

## **A CHINOIN NYUGDÍJPÉNZTÁR BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA**

### **Bevezetés**

Az önkéntes nyugdíjpénztárak az öngondoskodásnak fontos és immár hagyományosnak mondható szervezetei, s –egyre inkább- a nyugdíjba vonulást követő évek –viszonylag- megfelelő életszínvonalának reménységei. Talán különösen is igaz ez a munkáltatói pénztárak esetében, ahol az időskorra történő takarékoskodás a vállalati politika részét is képezi.

A nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységét a vonatkozó törvények és kormányrendeletek szabályozzák, annak érdekében, hogy a pénztártagok megtakarításainak biztonsága, a tagok alapos és hiteles tájékoztatása mindenképpen megvalósuljon. E jogszabályok különösen:

*Öpt.*

*1993. évi XCVI. törvény, az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról*

*Az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet*

*Kbftv.*

*a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény*

*Hpt.*

*2013. évi CCXXXVII. törvény, a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról*

*Bszt.*

*a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységekről szóló mindenkor hatályos 2007. évi CXXXVIII. törvény.*

*Tpt.*

*2001. évi CXX. törvény, a tőkepiacról*

A Befektetési politikát jelen tartalommal a pénztár Igazgatótanácsa 2016. augusztus 24 –i ülésén véglegesítette és hagyta jóvá. Érvénybe lépésének időpontja: 2016. szeptember 1.

### **1. A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek**

A nyugdíjpénztár a tagok nyugdíj-előtakarékosságaként rendelkezésére bocsátott vagyont majdani nyugdíjként, annak minél nagyobb összegben történő visszafizetése érdekében a lehető leghatékonyabban igyekszik befektetni. A fő cél a tőke és –általában- a bevételek reálértékének gyarapítása, a befektetési eszközök, és a vagyonkezelők közötti, a nemzetközi vagyonkezelési szokványok alapján megvalósított kockázatmegosztás, diverzifikáció segítségével. A befektetési politikát és a befektetési irányelveket és ezen belül a befektetések hátralévő futamidejét a pénztár fizetési kötelezettségei – mely döntően a tagok részéről

felmerülő kifizetési igényeket jelenti - várható felmerülésének figyelembevételével kell meghatározni.

A befektetési tevékenységnek

- szabályozott keretekben, a jogszabályi előírások betartásával kell megvalósulnia,
- prudensnek, azaz a tagok illetve a pénztár tevékenysége iránt érdeklődők számára átláthatónak és következetesnek kell lennie,
- mindenképp a tagok érdekeit kell szolgálnia,
- érvényesíteni kell azt a célt, hogy a pénztár csakis olyan mértékű kockázatot vállalhat fel, amellyel az ettől elvárható hozamtöbblet lehetősége arányban áll.

A pénztár a befektetési stratégiáját azzal a céllal alakította ki, hogy a pénztártagok számára biztonságot, minden piaci körülmény között éves szinten pozitív hozamot és viszonylag egyenletes értéknövekedést biztosítson. Ezen stratégia vagyonekezelési irányelvekben megfogalmazott mérsékelt kockázatvállalás mellett is képes lehet a Pénztár a pénztártagok nominális-, illetve reálhozam-céljainak teljesítésére.

A pozitív hozam elvárás teljesülését a Pénztár a hozamszámítás követelményeivel összhangban, az éves hozamok szintjén vizsgálja.

A Chinoi Nyugdíjpénztár a befektetési politikán túlmenően a vagyonekezelési szerződésekben rögzíti, hogy milyen kockázatot célozhat meg a vagyonekezelő a portfóliókezelés során (melyet a vagyonekezelési irányelvek, a minimum, maximum értékek és a sikeresség feltételeként fizetett sikerdíj küszöbhozama írja pontosabban körül).

A befektetési politika kialakítása, elfogadása a pénztár igazgatótanácsa hatáskörébe tartozik. Az Igazgatótanács elsőrendű feladata és legfőbb szempontja, hogy a befektetési politika a tagok érdekét szolgálja, s az Ő elvárásait tükrözze szigorúan a jogszabályok biztosította kereteken belül, s figyelemmel a tevékenység felügyeletét ellátó hatóságok szakmai iránymutatásaira és ajánlásaira .

