

Jelentés

a Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

2024. üzleti évben folytatott tevékenységéről

A Pénztár működését a 2024-es évben leginkább az alábbi öt tényező és körülmény jellemezte, határozta meg:

- (1) Az **inflációs nyomás** a jegybanki beavatkozásoknak köszönhetően érezhetően **csökkent**, megteremtve ezzel a befektetői bizalmat, miszerint a világ vezető jegybankjai jelentősen csökkenthetik kamatszintjeiket. Mind az MNB, mind a EKB és az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő FED is több kamatvágást hajtott végre, ami fűtötte a gazdasági várakozásokat. Ez az általános optimizmus mindkét befektetési portfóliónál az infláció mértékét jelentősen túlszárnyaló hozamokat, a részvény típusú befektetéseket is tartalmazó Aktív portfóliónál pedig **kiemelkedően magas, 22% feletti nettó hozamot** eredményezett.
- (2) A taglétszám 2024-ben is tovább csökkent, ami megfelel a korábbi évek trendjének, ugyanakkor a csökkenés ütemében már lassulás volt tapasztalható az előző évekhez képest. Összességében a **tagdíjbevételek összege meghaladta az előző évi szintet** a taglétszám csökkenésének ellenére is.
- (3) A Pénztár az elmúlt időszak magas inflációs környezetére reagálva és a hosszútávú fenntarthatóság érdekében 2024.01.01. napjától 4.000 Ft-ról **6.000 Ft-ra** emelte az **egységes tagdíj** összegét. Emellett a **tagdíjfelosztási sávok is módosultak**, ezzel mozgásteret biztosítva a Pénztár számára az infláció okozta költségoldali nyomás ellensúlyozására. A Pénztár célja a hosszú távú, stabil és fenntartható működés, ennek érdekében döntött a Pénztár küldöttközgyűlése az Igazgatótanács javaslata alapján a fent említett változásokat is magában foglaló Alapszabály módosításáról.
- (4) A Pénztár a Budapest Magánnyugdíjpénztárral közösen stratégiaiilag fontos mérföldkövet lépett át a két pénztár nyilvántartását végző **EHP Zrt. 100%-os tulajdonjogának megszerzésével** (a **részvények 2/3-át a Pénztár szerezte meg**). A tranzakció hozzájárul a hatékonyabb működéshez és a Pénztár hosszú távú működésének egyik alapkövét képezi.
- (5) A Pénztárnál az **MNB**, mint a pénztári szektor felügyeletét ellátó hatóság a rendes eljárása szerinti **átfogó vizsgálatot** végzett, a vizsgálat a jelentés készítésének időpontjában még folyamatban van, a záró vizsgálati dokumentáció így még nem áll a Pénztár rendelkezésére.

A **Pénztár taglétszáma** 2024. december 31-én 19.369 fő volt, ami az előző évi záró taglétszámnál **2,4 %-kal alacsonyabb**. Összesen 565 főnek szűnt meg a tagsági viszonya, mely az előző évi 846 főnél mintegy 33 %-kal, 281 fővel kevesebb. 2024-ben némileg nőtt az új belépők és az átlépők száma, az új belépők többsége már az erre a célra kialakított online felületen lépett be Pénztárunkba. 86 pénztártag létesített újonnan tagsági jogviszonyt. Ebből az új belépők száma 68 fő (előző évben 52 fő), míg az átlépők száma az előző évi 11 főhöz képest 18 főben realizálódott. Nőtt a más pénztárba átlépők száma, a 2024. évi 80 fős

létszám 7 fővel több, mint a 2023. évi érték. A várakozási idő utáni kilépők száma az előző évihez képest szignifikánsan visszaesett. Az üzleti év során 166 fő szüntette meg tagsági jogviszonyát ilyen jogcímen, ami mintegy 42 %-os csökkenést jelent a 2023. évi értékhez képest. A szolgáltatásban részesültek száma esetében szintén jelentős mértékű csökkenés figyelhető meg, az előző évi 443 fő kilépő után 2024-ben ez a létszám 276 főben realizálódott. Összességében az látható, hogy a belépők számának enyhe emelkedésével párhuzamosan a kilépők száma jelentősen csökkent, ez a két hatás együtt okozta a Pénztár taglétszámának 2,4 %-os, a korábbi évekhez képest lassuló ütemű csökkenését.

