

Budapest Önkéntes Nyugdíjpénztár

Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓS SZABÁLYZAT

Hatályos: az MNB jóváhagyás kézhezvétele hónapját követő hónap 1. napjával azzal, hogy amennyiben a kézhezvétel a hónap utolsó napja előtt kevesebb, mint 15 munkanappal történik, akkor az azt követő 2. hónap 1. napjával lép hatályba és visszavonásig (hatályon kívül helyezésig) érvényes.

Elfogadva: 2014. október 3.

Tartalom

1.	Bevezetés, a Szabályzat tárgya.....	3
2.	Fogalmak	3
3.	Általános rendelkezések.....	4
3.1	Jogszabályi háttér	4
3.2	Szabályzat elfogadása, módosítása	4
3.3	Vagyonkezelési tevékenység	4
3.4	Letétkezelési tevékenység.....	4
4.	A választható portfóliók	4
5.	A portfóliók általános ismertetése	5
5.1	Budapest Bebiztosító Portfólió.....	5
5.2	Budapest Aktív Portfólió.....	6
6.	A befektetésekhez kapcsolódó kockázatok általános ismertetése	6
6.1	Általános gazdasági kockázat	6
6.2	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamkockázata (kamatláb kockázat)	7
6.3	Hitelezési kockázat (csődkockázat)	7
6.4	Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó kockázat (Részvény árfolyamkockázat).....	7
6.5	Származtatott eszközökhöz kapcsolódó kockázat	7
7.	Portfólióválasztási, -besorolási eljárás belépéskor	7
8.	Portfólióváltási eljárás.....	8
9.	Költségek	9
10.	Tagi tájékoztatás	9
11.	Számviteli, nyilvántartási, informatikai háttér	9
12.	Portfóliók közötti átvezetések.....	10
13.	Hozamok, hozamszámítás	10
14.	A 10 éves vagyonnövekedési mutató meghatározása	11
15.	Új portfólió bevezetésének, megszüntetésének szabályai	11
16.	Portfóliós rendszer szüneteltetése, megszüntetése	12
17.	Záró rendelkezések	12
18.	MELLÉKLETEK	13
I.	Befektetési politika (teljes)	13

1. Bevezetés, a Szabályzat tárgya

A Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár (továbbiakban: Pénztár) választható portfóliós rendszert működtet, amellyel tagjainak a befektetési portfóliók közötti választási lehetőséget kínálja fel. A pénztártagok a saját kockázatviselési hajlandóságuk és befektetési időtávjuk alapján – az alábbi szabályzat rendelkezéseinek betartásával – választhatnak a felkínált portfóliók közül.

A választási lehetőség biztosításán túl a különböző portfóliók kialakításának és felkínálásának célja, hogy a kockázatviselési hajlandóság és befektetési időtáv szétválasztásával a Pénztár magasabb hozamot és így magasabb megtakarítási értéket biztosítson tagjai számára.

A választható portfóliós rendszer a pénztártagi megtakarítás felhalmozási időszakában működik, a nyugdíjszolgáltatási szakaszban nem. A rendszerre vonatkozó eljárási és működési szabályokat ezen Választható portfóliós szabályzat (továbbiakban: Szabályzat) tartalmazza.

2. Fogalmak

Portfólió: Olyan befektetési csomag, amely több típusú befektetést, elsősorban értékpapírokat tartalmaz. A portfólió összeállításával az elsődleges cél, hogy a Pénztár az adott befektetési politika keretein belül a lehető legnagyobb befektetési hozamot érje el.

Alapportfólió: Az a portfólió, amelybe a pénztárba belépő és portfóliót nem választó tagok automatikusan besorolásra kerülnek. Továbbá az a portfólió, amely a pénztár működése alatt nem szűnik meg.

Választható portfóliók: A pénztártagok számára összeállított portfóliók, amelyek mind kockázatukat, mind várható hozamukat, mind befektetési időtávjukat tekintve jól elkülöníthetők egymástól.

Választható portfóliós rendszer: Olyan nyilvántartási rendszer, ahol a tagok egyéni számlakövetelése egyedileg kerül besorolásra az előre meghatározott választható portfóliók közé.

Egyéni számlakövetelés: a pénztártag egyéni számláján jóváírt összeg, amely tartalmazza a befizetéseket, nettó hozamokat, csökkentve az esetleges kifizetésekkel.

Elszámoló egység: napi árfolyammal rendelkező befektetési egység, amely a tagok egyéni számlakövetelésének kimutatására, nyilvántartására szolgál. A rendszer indulásakor minden elszámoló egység nyitó árfolyama 1 forint.

Elszámoló egységre épülő nyilvántartási rendszer: Olyan nyilvántartási rendszer, amelyben a tagok javára történő befizetéseket elszámoló egységekre váltják át, és a tagok egyéni számlakövetelését elsődlegesen elszámoló egységekben mutatják ki.

Elszámoló egységek árfolyama: Az elszámoló egységek árfolyama napi rendszerességgel, hat tizedes pontossággal megállapításra kerül. Az elszámoló egységek árfolyamának változása a befektetési portfólión elért hozamok függvénye.

Hozam: A befektetési portfólión elért eredmény, amely árfolyamváltozásból, kamatokból, osztalékokból, illetve egyéb hozamjellegű bevételekből adódik. Nettó hozam esetén az elért hozam már csökkentve lett a befektetés kapcsán fizetett költségekkel és díjakkal (úgy mint vagyonkezelési, letétkezelési díjak, tranzakciós költségek).

Befektetési politika: A Pénztár igazgatótanácsa által évente aktualizált szabályzat, amely többek között tartalmazza a befektetési tevékenység céljait, a felvállalható kockázatokat, a lehetséges befektetési eszközök körét, az előre meghatározott befektetési korlátozásokat. A befektetési politikát a pénztár vagyonkezelőjének be kell tartania.

Bruttó hozamráta: Az adott portfólió értéknövekedését százalékban kifejező mutató, amely a vagyonarányos befektetési költségekkel (vagyonkezelési, letétkezelési díj, tranzakciós költség) még nem lett csökkentve.

Nettó hozamráta: Az adott portfólió értéknövekedését százalékban kifejező mutató, amely a vagyonarányos befektetési költségekkel (vagyonkezelési, letétkezelési díj, tranzakciós költség) már csökkentve lett.

Referenciaindex (benchmark): Olyan pénz- vagy tőkepiaci index, amely azt fejezi ki, hogy az adott befektetési eszközcsoport átlagos piaci értéke hogyan alakult az adott időszakban.

Referenciahozam-ráta: A referenciaindexek növekménye alapján számított hozammutató, amely azt fejezi ki, hogy a pénztár által megcélzott portfólióval a piacon átlagosan milyen hozamot lehetett elérni az adott időszakban. A

referenciahozam-ráta bruttó hozamrátaival való összevetése alkalmas arra, hogy megítéljük, az adott portfólió a piaci átlaghozam alatt vagy felett teljesített-e.

Fordulónap: az a nap, amikor az előző portfólióból az adott összeg átkerül az új portfólióba.

Adminisztrációs szolgáltató: Pénztár az adminisztrációs nyilvántartási tevékenységet kiszervezett módon, szerződéses partnere 2013. június 1-től az Első Hazai Pénztárszervező és Működtető Zrt. – továbbiakban Adminisztrációs Szolgáltató - által végzi. A jelen szabályzatban meghatározott nyilvántartási, ügyviteli feladatok a megbízott szervezetre vonatkoznak.

3. Általános rendelkezések

3.1 Jogsabályi háttér

Jelen szabályzatban említett irányadó jogsabályok az alábbiak:

- a Számvitelről szóló mindenkor hatályos 2000. évi C. törvény, (Sztv.),
- az önkéntes kölcsönös biztosítópénztárakról szóló mindenkor hatályos 1993. évi XCVI. törvény (Öpt.),
- az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló mindenkor hatályos 223/2000. (XII. 19.) Korm. rendelet (Szvhr.),
- az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló mindenkor hatályos 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet (Gvhr.).

E szabályzatot az alábbi kapcsolódó pénztári szabállyal együttesen kell alkalmazni:

- Alapszabály,
- Számviteli politika,
- Hozamfelosztási szabályzat,
- Pénzkezelési szabályzat,
- Szolgáltatási szabályzat,
- Elszámoló egységes nyilvántartási rendszer szabályzata.

3.2 Szabályzat elfogadása, módosítása

A Szabályzat elfogadása a Pénztár küldöttközgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik. A szabályzat esetleges későbbi módosítását vagy változatlanul hagyását a Pénztár igazgatótanácsa készíti elő a soron következő küldöttközgyűlés számára.

3.3 Vagyonkezelési tevékenység

A Pénztár a befektetési tevékenység során arra törekszik, hogy az egyes portfóliók által vállalható kockázat mellett minél magasabb hozamot és így nyugdíjszolgáltatást biztosítson tagjainak. Ezen célok és a maximális szakmaiság fenntartása érdekében a Pénztár a vagyonkezelési tevékenységet professzionális vagyonkezelő társasághoz, a Budapest Alapkezelő Zrt-hez kihelyezte.

3.4 Letétkezelési tevékenység

A szakszerű befektetési ügyletek mellett fontos az egyes tranzakciók megfelelő elszámolása, a befektetési korlátozások folyamatos ellenőrzése, a portfólió napi szintű piaci értékelése is. Ezen funkciókat a Pénztár letétkezelője, a Citibank Zrt. végzi.

4. A választható portfóliók

A Pénztár választható portfóliós rendszert működtet, amelynek keretében az egyes tagok megtakarításai – önkéntes választás vagy automatikus besorolás alapján az alább ismertetett *bebiztosító* vagy *aktív* portfólióba kerülnek elhelyezésre.

A Pénztár igazgatótanácsa legalább éves rendszerességgel aktualizálja a választható portfóliók befektetési stratégiáját (célok, megengedett befektetési eszközök, minimum/maximum arányok), a vagyongazdálkodó pedig ennek megfelelően alakítja ki az egyes portfóliók befektetéseit és köti a konkrét befektetési tranzakciókat.

A pénztártagok az alábbi felkínált befektetési portfóliók közül választhatnak:

- Budapest Biztosító Portfólió, mint alapporfólió
- Budapest Aktív Portfólió.

A *Biztosító* portfólió olyan állampapír-túlsúlyos portfólió, ahol elsődleges cél a biztonságra törekvés. A portfólió befektetési időtávja rövid, illetve középtávú. Bankbetétek, állampapírok és egyéb kamatozó befektetések teszik ki a portfólió döntő hányadát. A portfólió részvényeket egyáltalán nem tartalmaz.

Az *Aktív* portfólió egy hosszú távú dinamikus portfólió, ahol magasabb hozam elérése érdekében magasabb kockázatú eszközök is bevonásra kerülnek. Az aktív portfólió befektetési időtávja hosszú, 5 évet meghaladó. A részvénybefektetések megcélzott aránya jelentős.

A fenti portfóliókhoz tartozó részletes befektetési politikát a 18. Mellékletek címszó alatt I. Befektetési politika (teljes) tartalmazza.

A pénztártagok egyéni számláira érkező befizetések csak azonosításuk után kerülnek a megfelelő választható portfólióba. Addig, amíg a befizetések tisztázása, azonosítása nem történik meg, azok az ún. függő portfólióban kerülnek elhelyezésre. A függő portfólió konzervatív módon kerül kezelésre, a részletes befektetési politikát ld. a 2. sz. mellékletben. Azt követően, hogy a pénztártag egyéni számlájára érkezett befizetés azonosításra kerül, a Pénztár a befizetésre jutó függő portfólióban megtermelt hozamot is jóváírja a megfelelő választható portfólión. A Pénztár elszámoló egységes nyilvántartási rendszert vezet. Ennek megfelelően a pénztártagok egyéni számlájára érkező befizetéseket a Pénztár elszámoló egységekbe váltja át, majd ezt követően elsődlegesen elszámoló egységekben mutatja ki. A pénztártag aktuális egyéni számlakövetelése mindig kiszámolható az egyéni számláján jóváírt elszámoló egységek darabszámának, illetve az elszámoló egységek aktuális árfolyamának szorzataként.

Egy tag csak egy választható portfóliót választhat, egyéni számlakövetelését több portfólió között megosztani nem lehet.

5. A portfóliók általános ismertetése

A vagyongazdálkodás célja a nyugdíjnyújtás fedezetéül szolgáló megtakarítások értékének megőrzése és inflációt meghaladó növelése, azaz reálhozam elérése, valamint ezzel együtt a tőkepiaci befektetésekben rejlő természetes kockázat kezelése. A befektetési tevékenység során olyan likviditású és diverzifikáltságú portfóliókat kell kialakítani, amely biztosítja a pénztár folyamatos fizetőképességét, illetve az egyes eszközcsoportok közötti kockázatmegosztást.

A Pénztár választható portfóliós rendszert működtet, amelynek keretében az egyes tagok megtakarításai – önkéntes választás vagy automatikus besorolás alapján – az alábbi portfóliók egyikében kerülnek elhelyezésre.

A Pénztár igazgatótanácsa legalább éves rendszerességgel aktualizálja a befektetési stratégiát (célok, megengedett befektetési eszközök, minimum/maximum arányok), a vagyongazdálkodó pedig ennek keretében köti a konkrét befektetési tranzakciókat.

5.1 Budapest Biztosító Portfólió

A **Biztosító portfólió** elsősorban az átlagosnál alacsonyabb kockázatú, jellemzően rövidebb átlagos futamidővel rendelkező kamatozó eszközöket, értékpapírokat és állampapírokat tartalmaz, befektetéseinek általános jellemzője a biztonságra törekvés. A portfólióban lehetőség van külföldi devizában kibocsátott eszközök vásárlására, azonban az ezekből származó devizakockázatot a vagyongazdálkodó származtatott eszközök felhasználásával korlátok között tartja. A portfólióban lehetőség van származtatott eszközök alkalmazására, amennyiben az a portfólió kockázatát csökkenti, vagy a portfólió befektetési stratégiájának hatékonyabb kialakítását segíti elő.