## **2. A pénztár kockázatvállaló képessége a pénztár várható fizetési kötelezettségei alapján**

A befektetési tevékenység hatékonyságának és eredményességének elsődleges mérőszáma az elért hozam, ami ugyanakkor önmagában nem, csakis az annak eléréséhez vállalt kockázat mértékével összemérten értelmezhető illetve minősíthető. Általában a nagyobb hozamlehetőség magasabb kockázatvállalást feltételez, s viszont, a befektetési kockázatok mérsékléséhez el kell fogadni, hogy az várhatóan alacsonyabb hozam elérését fogja lehetővé tenni. E kettősség következtében a pénztárnak elsődleges feladata, hogy a pénztártagság

egésze kockázatvállalási hajlandóságát megfelelően ítélje meg, illetve azt folyamatosan figyelemmel kíséresse.

Tekintettel a pénztári tagság összetételére és a kitűzött befektetési célokra a vállalt kockázati hajlandóság mértéke mérsékelt.

### **3. A befektetési politika meghatározása**

A Chinoin Nyugdíjpénztár célja, hogy évről-évre lehetőleg minél magasabb pozitív hozamot biztosítson a pénztárnak illetve a pénztártagoknak. Ennek során, összhangban a jogszabályi meghatározással, illetve a vagyonkezelők (e kereteken belüli) mozgásszabadságával, befektetési szabadságával, a pénztár által meghatározott mutatóhoz képest pozitív eltérést vár el.

A befektetési politikán belül az egyéni számlák illetve a szolgáltatási számlák befektetési célkitűzése nem tér el egymástól, tekintettel arra, hogy a pénztár befektetési politikája eleve alacsony kockázati célkitűzésű. A fedezeti tartalék befektetési célkitűzése tehát mind az egyéni, mind pedig a szolgáltatási számlákra azonosan érvényes.

A Pénztár az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII.) számú Kormányrendelet előírásainak figyelembevételével és a jelen fejezetben meghatározott Vagyonkezelési irányelvekkel összhangban kialakított Kombinált Indexet definiálja Benchmarkként, és annak meghaladását vizsgálja.

Mivel az infláció minél jelentősebb meghaladása is cél, a Chinoin Nyugdíjpénztár belső egyeztetései során mind az RMAX index, mind az infláció meghaladását is elvárja.

A vagyonkezelésért fizetendő díjak mértékét az egyedi vagyonkezelési szerződések tartalmazzák. A pénztár a minél jobb hozam eléréséhez aktív portfoliókezelést vár el a vagyonkezelői partnereitől, amiért – az elért eredményesség függvényében – az egyes szerződéses feltételekben foglalt sikerdíjat is hajlandó megfizetni. A Pénztár elvárása szerint a fizetendő díj összege azonban nem haladhatja meg a 0,6%-ot (a vagyonkezelt vagyona vetítve éves viszonylatban).

A Pénztár célja, hogy éves szinten és közép-hosszú távon minél magasabb (pozitív, és egyben reál azaz infláció fölötti) hozamot érjen el, mérsékelt kockázatvállalás mellett. Ez az a stratégia, amelyet már a kezdetektől fogva alkalmaz a Pénztár a befektetések során. A Pénztár által megcélzott kockázati szint a Vagyonkezelési irányelvek által is meghatározott.

A vagyonkezelők szabad mozgásteret kapnak a befektetési eszközök megválasztásában a hatályos jogszabályi előírások (kiemelten Öpt. és a 281/2001.(XII.26.) KR) és a jelen pontban részletezett, egyes eszközcsoportokra meghatározott befektetési keretszabályok

(minimális, cél és maximális arányok) figyelembevételével. Az egyes vagyongazdálkodókra vonatkozó befektetési irányelvek az egyedi portfóliókezelési szerződések részét képezik.

A Pénztár a portfóliókezelőkkel kötött szerződésekben kitér a saját befektetési alapok költségeinek szabályozására is. Ennek megfelelően a portfóliókezelő a saját alapokra vonatkozóan nem számíthat fel portfóliókezelési díjat. Ezáltal megvalósul a portfóliókezelő kettős díjazásának az elkerülése.

