

CHINOIN Nyugdíjpénztár

Kiegészítő melléklet
a 2025. üzleti év
éves beszámolójához

Jóváhagyva: 2026. április 29.

A Pénztár alap adatai és szervezeti felépítése:

Pénztár neve: CHINOIN GYÓGYSZER ÉS VEGYÉSZETI TERMÉKEK GYÁRA Zrt.
MUNKAVÁLLALÓI NYUGDÍJPÉNZTÁRA

Székhelye: 1045 Budapest, Tó u. 1-5.

Adószáma: 18066775-1-41

Az alakulás időpontja: 1994. október 19.

Tevékenységi engedélye: E/39/94.

A Pénztár az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló törvény hatálya alá tartozó, munkahelyi alapon szerveződő kiegészítő nyugdíjpénztár.

A Pénztár fő szolgáltatása az egyösszegű szolgáltatás vagy járadék, illetve a kettő kombinációjának formájában nyújtott nyugdíjszolgáltatás. Emellett és ennek érdekében a Pénztár gondoskodik a befizetések gyűjtéséről, a Pénztár vagyonának a pénztártagok érdekében történő befektetéséről, a tagok egyéni számláján lévő összeg nyilvántartásáról és megállapításáról.

A Pénztár legfőbb szerve a közgyűlés, mely legutóbb 5 fős Igazgatótanácsot és 3 fős Ellenőrző Bizottságot választott. A tisztségviselők mandátuma 2026. május 3-áig szól. Az éves pénztári beszámoló aláírására és a Pénztár képviselőjére az Igazgatótanács elnöke jogosult.

Az Igazgatótanács elnöke: Balló Judit Márta
tagjai: Jung Zsuzsanna
Nagy András
Szijjártó László
Szilágyi Gyula

Az Ellenőrző Bizottság elnöke: Dr. Lontai Éva
tagjai: Szabó László
Hankó Krisztina

A Pénztárnak 3 főállású alkalmazottja van, Nagy Erzsébet (ügyvezető) és 2 ügyintéző, akik az Igazgatótanács irányítása mellett látják el a Pénztár ügyfélszolgálati feladatait és a Pénztár működtetésével kapcsolatos egyéb teendőket.

Az adminisztrációs tevékenységet megbízási szerződés keretében a Pensionet Szolgáltató Kft. látja el. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy neve: Bor Andrea regisztrációs száma: 154722

A Pénztár szolgáltatói partnerei:

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Bankszámla vezető:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vagyonkezelők:	Hold Befektetési Alapkezelő Zrt.
	Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.
	Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Nyilvántartó:	Penzionet Szolgáltató Kft.
Könyvvizsgáló:	Focus Audit and Advisory Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. –
	Juhász Péter

A Pénztár számviteli politikájának ismertetése

A mérlegkészítés napja: 2026. január 25.

Amortizációs politika: A tartós, de kisértékű eszközök értékbeni nyilvántartásában a 100.000 Ft alatti egyedi beszerzési értékű tárgyi eszközök teljes értékét a használatba vételkor értékcsökkenésként kell elszámolni. A 100.000 Ft feletti egyedi beszerzési értékű tárgyi eszközök értékcsökkenésének elszámolása a 223/2000. (XII.19.) korm. rendeletben meghatározott leírási kulcsok alkalmazásával történik, negyedévente.

Értékelési szabályok: A hitelviszonyt megtestesítő kamatozó értékpapírok, tulajdoni részesedést jelentő befektetések, diszkont értékpapírok esetében a számviteli törvény szerinti beszerzési érték, tartós befektetési célú ingatlanok esetében az értékcsökkenéssel csökkentett beszerzési érték képezi a könyv szerinti értéket.

Az értékelési különbözet az eszközcsoportok mérleg fordulónapjára, illetve a negyedév utolsó napjára vonatkozóan meghatározott, a felhalmozott kamatot is tartalmazó piaci értéke és könyv szerinti értéke közötti különbözet. A források között a működési, a fedezeti és a likviditási tartalékon belül értékelési különbözetből képzett céltartalékként jelenik meg. Az értékelési különbözetből képzett céltartalékon belül külön kerül kimutatásra az időarányos kamat, a járó osztalék, a devizaárfolyam-változás, valamint az egyéb piaci értékítéletből adódó értékelési különbözet összege.

A módosított 223/2000.(XII. 19.) kormányrendelet előírásai alapján az eszközöket és forrásokat leltározással, egyeztetéssel ellenőrizni, és egyedenként értékelni kell.

Pénztári szabályzatok:

- Alapszabály
- Számviteli politika
- Számlarend, számlatükör
- Adatvédelmi szabályzat
- Pénzkezelési szabályzat
- Leltározási és selejtezési szabályzat
- Panaszkezelési szabályzat
- Szabályzat a tagi kölcsön igényléséről, folyósításáról és elszámolásáról
- Befektetési politika

- A Pénztár ügykezelési díjai
- Szolgáltatási és kifizetési szabályzata
- Hozamfelosztási szabályzat
- Tartalékképzési szabályzata
- Szabályzat a pénzmosás megelőzésére és megakadályozására

A Pénztárnál lefolytatott ellenőrzések hatásai: Az üzleti év folyamán a Pénztár törvényességi felügyeletét ellátó Magyar Nemzeti Bank nem végzett ellenőrzést a Pénztárnál. A tárgyidőszakban adóhatósági ellenőrzésre nem került sor a Pénztárnál. Az Ellenőrző Bizottság munkatervébe felvett ellenőrzései és célvizsgálatai nem tártak fel olyan hiányosságot, amely a korábbi beszámolók módosítását tették volna szükségessé.

Tájékoztató adatok:

A Chinoi Nyugdíjpénztár alapszabálya alapján az előírt egységes tagdíj mértéke valamennyi pénztártagra nézve egységesen havi 4.000 Ft/éves 48.000 Ft.

Tartalékok képzése

A tagdíjszerű bevételek százalékos megoszlása az egyes tartalékok között az alábbi:

Megnevezés	Fedezeti	Működési	Likviditási
Egységesen	98,0%	1,8%	0,2%

Taqlétszám alakulása

2025. december 31-én a tagok száma 3 254 fő, ami 22 fővel (0,7%-kal) magasabb az előző évi zárólétszámnál.

A Pénztárba új belépők száma 95 fő, a más pénztárból átlépő tagok száma 30 fő. A beszámolás időszakában 103 fő tagsági viszonya szűnt meg. Közülük 41 fő szolgáltatás igénybevételével (25 egyösszegű szolgáltatásban, 16 fő járadék végkifizetéssel), 25 fő a várakozási ideje birtokában történő megszüntetéssel, 20 fő másik pénztárba átlépéssel szüntette meg a tagságát, míg további 17 főnek elhalálozás folytán szűnt meg a tagsága a Pénztárban.

2025. év folyamán 107 fő élt a várakozási ideje letelte birtokában az adómentes hozama felvétele lehetőségével, további 9 fő pedig a tagsági jogviszonya fenntartásával vette fel a hozamát és a tőkét is (illetve annak bizonyos hányadát). A 25 fős jogviszony megszüntetése melletti felvételt is beleszámítva tehát mindösszesen 141 fő részére teljesített ilyen jogcímen kifizetést a Pénztár.

A kilépések számának megoszlása negyedévenként:

Negyedévek	Szolgáltatás (fő)	Átlépés (fő)	Elhalálozás (fő)	10 éves kifiz.(fő)
I. negyedév	12	5	2	5
II. negyedév	11	6	4	3
III. negyedév	12	3	4	8
IV. negyedév	6	6	7	9

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Összesen	41	20	17	25
-----------------	-----------	-----------	-----------	-----------

A kilépők számának alakulását az előző évhez képest az alábbi táblázat mutatja:

Év	Szolgáltatás (fő)	Átlépés (fő)	Elhalálozás (fő)	10 éves kifiz. (fő)
2024.	49	10	11	11
2025.	41	20	17	25
Változás	-8	+10	+6	+14

A tagsági jogviszony megszűnések száma 2025. évben 22-vel nőtt az előző évhez mérten.

A várakozási idejük alapján kifizetés igénybevételére jogosult vagy egy éven belül jogosulttá váló tagok száma 2.504 fő. Vagyonuk 18.669.867 ezer Ft.

A tagdíjfizetést elmulasztó (tagdíjat nem fizető) tagok száma 685 fő, vagyonuk 3.285.425 ezer Ft a fordulónapon.

Átlagos kifizetések alakulása

Az egyes jogcímekhez tartozó kifizetések átlagos összegértékei az alábbiak szerint alakultak a tárgyidőszakban:

Jogcím	Összegvolumen (ezer Ft)	Esetszám (fő)	Átlagos összeg (eFt/fő)
Egyössz ny.kifizetés	269 928	25	10 797
Járadék kifizetések	328 688	83	3 960
Átlépési kifizetés	19 879	20	994
10 éves fenntartó	28 845	9	3 205
10 éves hozam	204 235	107	1 909
10 éves kilépő	58 719	25	2 349
Kedvezményezett	114 566	17	6 739

Ingyatlan célú felhasználás

A 2025-ös év a jogszabályi rendelkezések értelmében speciális volt a Pénztár életében, miután lehetővé vált, hogy a tagok a 2024.09.30-i fordulónapi megtakarításukat a jogszabályi feltételek mellett ingatlan célra felhasználják adómentesen. A lehetőség a 2025-ös évben állt fenn a 2025-ben benyújtott igények vonatkozásában. Emiatt a pénztárnak a tárgyidőszakra elfogadott pénzügyi tervét is módosítani kellett, a beszámoló tárgyadatainak a tervadatokkal történő összehasonlítása során ezen 2024. decemberében módosított pénzügyi terv adatait vesszük alapul.

Jogcím	Igényelt összeg (eFt)	Esetszám (tétel)	Jogcím szerinti arány	Teljesítve (eFt)	Teljesítési arány az igényléshez mérten
A-Banki hiteltörlesztésre	337 232	117	28,2%	336 803	99,9%
B-Munkáltatói hiteltörlesztésre	5 350	3	0,4%	5 350	100,0%

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

C-Új hitelhez önerőként	36 582	7	3,1%	36 582	100,0%
D-Ingatlanfelújításra	288 186	255	24,1%	286 635	99,5%
E-Ingatlan vásárlásra	484 600	88	40,6%	484 334	99,9%
F-Telek vásárlásra	3 200	2	0,3%	3 200	100,0%
G-Ingatlanépítésre	39 909	14	3,3%	37 891	94,9%
ÖSSZESEN	1 195 059	486		1 190 795	99,6%

A teljesítés döntően 2025. évben megtörtént (1.151.582 eFt), 2026-ra 39.213 eFt kifizetése nyúlt át.

Az ingatlan célú kifizetések után a Magyar Államkincstártól 3.290 eFt díjtérítésre vált jogosulttá a pénztár, mely a működési alap bevételeként került elszámolásra.

A Pénztár a kifizetések elszámolása során a tagi kifizetési és elszámolási szabályzatban rögzített díjakat számítja fel (a szolgáltatások kifizetése banki átutalás esetén díjmentesen történik, a postai kifizetési díj összege felszámításra kerül).

A Pénztár mérlegének bemutatása

A Pénztár 2025. december 31-i mérlegfőösszege 20.620.673 ezer Ft, mely az előző évi mérleg főösszegnél 5,1%-kal (993.367 eFt-tal) nagyobb.

ESZKÖZÖK

A Pénztár mérlegében eszközként mutatja ki a Pénztár rendelkezésére álló, használatára bocsátott, a Pénztár működését szolgáló, valamint a nyugdíjszolgáltatás, a likviditás és kockázat fedezetéül szolgáló befektetett eszközöket és forgóeszközöket, továbbá az aktív időbeli elhatárolásokat.

A fő eszközsorok megoszlása:

Megnevezés	Összeg (ezer forint)	A mérlegfőösszeg %-ában
A) Befektetett eszközök	1 796	0,01%
B) Forgóeszközök	20 617 918	99,99%
C) Aktív időbeli elhatárolások	959	0,00%
ESZKÖZÖK összesen:	20 620 673	100,00%

A) Befektetett eszközök (1.796 ezer forint)

A Pénztár 2025-ben befektetett eszközzel (ideértve a tárgyi eszközöket, immateriális javakat) 1.796 ezer forint összegben rendelkezett, a tevékenységhez kapcsolódóan meglévő, illetve év közben történt tárgyi eszközök és immateriális javak vásárlása eredményeként.

Immateriális javak

Adatok eFt-ban

Nyitó bruttó érték	1 856
Bruttó érték növekedés	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Bruttó értékcsökkenés	0
Záró bruttó érték	1 856
Nyitó halmozott értékcsökkenés	0
Értékcsökkenés növekedés	619
Értékcsökkenés csökkenés	0
Záró halmozott értékcsökkenés	619
Nyitó nettó érték	1 856
Záró nettó érték	1 237

Az immateriális javak között aktivált szellemi termék (honlap) üzembe helyezésére 2024.12.05-én került sor. A Pénztár a számviteli politikával összhangban az üzembe helyezést követő negyedév első napjától kezdődően számolja el a terv szerinti értékcsökkenési leírást.

Tárgyi eszközök

Adatok eFt-ban

Nyitó bruttó érték	1 653
Bruttó érték növekedés	338
Bruttó értékcsökkenés	0
Záró bruttó érték	1 991
Nyitó halmozott értékcsökkenés	969
Értékcsökkenés növekedés	463
Értékcsökkenés csökkenés	0
Záró halmozott értékcsökkenés	1 432
Nyitó nettó érték	684
Záró nettó érték	559

A Pénztár a számviteli politikájának 2008. január 1-i módosítása alapján a befektetett pénzügyi eszközeit teljes egészében a forgóeszközök között tartja nyilván, tekintettel arra, hogy az értékpapírokat forgatási céllal szerzi be és éven túli megkülönböztetésük nem indokolt.

B) Forgóeszközök (20.617.918 ezer forint)

A Pénztár vagyonának 99,99%-a forgóeszköz.