Normál piaci körülmények között a portfólióban szereplő befektetési eszközök árfolyam-ingadozása alacsony, ami rövidebb időtáv tekintetében is alkalmassá teszi a portfóliót az értékőrzésre, azonban az alacsony kockázati szinttel összhangban a hosszú távú befektetési politikák előnyei kevésbé érvényesülhetnek.

Ez a portfólió akkor lehet előnyös, ha a pénztártag

- hosszabb (5 évet meghaladó) távon is inkább az alacsony kockázatot preferálja, és/vagy
- ha közel (5 éven belül) áll a nyugdíjkorhatárhoz és szeretné enyhíteni annak kockázatát, hogy éppen egy átmeneti tőkepiaci mélypont közelében venné igénybe a nyugdíjszolgáltatást.

5.2 Budapest Aktív Portfólió

Az **Aktív portfólió** - összhangban a portfólió átlagosnál magasabb kockázati szintjével - elsősorban az átlagosnál magasabb kockázatú eszközöket tartalmaz. A portfólió jelentős részét részvények és a részvénytípiához kapcsolódó befektetési eszközök teszik ki, emellett szintén jelentős mértékben az átlagosnál magasabb kockázatú, hosszú futamidővel rendelkező kamatozó eszközöket, állampapírokat és egyéb hitelpapírokat is tartalmaz a portfólió.

A részvények és egyéb kockázatos befektetési eszközök árfolyama a makrogazdasági, vállalati és egyéb tőkepiaci hírek, események hatására folyamatosan változik, így a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni ezen eszközök rövidtávú árfolyam-alakulását. Az Aktív portfólió kamatozó eszközei is az átlagosnál magasabb kockázatú eszközök, tehát a portfóliónak ezt az elemét is jellemezheti árfolyam-változékonyság. A portfólióban jelentős részt képviselhetnek a külföldi devizában kibocsátott eszközök, melyek árfolyam kockázatát a vagyonekezelő származtatott eszközök felhasználásával csökkentheti.

Összességében az Aktív portfólió azt átlagosnál magasabb kockázati szinttel rendelkezik, azonban a magasabb kockázati szinttel összhangban hosszú időtáv tekintetében az átlagosnál magasabb hozampotenciállal is bír.

Az Aktív portfólió választása akkor lehet előnyös, ha a pénztártag

- életkora alapján várhatóan 5 éven belül nem éri el a nyugdíjkorhatárt és így vagyona hosszú távon kerül befektetésre, és/vagy
- igényei között a hozamelvárás az elsődleges és ezen cél elérése érdekében vállalja az átlagosnál magasabb befektetési kockázatot.

Az aktív portfólió magasabb kockázati szinthez kapcsolódó potenciális előnyei hosszú távon érvényesülhetnek, összhangban a pénztári megtakarítás általában hosszabb távú jellegével.

Fontosnak tarjuk kiemelni, hogy a fenti portfóliók hozamai nem garantáltak, a befektetési kockázatok viselése kizárólag a tagokat terheli, kockázatokat csökkentő védelmi rendszerek, úgymint OBA, BEVA nem állnak rendelkezésre, a hozamok kizárólag a pénz- és tőkepiaci árfolyam alakulás függvényei.

Kiemelendő továbbá, hogy a pénztár által korábban elért hozamok nem adnak garanciát a portfóliók jövőbeli teljesítményére és a pénztári portfólió által elért hozam sem feltétlen esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal. Míg a pénztár éves teljesítménye egy naptári évre kalkulált, úgy az egyéni számlákon a befizetések függvényében folyamatos befektetéssel képzett hozam keletkezik, így minden, adott évben történt befizetés egyre rövidebb időtávon részesül az éves hozamból.

Mindazonáltal a Pénztár, illetve vagyonekezelője szakszerű kockázatkezelési tevékenységgel mindent megtesz annak érdekében, hogy az egyes portfóliókban várható hozamok a megcélzott befektetési időtáv tekintetében megvalósuljanak. A vagyonekezelő a portfólió kockázati szintjét elsősorban a portfóliók megfelelő diverzifikálásával, valamint fedezeti ügyletek alkalmazásával kontrollálja. Az egyes portfóliókra vonatkozó részletes befektetési szabályokat, illetve korlátozásokat illetően a Pénztár teljes Befektetési Politikája tartalmaz információkat, amely elérhető a Budapest Bank ügyfélszolgálatán, illetve a Pénztár honlapján (www.bpnyugdij.hu).

6. A befektetésekhez kapcsolódó kockázatok általános ismertetése

A Pénztár portfólióinak befektetése számos kockázatnak ki vannak téve, amelyek döntő többsége arra vezethető vissza, hogy a portfólióban szereplő eszközök értéke ingadozik. A pénztári portfóliókban szereplő befektetési eszközök egy részének árváltozása jelentős részben Magyarország makrogazdasági helyzetétől, ezen belül is az infláció és a kamatok alakulásától függ, továbbá más részére a világgazdaság, a világ befektetési piacainak árfolyam alakulása van jelentős hatással. A portfóliók értékét befolyásoló kockázati tényezők közül a legnagyobb hatással a következők bírnak:

6.1 Általános gazdasági kockázat

A tőkepiaci eszközök árfolyam-alakulását jelentős mértékben meghatározza a kibocsátó ország gazdasági környezete, makrogazdasági mutatóinak alakulása, mint például az infláció, a gazdasági növekedés, az államháztartás és a

reálgazdaság finanszírozása, vagy az eladósodottság. Egy gazdaság stabilitásának, teljesítményének változása jelentős hatással lehet az adott gazdaságban kibocsátott eszközök kockázatára, így árfolyamának alakulására is.

6.2 Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamkockázata (kamatláb kockázat)

A portfóliók eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont típusú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Ezen értékpapírok árfolyam alakulását egyrészt a piaci hozamszint változása, másrészt az értékpapír kibocsátójának kockázati megítélése határozza meg. A rövidebb futamidővel rendelkező értékpapírok árfolyama kevésbé, a hosszabb futamidejű papírok árfolyama jelentősen érzékeny a piaci hozamszint ingadozására, illetve a kibocsátó kockázati megítélésének változására.

6.3 Hitelezési kockázat (csőd kockázat)

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben a Pénztár portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. A vagyongazdálkodó bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény vagy gazdálkodó szervezet átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Pénztár vagyonát, azonban a leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok vagy gazdálkodó szervezetek fizetésképtelenné, ami szélsőséges esetben a portfólió értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

6.4 Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó kockázat (Részvény árfolyamkockázat)

A Pénztár befektetéseinek között jelentős arányt képviselhetnek a részvények, és részvénytulajdonosi befektetések. A részvények árfolyamát a kibocsátó vállalatok által elért profitok mellett a makrogazdasági, vállalati, és tőkepiaci hírek, események határozzák meg, melyek jelentős árfolyam ingadozást és akár rövidtávon is jelentős árfolyamváltozást válthatnak ki. Ezt az árfolyam-ingadozást az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de egészében nem tudja kivédeni.

6.5 Származtatott eszközökhöz kapcsolódó kockázat

A portfóliók befektetéseinek között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott eszközök jellemzően valamely mögöttes termék (pl. részvény, devizaárfolyam, kamatláb) árfolyamához kötöttek, így árfolyammozgásukat, valamint árfolyamkockázatukat a mögöttes termék árfolyammozgása, kockázata határozza meg. A származtatott termékek speciális tulajdonsága azonban, hogy a portfólió egészét tekintve a piaci árfolyam-ingadozásból adódó kockázatok csökkentésére is alkalmazhatóak a portfólióban meglévő kockázatok fedezése által.

7. Portfólióválasztási, -besorolási eljárás belépéskor

A tagok belépésükkor a Pénztár által felkínált portfóliók közül a belépési nyilatkozat portfólióválasztásra szolgáló részének kitöltésével és Pénztárhoz való eljuttatásával választhatnak. Az így benyújtott portfólióválasztásra vonatkozó nyilatkozat nem vonható vissza. A Pénztár a nyilatkozat benyújtását követő tíz munkanapon belül visszaigazolja a tagoknak a rendelkezés érkeztetését.

Amennyiben valamely tag a belépésekor nem nyilatkozik, akkor őt a Pénztár az Alapportfólióba, vagyis a Biztosító portfólióba sorolja be.

A pénztártag korábbi megtakarítása, illetve újonnan érkezett befizetései az általa választott (besorolt) portfólióban kerülnek elhelyezésre mindaddig, amíg másik portfóliót nem választ.

Amennyiben a tag Portfólióválasztó nyilatkozata hibásan, vagy hiányosan került kitöltésre, akkor a Pénztár a portfólióválasztást nem hajtja végre. Ebben az esetben a Pénztár a benyújtást követő tíz munkanapon belül írásban tájékoztatja a tagot, hogy rendelkezését a hibák, hiányosságok miatt nem hajtotta végre és a tagot a Biztosító portfólióba sorolja be.

8. Portfólióváltási eljárás

A tag a Pénztárnak benyújtott Portfólióváltási nyilatkozattal a korábban választott (besorolt) portfólió helyett másik portfóliót is választhat. Két portfólióváltás fordulónapjai között egy hónap időtartamnak el kell telnie, ellenkező esetben a portfólióváltás nem teljesíthető.

Az így benyújtott Portfólióváltási nyilatkozat nem vonható vissza. A Pénztár a benyújtás időpontját magába foglaló hónapot követő hó végéig visszaigazolja a tagnak a nyilatkozat érkeztetését, valamint tájékoztatást küld a tényleges portfólióváltás pontos időpontjáról.

Az alább felsorolt elszámolással együtt járó eljárások párhuzamosan nem hajthatók végre:

- átlépés másik nyugdíjpénztárba, egészség-, vagy öngéylező pénztárba,
- egyösszegű szolgáltatás,
- járadék-szolgáltatás,
- tagsági jogviszony fenntartásával történő rész-, vagy teljes kifizetés
- kilépés
- elszámolás elhalálozott pénztártag számlájára vonatkozóan,
- portfólióváltás

Amennyiben a pénztártag (és elhalálozás esetén kedvezményezettje/örököse) a fentiek közül párhuzamosan 2 eljárást kezdeményez, akkor a pénztár minden esetben a korábban beérkező nyomtatványon igényelt eljárásnak megfelelő elszámolást hajtja végre. A pénztár a később benyújtott nyomtatvány beérkezéséig számított 3 munkanapon belül írásban tájékoztatja a tagot, hogy rendelkezését az először igényelt, még folyamatban lévő eljárás miatt nem hajtotta végre. Amennyiben az első eljárást követően a tagsági jogviszonya fennmarad, úgy a második eljárásra vonatkozó kérelmét be kell nyújtania még egyszer, az először igényelt eljárás végrehajtását követően.

Amennyiben a nyomtatványok egyszerre érkeznek be a pénztárhoz, abban az esetben a pénztár mindkét eljárás végrehajtását felfüggeszti, és a pénztártagot telefonon haladéktalanul, majd a nyomtatvány beérkezéséig számított 3 munkanapon belül írásban is értesíti arról, hogy egyszerre csak az egyik eljárást kezdeményezheti. A két eljárásra vonatkozó nyilatkozatait ismételten, külön-külön kell benyújtania az általa választott sorrendben úgy, hogy a második eljárásra vonatkozó kérelme az először igényelt eljárás végrehajtását követően érkezen be.

Amennyiben a tag Portfólióválasztó nyilatkozata hibásan, vagy hiányosan került kitöltésre, akkor a Pénztár a váltást nem hajtja végre. Ebben az esetben a Pénztár a benyújtást követő tíz munkanapon belül írásban tájékoztatja a tagot, hogy rendelkezését nem hajtotta végre.

A tagnak a Portfólióváltási nyilatkozaton lehetősége van az általa kívánt fordulónap, azaz a portfólióváltás végrehajtási időpontjának megjelölésére. A nyilatkozatot legkésőbb a megjelölt fordulónapot tíz munkanappal megelőzően el kell juttatnia a Pénztárhoz. Amennyiben a nyilatkozatban a tag fordulónapot nem jelöl meg, akkor a Pénztár fordulónapként a benyújtást követő tizedik munkanapot veszi figyelembe. Szintén a benyújtást követő tizedik munkanapot veszi figyelembe a Pénztár fordulónapként abban az esetben, ha a pénztártag megjelölt fordulónapot, de a Portfólióváltási nyilatkozat határidőn túl került benyújtásra.

A Pénztár a tag nyilatkozatában meghatározott fordulónapot követő nyolc munkanapon belül a portfólióváltást elszámolja, visszamenőlegesen a fordulónapra vonatkozóan.

A Pénztár a portfólióváltást olyan módon számolja el, hogy a tag a korábbi portfóliója utáni hozamot egészen a fordulónapig megkapja, ugyanakkor az újonnan választott portfólióban a fordulónapot követő naptól kezdődően jár részére hozam.

A portfólióváltás elszámolása két lépésben, de ugyanazon fordulónapra vonatkozóan történik. Elsőként a korábbi portfólióban lévő elszámoló egységek eladásra kerülnek, majd ugyanezen összegért elszámoló egységeket vásárol a tag részére az új portfólióban.

9. Költségek

A Pénztárnál a rendszer működtetésével kapcsolatos költségként nyilvántartási, adminisztrációs és elszámolási díjak merülnek fel. A Pénztár a rendszer működtetésével kapcsolatos költségeit a működési célú bevételeiből fedezi, illetve az egyedi portfólióváltás kapcsán díjat számít fel.

A belépéskor történő portfólióválasztás díjmentes.

A rendszer indulásakor, illetve ezt követően történő automatikus besorolás szintén díjmentes.

