



Pannónia Nyugdíjpénztár

PÉNZTÁRI BEMUTATÓ | ÜZLETI BESZÁMOLÓ

2024

Tartalom

- 2** Vezetői összefoglaló
- 4** Gazdálkodásunk adatai
- 7** Tagdíjunk
- 10** Piaci pozícióink
- 12** Hozampozícióink
- 14** 2024 – gazdasági összefoglaló

30 ÉVE KÖZÖS ENERGIÁVAL,
VELETEK, ÉRTETEK!



Vezetői összefoglaló

Állandóság a változásban

– történetünk 2024-ben

A Pannónia Nyugdíjpénztár immár több mint harminc éve biztos pont a hazai nyugdíjpénztári palettán, amelyben egyre hangsúlyosabb szereplőként veszünk részt. A mögöttünk álló három évtized alatt számos gazdasági, társadalmi és technológiai változáshoz alkalmazkodtunk, miközben alapértékeinket – **a stabilitást, az átláthatóságot, az ügyfélközpontúságot, a felelős befektetést és az innovációt** – változatlan következetességgel képviseljük.

A 2024-es évben ismételten bizonyítottuk, hogy ezek az értékek nem csupán iránytűként szolgálnak számunkra, hanem erőt és kitartást adnak akkor is, amikor a külső körülmények újabb kihívásokat támasztanak elénk. Ezen erősségeknek köszönhetően a Pannónia megőrizte lendületét: stabilitással, stratégiai gondolkodással, ügyfelei iránti mély elkötelezettséggel és kiemelkedő hozamokkal teljesített az elmúlt évben is.

Folyamatos digitális fejlesztéseink és szolgáltatásbővítéseink révén képesek voltunk nem csupán megtartani ügyfeleink bizalmát, hanem új tagokat is megszólítani, miközben szolgáltatásaink megbízhatósága, átláthatósága és rugalmassága továbbra is kiemelkedő.

A 2024-es év nem csupán folytatása volt a korábbi törekvéseinknek – egyben új korszak kezdete is lett: megalapoztuk új, öt éves stratégiánkat, amelyben kiemelt célként tűztük ki az ügyfélélmény további javítását, a digitális eszközrendszer fejlesztését, valamint edukációs tevékenységeink kiszélesítését.

Eredmények a számok

tükrében – bizalom, ami megtérül

A 2024-es év számunkra nem statisztikai adatlap, hanem bizonyíték arra, hogy következetes stratégiával, fegyelmezett működéssel és ügyfélközpontú gondolkodással versenyelőnyt lehet építeni még turbulens környezetben is. Az **egy főre jutó átlag vagyon 5,4 millió** forint fölé emelkedett, ez nem csupán szektorátlag feletti érték, hanem több mint kétszerese annak. A **kezelt vagyon 223 milliárd forintra** nőtt – ami 15%-os bővülés egyetlen év alatt, ezzel újabb mérföldkő a tudatos, fenntartható növekedés útján.

A tagjaink által havonta befizetett összeg közelíti a 25 ezer forintot, ami **erős elköteleződést és tudatos öngondoskodást jelez**. A díjfizetők aránya továbbra is 68% feletti, ami alapján a Pannónia stabilan a legjobbak között helyezkedik el. A taglétszámunk 2024 végén 41.201 fő. Ezzel továbbra is a 7. legnagyobb pénztár vagyunk taglétszám alapján, ugyanakkor kezelt vagyon tekintetében már a 2024. december 31-én 4. helyen állunk az önkéntes nyugdíjpénztárak között.

Befektetések és portfóliók

– szakértelem a siker mögött

A 2024-es évben kiemelkedő hozamokat értek el portfólióink, amelyek nevükben is az értékállóságot és a megbízhatóságot idézik (Zafir, Borostyán, Smaragd, Rubin, Gyémánt).

Külön öröm számunkra, hogy a közepes kockázatú Smaragd és Rubin, valamint a magas kockázatú Gyémánt portfólióink is a hazai szektor élén végzett az éves nettó hozam tekintetében. A portfólióválasztás rugalmassága és az egyéni kockázatvállalás lehetősége továbbra is fontos része ajánlatunknak, ügyfeleink értékelik ezt a tudatosan épített szabadságot.

Diverzifikált jövőkép

– elköteleződés és stratégia

A 2024-es év egy új stratégia kidolgozásának éve is volt. A következő öt év céljai tisztán láthatóak: **erősíteni piaci pozícióinkat, termékeink és szolgáltatásaink fejlesztése, digitális megoldásaink szélesítése, és elsősorban az ügyfélélmény további növelése.** Ebben a munkában tagjaink bizalma és kollégáink elkötelezettsége a legnagyobb erőforrásunk.

A 2025. január 1-jétől változott jogszabályi környezet egy éven keresztül lehetővé teszi a nyugdíjcélú megtakarítások speciális, lakáscélú felhasználását. A Pénztár erre már 2024-ben megkezdte a felkészülést, az adminisztráció és ügyfélszolgálat megerősítésével, az informatikai fejlesztések lebonyolításával és a pénzügyi hatások a 2025-ös tervben történő figyelembevételével.

Leányvállalatunk, a PGSZ Pannónia Zrt. 2024-ben is kulcsszerepet töltött be az informatikai és adminisztratív háttér biztosításában – ez az észrevétlen háttérmunka elengedhetetlen ahhoz, hogy tagjaink nap mint nap biztonságban tudhassák megtakarításaikat.