A **2024-es évet befektetési szempontból** a jegybanki kamatvágások pozitív gazdasági hatásaiba vetett hit és a mesterséges intelligencia fejlődésével kapcsolatos remények táplálta igen pozitív piaci hangulat jellemezte. Ugyan az Európai Unió országaiban politikai és gazdasági problémák sokasága látszott, mint az EU vezető hatalma, Németország esetében strukturális gazdasági problémák és az ezekből következő belpolitikai válság, a kirobbanóan erős amerikai gazdaságba és a kínai gazdaság újbóli beindulásába vetett hit táplálta a befektetői bizalmat. Novemberben a világgazdaság szempontjából fontos választást tartottak az Egyesült Államokban, ahol nyert, így második ciklusát kezdheti meg Donald Trump elnök. Az év utolsó két hónapjában kibontakozó részvénypiaci rally az új elnök várható programjába vetett reményből eredt, ez az időszak kimagaslóan erős nyugdíjpénztári hozamokat eredményezett. Az orosz-ukrán háború immár harmadik éve zajlik, végigkísérte a 2024-es évet, gazdasági hatásai azonban már vélhetően beárazódtak.

Az infláció az előző évek meredek emelkedés után a jegybanki beavatkozásnak, a magyar gazdaságot elérő enyhe recessziónak és a kereskedelmi forgalom jelentős visszaesésének következtében lassan csökkenni kezdett, majd 2024. évben a jegybank által várt szintre csökkent. 2024. évben végül átlagosan 3,7 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak az előző évhez képest. A jegybanki alapkamat a kamatcsökkentési ciklus megindulásának következtében az üzleti év végére 6,5 %-os szintre csökkent.

A Pénztár 2024. éves beszámoló szerinti záró **mérlegfőösszege 55.310.072 eFt**, mely az előző évinél mintegy 19,6%-kal magasabb. A mérlegfőösszeg növekedését elsősorban az üzleti év során elért kiugróan magas hozam és a befektetéseken keletkezett értékkülönbözlet okozza.

A szokásos **működési tevékenység eredménye** az előző évi -15.246 eFt-os eredményhez képest **2024-ben -6.540 eFt-os vesztségben realizálódott**, amelyhez az előző évek kiugróan magas hozamadataitól jócskán elmaradó, de így is jelentős, 6.666 eFt-os befektetési tevékenységből származó eredmény adódik, így a működési tevékenység **mérleg szerinti eredménye 126 eFt** volt. Ez lényegesen elmarad az előző évi értéktől, aminek oka egyértelműen a befektetési tevékenység bevételeinek nagyságrendileg az előző évi érték harmadát kitevő összege.

A **Pénztár fedezeti portfóliójának** bevételeit a tagdíjbevételek határozzák meg, melyek mintegy 10 százalékkal haladták meg az előző évi 2.044.161 eFt-os értéket és végül 2.250.268 eFt-ban realizálódtak. A tagdíjbevételek összetételét tekintve elmondható, hogy a cafetéria rendszer törvényi háttérének korábbi módosulása miatt a munkáltatói tagdíj összege a 2018. előtti arányokhoz képest továbbra is nagyon kis részét képezi a tagdíjbevételeknek. Az **egyéni tagdíjbefizetések összege mintegy 10,7 százalékos**

növekedést mutat az előző évi értékhez képest. Az egyéni tagdíjbefizetések mértékének növekedésében szerepet játszik a Pénztár 2024. évi alaptagdíjának emelése is. Sajnos árnyalja a képet a fizetési hajlandóság romlása, ami az aktív tagok számának csökkenéséből látható.

A Pénztár kiadásai között meghatározó szerepe van a teljeskörűen kiszervezett nyilvántartás és adminisztráció költségének, ez tette ki 2024-ben az összes pénztári kiadás mintegy 43%-át, mértékét tekintve 76.508 eFt-ról 80.877 eFt-ra nőtt.

2024.12.30. napján a Pénztár a Budapest Magánnyugdíjpénztárral közösen **megvásárolta az EHP Zrt. törzsrészcéveit 2/3 – 1/3 arányban**, majd 2025-ben szervezeti átalakítást is végrehajtott a Pénztár költséghatékonyágának növelése céljából.

A személyi jellegű ráfordítások a bérek és tiszteletdíjak emelkedésének hatására 19 százalékkal nőttek 2024-ben.

A **saját tőke** állománya 2024.12.31-én **112.520 eFt** volt. A **Pénztár tőkehelyzete kiegyensúlyozott**.