A tag egyedi portfólióváltásának díja a váltás fordulónapján érvényes egyéni számlakövetelés 1 ezreléke, de maximum 2.000 Ft. Ezen túl a tagra a portfólióváltás kapcsán a Pénztár semmilyen további költséget nem terhel.

10. Tagi tájékoztatás

A Pénztár az egyéni számlaértesítő részeként évi egy alkalommal tájékoztatja a tagokat, hogy az egyéni számlaértesítő fordulónapján megtakarításuk mely portfólióban került elhelyezésre.

A Pénztár az éves és tíz éves átlagos pénztári hozamok (bruttó, nettó, referencia) mellett a választható portfóliónkénti hozamokat is nyilvánosságra hozza, az adatok a Nemzetgazdasági Közönyben, a Pénztár honlapján (www.bpnyugdij.hu), illetve a Magyar Nemzeti Bank honlapján (www.mnb.hu) is elérhetőek. A Pénztár kiszámolja és nyilvánosságra hozza a vagyonnövekedési mutatót is.

A Pénztár ezen Szabályzatot, a Szabályzathoz kapcsolódó befektetési politikát a pénztártagoknak az ügyfélszolgálaton, illetve honlapján folyamatosan elérhetővé teszi. Ugyanezen helyeken szintén biztosítja a befektetési portfóliókra és azok hozamaira vonatkozó éves adatok elérhetőségét, a rendszer indulásáig visszamenőlegesen.

A Pénztár a választható portfóliós rendszerrel párhuzamosan elszámoló egységes nyilvántartási rendszert vezet. Ebből adódóan a Pénztár honlapján visszakereshető módon a Pénztár elérhetővé teszi az egyes választható portfóliók elszámoló egységeinek árfolyamát. Ezen árfolyamok a Magyar Nemzeti Bank honlapján (www.mnb.hu) napi rendszerességgel szintén elérhetőek.

11. Számviteli, nyilvántartási, informatikai háttér

A választható portfóliós rendszerhez kapcsolódó nyilvántartási tevékenységet a Pénztár által megbízott Adminisztrációs szolgáltató szervezet végzi. Az Adminisztrációs szolgáltató olyan nyilvántartási rendszerrel, illetve informatikai háttérrel rendelkezik, amely maradéktalanul biztosítja a választható portfóliós rendszerre vonatkozó jogszabályi előírások betartását. A nyilvántartást olyan módon kell vezetni, hogy abban napi szinten minden tag egyéni számlakövetelése, illetve portfólió közötti besorolása/átsorolása nyomon követhető legyen.

Az Adminisztrációs szolgáltató olyan számviteli, nyilvántartási, informatikai háttér kialakításáról és működtetéséről gondoskodik, amely:

- biztosítja a tagok portfólió választásának nyilvántartását, valamint portfólióválasztásra, váltásra vonatkozó tagi rendelkezések (portfólióváltás bejelentésének dátuma, portfólióváltás dátuma, tartalma), illetve automatikus besorolások/átsorolások folyamatos nyomon követését, utólagos megállapíthatóságát, az egyes portfóliók tagjainak számát és a tagok egyéni számlájának egyenlegét,
- biztosítja az egyes befektetési portfóliók hozamának és a befektetésekkel kapcsolatos költségeknek választható portfóliónként és pénztártagonként történő elkülönített nyilvántartását,
- a könyvelés számára biztosítja azon adatokat és információkat, amely a választható portfóliós rendszer jogszabály szerinti számviteli elszámolásához szükségesek,
- megfelel a jogszabályok által megfogalmazott adatbiztonsági és egyéb előírásoknak.

12. Portfóliók közötti átvezetések

A jogszabályok lehetővé teszik a Pénztárnak, hogy az egyes portfóliók között értékpapír átvezetéseket végezzen. Ezen átvezetések célja a pénztártagok érdekeinek érvényesítése, hiszen ezzel az egyes portfóliók közötti ellentétes irányú ügyleteket a Pénztár költséghatékonyan és gyorsan végzi el. Értékpapír átvezetés az egyes választható portfóliók között, illetve a függő portfólió és valamely választható portfólió között lehetséges.

Az értékpapír átvezetés szükségességéről, illetve az átvezetendő értékpapírok kiválasztásáról a Pénztár vagyongazdálkodója dönt. Ennek során figyelembe kell venni, hogy átvezetésre csak az indokolt és szükséges mértékben lehet mód, és az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására. Szempont az is, hogy az átvezetést követően is be kell tartani a befektetési politikában meghatározott vagyongazdálkodási irányelveket.

Az átvezetendő értékpapírok kiválasztása során az alábbi elveket szükséges szem előtt tartani:

- Lehetőleg megfelelő likviditású értékpapírt kell választani.
- Az átvezetést úgy kell megvalósítani, hogy lehetőleg kevés értékpapírt, értékpapírfajtát érintsen (költséghatékonyaság miatt).
- Nem lehet átvezetni olyan értékpapírt, amelyről a vagyongazdálkodó tudja, hogy a jogszabályi előírások alapján megállapított piaci értéke nem tükrözi megfelelően a tényleges piaci értéket (pl. piacidegen kötés miatti irreális záró tőzsdei árfolyam).

Az átvezetés során a vagyongazdálkodó a Pénztárral szemben költséget nem érvényesíthet. Az átvezetésről a vagyongazdálkodónak napi rendszerességgel tájékoztatni kell a letétkezelőt, illetve az Adminisztrációs szolgáltatót, olyan formában, hogy azok a nyilvántartásaikban az átvezetéseket figyelembe tudják venni.

Az átvezetés elszámolását a vagyongazdálkodó instrukciója alapján a letétkezelő végzi. Az átvezetés módszerét a vagyongazdálkodó határozza meg, az átvezetés módszerének ugyanakkor biztosítani kell a jogszabályban és a jelen szabályzatban rögzített előírások betartását.

Az értékpapír átvezetések során az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi, a Gvhr. alapján megállapított piaci eszközértékkel, ezzel biztosítva az átvezetési ár piacokonform jellegét.

13. Hozamok, hozamszámítás

A Pénztár által működtetett választható portfóliós rendszerben a hozamok napi rendszerességgel jóváírásra kerülnek az érintett tagok egyéni számláin. Ennek módja az, hogy az elszámoló egységek árfolyama napi rendszerességgel kiszámításra kerül (az adott napi hozamot is tartalmazva), így a pénztártagok elszámoló egységeinek értéke minden nap végén tartalmazza az addig járó hozamot.

Mivel a Pénztár a választható portfóliós rendszer mellett elszámoló egységes nyilvántartási rendszert is vezet, az egyes befektetési portfóliók nettó hozamrátája az adott időszak záró árfolyamának és a megelőző időszak záró árfolyamának hányadosa. Az első időszak nettó hozamrátájának kiszámításánál a megelőző időszak záró árfolyamaként 1-et kell figyelembe venni:

$$H = \frac{\text{árfolyam}_1}{\text{árfolyam}_0} - 1$$

ahol,

H : az adott időszak nettó hozamrátája

árfolyam_1 : az adott időszak utolsó napjára vonatkozó elszámoló egység árfolyam

árfolyam_0 : az adott időszakot közvetlenül megelőző napra vonatkozó elszámoló egység árfolyam

Példa:

Amennyiben az elszámoló egységek árfolyama az Aktív portfólióban 2009. december 31-én 1,123413, míg 2010. december 31-én 1,224123, akkor a 2010. évre vonatkozó befektetési nettó hozamrátája az alábbi:

$$H = \frac{1,224123}{1,123413} - 1 = 8,96\%$$

A fenti nettó hozamráta a vagyonarányos befektetési költségekkel (vagyonkezelési, letétkezelési díj, tranzakciós költségek) már csökkentve lett.

A bruttó hozamráta számítása során az adott időszakban elszámolt vagyonarányos befektetési költségek portfólióhoz mért arányát meg kell határozni, majd ezzel a nettó hozamráta értékét növelni. Az elszámolóegység-árfolyamot az egyes választható portfóliók egyéni számlái eszközfedezetének számított piaci értékének és az elszámoló egységek számának hányadosaként kell megképezni.

14. A 10 éves vagyonnövekedési mutató meghatározása

A pénztárnak a vagyonnövekedési mutatót a következő képlet szerint kell meghatározni:

$$V = \sum_{i=1}^{10} s_i \sqrt{\left((1 + R_1)^{s_1} * (1 + R_2)^{s_2} * \dots * (1 + R_{10})^{s_{10}} \right) - 1}$$

ahol

V = 10 éves vagyonnövekedési mutató

R_i = a tárgyévi (a tárgyévben i=1) és az azt megelőző 9 év nettó hozamrátája

s_i = v_i / v_b

ahol

V_i = a tárgyévben és az azt megelőző 9 évben a pénztár fedezeti tartaléka egy pénztártagra jutó vagyona nyitó és záró értékének számtani átlaga

Az egy pénztártagra jutó vagyon nyitó értéke a pénztár fedezeti tartaléka tárgyév első napján kimutatott piaci értékének és a tárgyév első napján meglévő taglétszámnak a hányadosa. Az egy pénztártagra jutó vagyon záró értéke a pénztár fedezeti tartaléka tárgyév utolsó napján kimutatott piaci értékének és a tárgyév utolsó napján meglévő pénztári taglétszámnak a hányadosa.

v_b = a tárgyévet megelőző 9. évben a pénztár fedezeti tartaléka egy pénztártagra jutó vagyonának nyitó értéke.

15. Új portfólió bevezetésének, megszüntetésének szabályai

Új portfólió bevezetésére az Igazgatótanács tehet javaslatot, vagy összeadva legalább 1 mrd Ft vagyont birtokoló tagok együttesen kezdeményezhetik. Az igazgatótanács, vagy a tagok a javaslatot a legfőbb szerv, a küldöttközgyűlés elé terjesztik. Az új portfólió bevezetésének méretgazdaságossági (közgazdasági ésszerűségi) követelménye, azaz hogy az új portfólió kezelése önmagában is gazdaságos legyen az, hogy a portfólió eszközértéke a bevezetést követően várhatóan elérje az 1 mrd Ft-ot.

Amennyiben a küldöttközgyűlés az új portfólió bevezetését megszavazza, azt engedélyeztetés céljából a Felügyelet elé kell terjeszteni. Új portfólió működtetése a Felügyelet erre vonatkozó engedélyének birtokában kezdhető meg, bármely hónap 1-vel.

Érdektelenség, piaci kockázatok, a MNB ajánlása, üzleti, méretgazdaságossági, jogi szempontok vagy bármely nyomós körülmény alapján az igazgatótanács javaslatára a Küldöttközgyűlés a Szabályzat módosítására vonatkozó határozatával valamely portfólió, vagy az Alapporfóliótól eltérő összes portfólió megszüntetését rendelheti el.

Méretgazdaságossági szempontok alapján az Igazgatótanács akkor kezdeményezheti egy portfólió megszüntetését a Küldöttközgyűlés előtt, amennyiben az adott portfólió eszközértéke 3 hónapot meghaladó időtartamon keresztül nem éri el az 1 mrd forintot, aminek következtében az önálló portfólió működtetése már nem rentábilis. A portfólió

megszüntetésekor küldöttközgyűlés határozatában megjelölt időtartam alatt, amely hat hónapnál rövidebb időszak nem lehet, az adott portfólióhoz tartozó összes eszközt át kell sorolni az Alapporfólióhoz.

A portfólió megszüntetése kényszerlikvidálást nem eredményezhet.

16. Portfóliós rendszer szüneteltetése, megszüntetése

Érdektelenség, piaci kockázatok, az MNB ajánlása, vagy bármely nyomós körülmény alapján az igazgatótanács javaslata alapján összehívott rendkívüli vagy rendes küldöttközgyűlés a választható portfóliós rendszer egészének szüneteltetését rendelheti el. A szüneteltetés ideje alatt a tagok vagyona az általuk megválasztott portfólióban marad, befizetések továbbra is oda kerülnek, az újonnan belépő tagok azonban csak az alapporfólióba kerülhetnek, választásra ebben az időszakban nincs lehetőség. Amennyiben a működés folytatása elől elhárultak az akadályok, a választható portfóliós rendszer az MNB által korábban jóváhagyott Szabályzat alapján folytathatja működését.

A választható portfóliós rendszer szüneteltetéséhez és annak folytatásához nem kell Felügyeleti engedély, az események azonban bejelentés kötelesek.

A választható portfóliós rendszer megszüntetéséről a Pénztár küldöttközgyűlése dönthet, ekkor a rendszer megszűnésének eljárásáról az igazgatótanács részletes ütemtervet készít és gondoskodik a végrehajtásáról.

17. Záró rendelkezések

A jelen módosított Szabályzatot a küldöttközgyűlés a 2014. október 3. napján fogadta el. A módosított Szabályzat az MNB jóváhagyás kézhezvételének hónapját követő hónap 1. napjával lép hatályba azzal, hogy amennyiben a kézhezvétel a hónap utolsó napja előtt kevesebb, mint 15 munkanappal történik, akkor az azt követő 2. hónap 1. napjával lép hatályba és visszavonásig (hatályon kívül helyezéig) érvényes.

Tekintettel arra, hogy a Pénztár nyilvántartási, ügyviteli tevékenységét kihelyezte, a jelen szabályzatban meghatározott nyilvántartási, ügyviteli feladatok a megbízott szervezetre (Adminisztrációs szolgáltatóra) vonatkoznak.

Budapest, 2014. október 3.

.....
a Küldöttközgyűlés elnöke

.....
jegyzőkönyvvezető

.....
hitelesítő küldött

.....
hitelesítő küldött

18. MELLÉKLETEK

I. Befektetési politika (teljes)

1 Irányadó jogszabályok

az önkéntes kölcsönös biztosítópénztárakról szóló mindenkor hatályos 1993. évi XCVI. törvény (Öpt.),

az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló mindenkor hatályos 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet (Gvhr.).

a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.)

a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Sztv.)