Forgóeszközként kerülnek kimutatásra a követelések 51.220 ezer forint összegben (0,25%), amely 32.096 ezer forint összegű tagdíjkövetelésből, 18.123 ezer forint összegű tagi kölcsönből, illetve 1.001 ezer forint egyéb követelésből áll.

A forgóeszközökön belül kimutatott értékpapírok állománya 20.261.786 ezer forint, amely a forgóeszközök 98,27%-át teszi ki. Az értékpapírok, forgatási céllal történő vásárlásával, a Pénztár kamat, hozam, illetve árfolyamnyereség elérésére törekszik.

A pénzeszközök értéke (elszámolási betétszámla, elkülönített betétszámlák) a forgóeszközök között 304.912 ezer forint, amely a forgóeszköz-állomány 1,48%-át jelenti.

C) Aktív időbeli elhatárolások (959 ezer forint)

Aktív időbeli elhatárolásként a IV. negyedévi ingatlan célú kifizetések után a Magyar Államkincstár által megtérített összeget mutatja ki a Pénztár a fordulónapon.

FORRÁSOK

A Pénztár a mérleg forrás oldalán mutatja ki a saját tőkéjét, a céltartalékait, a kötelezettségeit és a passzív időbeli elhatárolásokat.

Megoszlása:

Megnevezés	Összeg (ezer forint)	A mérlegfőösszeg %-ában
D) Saját tőke	399 609	1,94%
E) Céltartalékok	20 128 807	97,61%
F) Kötelezettségek	90 552	0,44%
G) Passzív időbeli elhatárolások	1 705	0,01%
FORRÁSOK összesen:	20 620 673	100,00%

D) Saját tőke (399.609 ezer forint)

A Pénztár saját tőkéje az elmúlt évek működési tevékenységből származó eredményét (395.645 ezer forint) tartalmazó tartaléktőkéből, illetve a működés tárgyevi eredményéből +3.964 ezer forint) tevődik össze.

E) Céltartalékok (20.128.807 ezer forint)

A **működési céltartalék** összege 66.606 ezer forint. A Pénztár várható jövőbeni kötelezettségekre működési céltartalékot nem képzett. A működési célú befektetési portfólió mérleg fordulónapjára vonatkozóan meghatározott, felhalmozott kamatot is tartalmazó piaci értéke és könyv szerinti értéke közötti különbözetében kimutatott értékelési különbözet összege 66.606 ezer forint.

A **fedezeti céltartalék** nagysága 20.021.166 ezer forint, mely mögött a tagok egyéni és szolgáltatási számlákon vezetett követelése állnak, ami felett kizárólag a pénztártagok rendelkeznek. A céltartalék alakulása a későbbiekben kerül részletezésre.

Egyéni számlák tartalékának alakulása

Az egyéni számlák nyitó állománya az üzleti év első napján 16.987.420 ezer forint volt.

A tárgyévben egyéni számlákon jóváírt bevételek döntő része tagdíjbefizetés; egyéni tagdíjbefizetés 676.101 ezer forint (a meg nem fizetett tagdíjakat is beleértve), munkáltatói tagdíj hozzájárulás 314.057 ezer forint. A más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelések 135.742 ezer forinttal növelték a tartalékot. A fedezeti tartalékon jóváírt bevételek között 2025-ben az adójóváírásra jogosító, adóhatóság által beutalt összegek volumene 148.003 ezer forint.

Az egyéni számlákat megillető realizált hozambevétel összege 1.734.621 ezer forint, az értékelési különbözet 173.610 ezer forint, melyek egyenlege 1.908.231 ezer forint.

A tartalék állományát a következő tételek csökkentették az üzleti év folyamán: Szolgáltatások fedezetére 598.578 ezer forint összegben történt átcsoportosítás a szolgáltatási tartalékba.

Tagoknak, kedvezményezetteknek az év során 1.515.995 ezer forint visszatérítés történt, beleértve az ingatlan célú kifizetések volumenét is. Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása 52.882 ezer forint volt. Egyéb változásként a fedezeti tartalékot tagi kölcsöntartozás beszámítása idén nem csökkentette.

Az egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások – árfolyamveszteségek, vagyonkezelői és letétkezelői díjak, befektetési tevékenységgel kapcsolatos egyéb ráfordítások 428.437 ezer forinttal csökkentették a tartalék állományát.

Az egyéni számlák záró állománya fentiek eredőjeként 17.747.328 ezer forint, ami 4,5%-kal magasabb a nyitó értékénél.

Szolgáltatási tartalék alakulása

A szolgáltatási tartalék nyitó értéke 2.110.648 ezer forint. A tartalék vagyonát emelte az év folyamán az egyéni számlákról átcsoportosított 598.578 ezer forintos egyenleg, 15.283 ezer forint áthozott fedezet. A befektetéseken elért hozameredmény 190.983 ezer forinttal növelte a tartalék állományát.

A tartalék egyenlegét csökkentette a szolgáltatásként igénybe vett 599.249 ezer forintos összeg, illetve a 42.276 ezer forint összegben tagoknak visszatérített összeg elhalálozás miatt.

A szolgáltatások folyósításával kapcsolatban 129 eFt díjat számított fel a Pénztár.

Fentiek eredőjeként a szolgáltatási tartalék záró állománya 2.273.838 ezer forint, ami 7,7%-kal magasabb a nyitó értékénél.

A fedezeti tartalék alakulását az alábbi tábla mutatja be:

Nagyságrend: ezer forint

Megnevezés	2024.	2025.
I. Egyéni számlákon		
Nyitó állomány	15 187 398	16 987 420
Tárgyévben egyéni számlákon jóváírt szolgáltatási célú bevételek (+)	1 218 451	1 342 098
Más pénztárból áthozott tagi követelés egyéni számlákon (+)	128 850	135 742
Egyéni számlákat megillető hozambevételek (+)	1 503 438	1 734 621
Egyéni számlákat megillető értékelési különbözet (+/-)	197 602	173 610
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktökből átcsoportosítás (+)	0	0
Szolgáltatások fedezetére átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	542 001	598 578

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Tagoknak, kedvezményezetteknek, munkáltatóknak visszatérítés (-)	340 712	1 515 995
Más pénztárba átlépő tag követelésének átadása (-)	25 200	52 882
Egyéni számlákat terhelő szolgáltatási célú egyéb ráfordítások (-)	30 744	30 271
Egyéni számlákat terhelő befektetésekkel kapcsolatos ráfordítások (-)	307 455	428 437
Egyéb változás (+/-)	-2 207	0
Egyéni számlák záróállománya	16 987 420	17 747 328
II. Szolgáltatási tartalékon		
Nyitó állomány	1 884 079	2 110 648
Egyéni számláról tárgyévben átcsoportosított szolgáltatások fedezete (+)	542 001	598 578
Más pénztárból átlépő tagok által hozott tagi követelés (+)	0	15 283
Szolgáltatási tartalékon jóváírt egyéb bevételek (+)	0	0
Szolgáltatási tartalékot megillető értékelési különbözet (+/-)	31 700	35 005
Szolgáltatási tartalékot megillető hozambevételek (+)	142 007	155 978
Likviditási tartalékokból átcsoportosítás (+)	0	0
Tartaléktökből átcsoportosítás (+)	0	0
Tagoknak, kedvezményezetteknek nyújtott szolgáltatások (-)	483 085	599 249
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés (-)	5 974	42 276
Más pénztárba átlépők szolgáltatási fedezetének átadása (-)	0	0
Szolgáltatások folyósításával kapcsolatos kiadások (-)	80	129
Szolgáltatási számlát terhelő egyéb kiadások (-)	0	0
Szolgáltatási számlákat terhelő befektetéssel kapcsolatos kiadások (-)	0	0
Egyéb változás (+/-)	0	0
Szolgáltatási tartalék záró állománya	2 110 648	2 273 838

Likviditási céltartalék alakulása

A **likviditási céltartalék** összege 9.674 ezer forint, melyből a likviditási portfólió értékelési különbözetére képzett céltartalék állománya 0 ezer forint. A Pénztár folyamatos fizetőképességének biztosítására 9.674 ezer forint egyéb likviditási céltartalékot különít el.

Megnevezés	Nyitóállomány (ezer forint)	Záróállomány (ezer forint)	Változás (eFt)
Értékelési különbözetre	0	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartaléka	0	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék	6 849	9 674	2 825

A likviditási tartalék növekedését és csökkenését befolyásoló tényezők az alábbiak (ezer forint):

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
I. Likviditási portfólió értékelési különbözetére		
Nyitó állomány	34 280	0
Tárgyévben likviditási portf. ért. különbözetére képzett céltartalék (+)	-34 280	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)		
Likv. portf. ért. kül. tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)		
Likv. portf. ért. kül. tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékából átcsoportosítás működési célra (-)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	0	0
Likv. portf. ért. kül. tartalékának záró állománya	0	0
II. Azonosítatlan befizetések befektetési hozamára		
Nyitó állomány	0	0
Tárgyévben az azonosítatlan befizetések bef. hozamára képzett céltartalék (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékába átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozama kockázati tartalékának egyéb bevételei (+)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékából átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának felhasználása egyéb célra (-)	0	0
Azonosítatlan befizetések befektetési hozamának kockázati tartalékának záró állománya	0	0
III. Egyéb likviditási célokra		
Nyitó állomány	108 822	6 849
Tárgyévben egyéb likviditási célokra képzett tartalék (+)	43 027	2 825
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás egyéni számláról (+)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás szolgáltatási tartalékból (+)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékba átcsoportosítás működési céltartalékból (+)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék egyéb bevételei (+)	0	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás egyéni számlára (-)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás szolgáltatási tartalékba (-)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalékból átcsoportosítás működési célra (-)	145 000	0
Egyéb likv. célokra képzett tartalék felhasználás egyéb célokra (-)	0	0
Egyéb likviditási célokra képzett tartalék záró állománya	6 849	9 674

Meg nem fizetett tagdíjak tartalékát 31.361 ezer forint összegben a Pénztár azon tagdíjkövetelései után mutatja ki, amelyek a mérlegkészítés időpontjáig nem kerültek pénzügyileg rendezésre a tárgyévi tagdíjkötelezettség tekintetében. Ezen összeg eszközoldalon a tagdíjkövetelések részeként jelenik meg. A korábbi évekről fennálló meg nem fizetett tagdíjkövetelése állományát a Pénztár az éves zárás keretében leírta/lezárta.

A céltartalékok együttesen a mérlegfőösszeg 97,61%-át teszik ki. A céltartalékok az előző évhez mérten 4,9%-kal növekedtek.

A céltartalékok alakulása (ezer forintban):

Megnevezés	Nyitó állomány	Tárgyévi változások	Záró állomány
Működési céltartalék	49 084	17 522	66 606
jövőbeni kötelezettségekre	0	0	0
működési portfólió értékelési különbözetére	49 084	17 522	66 606
Fedezeti céltartalék	19 098 068	923 098	20 021 166
egyéni számlákon (értékelési különbözettel együtt)	16 987 420	759 908	17 747 328
szolgáltatási tartalékon (értékelési különbözettel együtt)	2 110 648	163 190	2 273 838
Likviditási és kockázati céltartalék	6 849	2 825	9 674
értékelési különbözetre	0	0	0
egyéb likviditási célokra	6 849	2 825	9 674
azonosítatlan befizetések befektetési hozamára	0	0	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka	30 888	473	31 361
működési célú	556	9	565
fedezeti célú	30 270	463	30 733
likviditási és kockázati célú	62	1	63
Összesen:	19 184 889	943 918	20 128 807

F) Kötelezettségek (90.552 ezer forint)

A Pénztár hosszú lejáratú kötelezettséggel nem rendelkezik.

Tagokkal szembeni kötelezettsége 113 eFt összegben állt fenn a Pénztárnak a fordulónapon. Szállítói tartozása 2.915 eFt összegben állt fenn. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek (87.492 ezer forint) döntően a befektetési tevékenységgel összefüggésben állnak fenn, ebből 84.229 ezer forint vagyongazdálkodási díjként, 1.515

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

ezer forint a letétkezelővel szembeni díjkötelezettségként. A felügyelet felé fennálló díjkötelezettség 1.685 ezer forint, tagi kölcsön elszámolás összege 63 ezer Ft.

Az azonosítatlan függő befizetésekből fennálló fordulónapi állomány 32 ezer forintot tesz ki, 3 munkáltatói túlfizetésből.

A kötelezettségek állományának részletezése (ezer forintban):

Megnevezés	Összeg
Pénztártagokkal, kedvezményezettekkel szemben fennálló kötelezettség	113
Kötelezettségek áruszállításból, szolgáltatásból	2 915
Adó- és járulékkötelezettségek	0
Bér- és egyéb jövedelem elszámolási kötelezettségek	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség (tagi kölcsön túlfizetésből)	63
Befektetési tevékenység áthúzódó ügyleteiből fennálló kötelezettségek	0
Vagyonkezelőkkel szembeni díjkötelezettségek	84 229
Letétkezelővel szembeni díjkötelezettségek	1 514
Felügyelettel szembeni kötelezettségek	1 685
Azonosítatlan függő befizetések	32

Az azonosítatlan tételek alakulását az alábbi táblázat mutatja (ezer forintban):

2025.	Beérkezett	Beazonosított	Visszautalt
Nyitó egyenleg	15		
I. negyedév	601	-	616
II. negyedév	69	-	69
III. negyedév	43	-	43
IV. negyedév	88	-	56
Záró egyenleg			32

A beérkező befizetéseket a Pénztár igyekszik mielőbb feldolgozni, így az esetleges téves utalások rövid időn belül rendezésre/visszautalásra kerülnek.

A téves befizetések (összesen 11 tétel) rendezése havi bontásban az alábbiak szerint történt meg (ezer forintban):

Hónap	Felmerülés (eFt)	Rendeződés (eFt)
Január	579	594
Február	22	0
Március	0	22
Május	69	69
Július	23	23
Augusztus	20	20
November	56	56
December	32	-

A fordulónapon fennálló 32 ezer forint összegű függő állomány 30 napon belüli 3 db tételből adódik, melyek 2026. januárjában visszautalással rendezésre kerültek.