A Pénztár a portfóliójába elhelyezett kollektív értékpapírok esetében a fenti irányelveken túl különösen hangsúlyt fektet az ún. „összhangszabály” alkalmazására. Az összhangszabály jelentése, hogy a portfóliókezelési tevékenység során a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhöz kapcsolódó költségekhez mérten - a portfóliókezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetők a befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok. A közvetett befektetési költségek esetében az „összhangszabály” indokolt esetben megengedi a közvetlen költségekhez viszonyított magasabb költségszintet. Az eltérés a befektetési eszköz(ök) jellegére, a mögöttes diverzifikáció mértékére, költséghatékonysági és méretgazdaságossági szempontokra való tekintettel alkalmazható.

Ezen szempontok mentén a portfóliókezelő mandátumának keretein belül dönthet a közvetett instrumentumok bevonásáról, pl. az alábbi esetekben (nem teljeskörűen):

- magas belső diverzifikációjú értékpapírok megszerzése
- méretgazdaságosság (kis méret az adott piacon való hatékony vásárlást gátolná)
- költséghatékonyság (ha egy adott piaci szegmensben a direkt eszköz(ök) vásárlása összességében – tehát a kereskedéshez kapcsolódó explicit és implicit költségeket is figyelembe véve - magasabb költségterheléssel járna, mint a közvetett befektetési formán keresztül történő elérés)
- hagyományos, illetve egyedi befektetésekkal nehezen elérhető speciális piacok lefedése

A vagyongazdálkodók negyedéves jelentéseikben kötelesek beszámolni a közvetett-közvetlen költségek alakulásáról, beleértve az erről szóló számszerű kimutatást és indoklást.

Az Igazgatótanács a befektetési politika, ill. a Pénztár kockázatviselési képességéből és a pénz- és tőkepiac aktuális helyzetéből levezethető portfólió összetételt és annak korlátait, valamint a referencia indexet az évente elvégzendő értékelés során felülvizsgálja és amennyiben szükséges, újra megállapíthatja. Tekintve, hogy a Pénztár befektetési tevékenységének legfontosabb céljai között szerepel, hogy befektetett tőkéjének értékét megőrizze, ezért a portfólió kockázatos és kockázatmentes elemei egymáshoz viszonyított arányának megállapításakor a vagyongazdálkodóknak úgy kell eljárniuk, hogy a portfólió kockázatmentes elemeinek legkedvezőtlenebb esetben valószínűsíthető hozama lehetőleg fedezze a portfólió kockázatos elemein ugyanezen esetben elszenvedhető veszteségeket.

Amennyiben a befektetési portfólió hozama három egymást követő évben a referencia indextől és/vagy a belső egyeztetéshez használt indextől legalább 25%-kal elmarad, a Pénztár - mérlegelve más vagyongazdálkodók teljesítményét is - a vagyongazdálkodási tevékenység ellátására pályázatot írhat ki, melynek elbírálásának szempontjait az Igazgatótanács a pályázat kiírásakor rögzíti (ár, referenciák, stb.), és azoknak összhangban kell állniuk a pénztártagok érdekeivel, a befektetési politikával. Természetesen, új vagyongazdálkodási pályázatok kiírására a fentiektől függetlenül is, az Igazgatótanács döntése alapján, bármikor sor kerülhet.

A Pénztár portfóliójára vonatkozó befektetési arányok és referenciahozamok a Pénztár mindhárom tartalékára érvényesek.

A pénztár a vagyongazdálkodói kockázatok csökkentése érdekében egyidejűleg több vagyongazdálkodót is igénybe vesz a befektetési tevékenysége megvalósítására. A vagyongazdálkodók a megosztott vagyongazdálkodásban jelenleg az alábbi jogosultságokkal - nem teljeskörűen - rendelkeznek:

- Befektetési Irányelvek keretei között, a saját döntéseik szerint önállóan járhatnak el. Így különösen meghatározzák a kezelt vagyonrész (portfólió) befektetéseinek összetételét és lejárátát, valamint a portfólió osztályok szerinti megosztását, önállóan szervezik és bonyolítják a pénztár befektetési ügyleteit, maguk választják ki azokat az eszközöket, amelyekbe a befektetési eszközöket befekteteti, és maguk választják ki azokat a személyeket és feltételeket, akikkel és amelyekkel Befektetési Szerződéseket kötnek. Jogosultak dönteni az egyes befektetések részleges, vagy teljes egészében történő felszámolásáról és vezetik a kezelésbe átadott portfólió eszközeinek nyilvántartását.
- Jogosultak bizományosként eljárni, azaz a saját nevükben, a pénztár javára, illetve terhére, mind tőzsdei, mind tőzsdén kívüli értékpapír ügyleteket kötni, illetve egyéb befektetéseket eszközölni.