Kapcsolatok, közösség, edukáció – a Pannónia emberi arca

A Pannónia nem csupán egy pénzügyi intézmény, a közösségépítés egyre meghatározóbb szerepet kap tevékenységünkben. Az előző években egyre több munkáltatónál, szakszervezeti partnerünknél és szakmai rendezvényen, családi napokon, sporteseményeken voltunk jelen, hogy támogassuk tagjainkat a tudatos pénzügyi döntéseikben, és a munkáltatókat a felelős gondoskodásban.

A társadalmi edukáció kiemelt szerepet kapott: célzott kampányainkkal, közösségi médiatartalmainkkal igyekeztünk minél szélesebb körben elérni a felelős gondolkodású munkáltatókat és egyéni célcsoportjainkat. Kiemelt témáink között szerepelt a fenntarthatóság, a hosszú távú gondolkodás, a megtakarítás és a befektetési tudatosság.

Legújabb akcióink, mint a „SZAKÍTS NAGYOT!” belépési, a „WIN-WIN” ajánlói, valamint a „Kövess és nyerj” social média népszerűsítő kampányaink is jól szerepeltek.

Erőnk az együttműködésben rejlik

Külön köszönet illeti tagjainkat, munkáltatói és szakszervezeti partnereinket, valamint minden kollégánkat, akik 2024-ben is hozzájárultak a Pannónia sikeréhez.

Hiszünk abban, hogy az öngondoskodás nem csupán pénzügyi kérdés, hanem hosszú távú felelősségvállalás önmagunkért és szeretteinkért.

A Pannónia ebben kíván továbbra is megbízható társ lenni – biztos háttérrel, személyes közelséggel, kiszámítható jövőképpel.

Mert a jövő építése nem luxus, hanem felelősség.



dr. Szilágyi József
igazgatótanács elnöke



Hatvani Jácint
ellenőrző bizottság elnöke



Folkmayer Tibor
helyettes ügyvezető



Müller István
helyettes ügyvezető

Gazdálkodásunk adatai

Taglétszám

A Pénztár nyílt, országos, önkéntes nyugdíjpénztár, de a 30 éves munkáltatói jelleg továbbra is domináns. A tagok döntő része a villamosenergia-iparban, a bányászatban és az olaj- és gáziparban dolgozók, valamint családtagjaik köréből kerül ki.

A Pénztár munkáltatói és ágazati beágyazottsága, támogatottsága erős.

A taglétszám 2024 végén **41.201** fő.

Megnevezés	2023. tény	2024. terv	2024. tény	2024. tény/terv	2024. tény-terv
Nyitó	42 396	41 546	41 547	100,0%	1
Növekedés	1 061	2 000	951	47,6%	-1 049
Új belépő	1 027	1 960	921	47,0%	-1 039
Ide átlépő	34	40	30	75,0%	-10
Csökkenés	1 910	2 100	1 297	61,8%	-803
Szolgáltatás	1 050	1 280	694	54,2%	-586
Innen átlépő	114	80	114	142,5%	34
Elhalálozott	153	160	181	113,1%	21
Kilépő, egyéb	593	580	308	53,1%	-272
Összes változás	-849	-100	-346	346,0%	-246
Záró	41 547	41 446	41 201	99,4%	-245

Vagyoni helyzetünk

A Pénztár vagyona, azaz a 2024. évi éves beszámolójában kimutatott eszközök és források egyező végösszege 229.135.340 ezer forint. A saját tőke 1.735.025 ezer forint.

A vagyon 2024-ben az előző évhez képest 40,3 milliárd forinttal (22,11%-kal) nőtt és a tervhez képest is 25,17%-kal azaz 44,8 milliárd forinttal magasabban alakult.

A tagdíj és egyéb bevételek 2024-ben összességében meghaladták a 13,5 milliárd forintot. Az előző évhez képest a növekedés közel 9%, a tervnél pedig 6%-kal jobb a bevételek eredménye.

Jogcímenként vizsgálva a tervhez képest a munkáltatói hozzájárulások esetében 5%-os növekedés tapasztalható a tavalyi évhez képest.

Az egyéni befizetések közel 30%-kal múlták felül a tervet, és 24%-kal magasabb értékben folytak be az előző évhez képest.

A tartalékok bevételei a tagdíjbevétel (egyéni + munkáltatói + utólag befolyt – meg nem fizetett) mellett tartalmazza az adóhatóságtól érkezett adóvisszatérítést melynek értéke 1.244.613 eFt volt, valamint az eseti adomány összegét is, 1.582 eFt értékben.

Szolgáltatás és egyéb jogcímen teljesített tagi kifizetések

Jogcím (E Ft)	2023. tény	2024. terv	2024. tény	2024. tény/terv	2024. tény-terv
Nyugdíjszolgáltatás	7 237 119	9 952 128	6 148 617	61,78%	-3 803 511
Várakozási idő utáni kifizetés	4 937 563	5 819 724	6 123 054	105,21%	303 330
Kilépés kifizetés	1 105 188	1 206 853	574 908	47,64%	-631 945
Kifizetés örökösök részére	506 578	598 604	583 042	97,40%	-15 562
Átlépő tag vagyonátadása	446 867	692 841	447 369	64,57%	-245 472
Összesen	14 233 316	18 270 150	13 876 990	75,95%	-4 393 160

A tagi kifizetések mintegy 25%-kal alakultak a tervezettnél alacsonyabb összegben, és több mint 2,4%-kal kisebb mértékben alakultak az előző évnél is.