2 A befektetések célja, alapelvei

A vagyon befektetésének célja a nyugdíjszolgáltatás fedezetéül szolgáló megtakarítások értékének megőrzése és növelése, azaz a tagság javára optimálisan biztosítható hozam elérése, valamint ezzel együtt a tőkepiaci befektetésekben rejlő természetes kockázat kezelése. A befektetési tevékenység során olyan likviditású és diverzifikáltságú portfóliókat kell kialakítani, amely biztosítja a pénztár folyamatos fizetőképességét, illetve az egyes eszközcsoportok közötti kockázatmegosztást.

A befektetési tevékenység során a Pénztár vagyonkezelőt alkalmaz (Budapest Alapkezelő Zrt.), amelynek feladata a jelen befektetési politika gyakorlati megvalósítása. Ennek során a vagyonkezelő a jogszabályokban meghatározott szabályok, illetve a jelen befektetési politika keretein belül önállóan megköti a befektetési tranzakciókat, dönt az egyes eszközök kiválasztásáról, portfólióin belüli alul- vagy felülsúlyozásáról, a portfólió hátralévő futamidejéről, a tranzakciók időzítéséről.

A befektetési tevékenységet a pénztártagok érdekében, kiemelt gondossággal és felelősséggel, a szükséges képzettséggel végzi a Pénztár, illetve az általa megbízott vagyonkezelő társaság.

A Pénztárnál a befektetések alapelvei az alábbiak:

- hosszú távú szemlélet
- hozam maximalizálása vállalható kockázat mellett
- diverzifikált portfólió
- rugalmasság
- a kifizetésekhez szükséges folyamatos likviditás biztosítása
- transzparencia
- megfelelő kockázatkezelés.

A jelen Befektetési Politikában nem szabályozott kérdésekre az Öpt. és a Gvhr. szabályai irányadók. Az esetleges jogszabályi előírások változásának hatályba lépése és a jelen Befektetési Politika módosításának végrehajtása közötti időszakra a mindenkor hatályos jogszabályi előírások az irányadók.

■ A jelen Befektetési Politika módosítása az igazgatótanács hatáskörébe tartozik, ugyanakkor - tekintettel arra, hogy a Választható Portfóliós Szabályzat részét képezi az egyes portfóliókhoz tartozó befektetési politika - hatályba lépéséhez a jelen befektetési politikával összhangban módosított Választható Portfóliós Szabályzat küldöttközgyűlési elfogadása is szükséges.

A Befektetési Politika igazgatótanács által javasolt változásáról vagy változatlanul hagyásáról a soron következő küldöttközgyűlés köteles dönteni. Ha az igazgatótanács a befektetési politika változatlanul hagyását javasolja, akkor erről is a küldöttközgyűlésnek kell döntést hoznia.

3 A befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek

A befektetési politika megvalósítását a pénztártagok érdekeinek maradéktalan figyelembe vétele mellett kell végezni. A pénztári vagyon kizárólag a pénztári tagság érdekében fektethető be.

A Pénztár a befektetési tevékenység végzése során a pénztártagok érdekeit tartja szem előtt, úgy mint:

- vagyon gyarapítása
- befektetési politika betartása
- befektetési teljesítmények megismerése, nyilvánossága
- pénztártagi választás a befektetési portfóliók között
- szélsőséges befektetési kockázatok kerülése
- a befektetési kockázatok tudatos kezelése
- szakszerűség a befektetési tevékenység során.

A befektetési tevékenység során a Pénztár elsődleges érdeke, hogy a jogszabályi előírások, illetve a jelen befektetési politika betartásával minél magasabb hozamot érjen el úgy, hogy figyelembe veszi a tagok érdekeit, illetve kockázatviselési hajlandóságát.

3.3 A Pénztár kockázatviselő képessége

A Pénztár kockázatviselő képessége alapvetően a tagok befektetési időtávjának és kockázatviselési hajlandóságának függvénye. Általánosságban ugyanakkor elmondható, hogy a Pénztár igyekszik a szélsőséges befektetési kockázatokat, eszközöket elkerülni, illetve a rendelkezésre álló pénzügyi eszközökkel a befektetési kockázatokat kezelni.

4 Megengedett eszközök köre, befektetési korlátozások

A Pénztár minden választható portfóliójára, illetve a függő portfólióra be kell tartani a Gvhr-ben megfogalmazott rendelkezéseket és befektetési korlátozásokat. Ezen előírások figyelembevételével a Pénztár az egyes portfóliókra az 6. pontban részletezett vagyonezelési irányelveket fogalmazza meg. Az irányelvekben meghatározott arányokat és korlátozásokat az eszközök, illetve a portfólió piaci értéke alapján kell számítani.

A portfóliók kialakításánál a vagyonezelő dönti el, hogy egy bizonyos befektetési célt közvetlen vagy közvetett befektetési eszközzel ér el. A közvetett befektetési eszközök lehetnek befektetési alapok, ún. ETF-ek (exchange traded fund, azaz tőzsdén kereskedett befektetési alapok), egyéb kollektív befektetési eszközök, strukturált termékek, stb. A közvetett befektetési eszköz alkalmazása akkor indokolt, ha:

- Az adott portfóliórészt költséghatékonyági megfontolások alapján célszerűbb és kifizetődőbb közvetett befektetési eszközök alkalmazásával kialakítani,
- az adott portfóliórész eszközösszetételének stabilan tartása közvetett befektetési eszközök alkalmazásával hatékonyabban valósítható meg,
- nincs meg a megfelelő szakértelem a pénztárnál/vagyonezelőnél, illetve nem költséghatékony a szakértelmet megvásárolni, így célszerűbb professzionális befektetők által már megfelelően összeállított közvetett befektetési eszközöket beszerezni, vagy
- technikailag a közvetlen portfóliókialakítás nem oldható meg, illetve indokolatlan nehézséggel járna. Ennek megfelelően sor kerülhet közvetett befektetési instrumentumok alkalmazására akkor is, amennyiben az adott piac jellege, esetleg földrajzi távolságai miatt a közvetlen portfóliókialakítás indokolatlanul nagy ügyletkötési/elszámolástechnikai nehézségekkel járna.

A pénztár a befektetett eszközeit a következőkben meghatározott eszközökben tarthatja:

- a) házipénztár: forint- és valutapénztár;
- b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):

- d1) magyar állampapír,
- d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,
- d3) külföldi állampapír,
- d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,
- d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
- e) részvények:
 - e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
 - e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
- f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
 - f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
 - f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
 - f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
- g) jelzáloglevél:
 - g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
 - g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;
- h) ingatlan;
- i) határidős ügyletek;
- j) opciós ügyletek;
- k) repó (fordított repó) ügyletek;
- l) swap ügyletek;
- m) tagi kölcsön;
- n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;
- o) kockázati tőkealapjegy;
- p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

Nem szabványosított határidős és opciós ügyletek esetében az elszámolási feltételek és a partnerkockázat kialakítása során biztosítani kell, hogy a termék nem szabványosított voltából adódóan a pénztártagokat ne érhesse kár.

A pénztár nem köteles eladni a tulajdonában lévő, tőzsdéről kivezetésre kerülő részvényt a Gvhr. befektetési kategóriáinak történő megfelelés céljából. Az ilyen értékpapírok aránya azonban nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át.

A pénztár csak állampapír alapú, szállítási vagy óvadéki repót (fordított repót) köthet, melynek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át. A fedezeti tartalék eszközfedezetének terhére repó ügyletek (ide nem értve a fordított repót) csak likviditási célból köthetők.

Az egyéb kollektív befektetési értékpapírokra a Gvhr-ben a befektetési jegyekre meghatározott befektetési előírások az irányadók.

A pénztári portfólió terhére a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át. A pénztári befektetési portfólióban csak értékpapírok kölcsönadása lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügyletkez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a pénztár befektetési politikája lehetővé teszik. A pénztár által kölcsönadott értékpapírok a pénztári portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a pénztári portfólió részét képeznék.

A pénztár csak olyan eszközöket adhat el, amely a tulajdonában van, nettó „rövid” pozíciók nem megengedettek;

A

d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;

e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,

e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;

alpontokban feltüntetett eszközök értékének alponként számított együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10-10%-át, és együttes arányuk nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át;

A

g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,

g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;

alpontokban meghatározott eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 25%-át;

A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan - a vagyonekezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetők a Gvhr. 1. számú mellékletében meghatározott befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok;

Az

f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

pontban feltüntetett eszközökön belül az ingatlanba befektető befektetési alapok, valamint a

h) ingatlan;

pontban feltüntetett eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10%-át;

A pénztár az

i) határidős ügyletek;

j) opciós ügyletek;

pontokban meghatározott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból köthet, a spekulációs célú kötés nem megengedett. Fedezeti célú az olyan – az Sztv-nek megfelelő - ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbség kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli;

A pénztár

k) repó (fordított repó) ügyletek;

pontban meghatározott ügyleteinek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át, az

l) swap ügyletek;

pontban meghatározottak a 10%-át.

Egy hitelintézeti csoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapír együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.

Magyarországon bejegyzett, származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegyének, illetve a külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában származtatott ügyletekbe befektető alapnak minősülő befektetési alap jegyének - kivéve a származtatott alapnak minősülő garantált alapok jegyeit - együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át. Magyarországon bejegyzett kockázatitőke-alap jegyének, illetve külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázatitőke-alapnak minősülő alap jegyének együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át. Egy kockázatitőke-alap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 2%-át.

A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.

A pénztár a járadékfizetési kötelezettsége teljesítéséhez szükséges mértékben, illetve a szabályzataiban foglaltak szerint köteles pénztári befektetett eszközeit likvid eszközben tartani, különös tekintettel a nem tőzsdei ügyletekre.

Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya a befektetett pénztári eszközök (illetve választható portfóliós rendszer esetében az egyes portfóliók értékének) 10 százalékát nem haladhatja meg.

5 Vagyongazdálkodási irányelvek

5.1 Budapest Bebiztosító Portfólió

A **Bebiztosító portfólió** elsősorban az átlagosnál alacsonyabb kockázatú, jellemzően rövidebb átlagos futamidővel rendelkező kamatozó eszközöket, értékpapírokat és állampapírokat tartalmaz, befektetéseinek általános jellemzője a biztonságra törekvés. A portfólióban lehetőség van külföldi devizában kibocsátott eszközök vásárlására, azonban az ezekből származó devizakockázatot a vagyongazdálkodó származtatott eszközök felhasználásával korlátok között tartja. A portfólióban lehetőség van származtatott eszközök alkalmazására, amennyiben az a portfólió kockázatát csökkenti, vagy a portfólió befektetési stratégiájának hatékonyabb kialakítását segíti elő.

Normál piaci körülmények között a portfólióban szereplő befektetési eszközök árfolyam-ingadozása alacsony, ami rövidebb időtáv tekintetében is alkalmassá teszi a portfóliót az értékőrzésre, azonban az alacsony kockázati szinttel

összhangban a hosszú távú befektetési politikák előnyei kevésbé érvényesülhetnek. A portfólió tőkevesztésének kockázata csekély, ugyanakkor a hozama az állampapírok hozamát várhatóan nem fogja meghaladni.

Ez a portfólió azon Pénztártag számára lehet előnyös, aki:

- rövidebb (néhány éves) távon is inkább a kockázatok csökkentését tartja fontosnak, és/vagy
- ha közel áll a nyugdíjkorhatárhoz és szeretné enyhíteni annak kockázatát, hogy éppen egy átmeneti tőzsdei mélypont közelében venné igénybe a nyugdíjszolgáltatást.

Bebiztosító portfólió esetében a Pénztár figyelmet fordít arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.

A portfólió kamatozó értékpapírokból álló részének átlagos hátralévő futamideje (duration) az **5 évet nem haladhatja meg**.

5.1.2 Benchmark

A Bebiztosító portfólió benchmarkja az alábbi tőkepiaci indexekből az alábbi súlyokkal kialakított összetett referencia index:

Index	Súly
RMAX	75%
MAX	25%

RMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónap – 12 hónap közötti futamidővel rendelkező magyar állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX RMAX Index)

MAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált állampapír index, mely a 12 hónapnál hosszabb futamidejű állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (MAX IDX Index)

5.1.3. Az egyes eszközök, eszközcsoportok portfólión belüli részaránya

A Bebiztosító portfólió - a 4. pontban felsorolt megengedett eszközök és befektetési korlátok figyelembevételével - az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitétséget kell felvállaljon, mely kitétség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően egyes eszközök, eszközcsoportok az alábbi táblázat szerinti részarányt képviselnek a portfólión belül:

<u>befektetési eszköz</u>	<u>Célarány (%)</u>	<u>Minimum arány (%)</u>	<u>Maximum arány (%)</u>	<u>Referencia-index</u>
<u>Likvid pénzüpiaci eszközök</u>	0%	0%	15%	-
- <u>házipénztár: forint- és valutapénztár (4. a))</u>	0%	0%	15%	-
- <u>pénzforralmi számla és befektetési számla (4. b))</u>	0%	0%	15%	-
- <u>repo és fordított repo ügyletek (4. k))</u>	0%	0%	15%	-
<u>Kamatozó eszközök</u>	100%	85%	100%	RMAX-MAX kosár
- <u>magyar és külföldi állampapír, állam által garantált értékpapír (4. d1) – d4))</u>	65%	50%	80%	-
- <u>vállalati kötvény (4. d5) - d6))</u>	10%	0%	20%	-

-	<u>hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))</u>	10%	0%	20%	-
-	<u>önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))</u>	0%	0%	10%	-
-	<u>jelzáloglevél (4. q1) – q2))</u>	0%	0%	15%	-
-	<u>lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg (4. c))</u>	15%	0%	30%	-
-	<u>kamatozó kitettséget biztosító kollektív értékpapír (4. f1) – f3))</u>	0%	0%	15%	-
Tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök		0%	0%	15%	-
-	<u>részvény (4. e1) – e4))</u>	0%	0%	0%	-
-	<u>ingatlan (4. h))</u>	0%	0%	0%	-
-	<u>egyéb kollektív értékpapír (4. f1) – f3))*</u>	0%	0%	5%	-
Származtatott eszközök		0%	0%	15%	-
-	<u>határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség</u>	0%	0%	15%	-
-	<u>opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség</u>	0%	0%	15%	-
-	<u>swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség</u>	0%	0%	15%	-
-	<u>egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség</u>	0%	0%	15%	-

* Melyek nem minősülnek sem kamatozó kitettséget biztosító befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

A táblázatban megengedett minimum-maximum értékhatároknak való megfelelés számításakor az egyes eszközök részarányát a portfólióban lévő eszközök összesített értékéhez viszonyítva kell számolni. A portfólió átrendezése esetén – a törvényi szabályok megtartása mellett – a fenti arányszámok átlépése 8 naptári napot nem meghaladó mértékig lehetséges. Portfólió átrendezésnek minősülnek azon tranzakciók, melyek lejáráó eszközök pótlására irányulnak, vagy a portfólió befektetési politika által megengedett kitettségének módosítását szolgálják.