**A Pénztár egészére (és mindhárom tartalékára) vonatkozó befektetési korlátozások az alábbiak:**

<i>Eszközcsoportok</i>	Min. arány	Cél arány	Max. arány
<b>Bankbetét*</b>	0%	0 %	30%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír</b>	70%	90 %	100%
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír	40%	90 %	100%
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír**	0%	0 %	50%
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	50%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	30%
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0%	0 %	15%
Magyar hitelintézeti kötvény	0%	0 %	15%
Külföldi gazdálkodó szervezeti és hitelintézeti kötvény**	0%	0 %	20 %
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	20%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	10%
Magyar önkormányzati kötvény	0%	0 %	10%
Külföldi önkormányzati kötvény	0%	0 %	0%
Hazai jelzáloglevél	0%	0%	20%
<b>Kockázati részvényarány összesen</b>	0%	10 %	30%
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF	0%	5 %	10%
Nemzetközi részvény, részvény alapú befektetési jegy, ETF	0%	5 %	25%
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0%	0 %	5%
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF	0%	0 %	8%
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF	0%	0 %	5%
Árúpiaci befektetési jegy, ETF, kollektív befektetési értékpapír	0%	0 %	10%
<b>Befektetési jegy, ETF összesen</b>	0%	5 %	30%
<b>Ingatlan befektetési jegy</b>	0%	0 %	3%
<b>Repó ügyletek (szállítósos)</b>	0%	0 %	0%

A vagyonkezelők felé megfogalmazott vagyonösszetételi elvárás (befektetési mozgástér) az alábbiak szerint került kialakításra:

Eszközcsoportok	Concorde Alapkezelő Zrt. <sup>o</sup>		
	Min. arány	Cél arány	Max. arány
<b>Bankbetét*</b>	0%	0 %	30%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír</b>	70%	92 %	100%
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír	40%	85 %	100%
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír**	0%	0 %	50%
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	50%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	20%
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0%	0 %	15%
Magyar hitelintézeti kötvény	0%	0 %	15%
Külföldi gazdálkodó szervezeti és hitelintézeti kötvény**	0%	0 %	20 %
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	20%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	10%
Magyar önkormányzati kötvény	0%	0 %	10%
Külföldi önkormányzati kötvény	0%	0 %	0%
Hazai jelzáloglevél	0%	0%	20%
<b>Teljes részvényarány részvény alapú befektetési jeggyel együtt</b>	0%	8 %	40%
<b>Kockázati részvényarány összesen</b>	0%	8 %	30%
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF	0%	3 %	10%
Nemzetközi részvény, részvény alapú befektetési jegy, ETF	0%	5 %	25%
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0%	0 %	5%
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF	0%	0 %	5%
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF	0%	0 %	5%
Árpiaci befektetési jegy, ETF, kollektív befektetési értékpapír	0%	0 %	10%
<b>Befektetési jegy, ETF összesen**</b>	0%	5%	30%
<b>Ingatlan befektetési jegy</b>	0%	0 %	3%
<b>Repó ügyletek (szállítós)</b>	0%	0 %	0%

A Concorde Alapkezelő Zrt. 2 elkülönített portfóliót is kezel - részben a fedezeti tartalék, részben pedig a működési és likviditási tartalék forrásaiként-, melyek mindegyikére érvényesek a fenti táblázatban feltüntetett limitek illetve célértékek. A működési és likviditási tartalék befektetésénél is az az elsődleges célja a pénztárnak, hogy az az alacsony kamatkörnyezetben is megtartsa a reálértékét.