A várakozási idő utáni kifizetések a terv felett alakultak (+5,21%), az összes kifizetésnek ez képviseli a 44,1%-át. Ennek oka, hogy a jó hozamok ugyan sok esetben a tagság fenntartására és a megtakarítás további gyarapításra ösztönzi tagjainkat, a megnövekedett hozamegyenlegek viszont jelentősen emelni tudják a kifizetés volumenét.

A szolgáltatás (megtakarítási cél szerinti felhasználás) 44,3% az összes kifizetésen belül és a tervet jelentősen 38,2%-kal múlja alul. Az elmúlt évek alapján látható, hogy a szolgáltatást igénylők esetében pusztán a korösszetétel nem feltétlen ad egzakt bázist a kifizetett összeg becslésére, mert sok egyéb tényező is befolyásolja azt. A 2023-as év végén és a 2024-es év során piaci szinten is jó hozamteljesítményeknek tudható ez be.

2024. Évi mérleg

A Pénztár eszközei (ezer forint)	2023. évi beszámoló záró adatai	2024.évi beszámoló záró adatai
A) Befektetett eszközök	93 213 897	94 720 152
I. Immateriális javak	3 300	1 158
II. Tárgyi eszközök	11 122 737	4 005 591
III. Befektetett pénzügyi eszközök	82 087 860	90 713 403
B) Forgóeszközök	93 244 519	134 394 899
I. Készletek	0	141
II. Követelések	2 917 796	3 119 450
III. Értékpapírok	88 822 984	129 963 878
IV. Pénzeszközök	1 503 739	1 311 430
C) Aktív időbeli elhatárolások	586	20 289
A Pénztár mérlegfőösszege / vagyona	186 459 002	229 135 340

A Pénztár forrásai (ezer forint)	2023. évi beszámoló záró adatai	2024.évi beszámoló záró adatai
D) Saját tőke	1 668 064	1 735 025
III. Tartalék tőke	1 406 139	1 668 064
IV. Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység tárgyévi eredménye	261 925	66 961
E) Céltartalékok	182 504 031	222 824 938
I. Működési céltartalék	156 428	48 693
II. Fedezeti céltartalék	180 250 331	220 627 912
III. Likviditási céltartalék	489 527	528 058
IV. Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	1 607 745	1 620 275
F) Kötelezettségek	2 200 102	4 532 056
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 200 102	4 532 056
G) Passzív időbeli elhatárolások	86 805	43 321
A Pénztár mérlegfőösszege / vagyona	186 459 002	229 135 340



Tagdíjunk

Minimális tagdíj

A minimálisan fizetendő egységes **tagdíjunk 2025. január 1-jétől havi 8 000 forintra változott (éves szinten 96 000 forint)**. Pénztárunk havi tagdíja még így is az egyik legalacsonyabb az önkéntes pénztári szektorban. Meggyőződésünk az, hogy ez az összeg még különösebb megterhelés nélkül megfizethető, de minimálisan szükséges a tudatos és hatékony öngondoskodáshoz.

Ennél magasabb összegű tagdíj rendszeresen vagy esetileg bármikor fizethető, a ténylegesen befizetett összeget teljes mértékben az aktuális egyéni lehetőségek szerint érdemes megválasztani.

Tagdíjfelosztás

A tagdíjfelosztás változatlan. A befizetések tartalékonkénti megoszlása az éves befizetés mértékétől függően sávosan degresszív. A befizetések már az első sávban 95,2%-ban az egyéni számlára kerülnek. Évi 800 ezer forint felett a pénztári szektorban kiemelkedően kedvező megosztást alkalmazunk. Az évi 1,5 millió Ft feletti tartományban viszont már semmilyen levonás nem terheli a befizetést, az teljes egészében az egyéni számlán kerül jóváírásra.

A BEFIZETÉSEK TARTALÉKOK KÖZÖTTI FELOSZTÁSA 2024-BEN

Tagdíj	Fedezeti tartalék (%)	Működési tartalék (%)	Likviditási tartalék (%)
Évi 200 000 Ft-ig	95,2	4,7	0,1
Évi 200 000 és 800 000 Ft között	96,0	4,0	0,0
Évi 800 000 és 1 500 000 Ft között	99,0	1,0	0,0
Évi 1 500 000 Ft feletti tagdíjrész	100,0	0,0	0,0

Az új belépők esetében a tagsági jogviszony létesítését követően az első két tagdíjbefizetésből összesen 4 000 Ft-ot a működési tartalék javára ír jóvá a Pénztár, az ezt meghaladó befizetés tartalékok közötti felosztása a fentiekben meghatározott sávok és arányok szerint történik.

An aerial photograph capturing a serene sunset over a vast, rolling landscape. The sun is a brilliant, glowing orb on the left side of the frame, partially obscured by soft, golden clouds. The sky is a deep blue, filled with scattered, luminous clouds that catch the low light of the setting sun. Below, the landscape is a patchwork of green fields, dark lines of trees, and winding roads. Four hot air balloons are scattered across the middle ground, their colorful patterns (red, blue, and green) contrasting with the warm tones of the sunset. The overall mood is peaceful and contemplative.