G) Passzív időbeli elhatárolások (1.705 ezer forint)

A mérleg fordulónapja előtti időszakra vonatkozó, illetve azt terhelő azon költségeket, ráfordításokat mutatja ki a Pénztár, melyek összege a mérlegkészítés napjáig a Pénztár tudomására jutott, illetve szerződésekből meghatározható. 1 ilyen tétele állt fenn a Pénztárnak a fordulónapon:

Jogcím	Szolgáltató neve	Összeg (ezer forint)
Könyvvizsgálói díj	Focus Audit Kft.	1 705

A Pénztár eredményének bemutatása

A Pénztárnak bevétele alapvetően a tagdíjbefizetésekből, a tagok részére fizetett munkáltatói hozzájárulásból, eseti vagy rendszeres adományokból, az adóhatóságtól befolyó befizetésekből, valamint a pénzügyi műveletek bevételeiből származik, míg ráfordítása jellemzően működési jellegű költségekből és a befektetésekkel kapcsolatos ráfordításokból keletkezik. A Pénztár a jogszabályoknak megfelelően tartalékonként elkülönített eredménykimutatást készít az egyes tevékenységi célok alapján megbontott bevételeiből, költségeiből, illetve ráfordításaiból.

Működési tevékenység

A működés fedezetét a Pénztár tagdíjbevételeinek, illetve a tagok részére fizetett munkáltatói hozzájárulási összegeknek a közgyűlés által meghatározott hányada, a működési célra kapott rendszeres támogatás, a más pénztárba átlépő illetve a Pénztárból kilépő tagoktól levont át-/kilépési díj, illetve a működésre fel nem használt működési célú vagyon befektetéséből származó hozambevétel biztosítja.

A Pénztár kiegészítő vállalkozási tevékenységet nem folytat.

Fedezeti célú tevékenység

A nyugdíjcélú tevékenység fedezetét döntően a tagdíjbefizetések, a tagok részére fizetett munkáltatói hozzájárulás fedezeti tartalékra jutó hányaddal, a szolgáltatások fedezetére juttatott eseti adományok és a pénzügyi műveletek eredményéből negyedévente képzett céltartalék képezi.

A nyugdíjszolgáltatások nyújtása érdekében felhalmozódó vagyont elkülönítetten tartja nyilván a Pénztár: a felhalmozási időszakban lévő tagok vagyont tartalmazó egyéni számlák tartalékként, valamint a már szolgáltatást igénylő tagok követeléseit tartalmazó szolgáltatási tartalékként.

Likviditás biztosítása

A Pénztár működőképességének és a szolgáltatások nyújtásának zökkenőmentes biztosítása érdekében tagdíjbevételeinek meghatározott részét a likviditási tartaléka javára számolja el. Likviditási célú bevételt képez továbbá a likviditási tartalék befektetett részén realizált hozam és elszámolt értékelési különbözet összege.

A likviditási tevékenységre elszámolt, ráfordításokkal csökkentett bevételből különböző célokra tartalékokat képez a Pénztár.

A működési tevékenység eredményének bemutatása

A Pénztár működési tevékenységének eredménye egyrészt a szokásos működési tevékenység eredményéből – ami a Pénztár működésével kapcsolatban az üzleti évben elszámolt bevételek és költségek, ráfordítások különbözete –, másrészt a befektetési tevékenység eredményéből – ami a befektetésekből származó bevételek, illetve ráfordítások különbözete- tevődik össze.

A tárgyévi működési eredmény megoszlása:

Megnevezés	Összeg (ezer forint)	Megoszlás
Szokásos működési tevékenység eredménye	-20 671	-521,47%
Befektetési tevékenység eredménye	24 635	621,47%
Működési eredmény (tárgyévi eredmény)	3 964	

A Pénztár előző évi negatív működési eredménye -13.865 ezer forint volt, amitől a tárgyévi 3.964 ezer Ft-os pozitív eredmény 17.829 ezer forintra kedvezőbb.

A működési tartalékot érintő bevételek összege az előző évben összesen 133.829 ezer forint volt, tárgyévben 116.196 ezer forint.

A tagdíjbevételek (egyéni és munkáltatói hozzájárulás) (21.377 ezer forint) a működési tartalék bevételeinek 18,4%-át teszik ki. Az előző évhez mérten 10,6%-kal nagyobb bevétel realizálódott.

A Pénztár működési célú adományként 42.587 ezer forintos bevételt realizált (36,6%), a fennálló szerződéses kapcsolatnak megfelelően. Az átlépőktől és kilépőktől, illetve az ingatlan célú kifizetések vonatkozásában levont, valamint a nem banki átutalással teljesített szolgáltatások esetében felszámított szolgáltatási díj az egyéb működési bevételek soron 4.553 ezer forint (3,9%) bevételt eredményezett a tartalék számára. Ebbe bele tartozik az ingatlan célú kifizetések után Államkincstártól visszatérített 3.290 ezer forintos összeg is.

A működési célú eszközök befektetéséből származó hozambevétel 47.679 ezer forint, amely egyrészt a pénzügyileg realizált, kapott kamatokból, árfolyamnyereségekből, másrészt az értékelési különbözetben elszámolt várható hozamból adódik össze. Ezekkel szemben 23.044 ezer forintot tettek ki a befektetési tevékenységgel kapcsolatos ráfordítások, így a befektetési tevékenység eredménye 24.635 ezer forintra adódott, az értékelési különbözet változása nélkül.

A Pénztár működési bevételének megoszlását az alábbi táblázat mutatja (ezer forintban):

Bevételek jogcímei	2024. évben	Változás	2025. évben
Tagok által fizetett tagdíj	11 699	10,98%	12 983
Munkáltatói hozzájárulás	5 372	7,37%	5 768
Támogatás, adomány	42 587	0,00%	42 587
Tagok egyéb befizetései	2 819	13,16%	3 190
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak (-)	556	1,44%	564
Pénzügyi műveletek bevételei	70 877	-32,73%	47 679
Egyéb bevételek	1 031	341,61%	4 553
Működési összes bevétel	133 829	-13,18%	116 196

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A bevételek összességében 17.633 ezer forinttal csökkentek a pénzügyi műveletek bevételei csökkenése miatt (ami az értékelési különbözet változással van összefüggésben). Enélkül 5.566 ezer forintos növekedés történt a bevételekben.
A Pénztár működési költségeinek megoszlását az alábbi táblázat mutatja:

Megnevezés	2024. év (eFt)	2025. év (eFt)	Változás (%) (2025/2024)	Megoszlás (%)
anyagköltség	346	96	-72,25%	0,11%
személyi jellegű kifizetések	53 482	55 567	3,90%	62,31%
adminisztrációs díj	11 659	11 659	0,00%	13,07%
könyvvizsgálati díj	3 175	3 292	3,69%	3,69%
marketing-, hirdetés-, reklám	0	0	-	0,00%
felügyeleti díj	6 028	6 326	4,94%	7,09%
egyéb szolgáltatás	4 524	10 610	134,53%	11,90%
értékcsökkenési leírás	422	1 082	156,40%	1,21%
egyéb ráfordítás	565	556	-1,59%	0,62%
Összesen	80 201	89 188	11,21%	100,00%

Kiadási oldalon 11,2%-os (mintegy 9,0 MFt) a növekedés, legfőképp az egyéb igénybe vett szolgáltatási kiadások (azon belül is a bankköltségek) növekedése miatt. Ez részben a tranzakciós illeték (adó) 2024. őszén történt megemelkedésének, részben az ingatlan célú kifizetései volumen bankköltségének tudható be.

Az igazgatótanács elnöke 2025-ben bruttó 6.760 ezer forint, az ellenőrző bizottság elnöke bruttó 4.000 ezer forint tiszteletdíjban részesült. Az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság tagjai díjazásban nem részesülnek.

Az ügyvezető 16.797 ezer Ft díjazásban részesült. Az ügyvezetőn kívül 2025-ben a Pénztár további két alkalmazottnak fizetett munkabért, a Pénztár átlagos alkalmazotti állománya, az előző évhez hasonlóan három fő volt.

Az egyéb szolgáltatások főképpen a banki költségeket (8.326 ezer forint), WEB oldal előfizetés díját (1.143 ezer forint) és a postai befizetések és kifizetések díjait (1.067 ezer forint) foglalják magukban.

A ChinoIn Zrt., az EUROAPI Hungary Kft., a Sanofi-Aventis Zrt., illetve az Opella Healthcare Kft. pénzügyi támogatói adomány nyújtásával járul hozzá a Pénztár működtetéséhez, ami a bevétel oldalon működési adományként jelenik meg.

A működéshez szükséges alapvető feltételeket, így az irodahelyiséget, tárgyi eszközöket, irodaszereket, a Pénztár tagokkal folyó levelezéseinek postaköltségét továbbra is átvállalja a munkáltatói partnerünk.

A Pénztár működési céltartalékot a működési portfólió értékelési különbözetéből képez, melynek 49.084 ezer forint összegű nyitó állománya az üzleti év végére 66.606 ezer forintra nőtt.

A fedezeti célú tevékenység eredményének bemutatása

A fedezeti célú összbevétel 3.441.312 ezer forint, amelyből a szolgáltatási célú tagdíjbevételek 39,0%-ot, a pénzügyi tevékenység bevételei 61,0%-ot tettek ki. A tagdíjbevételeken belül az egyéni tagdíjként fizetett összegek 74,3%-kal, a munkáltatói hozzájárulásként fizetett összegek 23,4%-kal részesülnek. Támogatói adományként nem folyt be összeg 2025-ben.

A Pénztár fedezeti tartalék bevételének megoszlását az alábbi táblázat mutatja (ezer forintban):

Bevételek jogcímei	2024. évben	Változás	2025. évben
Tagok által fizetett tagdíj	636 965	10,97%	706 834
Munkáltatói hozzájárulás	292 476	7,38%	314 057
Támogatás, adomány	0	-	0
Tagok egyéb befizetései	288 537	11,48%	321 669
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak (-)	30 271	1,53%	30 733
Egyéb bevételek	30 744	-1,54%	30 271
Szolgáltatási célú bevételek összes	1 218 451	10,15%	1 342 098
Pénzügyi műveletek bevételei	1 874 747	11,97%	2 099 214
Fedezeti összes bevétel	3 093 198	11,25%	3 441 312

A befektetési tevékenység eredménye

A fedezeti célú befektetéssel kapcsolatos bevétel 2.099.214 ezer forint, amely egyrészt a pénzügyileg realizált, kapott kamatokból, az értékpapírok forgatásával elért árfolyamnyereségből, a befektetési jegyek realizált hozamából, másrészt az értékelési különbözetben elszámolt várható hozamot jelentő időarányosan járó kamatból, valamint piaci értékítéletből adódó értékkülönbözetből származik.

A fedezeti célú befektetési tevékenység ráfordításai, azaz az árfolyamveszteségek, vagyonkezelői és letétkezelői díjak, továbbá a befektetési tevékenység egyéb ráfordításai 428.437 ezer forintot tettek ki.

A fedezeti célú befektetési tevékenység eredménye fentiek egyenlegeként 1.670.777 ezer forint.

A szolgáltatási célú bevételek és ráfordítások 1.311.827 ezer forintos egyenlegének 1.670.777 ezer forint befektetési eredménnyel növelt összege, azaz **a nyugdíjcélú tevékenység eredménye 2.982.604 ezer forint, melyből a Pénztár fedezeti céltartalékot képzett.**

Likviditási célú eredmény bemutatása

A likviditási célú bevételek között az egyéni tagdíjbevétel 1.734 ezer forint, a munkáltatói hozzájárulás összege 641 ezer forint. Támogatói adományként összeg nem került a tartalék javára elszámolásra. Likviditási célú egyéb bevételként a korábbról fennálló meg nem fizetett tagdíjkövetelést számolta el a Pénztár, részben bevételként, részben ugyanilyen összegben ráfordításként is.

A likviditási források befektetéséből származó bevétel 450 ezer Ft-ot tett ki.

A Pénztár likviditási tartalékának bevételeinek megoszlását az alábbi táblázat mutatja (ezer forintban):

Bevételek jogcímei	2024. évben	Változás	2025. évben
Tagok által fizetett tagdíj	1 300	11,00%	1 443
Munkáltatói hozzájárulás	597	7,37%	641
Támogatás, adomány	0	-	0
Tagok egyéb befizetései	313	13,10%	354
Utólag befolyt tagdíjak	0	-	0
Meg nem fizetett tagdíjak (-)	62	1,61%	63
Pénzügyi műveletek bevételei	6 822	-93,29%	458
Egyéb bevételek	63	-1,59%	62
Likviditási összes bevétel	9 033	-67,95%	2 895

A befektetési tevékenység eredménye

A likviditási célú befektetéssel kapcsolatos bevétel 458 ezer forint, ami egyrészt a pénzügyileg realizált, kapott kamatokból, az értékpapírok forgatásával elért árfolyamnyereségből, másrészt az értékelési különbözetben elszámolt várható hozamot jelentő időarányosan járó kamatból, valamint piaci értékítéletből adódó értékkülönbözetből származik.

A likviditási célú befektetési tevékenység ráfordításai, azaz az árfolyamveszteségek, vagyonkezelői és letétkezelői díjak, továbbá a befektetési tevékenység egyéb ráfordításai, 8 ezer forintot tettek ki.

A likviditási célú befektetési tevékenység eredménye, a fentiek eredményeként 450 ezer forint. Az előző évhez mérten jelentős csökkenés a tartalék döntő részének előző évi működésre történt átcsoportosítának a következménye.

A likviditási célú bevételek és ráfordítások 2.375 ezer forint egyenlegének 450 ezer forint befektetési eredménnyel növelt összege, azaz **a likviditási eredmény 2.825 ezer forint, melyből a Pénztár likviditási céltartalékot képzett.**

Befektetések alakulása

A Pénztár befektetési tevékenységének fő célja, hogy a tagok egyéni számlájára jóváírt összegeket befektesse - a törvényi szabályozás figyelembevételével és a Pénztár folyamatos likviditásának fenntartása mellett - oly módon, hogy a befektetett eszközökön a lehető legmagasabb hozamot érje el és emellett a nyugdíjszolgáltatási igényekhez szükséges likviditást folyamatosan fenntartsa.