Eszközcsoport	Pioneer Alapkezelő Zrt.		
	Min. arány	Cél arány	Max. arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő eszközök, bankbetét és döntően ilyen típusú eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei</b>	<b>70%</b>	<b>85%</b>	<b>100%</b>
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	60%	85%	100%
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen**	0%	0%	30%
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	30%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	20%
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0%	0%	15%
Magyar hitelintézeti kötvény	0%	0%	15%
Külföldi gazdálkodó szervezeti, hitelintézeti kötvény együttesen**	0%	0%	15%
Magyar önkormányzati kötvény	0%	0%	10%
Hazai jelzáloglevél	0%	0%	20%
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF együttesen	0%	0%	5%
Bankbetét, folyószámla*	0%	0%	30%
<b>Kockázati részvényarány összesen</b>	<b>0%</b>	<b>15%</b>	<b>30%</b>
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen	0%	5%	10%
Nemzetközi részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen***	0%	10%	25%
<b>Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>
<b>Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>
<b>Részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdei határidős ügylet</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Árupiaci befektetési jegy, ETF,</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>
<b>Ingatlan befektetési jegy</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Repó ügylet (szállítósos)</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>



Eszközcsoportok	Raiffeisen Alapkezelő Zrt.		
	Min. arány	Cél arány	Max. arány
<b>Bankbetét*</b>	0%	0 %	20%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír</b>	80%	90 %	100%
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír	60%	90 %	100%
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír**	0%	0 %	40%
ezen belül	0%	0%	40%
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	30%
nem OECD országok által kibocsátott			
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0%	0 %	10%
Magyar hitelintézeti kötvény	0%	0 %	10%
Külföldi gazdálkodó szervezeti és hitelintézeti kötvény**	0%	0 %	0%
Magyar önkormányzati kötvény	0%	0 %	10%
Külföldi önkormányzati kötvény	0%	0 %	0%
Hazai jelzáloglevél	0%	0%	15%
<b>Teljes részvényarány részvény alapú befektetési jeggyel együtt</b>	0%	10%	15%
<b>Kockázati részvényarány összesen</b>	0%	10%	15%
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF	0%	5%	15%
Nemzetközi részvény, részvény alapú befektetési jegy, ETF	0%	5%	10%
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0%	0%	5%
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF	0%	0%	10%
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF	0%	0 %	5%
Árpiaci befektetési jegy, ETF, kollektív befektetési értékpapír	0%	0 %	10%
<b>Befektetési jegy, ETF összesen***</b>	0%	5%	30%
<b>Ingatlan befektetési jegy</b>	0%	0 %	3%
<b>Repó ügyletek (szállításos)</b>	0%	0 %	0%

A fenti táblázatokhoz kapcsolódó csillagokkal jelölt lábjegyzetek magyarázata:

\*Bankbetét forintban és/vagy OECD tagországok devizáiban létesíthető.

\*\*A külföldi állampapír befektetések részaránya a portfólión belülminimum 0%-ot, összpénztári szinten maximum 50%-ot (vagyonkezelőnként pedig a fenti egyéni táblázatokban meghatározott maximális %-ot) érhetik el. Ezek a külföldi kötvénypiaci befektetések elsősorban nem stratégiai tartási céllal szerepelnek a portfólióban, hanem - adott esetben a hazai kötvénypiacca kapcsolatos aggodalmak esetén - a nemzetközi kockázatmegosztás lehetőségét kívánják biztosítani, ezért szerepelnek viszonylag széles limittel és 0% célértékkel a portfólióban.

\*\*\*A Portfóliókezelők az általuk kezelt alapok által kibocsátott befektetési jegyeket, a Chinoin Nyugdíjpénztár és a köztük hatályban lévő egyedi portfóliókezelési szerződésekben rögzített limitek erejéig vásárolhatnak.

## **Származtatott ügyletekre vonatkozó korlátozás**

A Pénztár vagyonkezelői származtatott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból köthet, a spekulációs célú kötés nem megengedett. Fedezeti célú az olyan ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy előzetes kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely során egyazon időpontban és ugyanazon eszközre vonatkozóan vételi és eladási ügylet kötődik, és amelynek eredményeként nem keletkezik nettó "hosszú" vagy "rövid" pozíció.