AZ ÖNGONDOSKODÁS VALÓJÁBAN ÜZENET A JÖVŐBE:
OTT LESZEK, AMIKOR SZÜKSÉGED LESZ RÁM.

A JÖVŐ ÉPÍTÉSE NEM LUXUS, HANEM FELELŐSSÉG.



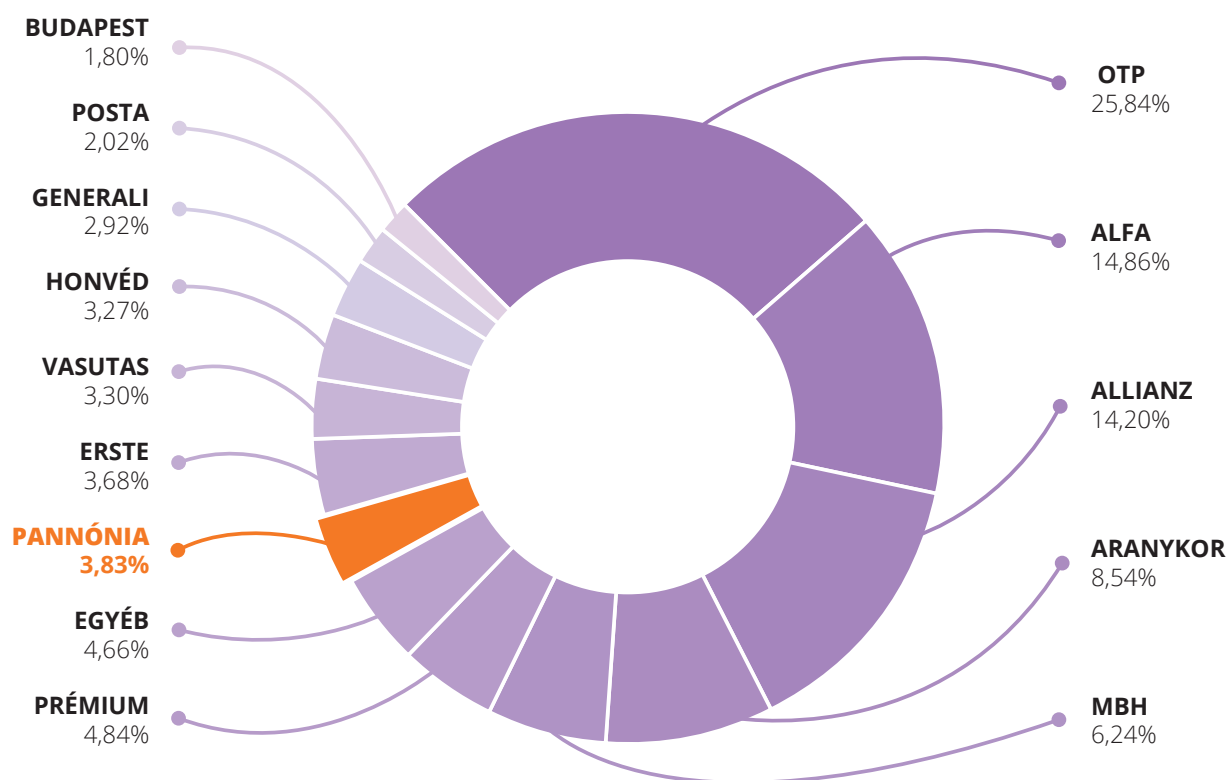
Az önkéntes nyugdíjpénztári szektor

Piaci részesedésünk taglétszám alapján

A nyugdíjpénztári piaci pozíciók az elmúlt évben sem változtak, inkább a piaci koncentráció növekedése figyelhető meg. A piacvezetők továbbra is a banki, biztosítói hátterű pénztárak: OTP, Alfa, Allianz illetve a független Aranykor. A piaci koncentráció a taglétszám vonatkozásában is magas: mindösszesen négy önkéntes nyugdíjpénztár rendelkezett az év végén 75 ezer főnél nagyobb

tagsággal, ezzel piaci részesedésük 63,43%-ot tett ki. A nyugdíjpénztárak háttere szerinti bontásban a négy legnagyobb banki-biztosítói és a két független pénztárt követő előkelő helyen áll a Pannónia. Büszkéek vagyunk arra, hogy a Pannónia Nyugdíjpénztár a hazai önkéntes nyugdíjpénztári piac egyik meghatározó szereplője, taglétszáma alapján 7., legnagyobb a szektorban.