Befektetések alakulása eszközcsoportonként

A pénztári befektetési portfólió nyitó piaci értéke 19.593.554 ezer forint, mely az év során 5,1%-kal növekedett, záró állománya 20.585.341 ezer forint.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Az értékelési különbözet állománya a nyitó 1.598.895 ezer forintos összegről 226.136 ezer forinttal növekedett, melynek eredményeként a záró állomány 1.825.031 ezer forintos értéket tartalmaz.

Vagyonelemek	Nyitó			Évközbeleni változás			Záró		
	Nyilv.érték	Piaci érték	Értékelési kül.	Nyilv.érték	Piaci érték	Értékelési kül.	Nyilv.érték	Piaci érték	Értékelési kül.
Értékpapírok									
Magyar állampapír	12 296 582	12 536 760	240 178	1 254 947	1 275 891	20 944	13 551 529	13 812 651	261 122
Külföldi állampapír	976 692	1 024 283	47 591	-564 334	-600 628	-36 294	412 358	423 655	11 297
Kötvény	1 358 091	1 479 908	121 817	400 673	302 110	-98 563	1 758 764	1 782 018	23 254
Részvény	855 764	1 256 198	400 434	-38 419	83 313	121 732	817 345	1 339 511	522 166
Befektetési jegy	1 690 483	2 550 831	860 348	-34 073	60 194	94 267	1 656 410	2 611 025	954 615
Jelzáloglevél	73 065	68 267	-4 798	163 988	166 652	2 664	237 053	234 919	-2 134
Értékpapírok összesen	17 250 677	18 916 247	1 665 570	1 182 782	1 287 532	104 750	18 433 459	20 203 779	1 770 320
Bankszámlák	714 898	719 923	5 025	-406 690	-415 011	-8 321	308 208	304 912	-3 296
Határidős ügylet	0	-71 700	-71 700	0	129 707	129 707	0	58 007	58 007
Tartozás-követelés	1 476	1 476	0	-957	-957	0	519	519	0
Tagi kölcsön	27 608	27 608	0	-9 485	-9 485	0	18 123	18 123	0
Pénztár össz:	17 994 659	19 593 554	1 598 895	765 650	991 787	226 136	18 760 309	20 585 340	1 825 031

Befektetések földrajzi elhelyezkedésük szerinti megoszlása

A Pénztár befektetései földrajzi elhelyezkedésük tekintetében az alábbi összetételt mutatják a fordulónapon:

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
Összesen (2+34)	18 760 309	20 585 340
Európai Gazdasági Térség összesen (3+...+6)	18 044 457	19 728 483
EU tagországok összesen (7+...+33)	18 044 457	19 728 483
Ausztria	75 519	97 190
Ciprus	5 498	5 846
Dánia	23 102	33 005
Franciaország	102 708	118 729
Görögország	63 152	104 837
Hollandia	55 899	133 003
Horvátország	112 144	129 780
Írország	301 456	356 179
Lengyelország	190 340	235 024
Luxemburg	213 372	228 034
Magyarország	16 538 735	17 909 502
Németország	84 280	79 485
Portugália	32 276	34 825
Románia	245 976	263 044
Egyéb ország (35+...+39)	715 852	856 857
Amerikai Egyesült Államok	600 925	730 436
Kanada	26 042	32 509
Izrael	14 862	14 247

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Egyesült Királyság	74 023	79 665
--------------------	--------	--------

Befektetések devizanem szerinti megoszlása

A Pénztár fordulónapi vagyonát kitevő befektetései az alábbi devizanemekben denomináltak:

Megnevezés	Befektetések időszak végi értéke - könyv szerinti értéken	Befektetések időszak végi értéke - piaci értéken
HUF	15 225 008	16 482 319
EUR	1 871 628	2 098 513
GBP	73 925	81 245
USD	1 317 431	1 499 796
CAD	26 042	32 509
CZK	3	4
DKK	23 103	33 006
NOK	122	114
PLN	201 899	253 798
RON	21 148	104 036
Összesen	18 760 309	20 585 340

Portfólió állomány a fordulónapon (eFt)

Megnevezés	Könyv szerinti értéken	Piaci értéken
Portfólió összesen	18 760 309	20 585 340
Bankszámlák és készpénz összesen	308 208	304 912
Pénzforgalmi számla és befektetési számla	308 208	304 912
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0	0
Értékpapírok összesen	18 433 459	20 203 779
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)	15 722 651	16 018 324
Magyar állampapír	13 551 529	13 812 651
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	603 174	631 888
Külföldi állampapír	412 358	423 655
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	345 094	343 986
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	480 814	474 643
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	329 682	331 501
Részvények	817 345	1 339 511
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	209 626	465 815
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény	607 719	873 696
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír	1 656 410	2 611 025
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	614 047	1 394 053
Részvényalap	332 851	923 544

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Származtatott alap	90 499	372 909
Ingatlan alap	190 696	97 600
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	1 042 363	1 216 972
Kötvényalap	214 502	204 091
Részvényalap	827 861	1 012 881
Jelzáloglevél	237 053	234 919
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	237 053	234 919
Határidős ügyletek	0	58 007
Tagi kölcsön	18 123	18 123
Követelés értékpapír ügyletekből	519	519
Kötelezettségek értékpapír ügyletekből	0	0

Egyéb információk

A Pénztár tagi kölcsönállománya nem éri el a pénztári vagyona 0,1%-át. A tagi kölcsönök állománya az év folyamán 27.608 ezer Ft-ról 18.123 ezer forintra csökkent.

A Pénztárban tagi lekötésre az év folyamán nem került sor.

Hozamok alakulása

A Pénztár fedezeti tartalékára számított nettó hozamrátája 8,79%, a pénztári bruttó hozamráta 9,38% volt 2025 évben. A referenciahozam 7,63% volt, míg a KSH által közzétett december/december alapú infláció 3,3%-ot ért el. Az utóbbi adat figyelembevételével a Pénztár vagyona reálértéken jelentősen gyarapodott a tárgyidőszakban.

A Pénztár befektetési teljesítménye az elmúlt 10 évben (2016-2025. között) átlagosan éves 5,46%-os nettó (5,86% bruttó) hozamot ért, az ugyanezen időszakra számított referenciahozam 3,96%.

Ugyanezen mutatók az elmúlt 15 éves időszakra (2011-2025. között): 5,79%-os nettó (6,26% bruttó) hozam, illetve 4,94%-os referenciahozam.

Ugyanezen mutatók az elmúlt 20 éves időszakra (2006-2025. között): 6,00%-os nettó (6,50% bruttó) hozam, illetve 5,36%-os referenciahozam.

A fedezeti tartalékon belül a negyedévenkénti hozam felosztása a pénztártagok egyéni számláinak idővel súlyozott átlagegyenlege alapján történt meg.

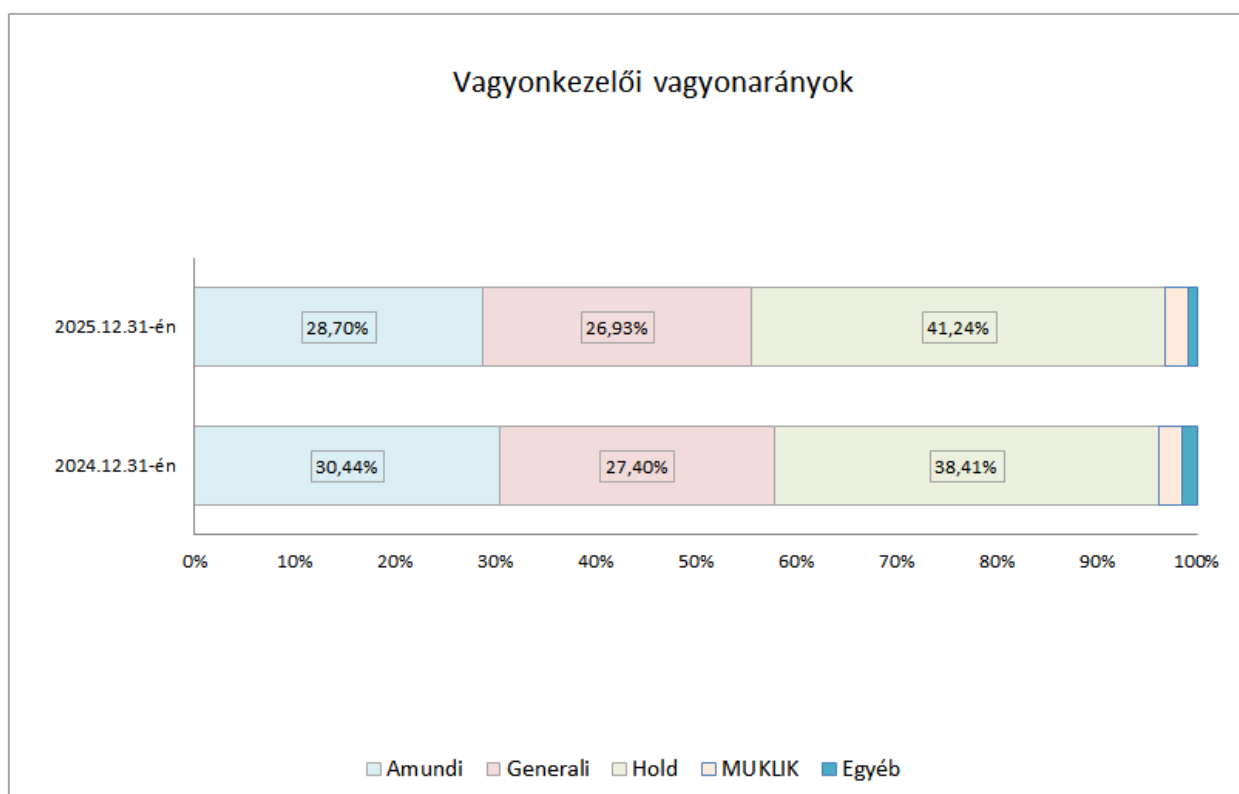
CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A vagyonkezelők tevékenysége eredményszámai és bruttó hozamrátái a következőképpen alakultak 2025-ben:

Hold	12,80%
Generali	8,84%
Amundi	5,91%

Az elért hozamok mindhárom vagyonkezelő esetében kedvezően alakultak, a különbség abból is adódik, hogy a vagyonkezelők eltérő befektetési összetételre kaptak megbízást. A megosztott vagyonkezeléstől a Pénztár a pénztári vagyon diverzifikációját igyekszik erősíteni.

A vagyonkezelők kezelésében lévő vagyonrészek arányai:



Határidős és opciós ügyletek

A Pénztár portfóliójának 2025. évben lezárt határidős fedezeti célú ügyletei 128.018 ezer Ft-os hozamnyereséget és 49.354 ezer forint hozamvesztést eredményeztek, az év végén nyitott ügyletek értékelési pozíciója 58.007 ezer forint. A fordulónapon fennálló pozíciók/ügyletek többsége a mérlegkészítésig kifutott. A határidős ügyletek évközi mozgását és az év végi állományát az alábbiakban részletezzük:

Amundi fedezeti po.:

Elad/vétel	Dátum kezd	Deviza	Dátum lej	Deviza összeg	hat. árf.	FT érték	ford. árf.	nyereség	vesztés
Eladási pozíció	2024.10.17	EUR	2025.01.17	68 000	402,40	27 363 112	410,77	0	569 248
Eladási pozíció	2024.11.07	USD	2025.01.17	53 500	379,45	20 300 452	398,55	0	1 021 973
Eladási pozíció	2024.11.08	USD	2025.01.17	150 000	379,52	56 927 580	398,55	0	2 854 920
Eladási pozíció	2024.11.28	EUR	2025.02.28	300 000	416,89	125 068 440	408,41	2 546 280	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Eladási pozíció	2024.11.28	EUR	2025.02.28	93 000	416,89	38 771 216	402,51	1 337 703	0
Eladási pozíció	2024.11.28	USD	2025.02.28	256 000	393,54	100 745 088	392,66	224 333	0
Eladási pozíció	2025.03.17	EUR	2025.06.27	21 500	403,29	8 670 729	401,46	39 356	0
Eladási pozíció	2025.03.20	EUR	2025.06.27	44 200	403,42	17 831 155	401,46	86 659	0
Eladási pozíció	2025.04.24	EUR	2025.07.25	435 000	411,24	178 889 487	399,00	5 324 487	0
Eladási pozíció	2025.07.18	EUR	2025.11.28	435 000	405,00	176 175 000	385,00	8 700 000	0
Eladási pozíció	2025.09.09	USD	2025.10.17	700 000	335,17	234 621 170	336,11	0	655 830
Eladási pozíció	2025.09.22	USD	2025.11.28	540 000	332,73	179 673 660	331,66	579 906	0

18 838 724 5 101 971

Hold fedezeti po.:

Elad/vétel	Dátum kezd	Deviza	Dátum lej	Deviza összeg	hat. árf.	FT érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási pozíció	2024.09.26	EUR	2025.01.30	1 821 300	398,70	726 152 310	408,65	0	18 121 935
Eladási pozíció	2024.11.11	USD	2025.02.13	255 800	383,42	98 078 836	391,05	0	1 951 754
Eladási pozíció	2024.12.09	EUR	2025.01.30	200 000	412,60	82 520 000	408,65	790 000	0
Vételi pozíció	2024.11.21	EUR	2025.01.30	216 400	413,82	89 550 916	408,65	0	1 119 056
Vételi pozíció	2024.12.02	EUR	2025.01.30	446 000	416,70	185 847 370	408,65	0	3 589 470
Vételi pozíció	2024.12.17	EUR	2025.01.30	11 700	410,50	4 802 850	408,65	0	21 645
Eladási pozíció	2024.10.14	RON	2025.04.16	856 000	80,97	69 309 695	82,08	0	950 785
Eladási pozíció	2024.10.22	EUR	2025.04.24	2 070 000	406,75	841 972 500	409,39	0	5 464 800
Eladási pozíció	2024.11.25	RON	2025.04.16	816 000	82,08	66 980 193	82,08	2 913	0
Eladási pozíció	2025.01.28	EUR	2025.04.24	1 374 800	411,85	566 211 380	409,39	3 382 008	0
Eladási pozíció	2025.02.11	USD	2025.05.13	261 100	392,65	102 520 915	360,98	8 269 037	0
Eladási pozíció	2025.04.08	EUR	2025.04.24	93 900	407,54	38 268 006	409,39	0	173 715
Vételi pozíció	2024.12.02	RON	2025.04.16	95 000	83,33	7 916 350	82,08	0	118 750
Vételi pozíció	2025.01.30	EUR	2025.04.24	10 100	410,70	4 148 070	409,39	0	13 231
Vételi pozíció	2025.03.11	USD	2025.05.13	11 500	367,35	4 224 525	360,98	0	73 255
Vételi pozíció	2025.04.09	EUR	2025.04.24	23 600	409,30	9 659 480	409,39	2 124	0
Vételi pozíció	2025.04.11	EUR	2025.04.24	35 500	409,80	14 547 900	409,39	0	14 555
Eladási pozíció	2025.04.15	RON	2025.07.16	1 597 500	82,10	131 154 750	78,78	5 303 700	0
Eladási pozíció	2025.04.22	EUR	2025.07.24	3 469 500	413,45	1 434 475 184	399,60	48 062 983	0
Eladási pozíció	2025.05.09	USD	2025.09.15	244 600	362,70	88 716 420	336,39	6 435 426	0
Eladási pozíció	2025.08.08	USD	2025.09.15	17 500	340,54	5 959 420	336,39	72 595	0
Vételi pozíció	2025.04.29	EUR	2025.07.24	44 500	407,80	18 147 100	399,60	0	364 900
Vételi pozíció	2025.05.16	EUR	2025.07.24	10 000	406,30	4 063 000	399,60	0	67 000
Vételi pozíció	2025.05.19	EUR	2025.07.24	236 400	405,00	95 742 000	399,60	0	1 276 560
Vételi pozíció	2025.05.22	EUR	2025.07.24	10 500	406,30	4 266 150	399,60	0	70 350
Vételi pozíció	2025.06.26	EUR	2025.07.24	92 700	401,00	37 172 700	399,60	0	129 780
Eladási pozíció	2025.07.14	RON	2025.11.17	1 695 500	78,68	133 401 940	75,53	5 347 607	0
Eladási pozíció	2025.07.22	EUR	2025.11.24	867 400	405,85	352 034 290	382,45	20 297 160	0
Eladási pozíció	2025.09.11	USD	2025.12.15	315 700	338,00	106 706 600	329,77	2 598 211	0
Eladási pozíció	2025.10.13	USD	2025.12.15	247 000	339,96	83 970 614	329,77	2 517 424	0
Vételi pozíció	2025.07.31	EUR	2025.11.24	37 000	405,40	14 999 800	382,45	0	849 150
Vételi pozíció	2025.08.01	RON	2025.11.17	863 000	78,54	67 780 020	75,53	0	2 601 082
Vételi pozíció	2025.08.11	EUR	2025.11.24	17 000	400,12	6 801 987	382,45	0	300 337
Vételi pozíció	2025.09.17	EUR	2025.11.24	11 900	389,90	4 639 810	382,45	0	88 655
Vételi pozíció	2025.09.22	USD	2025.12.15	12 500	332,70	4 158 750	329,77	0	36 625
Vételi pozíció	2025.10.08	USD	2025.12.15	18 600	339,15	6 308 190	329,77	0	174 468
Vételi pozíció	2025.10.16	USD	2025.12.15	47 000	336,10	15 796 700	329,77	0	297 510
Vételi pozíció	2025.10.17	USD	2025.12.15	38 000	335,250	12 739 500	329,77	0	208 240
Vételi pozíció	2025.11.17	USD	2025.12.15	27 000	331,600	8 953 200	329,77	0	49 410

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Vételi pozíció	2025.11.18	EUR	2025.11.24	9 000	384,950	3 464 550	382,45	0	22 500
103 081 188 38 149 518									

Generali fedezeti po.:

Elad/vétel	Dátum kezd	Deviza	Dátum lej	Deviza összeg	hat. árf.	FT érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási pozíció	2024.02.13	USD	2025.02.13	185 000	363,40	67 229 000	390,00	0	4 921 000
Eladási pozíció	2024.04.29	USD	2025.04.24	190 000	371,05	70 499 500	355,70	2 916 500	0
Eladási pozíció	2024.10.22	EUR	2025.10.22	125 000	414,60	51 825 000	389,15	3 181 250	0
6 097 750 4 921 000									

Hold működési-likviditási po.:

Elad/vétel	Dátum kezd	Deviza	Dátum lej	Deviza összeg	hat. árf.	FT érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási pozíció	2024.09.26	EUR	2025.01.30	41 400	398,70	16 506 180	408,65	0	411 930
Vételi pozíció	2024.12.02	EUR	2025.01.30	42 700	416,70	17 793 011	408,65	0	343 656
Eladási pozíció	2024.10.22	EUR	2025.04.24	160 000	406,75	65 080 000	409,39	0	422 400
Vételi pozíció	2025.01.30	EUR	2025.04.24	2 500	410,70	1 026 750	409,39	0	3 275
Eladási pozíció	2025.04.22	EUR	2025.07.24	157 500	413,45	65 118 848	413,45	0	0
0 1 181 261									

Nyitott pozíciók a fordulónapon:

Elad/vétel	Dátum kezd	Deviza	Dátum lej	Deviza összeg	hat. árf.	FT érték	ford. árf.	nyereség	veszteség
Eladási pozíció	2025.10.15	USD	2026.01.30	700 000	338,36	236 849 830	328,42	6 373 118	0
Eladási pozíció	2025.11.17	EUR	2026.01.30	126 000	387,18	48 784 819	385,40	39 930	0
Eladási pozíció	2025.11.18	EUR	2026.02.20	435 000	388,83	169 141 050	385,40	408 010	0
Eladási pozíció	2025.11.24	USD	2026.02.20	540 000	333,39	180 032 490	328,42	1 950 332	0
Eladási pozíció	2025.11.27	EUR	2026.03.20	524 000	386,42	202 483 084	385,40	0	1 407 253
Eladási pozíció	2025.12.16	EUR	2026.01.16	310 000	386,10	119 690 690	385,40	0	25 216
Eladási pozíció	2025.02.11	USD	2026.02.13	185 000	397,45	73 528 250	328,42	12 459 377	0
Eladási pozíció	2025.03.19	EUR	2026.03.20	331 000	414,95	137 348 450	385,40	8 422 916	0
Eladási pozíció	2025.03.28	EUR	2026.03.20	115 000	419,19	48 206 850	385,40	3 407 165	0
Eladási pozíció	2025.04.22	USD	2026.03.20	190 000	362,40	68 856 000	328,42	5 981 669	0
Eladási pozíció	2025.06.10	EUR	2026.06.11	470 000	417,75	196 342 500	385,40	11 417 808	0
Eladási pozíció	2025.07.01	EUR	2026.06.11	265 000	414,89	109 945 850	385,40	5 700 985	0
Eladási pozíció	2025.09.29	EUR	2026.08.06	95 000	405,04	38 478 800	385,40	893 593	0
Eladási pozíció	2025.10.20	EUR	2026.10.21	125 000	405,73	50 715 900	385,40	899 625	0
Eladási pozíció	2024.10.14	RON	2025.04.16	856 000	80,97	69 309 695	82,42	1 534 525	0
Eladási pozíció	2024.10.22	EUR	2025.04.24	2 070 000	406,75	841 972 500	410,09	0	175 545
Eladási pozíció	2024.11.11	USD	2025.02.13	255 800	383,42	98 078 836	393,60	0	924 079
Eladási pozíció	2024.11.25	RON	2025.04.16	816 000	82,08	66 980 193	82,42	469 453	0
Eladási pozíció	2024.12.09	EUR	2025.01.30	200 000	412,60	82 520 000	410,09	550 371	0
Eladási pozíció	2024.11.21	EUR	2025.01.30	216 400	413,82	89 550 916	410,09	30 058	0
60 538 930 2 532 093									

Az év során a Pénztár portfóliója opciós ügyletet nem tartalmazott.

Egyéb információk

2025. évben a Pénztár értékpapír kölcsönzési tevékenységet nem végzett, kockázati tőkealap jeggyel nem rendelkezett.

A Pénztár nyilvántartása nem elszámolóegység alapú, az elért befektetési teljesítményt naptári negyedéves gyakorisággal számolja és osztja fel fedezetarányosan a tagok egyéni/szolgáltatási számláin.

Befektetési politika alakulása

A befektetési politika teljesülése és a vagyonkezelői teljesítmény értékelése vagyonkezelőnként

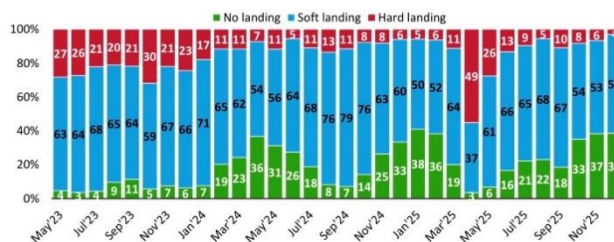
Vagyonkezelői beszámolók a 2025. év vagyonkezelési tevékenységéről

Hold Befektetési Alapkezelő Zrt.

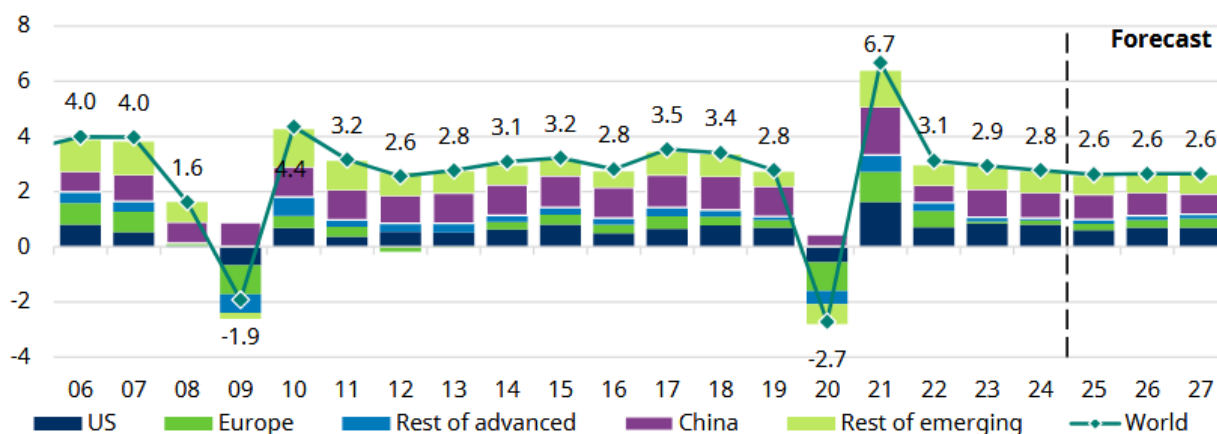
Beszámoló a 2025-ös évről:

2025-ben a vártnál nagyobb vámemelkedés ellenére bejött az év eleji konszenzusos soft landing várakozás: a növekedés korrekt volt, az infláció pedig lecsökkent. Stimulatív világ: mindenhol laza fiskus (Kínában is), kamatvágások, Trump-stimulus (készletezés), nyomott olajár és AI-boom. Kína átirányította az exportját máshova, így az nem esett vissza. Az AI-kapcsolt beruházási aktivitás felpörgött, ami ellensúlyozta a gazdaság többi szegmensében a lassulást. Ez relatíve többet segített az USA gazdaságának, ahol viszont romlott a lakosság szegényebbik felének helyzete (K-alakú gazdaság).

Chart 4: 57% say soft landing, 37% no landing, and just 3% hard landing
What is the most likely outcome for the global economy in the next 12 months?



Contributions to World GDP growth (y/y)



A globális reflációs környezet (stimulatív költségvetési és monetáris politikák) és a mérséklődő infláció mellett közepes növekedés ideális volt a legtöbb tőkepiaci eszköznek. A konszenzus várakozásával ellentétben az USD sokat gyengült, így dollárban mérve a legtöbb eszköz ára sokat emelkedett. A hozamgörbék meredekebbé váltak. A kockázatos eszközök árában a vámbelijentések (Liberation Day) hoztak átmeneti törést, de utána gyors talpraállás következett. A részvénypiacon vagy az árazási szorzó nőtt (ex-USA) vagy a profitok (USA).