## **Értékpapír kölcsönzés lehetősége**

A Pénztár vagyonát képező értékpapírok kölcsönbe adására a vagyonkezelőkkel fennálló szerződéses feltételek szerint van lehetőség a jogszabály adta keretek figyelembevételével.

A fentiekben ismertetett befektetési keretrendszerhez alkalmazott piaci referenciaindex az alábbi:

- 60% RMAX Index
- 30% MAX Composite Index
- 3% CETOP 20 Index
- 3% BUX Index
- 4% MSCI World Index

## **A befektetési arányoktól való eltérés esetén követendő szabályok:**

A befektetési portfóliók szerkezetére vonatkozó jogszabályban és jelen befektetési politikában foglalt korlátozásokat a befektetési tevékenységet végrehajtó valamennyi közreműködő köteles megismerni és betartani.

A Letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani.

Amennyiben a pénztári letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót értesíteni.

### **1. Ügyletkötés által okozott eltérés**

Ha a Vagyonkezelő vétkesen olyan ügylete(ke)t köt, amellyel a portfólió piaci értéke megsérti a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott befektetési korlátozásokat, akkor a Letétkezelő utasítását követően, az alábbiakban meghatározott határidők betartásával köteles, 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 a Pénztár részére megtéríteni.

A Vagyonkezelő köteles

- a jogszabályokban meghatározott limitek megsértése esetén a Letétkezelő utasítását követően, azonnal a jogszabályban előírt arányokat visszaállítani,

- nem a jogszabályokban előírt, hanem a portfólió kezelési irányelvekben, a Pénztár Befektetési politikájában meghatározott limitek megsértése esetén 5 munkanapon intézkedni, helyreállítani az előírt arányokat.

## 2. A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés

Ha a befektetési szabályok abból adódóan sérülnek meg, hogy a kezelésre átadott vagyon összege hirtelen megváltozik, akkor a Vagyonkezelő a következő határidőket figyelembe véve köteles intézkedni:

- a jogszabályokban meghatározott limitek megsértése esetén a Vagyonkezelő a Letétkezelő utasítását követően azonnal köteles a jogszabályban előírt arányokat visszaállítani;
- nem a jogszabályokban előírt, hanem a portfólió kezelési irányelvekben, a Pénztár Befektetési politikájában meghatározott, limitek megsértése esetén a Vagyonkezelő ésszerű időn - de legfeljebb 30 napon - belül köteles helyreállítani az előírt arányokat.

## 3. A befektetési politika változása által okozott eltérés

A befektetési politika megváltozásakor a Pénztár a Vagyonkezelővel egyeztetve, a változás mértékének függvényében állapítja meg, hogy mely időpontig kell áttérni az új befektetési arányokra.

## 4. A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

Egy adott piaci rész-szegmensre vonatkozó minimum/maximum limitek átlépése a csak a piaci árfolyamok mozgása következtében a jogszabályokban meghatározott limitek sérülnek, akkor a Vagyonkezelő az észlelést követő 30 napon belül köteles a meghatározott korlátokon belülre vinni az arányokat.

A Pénztár a vagyonkezelők befektetési tevékenységét a letétkezelőtől kapott adatok, kimutatások figyelembevételével értékeli.

## **4. A befektetési politika ellenőrzése, értékelése, módosítása**

A Befektetési Politika teljesülését - amennyiben jogszabály másként nem rendelkezik - az Ellenőrző Bizottság ellenőrzi. A Befektetési Politikában foglalt rendelkezések végrehajtásáért, a szabályok teljesüléséért a Pénztár Igazgatótanácsa felelős.

A Pénztár Igazgatótanácsa értékeli a Befektetési Politika végrehajtását, eredményeit. A befektetési politika értékeléséről az Igazgatótanács a pénztár éves beszámolót elfogadó közgyűlésén ad számot.

A befektetési politika értékelése során meg kell vizsgálni, hogy:

- a kialakított befektetési politika megvalósítása segítette-e a pénztári vagyon befektetési céljainak elérését,
- a befektetési ügyletmenet, a befektetési portfóliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a befektetési politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel, az esetleges eltérések értékelése és megszüntetése érdekében milyen intézkedések történtek,
- a befektetési portfóliók hozama a hozzájuk rendelt referencia indexek tűréshatáron belüli környezetében alakultak-e, illetve, hogy mik voltak az esetleges eltérések okai,
- az értékelt időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfólió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés.