A vállalati kötvény, hitelintézeti kötvény, önkormányzati kötvény és jelzáloglevél eszközök maximum értékhatároknak való megfelelés számításakor azon értékpapírokat, melyekben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar vagy külföldi állam készfizető kezességét vállal nem kell figyelembe venni, mivel ezen értékpapírok elsősorban állami kockázati kitettséggel bírnak.

A kollektív befektetési instrumentumokat az instrumentum befektetési stratégiája szerint megcélzott meghatározó kitettség szerint kell az arányokra vonatkozó limitszámítások során figyelembe venni.

A fedezeti célból kötött származtatott ügyleteket a származtatott eszközökből származó kitettségre vonatkozó limitszámítások során nem kell figyelembe venni. Fedezeti célból kötött származtatott ügyletnek minősül minden olyan származtatott ügylet, amely a portfólióban meglévő befektetési eszközökből, vagy meglévő származtatott eszközökből származó kockázati kitettség csökkentésére irányul.

A (nem fedezeti célból kötött) származtatott eszközökből származó kitettséget a limitszámítás során nettósítva kell figyelembe venni. A nettó kitettség számítása során a származtatott ügyletekből származó ellentétes irányú pozíciókat kell nettósítani (ellentétes előjellel összegezni). A származtatott eszközökből származó pozíció az ügylet mögöttes eszközének névértéke, vételi pozíció (long) esetén pozitív, eladási (short) pozíció esetén negatív érték.

5.2 Befektetésekhez kapcsolódó kockázatok

A portfólió befektetése számos kockázatnak ki vannak téve, amelyek döntő többsége arra vezethető vissza, hogy a portfólióban szereplő eszközök értéke a politikai, gazdasági, tőkepiaci és egyéb hírek hatására ingadozik. A portfólióban szereplő befektetési eszközök egy részének árváltozása jelentős részben Magyarország makrogazdasági

helyzetétől, ezen belül is az infláció és a kamatok alakulásától függ, továbbá más részére a világgazdaság, a világ befektetési piacainak árfolyam alakulása van jelentős hatással. A portfólióban szereplő befektetési eszközök értékét befolyásoló kockázati tényezők, melyek a pénztártagok megtakarításának értékére hatással lehetnek a következők:

5.2.1 *Általános gazdasági kockázat*

A tőkepiaci eszközök árfolyam-alakulását jelentős mértékben meghatározza a kibocsátó ország gazdasági környezete, makrogazdasági mutatóinak alakulása, mint például az infláció, a gazdasági növekedés, az államháztartás és a reálgazdaság állapota, finanszírozása, vagy az eladósodottság. Egy gazdaság stabilitásának, teljesítményének változása jelentős hatással lehet az adott gazdaságban kibocsátott eszközök kockázatára, így árfolyamának alakulására is.

5.2.2 *Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamkockázata (kamatláb kockázat)*

A portfóliók eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont típusú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Ezen értékpapírok árfolyam alakulását egyrészt a piaci hozamszint változása, másrészt az értékpapír kibocsátójának kockázati megítélése határozza meg. A rövidebb futamidővel rendelkező értékpapírok árfolyama kevésbé, a hosszabb futamidejű papírok árfolyama jelentősen érzékeny a piaci hozamszint ingadozására, illetve a kibocsátó kockázati megítélésének változására.

5.2.3 *Hitelezési kockázat (csődkockázat)*

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéképtelensége szélsőséges esetben a Pénztár portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. A vagyongekezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény vagy gazdálkodó szervezet átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Pénztár vagyonát, azonban a leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok vagy gazdálkodó szervezetek fizetéképtelenné ami szélsőséges esetben a portfólió értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

5.2.4 *Származtatott eszközökhöz kapcsolódó kockázat*

A portfóliók befektetése között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott eszközök jellemzően valamely mögöttes termék (pl. részvény, devizaárfolyam, kamatláb) árfolyamához kötöttek, így árfolyammozgásukat, valamint árfolyamkockázatukat a mögöttes termék árfolyammozgása, kockázata határozza meg. A származtatott termékek speciális tulajdonsága azonban, hogy a portfólió egészét tekintve a piaci árfolyam-ingadozásból adódó kockázatok csökkentésére is alkalmazhatóak a portfólióban meglévő kockázatok fedezése által.

5.2.5 *Devizaárfolyam kockázat*

A portfólió eszközei között a forinttól eltérő devizában (idegen deviza) denominált eszközök is lehetnek. Ezen eszközök forintban kifejezett árfolyama függ a forint és az idegen deviza keresztárfolyamának változásától is. A forint idegen devizához viszonyított gyengülése esetén az adott idegen devizában lévő befektetés forintban számított értéke emelkedik, fordított esetben, a forint erősödésekor az idegen devizában lévő befektetés forintban számított értéke csökken. A devizaárfolyamok változása ezért jelentősen befolyásolhatja a pénztár idegen devizában denominált eszközeinek forintban számított értékét.

A pénztár a devizaárfolyam kockázatot származtatott eszközök felhasználásával csökkentheti, ami azonban - az alacsonyabb kockázattal összhangban – hosszú távon a várható hozam csökkenését eredményezheti.

5.2.6 *Kamatláb kockázat*

A portfólió eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, melyek árfolyamára jelentős hatással van a piaci hozamszint változása. A hozamok emelkedése az értékpapírok árfolyamának csökkenését, a hozamok esése pedig az értékpapírok árfolyamának emelkedését eredményezi.

5.2.7 Vállalati kockázat

A vállalati kötvények és részvények esetében a kibocsátók eredményességéről közzétett információk sokszor nem elég részletesek az értékpapírok megítéléséhez. A Pénztár ezen kockázat ismeretében, ezen kockázat mérlegelésével választ a befektetési eszközök között.

5.2.8 Likviditási kockázat

A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Előfordulhat, hogy a pénztárnak ilyen piaci körülmények között kell valamely értékpapírját értékesíteni, amely a korábbi értékelési árfolyamhoz képest veszteség realizálását eredményezheti.

5.2.9 A piac működési zavaraiából eredő kockázat

A Pénztár portfólióját a releváns tőkepiaci infrastruktúra (az adott tőzsdei és tőzsdén kívül piaci szegmens működése, az elszámolóházak működése) figyelembe vételével és a működési kockázatok felmérésével alakítja ki. Emellett mégis megtörténhet, hogy bizonyos tőkepiaci szegmensek működési feltételei drámaian romlanak. Ilyen például egy tőzsdei számítógépes kereskedési rendszer zavara, egy tőzsdén kívüli piacnál az árjegyzési tevékenység hirtelen felfüggesztése, stb.

5.2.10 Befektetési döntések kockázata

A vagyongazdálkodó az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják a portfólió teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek a vagyongazdálkodó szakembereinek elemzéseitől, várakozásuktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják a portfólió teljesítményét.

5.2.11 Értékelésből eredő kockázat

A Pénztár a törvényi előírások betartásával úgy igyekezett meghatározni az eszközök értékelési szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék a portfólióban szereplő befektetések aktuális piaci értékét. Ennek ellenére előfordulhat, hogy egyes értékpapírok átmeneti alul- vagy felülértékeltséget mutatnak, valós értékükhöz képest.

5.2.12 Partnerkockázat

A vagyongazdálkodó az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okozhatnak a portfólió számára.

5.2.13 A letétkezelő kockázata

Az Önkéntes Nyugdíjpénztár portfólióiban szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak a Pénztár portfóliók eredményességére is.

5.2.14 Adópolitikai kockázat

A befektetési célországokban esetlegesen bekövetkező adópolitikai változások (pl. adóemelés, esetleges adó bevezetés, ahol jelenleg nincs) kedvezőtlenül befolyásolhatják a portfólió teljesítményét.

5.2.15 Szabályozási kockázat

A pénz- és tőkepiacok szabályozási környezetét jellemzően az adott értékpapír kibocsátási hatóságai határozzák meg. Bár a szabályozó célja jellemzően a hosszú távon stabil és kiszámítható tőkepiaci környezet, nem kizárt, hogy ezek a szabályok olyan hirtelen és olyan mértékben változnak, melyek a korábban kialakított, és optimálisnak tartott portfólió átstrukturálásra kényszerítik. Ebben az esetben annak is megnő a kockázata, hogy a portfólió átalakítása a megváltozott szabályok mellett csak jelentős veszteségek árán lehetséges. Ilyen szabályozási változás lehet például a rövidre történő eladások tiltása, a határidős piacok kereskedési feltételeinek változása, egy devizaárfolyam-rendszer megváltozása, stb.

5.2.16 Politikai kockázat

A befektetési célországok általános politikai helyzete a jövőben jelentősen változhat, továbbá az egyes országok kormányai hozhatnak olyan intézkedéseket (pl. profit repatriálás korlátozása stb.), amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az adott országban korábban végrehajtott befektetéseket.

Fontos kiemelni, hogy a fenti portfóliók hozamai nem garantáltak, a befektetési kockázatok viselése kizárólag a tagokat terheli, kockázatokat csökkentő védelmi rendszerek, úgymint OBA, BEVA nem állnak rendelkezésre, a hozamok kizárólag a pénz- és tőkepiaci árfolyam alakulás függvényei.

Kiemelendő továbbá, hogy a pénztár által korábban elért hozamok nem adnak garanciát a portfóliók jövőbeli teljesítményére és a pénztári portfólió által elért hozam sem feltétlen esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal. Míg a pénztár éves teljesítménye egy naptári évre kalkulált, úgy az egyéni számlákon a befizetések függvényében folyamatos befektetéssel képzett hozam keletkezik, így minden, adott évben történt befizetés egyre rövidebb időtávon részesül az éves hozamból.

5.3 Budapest Aktív Portfólió

Az **Aktív portfólió** - összhangban a portfólió átlagosnál magasabb kockázati szintjével - elsősorban az átlagosnál magasabb kockázatú eszközöket tartalmaz. A portfólió jelentős részét részvények és a részvénytípusokhoz kapcsolódó befektetési eszközök teszik ki, emellett szintén jelentős mértékben az átlagosnál magasabb kockázatú, hosszú futamidővel rendelkező kamatozó eszközöket, állampapírokat és egyéb hitelpapírokat is tartalmaz a portfólió.

A részvények és egyéb kockázatos befektetési eszközök árfolyama a makrogazdasági, vállalati és egyéb tőkepiaci hírek és várakozások hatására folyamatosan változik, így a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni ezen eszközök rövidtávú árfolyam-alakulását. Az Aktív portfólió kamatozó eszközei is az átlagosnál magasabb kockázatú eszközök, tehát a portfóliónak ezt az elemét is jellemezheti árfolyam-változékonyság. A portfólióban jelentős részt képviselhetnek a külföldi devizában kibocsátott eszközök, melyek árfolyam kockázatát a vagyonkezelő származtatott eszközök felhasználásával csökkentheti.

Összességében az Aktív portfólió azt átlagosnál magasabb kockázati szinttel rendelkezik, azonban a magasabb kockázati szinttel összhangban hosszú időtávon az átlagosnál magasabb hozampotenciállal is bír.

Az Aktív portfólió választása akkor lehet előnyös, ha a pénztártag

- életkora alapján várhatóan 5 éven belül nem éri el a nyugdíjkorhatárt és így vagyona hosszú távon kerül befektetésre, és/vagy
- igényei között a hozamelvárás az elsődleges és ezen cél elérése érdekében vállalja az átlagosnál magasabb befektetési kockázatot.

Az aktív portfólió magasabb kockázati szinthez kapcsolódó potenciális előnyei hosszú távon érvényesülhetnek, összhangban a pénztári megtakarítás általában hosszabb távú jellegével.

5.3.1 Benchmark

Az Aktív portfólió benchmarkja az alábbi tőkepiaci indexekből az alábbi súlyokkal kialakított összetett referencia index:

Index	Súly
RMAX	5%
MAX	45%
MSCI World	20%
BUX	5%
CETOP20	15%
MSCI Emerging Markets	10%

RMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónap – 12 hónap közötti futamidővel rendelkező magyar állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX RMAX Index)

MAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált állampapír index, mely a 12 hónapnál hosszabb futamidejű állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX IDX Index)

MSCI World: Az MSCI World Index a fejlett világ részvénypiacain kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXWO Index)

BUX: A BUX Index a magyar részvénypiacon kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXWO Index)

CETOP20: A CETOP20 Index Közép-Európa részvénypiacain kereskedett 20 blue-chip részvény piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: CETOP20 Index)

MSCI Emerging Markets: Az MSCI Emerging Market Index a feltörekvő világ részvénypiacain kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXEF Index)

A kompozit referencia index teljesítményének számítása során a külföldi devizában denominált indexeknek magyar forintban kifejezett értékét kell figyelembe venni.