Az USD volt 2025 egyik leggyengébb devizája, így dollárban nézve szinte minden ment, de a legjobban a nemesfémekkel és a részvényekkel lehetett keresni. Utóbbiak közül a legnagyobb nyertesek: Európa (főleg CEE), Latin-Amerika, számos fejlődő ország, AI-kapcsolt részvények, technológiai, nyersanyag és pénzügyi részvények. A value USA-n kívül felülteljesített. A hozamgörbe meredekebbé vált, csökkentek a rövid kamatok, de a hosszú (20-30 éves) állampapírokkal nem lehetett keresni. A high yield kötvények jobban hoztak, mint a befektetési fokozatúak. Az olaj ára csökkent, a kriptoeszközök beestek. Legjobb devizák (carryvel): latin-amerikai és európai pénzek (HUF); leggyengébbek: JPY, KRW, IDR, INR (és USD).

	real GDP growth			Consumer Price Index		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Global	3,3%	3,0%	3,0%	3,5%	3,4%	2,9%
USA	2,8%	2,0%	2,0%	3,0%	2,8%	2,8%
Eurozone	0,9%	1,4%	1,2%	2,4%	2,1%	1,8%
Japan	-0,2%	1,2%	0,7%	2,7%	3,1%	1,9%
EM	4,8%	4,2%	4,2%	6,8%	3,0%	2,7%

ICE Brent	Spot	26 Q1	26 Q2	26 Q3	2026	2027	2028
Current	62,0	61,5	61,0	61,0	61,0	62,0	63,5

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

I. Teljesítmény

A kezelésünkben lévő portfóliórész 2025. évi teljesítménye 5,90% volt, ami 52 (havi láncolással 45) bázisponttal alulmúlta a benchmark teljesítményét.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Chinoín Nyugdíjpénztár Kategória		I. né	II. né	III. né	IV. né	Total	Alultelj. Felültelj	
	<i>Eszközarány</i>	<i>Portfólió nominális teljesítmény</i>						
	(záró)							
Kötvény	78,68%	1,39%	1,54%	1,54%	1,79%	6,40%		
KKE részvény	7,61%	14,07%	8,29%	2,10%	12,20%	41,50%		
Fejlett piaci részvény	11,13%	-6,73%	-0,35%	3,21%	1,21%	-2,91%		
Fejlődő piaci részvény	2,49%	-3,02%	0,43%	14,28%	-4,92%	5,83%		
Portfólió	99,92%	-0,12%	1,65%	1,93%	2,33%	5,90%		
	<i>Eszközarány</i>	<i>Benchmark nominális teljesítmény</i>						
	(záró)							
Hazai kötvény(MAXC)	85,00%	-0,45%	1,92%	1,67%	1,68%	4,89%		
KKEU részvény (CETOP20)	5,00%	15,90%	9,24%	2,67%	13,12%	47,05%		
Nemz. Részvény (MSCI World)	10,00%	-7,29%	1,77%	4,85%	1,71%	0,63%		
Benchmark (napi lánc)	100,00%	-0,35%	2,35%	2,06%	2,25%	6,42%	-0,52%	
Benchmark (havi lánc)						6,35%	-0,45%	

Az év során a portfólió abszolút hozama pozitív volt és felülteljesítette az inflációt (3,3% év/év decemberben, 4,4% éves átlag), azonban a relatív teljesítmény elmaradt a referenciaértéktől. A portfólió 10 éves átlagos éves teljesítménye azonban továbbra is magasabb a referenciaindex teljesítményénél. A benchmarktól való elmaradást az év során a középső két negyedév pozitív, de relatív teljesítményben gyenge periódusa magyarázza. Ebben a két negyedévben az összes eszközcsoportban jellemzően sikerült pozitív hozamot elérni, azonban a kialakított belső összetételnek és pozícionáltságnak nem kedvezett a piaci környezet. A főbb vezérlők a következők voltak: a kötvénypiaci pozícióknál az alacsonyabb átlagidő, portfóliószinten a fedezetlen eszközöknél a forint erősödése, illetve a részvényeknél a fejlett piaci belső összetétel (Amerika alulsúly, Európa felülsúly). A részvény eszközosztályon belül az év során szinte végig felülsúlyozta a vagyonkezelő a kelet-közép-európai és a hazai részvényeket, ami pozitívan járult hozzá mind az abszolút, mind a relatív teljesítményhez. A fejlődő piacokon belül felülsúlyoztuk a kínai technológiai szektort, amely a harmadik negyedéves felülteljesítés után újra elkezdett alulteljesíteni a negyedik negyedévben, így ezt a pozíció lezárásra került. A negyedik negyedévre a vagyonkezelő kismértékben átalakította a portfólióösszetételt: megtartotta a részvény felülsúlyt, de felemeltük Amerika súlyát, átalakította az európai és fejlődő piaci belső összetételt, illetve némileg emelte a kötvényszegmens átlagidejét is. Az új pozícionáltságnak kedvezett a piaci környezet, így nemcsak faragni tudott a relatív elmaradásból, de az év legmagasabb abszolút teljesítményét produkálta a portfólió a negyedik negyedévben.

II. A portfóliót érintő befektetési döntések a 2025-ös év során

II.1. Kötvénypiaci döntések

A portfóliók az első negyedévet a referencia-indexnek megfelelő hátralévő átlagos futamidővel kezdték, de a Vagyonkezelő már az első héten csökkentette a kitétséget 10 éves futamidejű papírok eladásával, és a benchmarknál konzervatívabb hozzáállást az egész negyedéven keresztül fenntartotta.

Szerkezetileg a hozamgörbe közepét alulsúlyozta, miután a banki adócsökkentő programok miatt ez a szegmens drágává vált, helyette 2028 és 2032-es papírok felé súlyozta át a portfóliót.

Január során az év végét nagyon alacsony szinteken záró diszkontkincstárjegy piacon látható hozamemelkedéssel párhuzamosan változó kamatozású kötvényeket cserélt diszkontkincstárjegyekre, miután a biztosítói adócsökkentési program miatt az előző papírok fenntarthatatlanul magas szintre emelkedtek. A negyedév vége felé pedig a 3 éves futamidők súlyát növelte, miután az MNB kamatcsökkentéseivel kapcsolatos várakozások teljes mértékben kiárazódtak a görbéből.

A Vagyonkezelő a második negyedévben óvatos megközelítéssel kezelte a magyar kötvény kitétséget. Eközben a magyar kötvények mind nemzetközi összehasonlításban, mind a hazai inflációval összevetve magas hozamokon forognak, ami az eszközosztály alulsúlyozásával kapcsolatban óvatosságot indokol. Ezek fényében a Vagyonkezelő azt a stratégiát követte, hogy egyéb – a magyar kötvénypiac magas hozamaival összemérhető hozamot kínáló - kötvények tartásával igyekszik mérsékelni a magyar kötvénykitétség kockázatát.

A stratégia megvalósításának jegyében a negyedévben emelte a régiós banki kötvénykitétséget, emellett jelentős kitétséget vásárolt román államkötvényekben miután az elnökválasztással kapcsolatos politikai kockázatok elülni látszottak. Ezek a kitétségek kiegészítik a korábban vásárolt amerikai jelzálog- és inflációkövető kötvényekben nyitott pozíciókat, amiket a vagyonkezelő befektetési alapokon keresztül továbbra is tart.

A Vagyonkezelő a harmadik negyedévet alapvetően defenzív kitétséget kezdte, azonban a referencia-index változtatás miatt jelentősen csökkenő elvárt átlagos hátralévő futamidő miatt a tartott portfólió felülsúlyba került. Ezt a felülsúlyt hosszú papírok eladásával mérsékelte, ugyanakkor a görbe rövid oldalán a nagyon nyomott szinteken tartott diszkontkincstárjegyekkel szemben rövid államkötvényeket tartott, ami magasabb átlagos futamidőt jelentett a portfólióban az elvártnál.

A vagyonkezelő a negyedik negyedévet a referencia-indexet enyhén meghaladó átlagos hátralévő futamidővel kezdte, és a negyedév során ezt tartotta. Az enyhe felülsúly oka alapvetően értékeltségbeli volt, érdemes volt a hozamgörbe rövid oldalán a 2-3 éves szegmenseket beemelni a portfólióba (a változó kamatozású kötvények kiemelt szerepeltetése mellett). Emellett a magyar kötvénypiac alapvetően nagyon kedvező nemzetközi környezetben működött. A vagyonkezelő várakozása az volt ugyanakkor, hogy a kiélezett politikai küzdelemben a kormány felől további költségvetési lazító lépések érkehetnek, amelyek mind a várható infláció, mind a finanszírozásra váró hiány növekedésén keresztül negatív hatással lehetnek a kötvénypiacra.

A magyar országgockázat csökkentése érdekében a vagyonkezelő a globális fejlődő piaci kötvények eszközosztálya felé fordult, a negyedév során növelte a kitétséget befektetési alapok vásárlásával.

II.2. Részvénypiaci döntések

Az első negyedévben készülve az új amerikai kormányzat jelentette várható bizonytalanságra a portfólió részvénysúlyát fokozatosan csökkentette a Vagyonkezelő, illetve a részvényszegmens belső szerkezetét is a defenzívebb irányba toltta el. A piac figyelmét szinte teljesen a vámháború legfrissebb fejleményei kötötték le, az orosz-ukrán háború, valamint a kínai Deepseek AI szoftver megjelenése ezúttal inkább az árnyékban maradt. A portfóliókban a részvénysúly csökkentése mellett

azonban fontos volt, hogy a Vagyonkezelő a mélyebben meghúzódó tőkepiaci trendekre is pozicionálja magát. A vámháború mellett 2025-ben is meghatározó folyamat lehet a részvénypiacokon a földrajzi és szektorális rotáció folytatódása. Földrajzi értelemben a korábban jelentősen megdrágult amerikai részvénypiacból – de különösen a „Csodálatos 7-es” részvényekből – kiáramló tőke a lemaradó és ezért még relatíve jó áron megvásárolható régiók részvénypiacai felé áramlott. A Vagyonkezelő ezekben a régiókban aktív maradt, jellemzően felülsúly pozíciókat vállalva. A még tavaly felvett fejlett európai alulsúly pozíció azonban túl későn került lezárásra, így ez kismértékű alulteljesítéshez vezetett a fejlett piaci részvényszegmensben. A negyedév folyamán a korábbi felülsúly pozíciók méretét is csökkentette a Vagyonkezelő, viszont a relatív felülsúlya ezen földrajzi régióknak továbbra is jelentős maradt az amerikai részvénypiachoz képest.

A fejlődő piaci részvényszegmensben az indiai részvények felülsúlyozásával kezdte az évet a Vagyonkezelő, ami azonban alulteljesítést okozott a referenciaindexhez képest, így ez a kitettség a periódus közepén lezárásra került. Az amerikai részvényszegmensben belül először az MI felhasználó (AI adopters) vállalatok, később pedig a defenzív szektorok felülsúlyozását eszközölte a Vagyonkezelő. A kelet-közép-európai és a magyar részvények felülsúlyozása a negyedévben jó döntésnek bizonyult.

A második negyedévben a Vagyonkezelő által felülsúlyozott kelet-közép-európai részvények felülteljesítettek a benchmarkhoz (CETOP index) képest, köszönhetően számos lengyel, illetve 1-1 magyar és román részvény felülsúlyozásának. A fejlett, valamint a fejlődő piaci részvényszegmensben belül az eszköz kiválasztás nem volt ugyanilyen sikeres. Utóbbi esetében a Vagyonkezelő által túlnyomórészt tartott általános fejlődő piaci részvény ETF alulteljesítése magyarázta a referencia indextől elmaradó teljesítményt. A fejlett részvények esetében pedig a defenzívebb irányba eltolt portfólióösszetétel vezetett kedvezőtlen eredményre a kedvezőre forduló tőkepiaci hangulat kialakulása miatt az amerikai részvénypiacon. Ezt csak kismértékben kompenzálta, hogy a fejlett európai részvényszegmensben belül a Vagyonkezelő felülsúlyozta az nyugat-európai építőipari részvényeket, ami szignifikáns extra hozamot termelt a referencia indexhez képest.

A harmadik negyedévben a fejlődő piacok benchmarkkal szembeni felülsúlyozása pozitívan járult hozzá a teljesítményhez, valamint ezen belül a kínai technológiai szektor jó teljesítménye magyarázta többlethozamot. A fejlett piacokon a Vagyonkezelő kismértékben felülsúlyozta a fejlett-európai részvényeket az USA-beli részvények alulsúlyának terhére. Ami a szektorális kitettségeket illeti, a Vagyonkezelő az amerikai részvényszegmensben belül a periódus közepén felülsúlyozott három nagy kapitalizációjú technológiai vállalatot, amikből kettő kiemelkedően jól teljesített (ezekből az egyik a Vagyonkezelő profitot realizált a félreárazás megszűnése után), míg a harmadik hozama valamelyest alulmúlta a referenciaindexét. A fenti egyedi kitettségek mellett a Vagyonkezelő felülsúlyozta az „AI Adopters” vállalatokat, amelyek az AI forradalom legnagyobb haszonélvezői lehetnek. Ugyanakkor ezek hozama ezúttal alulmaradt a húzópapírokéhoz képest, így relatív hozamvesztést eredményeztek a referenciaindexhez képest. A szektor relatív alacsony árazása az amerikai részvénypiacéhoz képest kismértékű diszkontot mutat, illetve stabil mérlegű és profitabilitású vállalatokról van szó, ami indokolja ezen pozíciók megtartását, különösen egy esetleges általános részvénypiaci korrekció esetén. Európában a pénzügyi szektor jelentős felülteljesítését valamelyest kompenzálta az építőipari

szektor és az MDAX ETF kismértékű alulteljesítése a referenciaindexhez képest, ám ezek eredője összességében többelhozamot eredményezett a fejlett európai részvényszegmensben.

A negyedik negyedévben a Vagyonkezelő a részvények összesített súlyát a referenciaindex-súly fölött tartotta. A kelet-közép-európai régió belül elsősorban a meghatározó pénzügyi intézetek, valamint közepes kapitalizációjú lengyel diszkrecionális fogyasztás szektorbeli cégek felülsúlyozása bizonyult kifizető döntésnek. A fejlődő piaci részvényszegmensben belül a felülsúlyozott kínai technológiai szektor alulteljesítette a régió referenciaindexét. Az amerikai technológiai szektor egyes nagyvállalataiból megindult év végi tőkekiáramlás a kínai technológiai szektor körül kialakult szentimentet is rontotta a fundamentumokról elterelve figyelmet, ezért a Vagyonkezelő a kitétség megszüntetése mellett döntött a tárgyidőszak végéhez közel, magát a fejlődő piaci részvényszegmenst viszont továbbra is felülsúlyozta a magyar államkötvények terhére. Ami a fejlett piaci részvényszegmenst illeti, a Vagyonkezelő itt a referenciahozamnak közel megfelelő hozamot ért el számos kisebb aktív pozíció eredőjeként. Az amerikai részvényszegmensben a mesterséges intelligenciát adoptáló vállalatok felülsúlyozása célravezetőnek bizonyult a negyedik negyedévben, mert ez a szegmens 3 százalékponttal felülteljesítette az MSCI USA indexet. Emellett, az alacsony volatilitás faktor (pl. közműcégek, hagyományos telekommunikáció stb.) felülsúlyozása az amerikai részvényszegmensben némi defenzivitást kölcsönzött a portfólióknak és kismértékű negatív hozameltérést eredményezett a negyedik negyedévben a referenciaindexhez képest.