A Pénztár Igazgatótanácsa évente döntést hoz a Befektetési Politika fenntartása, vagy módosítása kérdésében, amiről a döntést követő első közgyűlésen tájékoztatást ad, és a Befektetési politikát az MNB-nek megküldi az elfogadást követő 30 napon belül. Az Igazgatótanács a Befektetési Politikát a fentiekén túl - indokolt esetben - bármikor megváltoztathatja. A Befektetési Politika változtatására a Pénztár vagyongazdálkodói is tehetnek javaslatot.

A befektetési politika megváltozásáról a vagyongazdálkodást végző személyeket és szervezeteket ill. a letétkezelőt értesíteni kell. A megváltozott befektetési politikának való megfelelést az értesítés kézhezvételét követő 90 napon belül vagy a megállapodás szerinti dátumtól kezdve kell biztosítani.

## **5. A Pénztár szolgáltatói**

A Pénztár vagyonának kezelését közvetve, befektetési szolgáltatókon keresztül valósítja meg. A Pénztár a jogszabályi előírásoknak megfelelően egy letétkezelőt alkalmaz.

A vagyongazdálkodói pályázatok elbírálásának szempontjait az Igazgatótanács a pályázat kiírásakor rögzíti (ár, referenciák, stb.), és azoknak összhangban kell állniuk a pénztártagok érdekeivel.

### *Kiválasztás*

A Pénztár befektetési tevékenységében résztvevőket zártkörű meghívásos pályáztatás útján választja ki. Rendkívüli esetektől eltekintve a Pénztár szerződéses kapcsolatait évente kívánja értékelni és felülvizsgálni. A Pénztár megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetetlenségi szabályokat nem sértő, a szükséges PSZÁF engedélyekkel rendelkező szolgáltatókkal köt és ennek meglétéről a szolgáltatókat külön nyilatkoztatja. A Pénztár befektetési tevékenységébe csak olyan társaságokat von be, amelyek tulajdonosi háttere és tőkeellátottsága szilárd, szakértelméhez, tapasztalataihoz és üzleti jóhíréhez kétség nem férhet, tárgyi és személyi feltételei alapján képes a rá vonatkozó

Vagyonkezelési irányelvekben foglaltak betartására és megvalósítására. A fentiek figyelembe vételével az egyes szolgáltatók kiválasztásának leglényegesebb egyedi szempontjai:

**A Letétkezelő kiválasztása:**

- pénztári és/vagy befektetési alapok letétkezelési gyakorlata,
- üzleti jóhírnév, esetleg független minősítő ajánlása, referenciák,
- működtetett ellenőrzési rendszer,
- számítástechnikai háttér,
- személyi feltételek,
- költségek, díjazás.

**A Vagyonkezelők kiválasztása:**

- eredményei, vagyonkezelők személyi fluktuációjának mértéke,
- üzleti jóhírnév, esetleg független minősítő ajánlása,
- nyugdíjpénztári vagyonkezelői tapasztalatok, referenciák, korábbi években elért hozamok,
- vagyonkezelési döntési mechanizmus,
- működtetett ellenőrzési rendszer,
- számítástechnikai háttér,
- költségek, díjazás

### *Értékelés*

Az Igazgatótanács évente egyszer áttekinti a szerződéses viszonyban álló szolgáltatói tevékenységének eredményességét és dönt a szerződések fenntartásáról, vagy új pályázat kiírásáról. Az értékelésnél az alábbi szempontok szerint vizsgálja a szolgáltatók teljesítményét:

- a szerződésben rögzített jelentési és értékelési kötelezettségeinek teljesítése az átadott jelentések tartalmi helyessége, pontossága, részletessége és a határidők betartása;
- együttműködési készsége a többi szolgáltatóval;
- a Pénztár részéről az adott szolgáltatóval kapcsolatot tartók szubjektív véleménye;
- az adott szolgáltató díjszabása és a piac aktuális helyzete;
- a vagyonkezelői teljesítmény mérlegelése.