PIACI RÉSZESÉDÉS TAGLÉTSZÁM ALAPJÁN

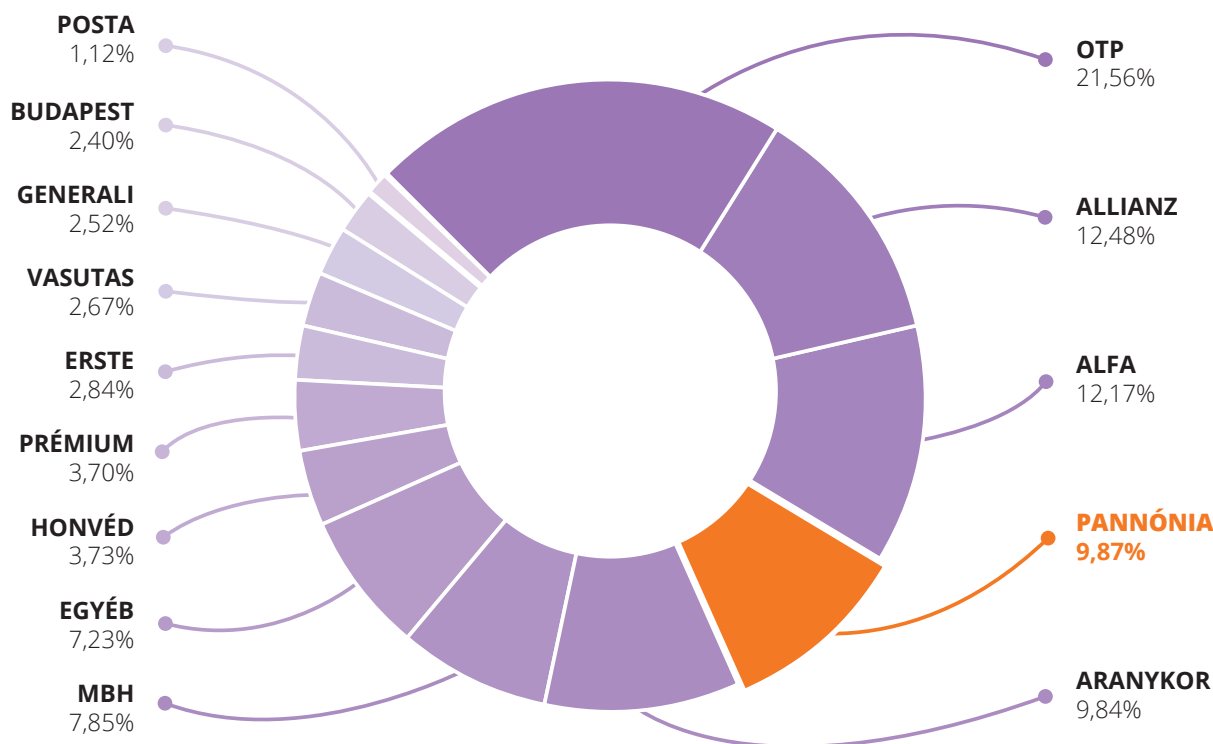


Piaci részesedésünk vagyon alapján

A Pannónia Nyugdíjpénztár a 223 milliárdos vagyonával szektor szinten a 4. helyre lépett előre (2024. december 31-i adatok alapján), megelőzve ezzel az összes munkáltatói háttérű pénztárat. A Pannónia Nyugdíjpénztár

vagyonának aránya a teljes szektorra vetítve közel 10%. Szektorszinten a pénztári vagyon közel 2 262,41 milliárd forint. A vagyon több, mint 73,77%-a hat legnagyobb szereplő között oszlik el.

PIACI RÉSZESÉDÉS VAGYON ALAPJÁN

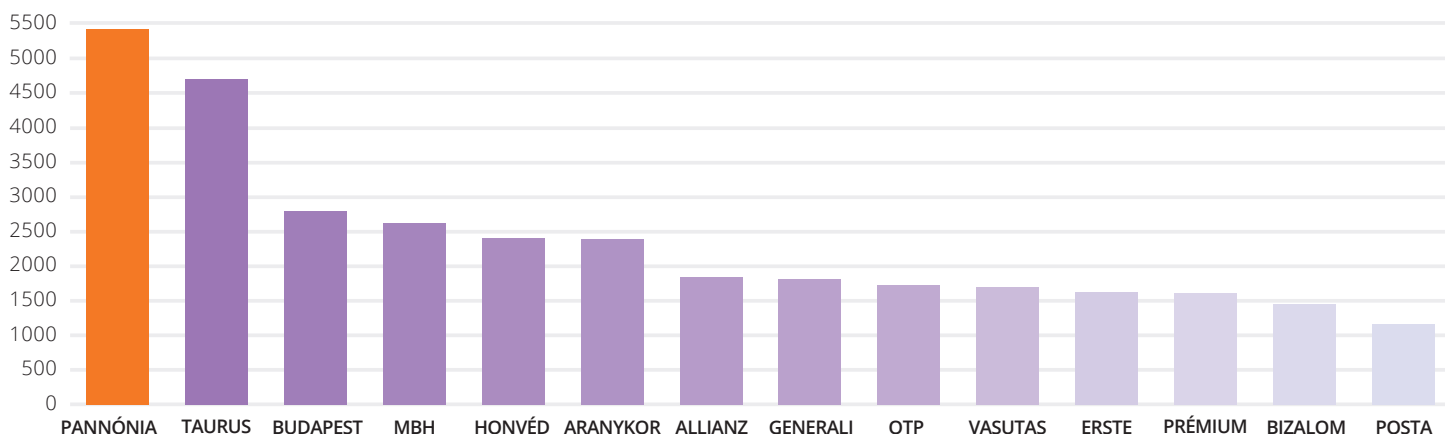


Kimagasló az egy főre jutó vagyon

A Pénztártagok egy főre jutó vagyona 2024. végére meghaladta a 5,4 mFt-ot, amely a szektorátlag több, mint kétszerese. A tagok által teljesített átlagos befizetések értéke (teljes tagságra vetítve) közel 27 eFt volt havonta, amely jelentősen magasabb a szektorátlagnál.