II. A portfólió kockázati mutatói

	Portfólió		Benchmark	
	2024.12.31	2025.12.31	2024.12.31	2025.12.31
Hátralevő átlagos futamidő	4,05	2,22	4,03	1,73
Mód. hátralevő átl.futamidő	3,81	2,09	3,78	1,63

A Chinoi Nyugdíjpénztár általánosan használt kockázati mutatóinak bemutatása:

Időszak kezdete:	2024.12.31
Időszak vége:	2025.12.31
Évesített hozam-szórás (volatilitás)	2,63%
Béta:	0,7502
Alfa (Jensen mutató):	-0,3931
Sharpe-mutató:	0,00
Treynor-mutató:	-0,01
R-négyzet	0,6322
Információs hányados:	-0,30
Követési hiba	1,73%
VaR (záró dátumra, 1 napos, 99%-os konfidencia szint)	0,55%

A 2025-ös év során fedezeti céllal deviza forward pozíciók is alkalmazásra kerültek.

Generali Investments CEE

2025 – Makrogazdasági és részvénypiaci összefoglaló

Globális környezet

2025-ben a világgazdaságot fokozódó geopolitikai feszültségek, újraéledő protekcionizmus és jelentős bizonytalanság jellemezte. Az Egyesült Államok vámpolitikai fordulata – különösen Kínával és az Európai Unióval szemben – érdemben visszavetette a globális kereskedelmet, miközben rövid távon inflációs nyomást generált. A dezinfláció folyamata összességében megtorpant, az infláció több régióban „ragadóssá” vált, elsősorban a szolgáltatások és a bérköltségek miatt.

Amerikai Egyesült Államok

Az USA gazdasági teljesítménye rendkívül volatilis volt: az év elején technikai visszaesés, később pedig kiugró (Q2-ben közel 4%-os) növekedés következett, főként a fogyasztás húzóereje miatt. Az infláció 2,5–3% körül ingadozott, tartósan a Fed célja felett maradván, míg a munkaerőpiac fokozatos gyengülést mutatott, 4,5%-os év végi munkanélküliségi rátával. A Federal Reserve 2025 során megkezdte a kamatcsökkentéseket, az év végére az alapkamat 3,75%-ra mérséklődött. A költségvetési hiány és az adósságszolgálati teher kiemelt strukturális kockázattá vált, ugyanakkor a részvénypiacok rekordközeli szinteken zárták az évet.

Euróövezet

Az euróövezeti növekedés mérsékelte, de a vártnál valamivel jobb volt (2025-ben ~1,4%). A belső fogyasztás stabilizáló szerepet játszott, miközben az ipar – különösen a német feldolgozóipar és autóipar – tartós nyomás alatt maradt az amerikai vámok és a kínai verseny miatt. Az infláció év végére gyakorlatilag elérte a 2%-os célt, ami lehetővé tette az EKB számára a laza monetáris politika fenntartását. A fiskális oldalon több országban (Franciaország, Olaszország) nőtt a feszültség, ugyanakkor a német védelmi és infrastrukturális beruházások hosszabb távon élénkítő hatásúak lehetnek a régió egészére nézve. Az euró 2025 során jelentősen erősödött a dollárral szemben.

Magyarország Magyarországon az infláció 2025 nagy részében a célsáv felett maradt, azonban az év végére érzékelhetően mérséklődött (decemberben 3,3% év/év alapon). A maginfláció lassabban csökkent, főként a szolgáltatások árazása miatt. Az MNB végig óvatos maradt, az alapkamatot 6,5%-on tartotta. A monetáris politika középpontjában az infláció letörése és a forint árfolyamának stabilizálása állt. A forint az év második felében jelentősen erősödött (EUR/HUF év végére 390 alá került), ami támogatta a dezinflációt.

A gazdasági növekedés 2025-ben gyenge volt (0,3 %), főként a beruházások visszaesése és a külső kereslet gyengesége miatt. A fogyasztás maradt az egyetlen érdemi növekedési motor, amit a reálbérek mérsékelt emelkedése támogatott. A munkaerőpiac továbbra is stabil, de kevésbé feszes, a munkanélküliségi ráta 4,4–4,6% körül alakult. A külső egyensúly összességében kedvező maradt, a folyó fizetési mérleg többletes, ugyanakkor a költségvetési hiány romlott: 2025-ben a GDP 4,7%-ra emelkedett, ami középtávon finanszírozási kockázatot jelent.

Összegzés

2025 egy átmeneti, bizonytalanságokkal terhelt év volt: a globális gazdaság elkerülte a mély recessziót, de a növekedés törékeny maradt. A monetáris lazítás fokozatosan megkezdődött a fejlett gazdaságokban, miközben a fiskális egyensúlytalanságok és geopolitikai feszültségek továbbra is jelentős kockázatot hordoznak. Magyarország

számára 2026–2027-ben a külső környezet javulása, a beruházások élénkülése és a tartós árstabilitás helyreállítása lehet a fenntartható növekedés kulcsa.

A terv és tényadatok összehasonlítása

A taglétszám alakulása a pénzügyi terv tükrében

A Pénztár taglétszáma 2025. december 31-én 3.254 fő, amely a 2025-2027. közötti időszakra felállított pénzügyi tervben 2025. végére tervezett 3.153 fős záró létszámtól 101 fővel (3,2%-kal) magasabb.

A pénzügyi terv a tárgyidőszakra 48 fő egyösszegű nyugdíjszolgáltatásával, 146 fő várakozási időt követő kilépésével, 6 fő más pénztárba történő átlépésével és 8 fő elhalálozásával kalkulált.

A taglétszám változását a belépő, szolgáltatást igénybe vevő, 10 éves kifizetést igénybevevők, más pénztárba átlépő és elhunyt tagok számának tervezettől való eltérése az alábbiak szerint befolyásolja:

2025 év	Belépők	Más pénztárból átlépők	Szolgáltatást igénybe vevők	Más pénztárba átlépők	Elhunytak	10 éves kifizetést igénybevevők
Terv adat (fő)	77	14	48	6	8	146
Tény adat (fő)	95	30	41	20	17	25
Eltérés (fő)	+18	+16	-7	+14	+9	-121

A tervben felállított létszámváltozás adataitól a tényleges adatok a létesítés tekintetében pozitív irányban térnek el, míg a megszűnő tagsági jogviszonyok tekintetében elmaradnak attól. Ez mindkét tekintetben a pénztár előnyére szolgál. A felülteljesítést alapvetően az okozza, hogy az ingatlan célú kifizetési lehetőség nem vont maga után nagyobb létszámú kilépést.

A Pénztár bevételeinek és kiadásainak és hozameredményeinek alakulása a vonatkozó pénzügyi terv tükrében

Bevételek

Az üzleti év során elért összes tényleges bevételek a tervezett bevételekhez mérten 11,7%-os felülteljesítést mutatnak, Mind az egyéni tagdíjak, mind a munkáltatói hozzájárulás terén kedvezőbben alakultak a volumenadatok a tervezettnél, míg a támogatásként befolyó bevétel megegyezik a tervezett értékkel.

A tervezett és a tényadatok az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Terv (e Ft)	Tény (e Ft)	Változás (%) (Tény/Terv)
Tagok által fizetett tagdíj	769 029	867 110	12,75%
Munkáltatói hozzájárulás	312 723	320 466	2,48%
Támogatás	42 587	42 587	0,00%
Egyéb bevételek	140 566	182 889	30,11%
Bevételek összesen	1 264 905	1 413 052	11,71%

Kiadások

A Pénztár működésével kapcsolatban – a pénzügyi tevékenység kiadásait ide nem értve - felmerült 89.188 ezer forint ráfordítás volumen a tervbe beállított 83.576 ezer forintos volument 5.612 ezer forinttal (6,7%-kal) haladja meg. A magasabb költségvolument több tényező együttesen okozza, ezek közül a személyi jellegű ráfordítások 11,7%-kal a tervezett érték felett realizálódtak, a felügyeleti díj a kedvező hozameredmény hatására megnövekedett pénztári vagyoneérték következtében 6,6%-kal több lett. Ezzel szemben a nyilvántartónak fizetett díj, és az egyéb ráfordítások a tervezett kereten belül maradtak.

A működési költségek, ráfordítások a tervezetthez képest az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Tervezett (ezer forint)	Tényleges (ezer forint)	Változás (%) (Tény/Terv)
Anyagköltség	400	96	-76,00%
Személyi jellegű ráfordítások	49 741	55 567	11,71%
Adminisztrációs díj	12 856	11 659	-9,31%
Könyvvizsgálói díj	3 184	3 292	3,39%
Felügyeleti díj	5 937	6 326	6,55%
Marketing, hirdetés	0	0	n.é.
Értékcsökkenési leírás	420	1 082	157,62%
Egyéb ráfordítás	11 038	11 166	1,16%
Összesen	83 576	89 188	6,71%

A tartalékok tényleges záró állománya a tervezett – feltételezett jövőbeni várható események (taglétszám-változás, átlagtagdíjak növekedése, tagdíjfizetési fegyelem javulása, befektetési hozamok) alapján meghatározott – záró állományhoz képest az alábbiak szerint alakult a pénzügyi terv tükrében:

Tartalékok záró állománya (ezer forintban)	Terv záró állomány	Tény záró állomány	Változás (%) (Tény/Terv)
Tartaléktőke + Tárgyévi eredmény	453 485	466 215	2,81%
Fedezeti tartalék	18 456 873	20 021 166	8,48%
Likviditási tartalék	9 458	9 674	2,28%
Mindösszesen	18 919 816	20 497 055	8,34%

A tartalékok záróértéke a fedezeti tartalék esetében 8.5%-kal haladja meg a tervben szereplő értéket, elsősorban a tervezettnél jobb befektetési eredmény, illetve kisebb ingatlan célú felhasználás következtében. A működési tartalék vagyona (beleértve a saját tőkét is) 2,8%-kal lett magasabb. Hasonló mértékben (2,3%-kal) haladja meg a likviditási tartalék vagyona a tervben szereplő értéket.

Hozamok

A befektetési tevékenység eredménye a 2025. évi pénzügyi tervben előirányzott 1.462.900 ezer forintot mintegy 250 MFt-tal (17,1%-kal) meghaladta, részben a tervezettnél (7,83%) jobb hozamnak köszönhetően, részben a vártnál dinamikusabb vagyongyarapodás következtében.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Befektetési eredmény	terv (ezer Ft)	tény (ezer Ft)	Teljesülés (%)
Működési vagyon	22 848	42 157	84,51%
Fedezeti tartalék	1 439 696	1 670 777	16,05%
Likviditási tartalék	356	450	26,40%
Összesen	1 462 900	1 713 384	17,12%

A Pénztár pénzmozgásának jogcímeit tükröző cash-flow

A Pénztár eszköz és forrás állományában bekövetkezett, jogcímek szerinti változásait az alábbi táblázat tartalmazza (ezer forintban):

Megnevezés	Előző évi változás	Tárgyévi változás
Működés és kiegészítő vállalkozási tevékenység mérleg szerinti eredménye (+/-)	-13 865	3 964
Immateriális javak nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	-1 856	619
Immateriális javakra adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Tárgyi eszközök (beruházások és beruházásra, felújításra adott előlegek kivételével) nettó értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	423	125
Beruházások, beruházásra, felújításra adott előlegek állományváltozása (+/-)	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök (hosszú lejáratú bankbetétek kivételével) állományváltozása (+/-)	0	0
Készletek (készletekre adott előlegek kivételével) értékében bekövetkezett állományváltozás (+/-)	0	0
Készletekre adott előlegek állomány változása (+/-)	0	0
Tartaléktőke állományváltozása (+/-)	145 000	0
Követelésállomány változása (+/-)	1	9 076
Forgóeszközök között kimutatott értékpapírok állományváltozása (+/-)	-1 296 621	-1 182 782
Működési céltartalék állomány változása céltartalékok egymás közötti átcsoportosítása miatt (+/-)	0	0
Meg nem fizetett tagdíjak tartaléka állományának változása (+/-)	-484	473
Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása (+/-)	0	0
Tagokkal szembeni kötelezettségek állományváltozása (+/-)	0	113
Szállítói kötelezettség állományváltozása (+/-)	-104	2 915
Hitelfelvétel, kapott kölcsönök (+)	0	0
Hitel, kölcsön visszafizetés (-)	0	0
Azonosítatlan függő befizetés állományváltozása (+/-)	4	17
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása (+/-)	-26 611	42 323
Hosszú lejáratú bankbetétek elhelyezése (-)	0	0
Hosszú lejáratú bankbetétek megszüntetése (+)	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)	0	-959
Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)	191	117
Fedezeti céltartalékképzés (+)	2 525 697	2 773 989
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás likviditási céltartalékból (+)	0	0
Fedezeti céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkeből (+)	0	0
Más pénztártól átlépő pénztártagok áthozott tagi követelése (+)	128 850	151 025
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti tartalékból (-)	0	0
Más pénztárba átlépő pénztártagok átvitt tagi követelése (-)	25 200	52 882
Tagoknak, kedvezményezetteknek visszatérítés fedezeti	341 439	1 558 270

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

céltartalékból (-)		
Fedezeti céltartalék felhasználás szolgáltatásnyújtásra (-)	483 165	599 378
Egyéb fedezeti céltartalék állományváltozás (+/-)	-2 207	0
Likviditási céltartalékképzés (+)	43 027	2 825
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás fedezeti céltartalékból (+)	0	0
Likviditási céltartalékba átcsoportosítás tartaléktőkéből (+)	0	0
Likviditási céltartalékból átcsoportosítás fedezeti tartalékba (-)	0	0
Likviditási céltartalék átcsoportosítás tartaléktőkébe (-)	0	0
Egyéb likviditási céltartalék állományváltozás (+/-)	-145 000	0
Pénzeszközváltozás	506 641	-406 690
-Készpénz állomány változása (forint- és valutapénztár)	0	0
-Számlapénz (pénztári elszámolási számla, éven belüli lejáratú forint és deviza betétszámlák, egyéb elkülönített betétszámlák) állomány változása	506 641	-406 690

Munkáltatói kötelezettségvállalások teljesítése

A munkáltatók - legfőképp a ChinoIn Zrt., a Sanofi-Aventis Zrt. illetve az EUROAPI Hungary Kft., illetve a többi munkáltatói partner is - a munkáltatói szerződésekben vállalt kötelezettségeiket teljesítették.