*A Pénztár vagyonkezelőinek átadott vagyon meghatározása*

A pénztár vagyonkezelőinek és a részükre átadandó összegek megosztását 2016. évre a pénztár az alábbiakban szabályozza, melyet a Pénztár Igazgatótanácsi döntéssel megváltoztathat:

A Pénztári kezelt vagyon megosztása vagyonkezelőnként:

Cég neve, címe	A kezelt vagyon megosztása (2016.01.01.)
Pioneer Bef. Alapkezelő Zrt.(1011 Bp., Fő u. 14. 3. em.)	15,0%
Concorde Bef. Alapkezelő Zrt.(1023 Bp., Alkotás u. 50.)	66,8%
Raiffeisen Bef. Alapkezelő Zrt. (1054 Bp., Akadémia u.5.)	18,2%

A Pénztári befizetések, azaz befolyó pénzek (pl. tagdíjak, adójóváírások, áthozott fedezetek stb.) megosztása a vagyonkezelők között további döntésig az alábbiak szerint történik:

Cég neve, címe	Átadandó összegek előírányzott megosztása
Pioneer Bef. Alapkezelő Zrt.(1011 Bp., Fő u. 14. 3. em.)	1/3-ad rész
Concorde Bef. Alapkezelő Zrt.(1023 Bp., Alkotás u. 50.)	1/3-ad rész
Raiffeisen Bef. Alapkezelő Zrt. (1054 Bp., Akadémia u.5.)	1/3-ad rész

A Pénztár ideiglenes forrásait likviditása fenntartása érdekében a számlavezető bankjánál vezetett folyószámláján tartja pénzeszközök és rövid távú betétek formájában.

## **6. A Pénztár befektetési tevékenységében résztvevők feladatai, a feladatok ellenőrzésére kijelölt szervek**

A Pénztárak letétkezelője és vagyonkezelői a hatályos jogi szabályozás és a megkötött szerződések alapján végzik tevékenységüket, melyet a Pénztár Igazgatótanácsa, és az Ellenőrző Bizottság a kapott kimutatások alapján folyamatosan, de legalább negyedévente ellenőriz.

A vagyonkezelő a szerződésben meghatározott kereteken belül saját hatáskörben jogosult dönteni a befektetési tevékenységről. Ez alól kivételt képez a pénztár egészére vonatkozó jogszabályi megfelelés miatti, a pénztár felelős vezetője által meghozott döntések végrehajtása.

A vagyonkezelő ügyleteiről a számviteli törvénynek megfelelő bizonylatot készít, melyet legalább két heti gyakorisággal küld meg a pénztárnak. Az egyes vagyonkezelői szerződésekben más adatszolgáltatásokat is kiköthet a pénztár.

A letétkezelő feladata a befektetési, illetve vagyonkezelői tevékenység ellenőrzése (limitek betartása), a vagyon értékelése, illetve a pénztár vagyonának letéti őrzése.

Az ellenőrzésről, illetve a Befektetési Politika megvalósításáról, a vagyonkezelők tevékenységéről a vagyonkezelők legalább negyedévente részletes, írásos és/vagy szóbeli - a vagyon értékére és a vagyonkezelési teljesítmény mérésére szolgáló - tájékoztatást nyújtanak az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság részére. A letétkezelő írásban negyedévente készít jelentés az Igazgatótanács és Ellenőrző Bizottság részére, mely tartalmazza a letétkezelő által készített eszközérték-kimutatást, illetőleg a vagyonkezelők tevékenységének jogszabályi megfeleléséről szóló nyilatkozatot.

A Pénztár haladéktalanul beavatkozik, ha a letétkezelő, vagy a vagyonkezelők jogszabálysértéséről, vagy szerződésszegéséről megbizonyosodik. Ekkor a Pénztár 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.

A Pénztár a letétkezelővel és a vagyonkezelővel kötött szerződésekben törekszik a piaci átlagnak megfelelő, vagy annál a Pénztár számára kedvezőbb díjazás megállapítására, amennyiben ez összhangba hozható a biztonságos, prudens letét-, illetve vagyonkezelési tevékenységgel.

Budapest, 2016. augusztus 24.



Dr. Rudas Vera  
Chinoi Nyugdíjpénztár IT