A díjfizetők aránya a Pénztárnál az elmúlt években a versenytársaihoz viszonyítva magas, 68% feletti. Ez alapján kijelenthető, hogy a Pénztár a tagsági köre alapján a prémium kategóriába tartozik.

ÁTLAGOS EGYÉNI MEGTAKARÍTÁS (ezer Ft)



Forrás: Önkéntes Pénztárak Országos Szövetsége, 2024.12.31.

Hozampozícióink az önkéntes nyugdíjpénztári szektorban

Az alábbiakban a hozampozíciók összehasonlításához összegyűjtöttük a választható portfóliókat működtető pénztárakat. Az elemzett pénztárak mind taglétszámukban, mind pedig vagyonukat illetően lefedik a szektor jelentős részét. A portfóliók teljesítményének minél pontosabb összehasonlítása érdekében a csoportosítás az MNB közzételti honlapján elérhető hozam adatok alapján számolt, az adott befektetési csomag kockázatosságát mérő mutató

(szórás) alapján készült. Ez biztosítja, hogy csak közel azonos kockázatú portfóliók kerüljenek összevetésre. Fontosnak tartjuk felhívni a figyelmet arra, hogy a kockázati besorolás alkalmazása a Pénztár belső szakértői elemzését tükrözi, amely a Pénztár véleményének tekintendő. Számunkra nem ismeretes hasonlóan objektív és piaci konszenzuson alapuló módszer.

Választható portfóliók a nyugdíjpénztári szektorban

MÉRSÉKELT KOCKÁZATI PORTFÓLIÓK					
Pénztár	Portfólió	Nettó hozamráta (%) 2024	Átlagos 10 éves nettó hozamráta (%) (2015-2024)	Átlagos 15 éves nettó hozamráta (%) (2010-2024)	Átlagos 20 éves nettó hozamráta (%) (2005-2024)
Életút	R portfólió	11,44	5,81	6,36	6,65
Pannónia	Zafír	9,55	3,29	4,49	5,12
Prémium	Klasszikus	9,36	4,66	4,91	4,91
Posta	Alap	9,29	4,9	5,65	5,95
OTP	Klasszikus	8,25	3,47	4,8	5,36
Generali	Eldorado Abszolút	8,01	5,9	5,9	5,9
Bizalom	Hagyományos	7,71	3,53	4,67	5,51
OTP	Kockázatkerülő	7,68	3,38	3,91	3,91
Pannónia	Borostyán	7,16	7,16	7,16	7,16
MBH	Kiszámítható	6,97	3	3,89	4,26
Erste	Kiszámítható	6,95	3,2	4,81	5,17
Alfa	Pénzpiaci	6,85	10,67	10,67	10,67
Honvéd	Pénzpiaci	6,45	2,95	3,81	4,58
Budapest	Bebiztosító	6,27	3,93	4,98	5,5
Generali	Eldorado Standard	6	3,55	4,72	5,28
Allianz	Klasszikus	5,73	1,41	2,5	3,36
MBH	Klasszikus	5,66	3,23	4,23	4,52
MBH	Klasszikus	4,47	2,36	4,21	4,63

Forrás: www.mnb.hu, a pénztárak által közölt adatok alapján

KÖZEPES I. KOCKÁZATÚ PORTFÓLIÓK

Pénztár	Portfólió	Nettó hozamráta (%) 2024	Átlagos 10 éves nettó hozamráta (%) (2015-2024)	Átlagos 15 éves nettó hozamráta (%) (2010-2024)	Átlagos 20 éves nettó hozamráta (%) (2005-2024)
Pannónia	Smaragd	23,21	7,06	6,88	6,77
Prémium	Irány 2055+	22,53	20	20	20
MBH	Kiegyensúlyozott	15,29	6,31	7,14	6,7
Generali	Eldorado Medium	13,84	6,32	6,89	6,7
ELMŰ	Fedezeti	11,81	5,29	5,81	5,88
Aranykor	Klasszikus	11,05	5,26	6,12	6,17
Allianz	Kiegyensúlyozott	10,85	4,52	5,92	5,91
Erste	Bázis	10,7	4,41	5,62	5,78
Posta	X.2 Generáció 2037	10,58	5,09	5,77	6,04
Alfa	Szakértői	10,34	5,1	6,42	6,72
Vasutas	Fedezeti	10,27	4,89	5,57	5,92
Honvéd	Kiegyensúlyozott	9,69	5,09	5,73	5,96
Posta	X.1 Generáció 2027	9,24	4,75	5,55	5,87
Prémium	Irány 2025	9,11	5,1	6,13	6,18
OTP	Óvatos	7,83	3,9	3,9	3,9
Honvéd	Klasszikus	5,91	3,12	4,81	5,52
Aranykor	Csendélet	5,66	3,62	5,54	5,79
MBH	Klasszikus	4,47	2,36	4,21	4,63