5.3.2 Az egyes eszközök, eszközcsoportok portfólión belüli részaránya

Az Aktív portfólió – a 4. pontban felsorolt megengedett eszközök és befektetési korlátok figyelembevételével - az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitétséget kell felvállaljon, mely kitétség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően az egyes eszközök, eszközcsoportok az alább táblázat szerinti részarányt képviselnek a portfólión belül:

<u>befektetési eszköz</u>	<u>Célarány (%)</u>	<u>Minimum arány (%)</u>	<u>Maximum arány (%)</u>	<u>Referencia-index</u>
<u>Likvid pénzügyi eszközök (4. a) – c) és 4. k) alatt felsorolt eszközök)</u>	<u>0%</u>	<u>0%</u>	<u>15%</u>	<u>-</u>
- <u>házipénztár: forint- és valutapénztár (4. a))</u>	<u>0%</u>	<u>0%</u>	<u>15%</u>	<u>-</u>
- <u>pénzforralmi számla és befektetési számla (4. b))</u>	<u>0%</u>	<u>0%</u>	<u>15%</u>	<u>-</u>
- <u>repo és fordított repo ügyletek (4. k))</u>	<u>0%</u>	<u>0%</u>	<u>15%</u>	<u>-</u>
<u>Kamatkozó eszközök</u>	<u>50%</u>	<u>35%</u>	<u>65%</u>	<u>RMAX-MAX kosár</u>
- <u>magyar és külföldi állampapír, állam által garantált értékpapír (4. d1) – d4))</u>	<u>35%</u>	<u>20%</u>	<u>50%</u>	<u>-</u>
- <u>vállalati kötvény (4. d5) - d6))</u>	<u>5%</u>	<u>0%</u>	<u>20%</u>	<u>-</u>
- <u>hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))</u>	<u>5%</u>	<u>0%</u>	<u>20%</u>	<u>-</u>
- <u>önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))</u>	<u>0%</u>	<u>0%</u>	<u>10%</u>	<u>-</u>
- <u>jelzáloglevél (4. q1) – q2))</u>	<u>0%</u>	<u>0%</u>	<u>15%</u>	<u>-</u>
- <u>lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg (4. c))</u>	<u>5%</u>	<u>0%</u>	<u>20%</u>	<u>-</u>
- <u>kamatkozó kitétséget biztosító kollektív értékpapír (4. f1) – f3))</u>	<u>0%</u>	<u>0%</u>	<u>15%</u>	<u>-</u>
<u>Tulajdonviszonyt megerősítő eszközök</u>	<u>50%</u>	<u>35%</u>	<u>65%</u>	<u>részvény index kosár**</u>
- <u>részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitétséget biztosító kollektív értékpapír</u>	<u>50%</u>	<u>35%</u>	<u>65%</u>	<u>-</u>

- <i>fejlett piaci részvény, vagy ilyen kitettséget biztosító kollektív értékpapír</i>	20%	5%	35%	MSCI World
- <i>magyar részvény, vagy ilyen kitettséget biztosító kollektív értékpapír</i>	5%	0%	20%	BUX
- <i>közép- és kelet-európai régiós részvény, vagy ilyen kitettséget biztosító kollektív értékpapír</i>	15%	0%	30%	CETOP20
- <i>fejlődő piaci részvény, vagy ilyen kitettséget biztosító kollektív értékpapír</i>	10%	0%	25%	MSCI Emerging Markets
- <i>ingatlan (4. h)</i>	0%	0%	5%	-
- <i>egyéb kollektív értékpapírból származó kitettség (4. f1) – f3)*</i>	0%	0%	15%	-
Származtatott eszközök	0%	0%	15%	-
- <i>határidős ügyletekből (4. i) származó nettó kitettség</i>	0%	0%	15%	-
- <i>opciós ügyletekből (4. j) származó nettó kitettség</i>	0%	0%	15%	-
- <i>swap ügyletekből (4. l) származó nettó kitettség</i>	0%	0%	15%	-
- <i>egyéb eszközökből (4. m) – p) származó kitettség</i>	0%	0%	15%	-

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kamatozó kitettséget biztosító befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

** az összetett referencia index (benchmark) részvény kitettséget biztosító indexeiből összeállított kosár

A táblázatban megengedett minimum-maximum értékhatároknak való megfelelés számításakor az egyes eszközök részarányát a portfólióban lévő eszközök és követelések összesített értékéhez viszonyítva kell számolni. A portfólió átrendezése esetén – a törvényi szabályok megtartása mellett – a fenti arányszámok átlépése 8 naptári napot nem meghaladó mértékig lehetséges. Portfólió átrendezésnek minősülnek azon tranzakciók, melyek lejáratú eszközök pótlására irányulnak, vagy a portfólió befektetési politika által megengedett kitettségének módosítását szolgálják.

A vállalati kötvény, hitelintézeti kötvény, önkormányzati kötvény és jelzáloglevél eszközök maximum értékhatároknak való megfelelés számításakor azon értékpapírokat, melyekben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar vagy külföldi állam készfizető kezességét vállal nem kell figyelembe venni, mivel ezen értékpapírok elsősorban állami kockázati kitettséggel bírnak

A kollektív befektetési instrumentumokat az instrumentum befektetési stratégiája szerint megcélzott meghatározó kitettség szerint kell az arányokra vonatkozó limitszámítások során figyelembe venni.

A fedezeti célból kötött származtatott ügyleteket a származtatott eszközökből származó kitettségre vonatkozó limitszámítások során nem kell figyelembe venni. Fedezeti célból kötött származtatott ügyletnek minősül minden olyan származtatott ügylet, amely a portfólióban meglévő befektetési eszközökből, vagy meglévő származtatott eszközökből származó kockázati kitettség csökkentésére irányul.

A (nem fedezeti célból kötött) származtatott eszközökből származó kitettséget a limitszámítás során nettósítva kell figyelembe venni. A nettó kitettség számítása során a származtatott ügyletekből származó ellentétes irányú pozíciókat kell nettósítani (ellentétes előjellel összegezni). A származtatott eszközökből származó pozíció az ügylet mögöttes eszközének névértéke, vételi pozíció (long) esetén pozitív, eladási (short) pozíció esetén negatív érték.

5.4 Befektetésekhez kapcsolódó kockázatok

A portfólió befektetési számos kockázatnak ki vannak téve, amelyek döntő többsége arra vezethető vissza, hogy a portfólióban szereplő eszközök értéke a politikai, gazdasági, tőkepiaci és egyéb hírek hatására ingadozik. A portfólióban szereplő befektetési eszközök egy részének árváltozása jelentős részben Magyarország makrogazdasági helyzetétől, ezen belül is az infláció és a kamatok alakulásától függ, továbbá más részére a világgazdaság, a világ befektetési piacainak árfolyam alakulása van jelentős hatással. A portfólióban szereplő befektetési eszközök értékét befolyásoló kockázati tényezők, melyek a pénztártagok megtakarításának értékére hatással lehetnek a következők:

5.4.1 Általános gazdasági kockázat

A tőkepiaci eszközök árfolyam-alakulását jelentős mértékben meghatározza a kibocsátó ország gazdasági környezete, makrogazdasági mutatóinak alakulása, mint például az infláció, a gazdasági növekedés, az államháztartás és a reálgazdaság állapota, finanszírozása, vagy az eladósodottság. Egy gazdaság stabilitásának, teljesítményének változása jelentős hatással lehet az adott gazdaságban kibocsátott eszközök kockázatára, így árfolyamának alakulására is.

5.4.2 Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamkockázata (kamatláb kockázat)

A portfóliók eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont típusú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Ezen értékpapírok árfolyam alakulását egyrészt a piaci hozamszint változása, másrészt az értékpapír kibocsátójának kockázati megítélése határozza meg. A rövidebb futamidővel rendelkező értékpapírok árfolyama kevésbé, a hosszabb futamidejű papírok árfolyama jelentősen érzékeny a piaci hozamszint ingadozására, illetve a kibocsátó kockázati megítélésének változására.

5.4.3 Hitelezési kockázat (csődkockázat)

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben a Pénztár portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. A vagyongekezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény vagy gazdálkodó szervezet átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Pénztár vagyonát, azonban a leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok vagy gazdálkodó szervezetek fizetéseképtelenné ami szélsőséges esetben a portfólió értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

5.4.4 Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó kockázat (Részvény árfolyamkockázat)

A Pénztár befektetéseinek között jelentős arányt képviselhetnek a részvények, és részvénytulajdonosihoz kötött befektetések. A részvények árfolyamát a kibocsátó vállalatok által elért profitok mellett a makrogazdasági, vállalati, és tőkepiaci hírek, események határozzák meg, melyek jelentős árfolyam ingadozást és akár rövidtávon is jelentős árfolyamváltozást válthatnak ki. Ezt az árfolyam-ingadozást az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de egészében nem tudja kivédeni.

5.4.5 Származtatott eszközökhöz kapcsolódó kockázat

A portfóliók befektetéseinek között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott eszközök jellemzően valamely mögöttes termék (pl. részvény, devizaárfolyam, kamatláb) árfolyamához kötöttek, így árfolyammozgásukat, valamint árfolyamkockázatukat a mögöttes termék árfolyammozgása, kockázata határozza meg. A származtatott termékek speciális tulajdonsága azonban, hogy a portfólió egészét tekintve a piaci árfolyam-ingadozásból adódó kockázatok csökkentésére is alkalmazhatóak a portfólióban meglévő kockázatok fedezése által.

5.4.6 Devizaárfolyam kockázat

A portfólió eszközei között a forinttól eltérő devizában (idegen deviza) denominált eszközök is lehetnek. Ezen eszközök forintban kifejezett árfolyama függ a forint és az idegen deviza keresztárfolyamának változásától is. A forint idegen devizához viszonyított gyengülése esetén az adott idegen devizában lévő befektetés forintban számított értéke emelkedik, fordított esetben, a forint erősödésekor az idegen devizában lévő befektetés forintban számított értéke csökken. A devizaárfolyamok változása ezért jelentősen befolyásolhatja a pénztár idegen devizában denominált eszközeinek forintban számított értékét.

A pénztár a devizaárfolyam kockázatot származtatott eszközök felhasználásával csökkentheti, ami azonban - az alacsonyabb kockázattal összhangban – hosszú távon a várható hozam csökkenését eredményezheti.

5.4.7 Kamatláb kockázat

A portfólió eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, melyek árfolyamára jelentős hatással van a piaci hozamszint változása. A hozamok emelkedése az értékpapírok árfolyamának csökkenését, a hozamok esése pedig az értékpapírok árfolyamának emelkedését eredményezi.

5.4.8 Vállalati kockázat

A vállalati kötvények és részvények esetében a kibocsátók eredményességéről közzétett információk sokszor nem elég részletesek az értékpapírok megítéléséhez. A Pénztár ezen kockázat ismeretében, ezen kockázat mérlegelésével választ a befektetési eszközök között.

5.4.9 Likviditási kockázat

A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Előfordulhat, hogy a pénztárnak ilyen piaci körülmények között kell valamely értékpapírját értékesíteni, amely a korábbi értékelési árfolyamhoz képest veszteség realizálását eredményezheti.

5.4.10 A piac működési zavaraiából eredő kockázat

A Pénztár portfólióját a releváns tőkepiaci infrastruktúra (az adott tőzsdei és tőzsdén kívül piaci szegmens működése, az elszámolóházak működése) figyelembe vételével és a működési kockázatok felmérésével alakítja ki. Emellett mégis megtörténhet, hogy bizonyos tőkepiaci szegmensek működési feltételei drámaian romlanak. Ilyen például egy tőzsdei számítógépes kereskedési rendszer zavara, egy tőzsdén kívüli piacnál az árjegyzési tevékenység hirtelen felfüggesztése, stb.

5.4.11 Befektetési döntések kockázata

A vagyongazdálkodó az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják a portfólió teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek a vagyongazdálkodó szakembereinek elemzéseitől, várakozásuktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják a portfólió teljesítményét.

5.4.12 Értékelésből eredő kockázat

A Pénztár a törvényi előírások betartásával úgy igyekezett meghatározni az eszközök értékelési szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék a portfólióban szereplő befektetések aktuális piaci értékét. Ennek ellenére előfordulhat, hogy egyes értékpapírok átmeneti alul- vagy felülértékeltséget mutatnak, valós értékükhöz képest.

5.4.13 Partnerkockázat

A vagyongazdálkodó az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okozhatnak a portfólió számára.

5.4.14 A letétkezelő kockázata

Az Önkéntes Nyugdíjpénztár portfólióiban szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak a Pénztár portfóliók eredményességére is.

5.4.15 Adópolitikai kockázat

A befektetési célországokban esetlegesen bekövetkező adópolitikai változások (pl. adóemelés, esetleges adó bevezetés, ahol jelenleg nincs) kedvezőtlenül befolyásolhatják a portfólió teljesítményét.

5.4.16 Szabályozási kockázat

A pénz- és tőkepiacok szabályozási környezetét jellemzően az adott értékpapír kibocsátási hatóságai határozzák meg. Bár a szabályozó célja jellemzően a hosszú távon stabil és kiszámítható tőkepiaci környezet, nem kizárt, hogy ezek a szabályok olyan hirtelen és olyan mértékben változnak, melyek a korábban kialakított, és optimálisnak tartott portfólió átstrukturálásra kényszerítik. Ebben az esetben annak is megnő a kockázata, hogy a portfólió átalakítása a megváltozott szabályok mellett csak jelentős veszteségek árán lehetséges. Ilyen szabályozási változás lehet például a rövidre történő eladások tiltása, a határidős piacok kereskedési feltételeinek változása, egy devizaárfolyam-rendszer megváltozása, stb.

