Az egészségpénztárban a munkaviszonyban foglalkoztatottak átlagos statisztikai állományi létszáma 2025. december 31-én 22,73 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)
	2025. ÉV
Időszak elején	33 146
<i>Időszak alatti változás</i>	-1 450
- Új belépő	1 509
- Átlépő más pénztárból	32
- Átlépő más pénztárba	140
- Elhalálozott	36
- Kilépő	362
- Egyéb megszűnés (kizárás)	2 453
Időszak végén összesen	31 696
Ebből: tagdíjat nem fizetők száma	13 780

Pénztárunk taglétszáma 1.540 fővel kevesebb a tervezett létszámhoz képest. Az új belépők és átlépők száma 2025. évben 999 fővel volt alacsonyabb, mint a tervben szereplő érték. Tervezésnél 1.700 fő kizárásával számoltunk, a tényadat 2.453 fő. A kilépők, elhunyt tagok és átlépők száma 107 fővel kevesebb, mint a kalkulált 645 fő.

3. Bevételek

Jogcím	2025. év eFt	2025. év %-os megoszlás
Pénztártagok által fizetett tagdíj	1 323 403	24,61%
Munkáltatói tagdíj-hozzájárulás	162 119	3,02%
Pénztártagok egyéb befizetései	3 876 887	72,10%
Támogatóktól befolyt összegek	14 306	0,27%
Összesen	5 376 715	100,00%

Egészségpénztárunk különféle bevételeinek összege 1.619.228 eFt volt, melynek megoszlását a következő tábla mutatja:

Jogcím	2025. év eFt	2025. év %-os megoszlás
Áthozott egyéni fedezet	3 526	0,22%
Adóhatóság által átutalt összeg	998 634	61,67%
Pénzügyi műveletek bevétele	489 834	30,26%
Nem fizető tagoktól történő levonás	33 754	2,08%
Egyéb bevételek	18 021	1,11%
Kiegészítő vállalkozási tevékenység bevétele	75 459	4,66%
Összesen	1 619 228	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 tagdíjából 4.000 Ft-ot a működési tartalék javára ír jóvá, mint a tagsági jogviszony keletkeztetéséhez kötődő díjat.

4. Működési tartalék

A Pénztár tárgyidőszaki saját tőke értéke 591.726 eFt, melyből a működési alap tőkeváltozásának értéke 2025. december 31-én 41.201 eFt.

A működési alap a tárgyévben 14.997 eFt eredményt ért el, a működési alap tartaléka 2025. december 31-én 349.871 eFt volt, melyből 170.596 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 2025.12.31.
Pénzeszközök	777 288	-366 970	410 318
Diszkont Kincstárjegyek	46 420	866	47 286
Magyar Államkötvények	3 782 704	588 068	4 370 772
Vállalati kötvények	251 200	-91 952	159 248
Belföldi részvények	424 677	149 451	574 128
Külföldi részvények	255 753	5 363	261 116
Befektetési jegyek	100 000	-100 000	0
Értékpapírok deviza árfolyam különbözet	44 857	-62 840	-17 983
Összesen:	5 682 899	121 986	5 804 885

A pénztár pénzügyi eszközeit 2025. évben is a jogszabályi előírások keretei között fektette be.

A vagyonkezelő Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe 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 viszonytal 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 költségek és a bértárlamlás 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.

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 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 kamatkidadások 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- próbál 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. Ez kedvezett a változó kamatozású kötvények birtokosainak, így a Pénztárunknak is.

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. negyedévét.

A 2026. április 12-én megtartott országgyűlési választások további fordulatot hoztak a hazai pénzpiacokon. A BUX index főbb komponensei megtáltosodtak, 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 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 reményt a leminősítés elhalasztására.

8. 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.

A Pénztár a pénzügyi turbulenciák ellenére -diverzifikációs megfontolásból- továbbra is indokoltnak tartja -a szigorú jogszabályi 10% limiten belül- devizás eszközök -elsősorban külföldi részvények tartását. Ezen instrumentumokkal az állampapír kuponhozamokat megközelítő osztalékhozam és árfolyamnyereség elérése a cél. A portfolióban hangsúlyos és egyre növekvő szerepet kapnak a jól teljesítő hazai osztalék részvények.

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 portfolió kialakítását és tartását fogalmazta meg célként a Befektetési politikában. Az utolsó lényeges

módosításra 2024. május 20-tól került sor. A végrehajtott módosítások az állampapír portfólió kismérvű karcsúsítását, ugyanakkor átlagos lejáratú idejének fokozatos hosszabbítását és a részvény portfólió benchmark elemeinek a markáns átalakítását és a hazai részvény súly jelentős növelését szolgálták.

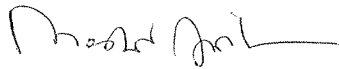
A Befektetési politika 2024. V. 20-tól hatályos benchmark elemei:

Indexek	2024. V. 20-tól
RMax	35,0%
CMax	40,0%
Max	0
Bux	15,0%
S&P500	0%
MSCI Europe High DividendNET Return (Eur)	10%
Összesen:	100%

A Pénztár Igazgatótanácsa 2025. decemberében tartott ülésén nem változtatott a Befektetési politikában rögzített eszközösszetételeken a fedezeti portfólió esetében. 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 2026. évben sem lesz mentes a változásoktól, amit csak fokoz az amerikai voluntarista gazdaságpolitika kiszámíthatatlansága. A Pénztár igyekszik rugalmasan alkalmazkodni a gazdasági környezet olykor nehezen követhető változásaihoz 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. 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