Forrás: www.mnb.hu, a pénztárak által közölt adatok alapján

KÖZEPES II. KOCKÁZATÚ PORTFÓLIÓK

Pénztár	Portfólió	Nettó hozamráta (%) 2024	Átlagos 10 éves nettó hozamráta (%) (2015-2024)	Átlagos 15 éves nettó hozamráta (%) (2010-2024)	Átlagos 20 éves nettó hozamráta (%) (2005-2024)
Pannónia	Rubin	26,04	8,82	8,21	7,83
Budapest	Aktív	22,3	8,43	9	7,91
Generali	Eldorado Business	19,99	8,78	7,91	7,36
Aranykor	Lendület	17,96	8,05	8,56	7,82
Allianz	Növekedési	16,19	7,51	7,89	7,41
Bizalom	Dinamikus	16,14	6,49	7,28	7,73
MBH	Növekedési	14,92	6,66	7,15	6,7
Erste	Lendület	14,16	6,4	6,96	6,78
Honvéd	Növekedési	13,81	6,94	6,69	6,27
Prémium	Irány 2035	13,11	6,8	7,35	6,02
Aranykor	Egyensúly	12,55	6,06	7,17	6,87
Posta	Y Generáció 2047	12,54	5,78	6,24	6,39
Bizalom	Kiegyensúlyozott	11,8	5,26	6,49	6,93
OTP	Kiegyensúlyozott	11,46	6,25	7,09	6,79
Életút	D portfólió	11,16	6,01	7,01	7,14
Életút	H portfólió	10,02	5,71	6,66	6,48
Alfa	Kiegyensúlyozott	9,15	4,18	5,75	5,73
Életút	B portfólió	9,11	4,78	6,06	6,23

Forrás: www.mnb.hu, a pénztárak által közölt adatok alapján

MAGAS KOCKÁZATÚ PORTFÓLIÓK

Pénztár	Portfólió	Nettó hozamráta (%) 2024	Átlagos 10 éves nettó hozamráta (%) (2015 – 2024)	Átlagos 15 éves nettó hozamráta (%) (2010-2024)	Átlagos 20 éves nettó hozamráta (%) (2005-2024)
Pannónia	Gyémánt	30,78	13,36	13,36	13,36
Allianz	Kockázatvállaló	24,85	11,4	10,47	9,33
Alfa	Megatrend	23,45	7,84	8,83	9,3
Aranykor	ESG Dinamikus	21,78	10,75	10,75	10,75
OTP	Dinamikus	20,17	9,22	8,21	8,21
Prémium	Irány 2045	19,27	11,43	11,43	11,43
MBH	Lendületes	16,23	16,23	16,23	16,23
OTP	Növekedési	16,07	8,29	7,87	6,76
Alfa	Növekedési	12,86	6,27	7,03	7,01
Erste	Trend	12,39	9,93	9,93	9,93

Forrás: www.mnb.hu, a pénztárak által közölt adatok alapján

2024 – gazdasági összefoglaló

Nemzetközi trendek

2024 egyik leginkább nyomon követett politikai eseménye egyértelműen a november 5-én tartott amerikai elnökválasztás volt. Az elnökválasztás győztese a Republikánusok jelöltje, Donald Trump lett, ahogy a Szenátusban és a Képviselőházban is győzött a „piros párt”. A Committee for a Responsible Federal Budget választások előtti előrejelzése alapján mind Trump, mind Harris tovább kívánta növelni az USA adósságát, ám előbbi közel kétszer akkora mértékben, mint utóbbi. Ez a fajta expanzív fiskális politika magában hordozza az infláció emelkedésének veszélyét, ami, amennyiben bekövetkezik, a FED kénytelen lesz reagálni – például kamatemeléssel, de legalább a csökkentés mellőzésével.

2024 a Fed kamatdöntései szempontjából nem teljesen a befektetők által várt módon alakult. Év elején sokan már márciusra kamatcsökkentéseket vártak, ám a bejövő adatok nem alakultak elég kedvezően ehhez, és a lazítás

megkezdésére vonatkozó várakozások egyre kijebb tolódtak. Végül csak szeptemberben kezdett el kamatot csökkenteni a Fed, viszont akkor egy viszonylag váratlanul nagy, 50 bázispontos „jumbo” vágással. Ezt még 2 további 25 bázispontos vágás követte év végéig, de a legutóbbi ülésen a monetáris tanács több tagja úgy ítélte meg, hogy az inflációs kilátások felfelé ívelő kockázatai nőttek a közelmúltban, elsősorban a kereskedelmi és bevándorlási politikában bekövetkezett lehetséges változások valószínű hatásai miatt. Több tag aggodalmának adott hangot amiatt, hogy a dezinflációs folyamat átmenetileg megakadhat, így 2025-re mindössze két kamatcsökkentésre számítanak.

Az ECB némiképp könnyebb helyzetben volt: a dezinflációs folyamatok hamarabb elindultak, így a jegybank a második negyedévben már kamatot vágott. A lépés, bár kismértékű volt, de történelmi jelentőségűnek nevezhető abban az értelemben, hogy az ECB fennállása óta először mozdult a lazítás irányába gyorsabban, mint az amerikai jegybank

(FED). Az év során még további 3 vágást hajtott végre az ECB. Az inflációs kilátások pozitívnak mondhatók, de a gazdasági fellendülés az előrejelzések szerint a korábbinál lassabb lesz, 2024-ben 0,7%-os, 2025-ben 1,1%-os, 2026-ban pedig 1,4%-os növekedéssel.

A Fed és az ECB lazításaihoz képest a japán jegybank márciusban kamatemelésbe kezdett, amit júliusban egy újabb követett, ezzel 2007 óta először emelt kamatot a japán jegybank. A jegybanki vezetés a jelenlegi, japán mértékkel nézve magasabb kamatkörnyezetet próbál kialakítani, valamint visszavezetni az ortodoxabb eszközöket: céljuk az, hogy a rövid kamat legyen a meghatározó a japán gazdaságban. Himino, a jegybank elnökhelyettese januárra egy újabb kamatemelést lengetett be.