Ellenőrzések hatásai

2025. év folyamán ellenőrzés jelentős összegű hibát a Pénztár egyik tartalékára vonatkozóan sem tárt fel.

A Pénztár tényszerű megítéléséhez szükséges egyéb mutatószámok

Egyéb mutatók	2024. év	2025. év	Változás
Átlagos taglétszámra vetített, egy tagra terhelt tényleges működési költség (Ft)	25 035	27 502	9,85%
Átlagos egyéni számla az év végén (eFt/fő)	5 909	6 153	4,12%

A Pénztár a mérlegben szereplő 32 eFt-os munkáltatói többletbefizetésből áthúzódó függő tagdíjjállományán kívül egyéb függő és jövőbeni kötelezettségeket nem tart nyilván.

A Pénztárnak a fordulónapon nincs lejárt fizetési kötelezettsége.

Az általános befektetési környezet 2025-ben relatíve kedvezően alakult, ami a Pénztár befektetési tevékenységére is pozitívan hatott.

A Pénztár gazdálkodásában 2025-ben rendkívüli esemény nem történt.

A Pénztárnál a mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés napja között számviteli tekintetben lényeges esemény nem történt. 2026-ban a beszámoló elkészítéséig eltelt időszak alatt a befektetési környezet a Pénztár további vagyongyarapodását eredményezte.

Az általános üzleti környezet - meglehetősen dinamikusan változó - üzleti és politikai környezet hatásai ellenére, infláció, árfolyamok volatilitása, nemzetközi gazdasági helyzet alakulása, stb. – a Pénztár összességében stabilan teljesített a 2025. évben.

A Pénztár vezetése felmérte a fent bemutatottak miatt kialakult gazdasági hatásoknak a Pénztár vagyoni és pénzügyi helyzetére, likviditására, működésére, illetve a vállalkozás folytatásának elvére gyakorolt hatását. Véleményünk szerint a kialakult piaci körülményeknek a Pénztár éves pénztári beszámolóban bemutatott vagyoni és pénzügyi helyzetére, valamint működésére nincs közvetlen hatása, a vállalkozás folytatásának elve a Pénztárnál nem sérül, a zavartalan működés biztosított.

A Pénztár vezetése felmérte, és folyamatosan követi azokat a geopolitikai- és gazdasági folyamatokat, devizaárfolyamok alakulását, hozamok volatilitását, stb., amelyek a Pénztár működésére, vagyoni és pénzügyhelyzetére, likviditására, hatást gyakorolhatnak, befolyásolhatják a vállalkozás folytonosságát. Álláspontunk szerint a kialakult piaci körülményeknek, a Pénztár -éves beszámolójában bemutatott vagyoni és pénzügyi helyzetére valamint működésére nincs közvetlen hatása, a vállalkozás folytatásának elve nem sérül, a zavartalan működés biztosított.

Mérlegfordulónapot követően jelentős esemény, amely a Pénztár éves beszámolójára hatással lenne nem történt.

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

A Taglétszám megoszlása korévenként

Kor (év)	Év elején	Belépő	Átlépő	Tagsági viszony évközi megszűnése						Év végén
				Átlépés	Kilépés	Elhalálozás	Kizárt	Szolgáltatás	Egyéb megszűnés	
16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
20	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
22	1	2	0	0	0	0	0	0	0	3
23	2	1	0	0	0	0	0	0	0	3
24	4	5	0	0	0	0	0	0	0	9
25	3	2	0	0	0	0	0	0	0	5
26	7	4	0	0	0	0	0	0	0	11
27	9	3	0	0	0	0	0	0	0	12
28	13	4	1	0	0	0	0	0	0	18
29	28	4	0	0	0	0	0	0	0	32
30	26	2	0	0	1	0	0	0	0	27
31	32	3	2	0	0	0	0	0	0	37
32	24	4	2	0	0	0	0	0	0	30
33	32	6	0	0	0	0	0	0	0	38
34	34	4	1	0	0	0	0	0	0	39
35	28	6	4	0	0	0	0	0	0	38
36	44	3	0	0	0	0	0	0	0	47
37	43	0	1	0	0	0	0	0	0	44
38	41	2	1	1	0	0	0	0	0	43
39	47	2	1	1	0	0	0	0	0	49
40	47	2	3	2	0	0	0	0	0	50
41	60	5	0	0	0	0	0	0	0	65
42	59	1	0	0	0	0	0	0	0	60
43	77	4	0	1	0	0	0	0	0	80
44	86	4	2	0	0	1	0	0	0	91
45	109	2	3	1	0	0	0	0	0	113
46	92	5	1	0	2	0	0	0	0	96
47	110	6	0	1	0	0	0	0	0	115
48	106	3	3	0	0	0	0	0	0	112
49	126	1	0	1	2	0	0	0	0	124
50	117	3	1	0	1	0	0	0	0	120
51	101	1	1	0	0	0	0	0	0	103
52	107	1	0	1	1	1	0	0	0	105
53	93	2	0	0	1	0	0	0	0	94
54	105	1	0	1	0	0	0	0	0	105
55	100	1	1	0	0	0	0	0	0	102
56	109	0	1	0	2	0	0	1	0	107
57	113	4	0	0	0	0	0	0	0	117
58	107	2	0	0	0	0	0	0	0	109

Kor (év)	Év elején	Belépő	Átlépő	Tagsági viszony évközi megszűnése						Év végén
				Átlépés	Kilépés	Elhalálozás	Kizárt	Szolgáltatás	Egyéb megszűnés	
59	89	0	0	0	1	0	0	0	0	88
60	66	1	0	0	0	1	0	3	0	63
61	74	0	0	0	0	0	0	2	0	72
62	55	0	0	0	0	0	0	3	0	52
63	76	0	1	0	0	0	0	3	0	74
64	62	0	0	0	0	0	0	3	0	59
65	44	0	0	0	0	0	0	1	0	43
66	43	0	0	0	0	0	0	17	0	26
67	39	0	0	0	0	0	0	3	0	36
68	46	0	0	0	0	0	0	7	0	39
69	37	0	0	0	0	3	0	1	0	33
70	47	0	0	0	0	0	0	0	0	47
71	34	0	0	0	0	0	0	1	0	33
72	19	0	0	0	0	1	0	0	0	18
73	27	0	0	0	0	0	0	1	0	26
74	31	0	0	0	0	0	0	1	0	30
75	24	0	0	0	0	0	0	0	0	24
76	30	0	0	0	0	0	0	0	0	30
77	24	0	0	0	0	2	0	1	0	21
78	15	0	0	0	0	0	0	1	0	14
79	8	0	0	0	0	0	0	0	0	8
80	10	0	0	0	0	1	0	0	0	9
81	9	0	0	0	0	1	0	0	0	8
82	4	0	0	0	0	0	0	0	0	4
83	7	0	0	0	0	0	0	0	0	7
84	3	0	0	0	0	0	0	0	0	3
85	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
86	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
87	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
88	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
90	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
91	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
92	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
95	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Összesen	3232	95	30	20	25	17	0	41	0	3254

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

**Szolgáltatást igénybevevők létszáma korévenként
Egyösszegű**

Kor (év)	Év elején	Új igénybevételek	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
16	0	0	0	0	0	0
17	0	0	0	0	0	0
18	0	0	0	0	0	0
19	0	0	0	0	0	0
20	0	0	0	0	0	0
21	0	0	0	0	0	0
22	0	0	0	0	0	0
23	0	0	0	0	0	0
24	0	0	0	0	0	0
25	0	0	0	0	0	0
26	0	0	0	0	0	0
27	0	0	0	0	0	0
28	0	0	0	0	0	0
29	0	0	0	0	0	0
30	0	0	0	0	0	0
31	0	0	0	0	0	0
32	0	0	0	0	0	0
33	0	0	0	0	0	0
34	0	0	0	0	0	0
35	0	0	0	0	0	0
36	0	0	0	0	0	0
37	0	0	0	0	0	0
38	0	0	0	0	0	0
39	0	0	0	0	0	0
40	0	0	0	0	0	0
41	0	0	0	0	0	0
42	0	0	0	0	0	0
43	0	0	0	0	0	0
44	0	0	0	0	0	0
45	0	0	0	0	0	0
46	0	0	0	0	0	0
47	0	0	0	0	0	0
48	0	0	0	0	0	0
49	0	0	0	0	0	0
50	0	0	0	0	0	0
51	0	0	0	0	0	0
52	0	0	0	0	0	0
53	0	0	0	0	0	0
54	0	0	0	0	0	0
55	0	0	0	0	0	0
56	0	0	0	0	0	0
57	0	0	0	0	0	0
58	0	2	2	0	0	0
59	0	4	4	0	0	0
60	0	0	0	0	0	0
61	0	1	1	0	0	0
62	0	0	0	0	0	0
63	0	0	0	0	0	0
64	0	0	0	0	0	0
65	0	11	11	0	0	0
66	0	5	5	0	0	0
67	0	1	1	0	0	0
68	0	0	0	0	0	0
69	0	0	0	0	0	0
70	0	0	0	0	0	0
71	0	0	0	0	0	0
72	0	1	1	0	0	0
73	0	0	0	0	0	0
74	0	0	0	0	0	0
75	0	0	0	0	0	0
76	0	0	0	0	0	0
77	0	1	1	0	0	0
78	0	0	0	0	0	0
79	0	0	0	0	0	0
80	0	0	0	0	0	0
81	0	0	0	0	0	0
82	0	0	0	0	0	0
83	0	0	0	0	0	0
84	0	0	0	0	0	0
85	0	0	0	0	0	0
86	0	0	0	0	0	0
87	0	0	0	0	0	0
88	0	0	0	0	0	0
89	0	0	0	0	0	0
90	0	0	0	0	0	0
91	0	0	0	0	0	0
92	0	0	0	0	0	0
93	0	0	0	0	0	0
94	0	0	0	0	0	0
95	0	0	0	0	0	0
96	0	0	0	0	0	0
97	0	0	0	0	0	0
98	0	0	0	0	0	0
99	0	0	0	0	0	0
100	0	0	0	0	0	0
Összesen	0	26	26	0	0	0

CHINOIN Nyugdíjpénztár
Kiegészítő melléklet

Kombinált szolgáltatás

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
16	0	0	0	0	0	0
17	0	0	0	0	0	0
18	0	0	0	0	0	0
19	0	0	0	0	0	0
20	0	0	0	0	0	0
21	0	0	0	0	0	0
22	0	0	0	0	0	0
23	0	0	0	0	0	0
24	0	0	0	0	0	0
25	0	0	0	0	0	0
26	0	0	0	0	0	0
27	0	0	0	0	0	0
28	0	0	0	0	0	0
29	0	0	0	0	0	0
30	0	0	0	0	0	0
31	0	0	0	0	0	0
32	0	0	0	0	0	0
33	0	0	0	0	0	0
34	0	0	0	0	0	0
35	0	0	0	0	0	0
36	0	0	0	0	0	0
37	0	0	0	0	0	0
38	0	0	0	0	0	0
39	0	0	0	0	0	0
40	0	0	0	0	0	0
41	0	0	0	0	0	0
42	0	0	0	0	0	0
43	0	0	0	0	0	0
44	0	0	0	0	0	0
45	0	0	0	0	0	0
46	0	0	0	0	0	0
47	0	0	0	0	0	0
48	0	0	0	0	0	0
49	0	0	0	0	0	0
50	0	0	0	0	0	0
51	0	0	0	0	0	0
52	0	0	0	0	0	0
53	0	0	0	0	0	0
54	0	0	0	0	0	0
55	0	0	0	0	0	0
56	0	0	0	0	0	0
57	0	0	0	0	0	0
58	2	0	0	0	0	2

Kor (év)	Év elején	Új igénybevétel	Lejárt	Elhalálozás	Egyéb ok	Év végén
59	4	0	1	0	0	3
60	4	1	1	0	0	4
61	2	5	0	0	0	7
62	5	2	0	0	0	7
63	5	0	0	0	0	5
64	8	0	0	0	0	8
65	9	3	0	0	0	12
66	11	1	2	0	0	10
67	7	1	2	0	0	6
68	17	3	0	0	0	20
69	21	1	0	0	0	22
70	16	0	0	0	0	16
71	22	0	1	0	0	21
72	21	0	3	0	0	18
73	21	0	1	0	0	20
74	23	1	0	0	0	24
75	19	0	0	0	0	19
76	13	1	1	0	0	13
77	20	1	1	0	0	20
78	16	0	2	0	0	14
79	10	0	0	0	0	10
80	4	0	0	0	0	4
81	4	0	0	0	0	4
82	4	0	0	0	0	4
83	4	0	0	0	0	4
84	4	0	0	0	0	4
85	3	0	0	0	0	3
86	0	0	0	0	0	0
87	0	0	0	0	0	0
88	0	0	0	0	0	0
89	0	0	0	0	0	0
90	0	0	0	0	0	0
91	0	0	0	0	0	0
92	0	0	0	0	0	0
93	0	0	0	0	0	0
94	0	0	0	0	0	0
95	0	0	0	0	0	0
96	0	0	0	0	0	0
97	0	0	0	0	0	0
98	0	0	0	0	0	0
99	0	0	0	0	0	0
100	0	0	0	0	0	0
Összesen	299	20	15	0	0	304

Budapest, 2026. április 29.

a CHINOIN Nyugdíjpénztár
igazgatótanácsa