5.4.17 Politikai kockázat

A befektetési célországok általános politikai helyzete a jövőben jelentősen változhat, továbbá az egyes országok kormányai hozhatnak olyan intézkedéseket (pl. profit repatriálás korlátozása stb.), amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az adott országban korábban végrehajtott befektetéseket.

Fontos kiemelni, hogy a fenti portfóliók hozamai nem garantáltak, a befektetési kockázatok viselése kizárólag a tagokat terheli, kockázatokat csökkentő védelmi rendszerek, úgymint OBA, BEVA nem állnak rendelkezésre, a hozamok kizárólag a pénz- és tőkepiaci árfolyam alakulás függvényei.

Kiemelendő továbbá, hogy a pénztár által korábban elért hozamok nem adnak garanciát a portfóliók jövőbeli teljesítményére és a pénztári portfólió által elért hozam sem feltétlen esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal. Míg a pénztár éves teljesítménye egy naptári évre kalkulált, úgy az egyéni számlákon a befizetések függvényében folyamatos befektetéssel képzett hozam keletkezik, így minden, adott évben történt befizetés egyre rövidebb időtávon részesül az éves hozamból.

5.5 Függő portfólió

A Pénztárba érkezett befizetéseket, azok azonosításáig, a Pénztár elkülönített portfólióban (függő portfólió) helyezi el. A függő portfóliót olyan pénzügyi eszközökbe kell fektetni, amelyek biztosítják, hogy a jellemzően néhány napos, hetes befektetési időtáv alatt a befizetések az értéküket megőrizték, tőkevesztés ne történhessen meg.

5.5.1 Benchmark

Index	Súly
ZMAX (MAX ZMAX Index)	100%

ZMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónapnál rövidebb futamidővel rendelkező magyar állampapír teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX ZMAX Index)

5.5.2 Az egyes eszközök, eszközcsoportok portfólión belüli részaránya

A Függő portfólió - a 4. pontban felsorolt megengedett eszközök és befektetési korlátok figyelembevételével - az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitétséget kell felvállaljon, mely kitétség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitétségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	kockázati kitétség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c))és repó (fordított repó) ügyletek (4. k))	0%	100%	5%	ZMAX
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitétség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	100%	95%	ZMAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	0%	0%	-
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	0%	0%	-
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	0%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	0%	0%	-
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitétség				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-

egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4. f1) – f3))*	0%	0%	0%	-
származtatott eszközökből származó kitettség				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség	0%	0%	0%	-

A portfólió származtatott ügyletet nem köthet.

A portfólió külföldi devizában denominált eszközöket nem tartalmazhat.

5.6 Befektetésekhez kapcsolódó kockázatok

A portfólió befektetési eszközei valamennyi kockázatnak az eszközök gondos megválasztása ellenére is ki vannak téve, amelyek döntő többsége arra vezethető vissza, hogy a portfólióban szereplő eszközök értéke a politikai, gazdasági, tőkepiaci és egyéb hírek hatására ingadozik. A portfólióban szereplő befektetési eszközök egy részének árváltozása jelentős részben Magyarország makrogazdasági helyzetétől, ezen belül is az infláció és a kamatok alakulásától függ, továbbá más részére a világ gazdaság, a világ befektetési piacainak árfolyam alakulása van jelentős hatással. A portfólióban szereplő befektetési eszközök értékét befolyásoló kockázati tényezők, melyek a pénztártagok megtakarításának értékére hatással lehetnek a következők:

5.6.1 Általános gazdasági kockázat

A tőkepiaci eszközök árfolyam alakulását jelentős mértékben meghatározza a kibocsátó ország gazdasági környezete, makrogazdasági mutatóinak alakulása, mint például az infláció, a gazdasági növekedés, az államháztartás és a reálgazdaság állapota, finanszírozása, vagy az eladósodottság. Egy gazdaság stabilitásának, teljesítményének változása jelentős hatással lehet az adott gazdaságban kibocsátott eszközök kockázatára, így árfolyamának alakulására is.

5.6.2 Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamkockázata (kamatláb kockázat)

A portfóliók eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont típusú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Ezen értékpapírok árfolyam alakulását egyrészt a piaci hozamszint változása, másrészt az értékpapír kibocsátójának kockázati megítélése határozza meg. A rövidebb futamidővel rendelkező értékpapírok árfolyama kevésbé, a hosszabb futamidejű papírok árfolyama jelentősen érzékeny a piaci hozamszint ingadozására, illetve a kibocsátó kockázati megítélésének változására.

5.6.3 Hitelezési kockázat (csődkockázat)

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-feltevő pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben a Pénztár portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. A vagyonkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzügyintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény vagy gazdálkodó szervezet átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Pénztár vagyonát, azonban a leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok vagy gazdálkodó szervezetek fizetésképtelenné ami szélsőséges esetben a portfólió értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

5.6.4 Kamatláb kockázat

A portfólió eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, melyek árfolyamára jelentős hatással van a piaci hozamszint változása. A hozamok emelkedése az értékpapírok árfolyamának csökkenését, a hozamok esése pedig az értékpapírok árfolyamának emelkedését eredményezi.

5.6.5 Likviditási kockázat

A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy

veszteségek árán lehetséges. Előfordulhat, hogy a pénztárnak ilyen piaci körülmények között kell valamely értékpapírját értékesíteni, amely a korábbi értékelési árfolyamhoz képest veszteség realizálását eredményezheti.

5.6.6 Partnerkockázat

A vagyonkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okozhatnak a portfólió számára.

5.6.7 A letétkezelő kockázata

Az Pénztár portfólióiban szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak a Pénztári portfóliók eredményességére is.

5.6.8 Szabályozási kockázat

A pénz- és tőkepiacok szabályozási környezetét jellemzően az adott értékpapír kibocsátási hatóságai határozzák meg. Bár a szabályozó célja jellemzően a hosszú távon stabil és kiszámítható tőkepiaci környezet, nem kizárt, hogy ezek a szabályok olyan hirtelen és olyan mértékben változnak, melyek a korábban kialakított, és optimálisnak tartott portfólió átstrukturálásra kényszerítik. Ebben az esetben annak is megnő a kockázata, hogy a portfólió átalakítása a megváltozott szabályok mellett csak jelentős veszteségek árán lehetséges. Ilyen szabályozási változás lehet például a rövidre történő eladások tiltása, a határidős piacok kereskedési feltételeinek változása, egy devizaárfolyam-rendszer megváltozása, stb.

5.6.9 Politikai kockázat

A befektetési célországok általános politikai helyzete a jövőben jelentősen változhat, továbbá az egyes országok kormányai hozhatnak olyan intézkedéseket (pl. profit repatriálás korlátozása stb.), amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az adott országban korábban végrehajtott befektetéseket.

Fontos kiemelni, hogy a fenti portfóliók hozamai nem garantáltak, a befektetési kockázatok viselése kizárólag a tagokat terheli, kockázatokat csökkentő védelmi rendszerek, úgymint OBA, BEVA nem állnak rendelkezésre, a hozamok kizárólag a pénz- és tőkepiaci árfolyam alakulás függvényei.

Kiemelendő továbbá, hogy a pénztár által korábban elért hozamok nem adnak garanciát a portfóliók jövőbeli teljesítményére és a pénztári portfólió által elért hozam sem feltétlen esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal. Míg a pénztár éves teljesítménye egy naptári évre kalkulált, úgy az egyéni számlákon a befizetések függvényében folyamatos befektetéssel képzett hozam keletkezik, így minden, adott évben történt befizetés egyre rövidebb időtávon részesül az éves hozamból.

5.7 Járadékos portfólió

A Járadékos portfólió képezi a Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár fedezeti tartaléka részét képező szolgáltatási tartalék eszközfedezetét. A Járadékos portfólió nem választható portfólió, tekintettel arra, hogy a választható portfóliós rendszerben portfólió választásra a felhalmozási időszakban lévő tagok jogosultak, a Járadékos portfólióba a Pénztártól járadékszolgáltatást igénylő tagok megtakarítása kerül át. A járadékos tagok részére nyújtandó szolgáltatások fedezete a biztonságos, alacsony ingadozású eszközökbe kerül befektetésre.

A tag egyéni nyugdíjszámlájához tartozó eszközfedezet legkésőbb a tag járadékszolgáltatás igénylő nyilatkozatában megjelölt fordulónapot követő 8 munkanapon belül kerül elhelyezésre a Járadékos portfólióban, abban az esetben, ha az igénybejelentés, valamint az arra való jogosultság igazolása legkésőbb a fordulónapot megelőző 10. munkanappal megtörtént. Amennyiben a kérelemben a tag fordulónapot nem jelöl meg, vagy az igénybejelentés benyújtása, illetve a jogosultság igazolása késedelmesen történik meg, akkor a pénztár legkésőbbi fordulónapként a kézhezvételt követő 10. munkanapot veszi figyelembe.

5.7.1 Benchmark

Index	Súly
ZMAX	100%

ZMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónapnál rövidebb futamidővel rendelkező magyar állampapír teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX ZMAX Index)

5.7.2 Az egyes eszközök, eszközcsoportok portfólión belüli részaránya

A Független portfólió - a 4. pontban felsorolt megengedett eszközök és befektetési korlátok figyelembevételével - az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitétséget kell felvállaljon, mely kitétség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitétségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	kockázati kitétség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c))és repó (fordított repó) ügyletek (4. k))	0%	100%	5%	ZMAX
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitétség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	100%	95%	ZMAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	0%	0%	-
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	0%	0%	-
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	0%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	0%	0%	-
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitétség				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitétség (4. f1) – f3))*	0%	0%	0%	-
származtatott eszközökből származó kitétség				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitétség	0%	0%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitétség	0%	0%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitétség	0%	0%	0%	-
egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitétség	0%	0%	0%	-

5.8 Befektetésekhez kapcsolódó kockázatok

A portfólió befektetési kockázatainak az eszközök gondos megválasztása ellenére is ki vannak téve, amelyek döntő többsége arra vezethető vissza, hogy a portfólióban szereplő eszközök értéke a politikai, gazdasági, tőkepiaci és egyéb hírek hatására ingadozik. A portfólióban szereplő befektetési eszközök egy részének árváltozása jelentős részben Magyarország makrogazdasági helyzetétől, ezen belül is az infláció és a kamatok alakulásától függ, továbbá más részére a világgazdaság, a világ befektetési piacainak árfolyam alakulása van jelentős hatással. A portfólióban szereplő befektetési eszközök értékét befolyásoló kockázati tényezők, melyek a pénztártagok megtakarításának értékére hatással lehetnek a következők:

5.8.1 Általános gazdasági kockázat

A tőkepiaci eszközök árfolyam alakulását jelentős mértékben meghatározza a kibocsátó ország gazdasági környezete, makrogazdasági mutatóinak alakulása, mint például az infláció, a gazdasági növekedés, az államháztartás és a reálgazdaság állapota, finanszírozása, vagy az eladósodottság. Egy gazdaság stabilitásának, teljesítményének változása jelentős hatással lehet az adott gazdaságban kibocsátott eszközök kockázatára, így árfolyamának alakulására is.

5.8.2 *Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamkockázata (kamatláb kockázat)*

A portfóliók eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont típusú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Ezen értékpapírok árfolyam alakulását egyrészt a piaci hozamszint változása, másrészt az értékpapír kibocsátójának kockázati megítélése határozza meg. A rövidebb futamidővel rendelkező értékpapírok árfolyama kevésbé, a hosszabb futamidejű papírok árfolyama jelentősen érzékeny a piaci hozamszint ingadozására, illetve a kibocsátó kockázati megítélésének változására.

5.8.3 *Hitelezési kockázat (csődkockázat)*

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben a Pénztár portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. A vagyonekező bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény vagy gazdálkodó szervezet átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Pénztár vagyonát, azonban a leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok vagy gazdálkodó szervezetek fizetésképtelenné ami szélsőséges esetben a portfólió értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

5.8.4 *Kamatláb kockázat*

A portfólió eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, melyek árfolyamára jelentős hatással van a piaci hozamszint változása. A hozamok emelkedése az értékpapírok árfolyamának csökkenését, a hozamok esése pedig az értékpapírok árfolyamának emelkedését eredményezi.

5.8.5 *Likviditási kockázat*

A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Előfordulhat, hogy a pénztárnak ilyen piaci körülmények között kell valamely értékpapírját értékesíteni, amely a korábbi értékelési árfolyamhoz képest veszteség realizálását eredményezheti.

5.8.6 *Partnerkockázat*

A vagyonekező az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okozhatnak a portfólió számára.

5.8.7 *A letétkezelő kockázata*

Az Pénztár portfólióiban szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak a Pénztári portfóliók eredményességére is.

5.8.8 *Szabályozási kockázat*

A pénz- és tőkepiacok szabályozási környezetét jellemzően az adott értékpapír kibocsátási hatóságai határozzák meg. Bár a szabályozó célja jellemzően a hosszú távon stabil és kiszámítható tőkepiaci környezet, nem kizárt, hogy ezek a szabályok olyan hirtelen és olyan mértékben változnak, melyek a korábban kialakított, és optimálisnak tartott portfólió átstrukturálásra kényszerítik. Ebben az esetben annak is megnő a kockázata, hogy a portfólió átalakítása a megváltozott szabályok mellett csak jelentős veszteségek árán lehetséges. Ilyen szabályozási változás lehet például a rövidre történő eladások tiltása, a határidős piacok kereskedési feltételeinek változása, egy devizaárfolyam-rendszer megváltozása, stb.

5.8.9 *Politikai kockázat*

A befektetési célországok általános politikai helyzete a jövőben jelentősen változhat, továbbá az egyes országok kormányai hozhatnak olyan intézkedéseket (pl. profit repatriálás korlátozása stb.), amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az adott országban korábban végrehajtott befektetéseket.