Hazai és régiós piacok

Magyarországon az infláció 2024-ben egészen pozitívan alakult. Az év során mindössze két hónap (július és december) volt, amikor az infláció elhagyta a toleranciasávot, ami melleleg 2023-as tetőzése óta idén januárban lépett be először ebbe a tartományba. Ugyanakkor az áremelkedés mérséklődése – különösen év elején – a bázishatás érdeme is lehetett.

Az MNB 2023 októberében megkezdett kamatcsökkentő ciklusát 2024-ben tovább folytatta, összesen 8 vágást végrehajtva az év során. Májusig ezek a kamatcsökkentések viszonylag nagy mértékűek voltak: 50, 75 és 100 bázispontosak, ám az év hátralévő részében 3 visszafogottabb, 25 bázispontos csökkenés történt még. A csökkentések mértékének változása mögött elsősorban a dezinflációs folyamatok lassulása állhat, amit az is alátámaszt, hogy az utolsó vágásra szeptemberben került sor. Legutóbbi ülésén a jegybank megjegyezte: a legfrissebb adatok azt mutatják, hogy a hazai ipari aktivitás lelassult, így a magyar GDP éves szinten zsugorodott a harmadik negyedévben. Ennek ellenére a bank azt is kiemelte, hogy az infláció a negyedik negyedévben felgyorsult, és 2025 elején a dezinflációs folyamatok megkezdése előtt a toleranciasávon túl fog nőni. A Monetáris Tanács úgy ítélte meg, hogy a jelenlegi kamatlábak továbbra is megfelelőek az infláció lassítására, miközben megakadályozzák, hogy a növekedés további nyomás alá kerüljön. A munkapiaci feszesség az év során fokozatosan mérséklődött.

A GDP növekedés év elején várt 4% körüli mértéke a kincstári optimizmust tükrözte, az elemzői konszenzus inkább 2% körüli érték körül volt. Az év során bejövő fogyasztási-, illetve európai konjunktúra- adatok, a beruházási dinamika visszafogásával együtt azt eredményezte, hogy az éves adat 0,5% lett.

Fejlett piacok (USA, Eurózóna)

A fejlett piacok legfontosabb indexei közül az S&P500 mutatta a legnagyobb emelkedést 2024 során, közel 25%-kal. A japán index szintén jól teljesített, bár hatalmas volatilitás jellemezte, és július közepétől augusztus elejéig egy igen komoly csökkenés is közbeékelődött. Ez a globális gazdasági folyamatok hatása mellett az Ázsiát jellemző, fokozódott geopolitikai kockázatoknak is volt köszönhető: például nőtt a feszültség Kína és Tajvan konfliktusában, valamint közre játszhattak az észak-koreai rakétatesztek, melyek közül volt, ami állítólag Japán kizárólagos gazdasági övezetén nem sokkal kívül eső vizekre esett. Az alacsony kapitalizációjú USA részvények, valamint Európa legnagyobb vállalatai szerényebben teljesítettek, míg az alacsony kapitalizációjú európai részvények egyesén negatív hozamot értek el, miután szeptember vége óta csökkenés jellemezte őket.

Az önkéntes nyugdíjpénztári szektor

Az önkéntes nyugdíjpénztárak több, mint 30 éve vannak jelen a magyar pénztári piacon és bár szektor szinten a taglétszám alakulása lassú, csökkenő tendenciát mutat, a kezelt vagyon nagysága évről évre nő.

A 2024-es év befektetési eredményei miatt jelentős vagyonnövekedés látszik. A korábbi években bekövetkezett jogszabályi változások szektorszíntén a tagdíjbevételek átmeneti enyhe csökkenését eredményezték 2019-ben, de azóta a tagdíjbevételek folyamatos növekedése látható.

A pénztárak nyugdíjszolgáltatása az egyösszegű szolgáltatásra koncentrálódik, a klasszikus nyugdíjszolgáltatásként folyósított járadékszolgáltatás elenyésző mértékű. A szolgáltatásokra kifizetett volumen viszont 2024-ban az előző évben tapasztalt jelentős emelkedés helyett csökkent.

A szektorban 2024-ben az önkéntes nyugdíjpénztárak száma 27-re csökkent.

ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁRAK ALAPADATAI

	Taglétszám (ezer fő)	Vagyon (Mrd Ft)
Önkéntes nyugdíjpénztárak	1074,6	2262,41
Pannónia Nyugdíjpénztár	41,2	223,30
Pannónia részesedése (%)	3,86%	9,87%

Forrás: Magyar Nemzeti Bank (www.mnb.hu)

WWW.PANNONIANYP.HU

 **/Pannónia Nyugdíjpénztár**

 **/pannonianyugdijpenztar**

 **/pannonianyp.hu**



Pannónia Nyugdíjpénztár Székhely: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.
Levelezési cím: 1441 Budapest, Pf. 50. Tel.: +36 1 478 4000
Web: www.pannonianyp.hu Adószám: 18067879-2-42
Tagdíjbefizetésre szolgáló bankszámlaszám: UniCredit Bank
10918001-00000129-05831007

2025. augusztus

Jelen tájékoztató anyag nem minősül ajánlattételnek.
Az esetleges nyomdai hibákért felelősséget nem vállalunk.