A likviditási céltartalék záró állománya 2024. év végén 56.156 eFt, a Pénztár likviditása biztosított.

A fedezeti céltartalék állománya 2024.12.31-én 54.130.078 eFt volt, ezen belül az egyéni számlák állománya a 2023-as értékről (45.260.716 eFt) 2024-re 54.036.486 e Ft-ra növekedett, amely növekmény elsősorban a benchmarkot jelentősen meghaladó befektetési eredménynek tulajdonítható.

Az éves nettó hozam az Aktív portfólióban meghaladta éves szinten a referenciahozamot.

	AKTÍV PORTFÓLIÓ	BEBIZTOSÍTÓ PORTFÓLIÓ
2024. évi nettó hozamráta	22,30%	6,27%
10 éves átlagos hozamráta (2015-2024)	8,43%	3,93%
15 éves átlagos hozamráta (2010-2024)	9,00%	4,98%
20 éves átlagos hozamráta (2005-2024)	7,91%	5,50%
2024. évi infláció (év/év)	3,7%	
2024. évi infláció (december/december)	4,6%	

2025. I. negyedévében az új amerikai elnök agresszív érdekvégyényesítése és protekcionista gazdasági modellje határozza meg a gazdasági hangulatot. Ugyan az év eleje még óvatos emelkedéssel, a csúcsok körül ingadozással telt, az új amerikai vezetés védővámokkal kapcsolatos intézkedései és bizonyos ügyek kapcsán előre kevésbé kiszámítható álláspontja gyorsan elbizonytalanította az amerikai piacok befektetőit. Mindeközben a dollár jelentős gyengülése pozitív hatással van a fejlődő országokra, a háború lezárásába vetett hit pedig emeli a kelet-közép európai országok eszközeibe vetett hitet. A Trumpgal kapcsolatos fejlemények váratlan fordulatot jelentenek az EU gazdasági kilátásaival kapcsolatban is. Az eddigi, recesszióközeli, strukturális problémáktól sújtott várakozások az Észak-Atlanti Szövetségbe vetett hit gyengülése kapcsán beinduló európai hadiipari költségezés hatására

gyökeresen változtatta meg a várakozásokat, immár akár 3 % körüli növekedést is előrevetítve a következő évekre. Ez jól tesz a magyar gazdaságnak és a magyar eszközöknek is.


Az év egészére vonatkozó kilátások sok kockázattal és bizonytalansággal tarkítottak. A vámháború eskalálódása vagy egy esetleges béke az orosz-ukrán konfliktusban óriási változást hozhat.

A **jogszabályok változásának hatására** a Pénztártagok 2025.01.01. napjától a **2025. év egészében** adómentesen felvehetik nyugdíjcélú megtakarításuk egy részét **ingatlancélú felhasználásra** is. Ez az új rendelkezés komoly kihívás elé állítja az egész szektort, túl a kiáramló fedezeti vagyontömegén, a felkészülés a beérkező igények feldolgozására, a folyamatok átalakítása és a mindennapi feldolgozás is jelentős többletterher a Pénztár és a Vagyonkezelő számára egyaránt. Az elkészített likviditási és módosított pénzügyi terv alapján az új szolgáltatás likviditási nehézséget és működési kockázatot várhatóan nem okoz a Pénztár számára.

Összefoglalva rögzíthető, hogy a 2024-es évben és jelenleg is a legfontosabb célok a Pénztár vezetése számára az összetett környezetnek történő megfelelés és a hosszú távú működési biztonság megteremtése. A bizonytalan befektetői hangulat és a világgazdaság jövőjének bizonytalanságai mind kockázatot jelentenek az év hátralevő részére. A kockázatok ellenére a Pénztár vezetése bízik abban, hogy az esetlegesen megváltozó piaci környezetben is képes lehet stratégiai célját, a kezelt pénztári vagyon további növelését elérni.

A mérleg fordulónapját követően rendkívüli esemény nem történt, a Pénztár vezetése továbbra is folyamatosan vizsgálja és elemzi a külső környezeti hatásokból eredő kockázatokat is; tekintettel az ingatlancélú szolgáltatás teljesítésére kiemelt hangsúlyt fektet a likviditás folyamatos monitoringjára is, és továbbra is minden tőle telhető intézkedést megtesz a célok elérése és a működési biztonság megteremtése érdekében.

Budapest, 2025. május 21.



Dr. Németh Krisztián
az Igazgatótanács elnöke