Fontos kiemelni, hogy a fenti portfóliók hozamai nem garantáltak, a befektetési kockázatok viselése kizárólag a tagokat terheli, kockázatok csökkentő védelmi rendszerek, úgymint OBA, BEVA nem állnak rendelkezésre, a hozamok kizárólag a pénz- és tőkepiaci árfolyam alakulás függvényei.

Kiemelendő továbbá, hogy a pénztár által korábban elért hozamok nem adnak garanciát a portfóliók jövőbeli teljesítményére és a pénztári portfólió által elért hozam sem feltétlen esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal. Míg a pénztár éves teljesítménye egy naptári évre kalkulált, úgy az egyéni számlákon a befizetések függvényében folyamatos befektetéssel képzett hozam keletkezik, így minden, adott évben történt befizetés egyre rövidebb időtávon részesül az éves hozamból.

5.9 Limitek átlépésével kapcsolatos szabályok

A befektetési szabályoknak való megfelelés szempontjából az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni. A kitéttségre vonatkozó szabályok esetében a származtatott eszközök nettó kitéttőségét kell figyelembe venni.

Az egyes befektetési eszközök kitéttiségének számításakor az eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő nettó pozíciót is figyelembe kell venni, és teljes nettósított kitéttiségre kell a limiteket vonatkoztatni.

5.9.1 Eljárás jogszabályi limit átlépése esetén

Amennyiben *egyedi ügyletkötés* következtében jogszabályban rögzített limit átlépésére kerül sor, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyonkezelő köteles azonnal az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget külön kimutatni és megfelelően kiegyenlíteni.

Amennyiben a *piaci árfolyamok mozgása* következtében kerül sor jogszabályban rögzített limit átlépésére, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyonkezelő 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

5.9.2 Eljárás a befektetési politikában meghatározott limit átlépése esetén

Amennyiben jogszabályi limit átlépésre nem kerül, de sor kerül a jelen Befektetési politikában foglalt limitek átlépésére, az eljárás a következő.

Amennyiben *egyedi ügyletkötés* eredményezte a befektetési politikában rögzített limit átlépését, a vagyonkezelő köteles a letétkezelő utasítását követően azonnal az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget külön kimutatni és megfelelően kiegyenlíteni.

Amennyiben a *piaci árfolyamok mozgása* következtében kerül sor a befektetési politikában rögzített limit átlépésére, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyonkezelő 90 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

5.9.3 A befektetési irányelvek változása által okozott eltérés

A befektetési keretszabályok esetleges megváltoztatásakor a Pénztár a vagyonkezelővel egyeztetve - változás mértékének függvényében - állapítja meg, hogy mely időpontig kell áttérni az új befektetési arányokra.

6 Hatáskörök a befektetési politika kialakítása, módosítása, értékelése kapcsán

Az igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében. Amennyiben a befektetési politika módosul akkor azt a Pénztár küldöttközgyűlésének (e Szabályzat részeként) el kell fogadnia.

Az igazgatótanács saját hatáskörben dönt:

- a befektetésekkel kapcsolatos eljárási rendről,
- a befektetési politika, azon belül a vagyonkezelési irányelvek megvalósulása ellenőrzésének rendjéről,
- a vagyonkezelővel, letétkezelővel való kapcsolattartás módjáról,
- a befektetési ügyletmenet kihelyezéséről és visszavonásáról, más vagyonkezelők esetleges pályáztatásáról,
- a befektetési és jogi szakértők alkalmazásáról.

Az igazgatótanács a vagyonkezelőt legalább negyedévente beszámoltatja a teljesítményéről, és ennek során értékeli tevékenységét is.

A befektetési politika megváltoztatására a vagyonkezelő is tehet javaslatot. A vagyonkezelő által előterjesztendő befektetési politika javaslatok Pénztár által elvárt főbb tárgykörei:

- piaci környezet, lehetőségek,
- eszközallokációs terv,
- referencia-portfólió,
- referencia-hozamok,
- piaci kilátások kockázati tényezői,
- javasolt allokációs összetétel.

A Pénztár által a vagyonkezelő részére megküldött befektetési politika módosítás a vagyonkezelési szerződésben megjelölt időponttól, ennek hiányában a vagyonkezelő általi kézhezvételét követő tudomásul vételétől lép hatályba.

7 A befektetési politika végrehajtása során alkalmazandó feladatmegosztás

A Pénztár vagyonának kezelését a Budapest Alapkezelő Zrt-hez kihelyezte, saját vagyonkezelési tevékenységgel nem foglalkozik. A pénztár egy letétkezelőt alkalmaz, a Citibank Zrt-t.

A Pénztár a fedezeti tartalék (egyéni számlák tartaléka, szolgáltatási számlák tartaléka) és a függő portfólió eszközeit folyamatosan átadja a vagyonkezelőnek befektetésre. A működési és likviditási célú eszközök a likviditás fenntartása érdekében a Pénztár pénzforgalmi számláján kerülnek elhelyezésre, ugyanakkor a pénztár igazgatótanácsa esetileg dönthet a vagyonkezelőnek történő átadásról.

8 Pénztári tisztségviselők, alkalmazottak

A Pénztár befektetési tevékenységét vagyonkezelőhöz kiszervezte, így a befektetési politika megvalósítását nem saját szervezetén belül végzi.

Az igazgatótanács elnöke – felelősségének fennállása mellett – jogosult a befektetésekkel kapcsolatos feladatai összességét befektetési szakértőre, vagy a gazdálkodás-nyilvántartást végző szervezetre (Adminisztrációs szolgáltató), avagy a pénztár megbízottjára, alkalmazottjára, alkalmazottaira átruházni.

A pénztár jogi képviselőt bíz meg a vagyonkezelővel kapcsolatos szerződések, pályázatok és kapcsolattartások jogi feladatainak ellátására.

9 Vagyonkezelő

A vagyonkezelő - a vagyonkezelési irányelveket is tartalmazó szerződésben és a befektetési politikában meghatározott kereteken belül - saját hatáskörben jogosult dönteni a befektetési tevékenységről. Ez alapján:

- a saját nevében, de a Pénztár javára megkötö az egyes befektetési tranzakciókat,
- nyilvántartja és a letétkezelő bevonásával elszámolja a megkötött tranzakciókat,
- a kötött ügyletekről és a portfólióról elektronikus és papír alapú adatszolgáltatást teljesít a Pénztár által megbízott Adminisztrációs szolgáltató felé oly módon, amely biztosítja a pénztári nyilvántartások folyamatos és jogszabályi előírásoknak megfelelő vezetését,
- a befektetési politika keretein belül:
 - dönt a befektetési portfólióban lévő eszközcsoportok alul-, felülsúlyozásáról,
 - kiválasztja a konkrét értékpapírokat, illetve instrumentumokat,
 - időzíti a befektetési tranzakciókat,
 - optimalizálja a portfólió hátralévő futamidejét.

A vagyonkezelő ügyleteiről a Sztv-nek megfelelő bizonylatot készít, melyet napi gyakorisággal küld meg a pénztár Adminisztrációs szolgáltatójának.

A befektetési politika megvalósításáról, a vagyonkezelési tevékenységről, a portfólió összetételéről a vagyonkezelő havi gyakorisággal részletes, összefoglaló jellegű – a vagyon értékére és a vagyonkezelési tevékenység mérésére szolgáló - írásbeli tájékoztatást nyújt az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság részére.

A vagyonkezelési szerződésben más adatszolgáltatást is kiköthet a Pénztár.

A vagyonkezelő a tevékenysége során köteles a Pénztár Adminisztrációs szolgáltatójával, illetve letétkezelőjével együttműködni.

10 Letétkezelő

A letétkezelő feladata a befektetési, vagyonkezelési tevékenység ellenőrzése, illetve a Pénztár vagyonának letéti őrzése és a letétkezeléssel kapcsolatos feladatok ellátása. Ezen belül:

- vagyonkezelőnként és választható portfólióként (és a függő portfólióra) befektetési és értékpapírszámlát, valamint értékpapír letéti számlát vezet a Pénztár javára,
- ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos tevékenységet,
- ellátja a pénztár tulajdonában lévő, nyomdai úton előállított értékpapírok letétkezelését
- beszedi a pénztári portfólió után járó hozamokat és esedékességeket,
- napi rendszerességgel elvégzi a pénztári portfólió piaci eszközértékelését,
- napi rendszerességgel kiszámolja az egyes választható portfóliók és a függő portfólió elszámoló egységeinek árfolyamát, továbbá elvégzi az elszámolóegységek számának megállapítását.
- választható portfólióként (és a függő portfólióra) ellenőrzi a jogszabályi befektetési limitek és ezen befektetési politikában meghatározott korlátozások betartását,
- elszámolja és nyilvántartja az értékpapír ügyleteket, amelyek alapján összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír-állomány változásával, és a pénztár rendelkezése alapján végzi a folyószámlára történő utalást.
- ha a pénztár úgy dönt, a pénztár felhatalmazása alapján eljár a pénztár tulajdonosi jogai gyakorlásának a biztosítása érdekében a letétkezelésben lévő értékpapírok vonatkozásában,
- ellenjegyzi az ingatlanokra vonatkozó adásvételi szerződéseket és az ingatlanértékelő megbízását.

A letétkezelő a tevékenysége során köteles a Pénztár Adminisztrációs szolgáltatójával, illetve vagyonkezelőjével együttműködni.

11 Nyilvántartó

A Pénztár Adminisztrációs szolgáltatója az Első Hazai Pénztárszervező és Működtető Zrt.

A gazdálkodás-nyilvántartási szolgáltató a befektetési területet illetően:

- részt vesz a befektetéssel kapcsolatos pénztári szabályzatok kialakításában,
- tanácsadó jelleggel véleményezi a Pénztár befektetési szerződéstervezeteit,
- elvégzi a befektetési ügyletek nyilvántartását, számviteli elszámolását,
- elvégzi a befektetések hozamának jóváírását portfólióként, illetve a tagok egyéni számláin,
- kiszámítja az egyes portfóliókra, illetve a pénztár egészére vonatkozó hozamrátákat (bruttó, nettó, referencia),
- nyilvántartja és koordinálja a választható portfóliós rendszer, illetve az elszámoló egységes nyilvántartási rendszer működését.

Az Adminisztrációs szolgáltató a tevékenysége során köteles a Pénztár vagyonkezelőjével, illetve letétkezelőjével együttműködni.

12 A befektetési politika megvalósulásának ellenőrzése

A Pénztár letétkezelője és vagyonkezelője a hatályos jogi szabályozás és a megkötött szerződések alapján végzi tevékenységét, melyet az igazgatótanács irányít, és amelyet az ellenőrző bizottság a befektetésekért felelős vezető és a belső ellenőr bevonásával, a kapott kimutatások alapján folyamatosan, de legalább negyedévente ellenőriz.

A Pénztár haladéktalanul beavatkozik, ha a letétkezelő vagy a vagyonkezelő jogszabálysértéséről vagy szerződésszegéséről megbizonyosodik. Enyhébb esetben felhívja az illető szolgáltatót a jogszabályi, illetve szerződéses előírások megszegésének azonnali kiküszöbölésére, súlyosabb esetben intézkedik a szolgáltatóval kötött szerződés felbontásáról, illetve szükség esetén más jogi lépéseket tesz.

Az ellenőrző bizottság köteles az ellenőrzési tervet a Befektetési Politikában rögzítettek rendszeres és eseti ellenőrzésére irányuló eljárási szabályokkal kiegészíteni.

13 A befektetési tevékenységben résztvevők kiválasztásának, értékelésének, díjazásának irányelvei

13.1 Tisztségviselők, alkalmazottak

A Pénztár befektetési tevékenységével kapcsolatos döntésekben, ellenőrzési folyamatokban az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság vesz részt. Az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság tagjait és elnökét a küldöttközgyűlés választja meg, hívja vissza, értékeli tevékenységüket, állapítja meg díjazásukat.

13.2 Vagyonkezelő

A legmegfelelőbb vagyonkezelő kiválasztása érdekében a Pénztár törekszik a következő lényegi szempontok összehasonlíthatóságát lehetővé tevő adatok, információk és tájékoztatások megszerzésére:

- a pályázó tapasztalata a pénztári vagyonkezelési piacon,
- a pályázó pénztári, illetve egyéb ügyfélkörének nagysága,
- a pályázó által elért múltbeli hozamok, teljesítmények,
- a pályázó szervezeti háttere, a személyi állomány felkészültsége,
- a pályázó által ajánlott vagyonkezelési díj (alapdíj, illetve sikerdíj).

13.3 Letétkezelő

A letétkezelő kiválasztásának főbb elvei:

- a pályázó értékpapír-letétkezeléssel kapcsolatos hazai és nemzetközi gyakorlata,
- a pályázó informatikai nyilvántartási rendszerének felkészültsége, rugalmassága,
- a pontosság, a megbízhatóság és a naprakészség garantálását biztosító belső előírások és alkalmasságuk bemutatása,
- választható portfóliós és elszámoló egységes rendszer megfelelő támogatása,
- a pályázó által ajánlott letétkezelési díj (alapdíj, illetve tranzakciós költség).

14 Záró rendelkezések

A jelen módosított Szabályzat a 2014. október 3. napján elfogadott Választható Portfóliós Szabályzattal összhangban lép hatályba az ott leírtak szerint és visszavonásig (hatályon kívül helyezéig) érvényes. Tekintettel arra, hogy a Pénztár nyilvántartási, ügyviteli tevékenységét kiszervezte, a jelen szabályzatban meghatározott nyilvántartási, ügyviteli feladatok a megbízott szervezetre (Adminisztrációs szolgáltatóra) vonatkoznak.

Záradék:

A küldöttközgyűlés az egyes portfóliókhoz tartozó befektetési politikát tartalmazó, jelen befektetési politika alapján módosított Választható Portfóliós Szabályzatot 2014. október 3. napján fogadta el.

