



Bizalom Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

Befektetési Politika

A szabályzatot a Pénztár Igazgatótanácsa fogadta el. Az elfogadó határozat száma: 1/2017. 05. 23. számú IT határozat.

Török László
IT elnök



TARTALOMJEGYZÉK

1. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI

2. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA

3. A PÉNZTÁR KOCKÁZATVIESELÉSI HAJLANDÓSÁGA, PORTFOLIÓK ÖSSZETÉTELE, REFERENCIA-INDEXEK

3.1. „HAGYOMÁNYOS” PORTFÓLIÓ

3.2. "KIEGYENSÚLYOZOTT" PORTFÓLIÓ

3.3. "DINAMIKUS" PORTFÓLIÓ

3.4. "ABSZOLÚT HOZAMOS" PORTFÓLIÓ

3.5. „SZOLGÁLTATÁSI” PORTFÓLIÓ

4. A BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓK ÖSSZETÉTELÉRE VONATKOZÓ KORLÁTOZÁSOK MEGSÉRTÉSE ESETÉN KÖVETENDŐ ELJÁRÁS

5. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE

6. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MÓDOSÍTÁSA

7. FELADATMEGOSZTÁS A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSÁBAN

7.1. A PÉNZTÁR ÉS A PORTFÓLIÓKEZELŐI KÖZÖTTI FELADAT-MEGOSZTÁS

7.2. A PÉNZTÁR ÉS A LETÉTKEZELŐ KÖZÖTTI FELADATMEGOSZTÁS

7.3. A PORTFÓLIÓ KEZELŐ ÉS A LETÉTKEZELŐ KÖZÖTTI FELADAT-MEGOSZTÁS

8. A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSÁBAN RÉSZTVEVŐK

8.1 KIVÁLASZTÁS

8.2 ÉRTÉKELÉS

8.3 DÍJAZÁS

ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK



BEVEZETÉS

Bízalom Nyugdíjpénztár befektetési politikája, szabályozási háttere

A Bízalom Nyugdíjpénztár (továbbiakban: Pénztár) Igazgatótanácsa - tekintettel a Pénztár vagyonát érintő rendkívül összetett befektetési tevékenység során érvényre juttatandó pénztártagi érdekekre - az 1993. évi XCVI. törvény (továbbiakban: Öpt.) és a 281/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet és belső pénztári szabályzatok (pl. Alapszabály, a Hozamelosztási Szabályzat, a Szolgáltatási Szabályzat) alapján, azok előírásait a bennük foglaltak szerint kiegészítve az alábbi befektetési politikát alakítja ki és terjeszti a Közgyűlés elé elfogadásra.

1. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI

A Pénztár szolgáltatási kötelezettségének minél hatékonyabb teljesítése, illetve ezzel összefüggésben a tagi, munkáltatói tagi és támogatói befizetések, adományok értékének megóvása, lehetőség szerinti gyarapítása érdekében rendelkezésre álló szabad eszközeit a Pénztár **likviditásának és hosszú távú fizetőképességének** folyamatos fenntartása mellett a vonatkozó jogszabályok és jelen befektetési politika korlátozásait is figyelembe véve befekteti.

A Pénztár befektetési tevékenysége során tőkéjének **biztonságára** törekszik. Kockázatviselési hajlandósága alacsony, ezért kinyilvánítja, hogy olyan mértékű hozam elérését tűzi ki célul, melyhez a vállalandó kockázat mértéke akkora, amely nem veszélyezteti a Pénztár időszak elején rendelkezésre álló tőkéjének nominális értelemben vett sértetlenségét.

A Pénztár befektetéseinek összetételét - a kockázat csökkentése érdekében - mind a tőkepiac szegmensei, mind a kibocsátók, mind pedig a lejáratok szempontjából **széles körűen diverzifikálni** kívánja, ezért a Pénztár befektetési üzletmenetének a tőkepiaci viszonyok alakulását szakértő módon követő, minél költséghatékonyabb bonyolításával - e tevékenység végzésére jogosító - PSZÁF engedéllyel rendelkező társaságokat bíz meg, és számukra a Befektetési politika őket érintő részeit Vagyonkezelési irányelvekbe foglalja. A Pénztár a befektetési tevékenységének bonyolításában résztvevő közreműködőktől elvárja ugyanakkor, hogy a legjobb tudásuk szerint, a vonatkozó jogszabályok és jelen befektetési politika figyelembe vételével mindent tegyenek meg a vállalt kockázat mértékének megfelelő lehető legmagasabb hozam elérése érdekében.

A Pénztár a Választható Portfóliós Szabályzat alapján bevezetett és működtetett választható portfóliós rendszer bevezetése révén a hosszú távú, nyugdíj célú megtakarítások reálértékének megőrzését illetve növelését kívánja elősegíteni. Az egyéni számlákon elhelyezett megtakarítások – a tag döntése alapján történő besorolással – eltérő kockázatú és várható hozamú befektetési portfóliókba kerülhetnek elhelyezésre.



A Fedezeti tartalékban öt portfóliót működtet:

- Hagyományos Portfóliót
- Kiegyensúlyozott Portfóliót
- Dinamikus Portfóliót
- Abszolút Hozamos Portfóliót
- Szolgáltatási Portfóliót

A Pénztár hozamelvárása: az összes Portfóliójára vonatkozóan átlagban az inflációt meghaladó (reál)hozamot kíván elérni. Azonban fontos kiemelni, hogy sem a választható portfóliók összetétele, sem a korábban elért hozamok nem jelentenek garanciát a hozamok nagyságára és azt, hogy az adott választható portfólió hozama nem feltétlenül esik egybe a pénztártag egyéni számláján megjelenő hozammal.

A befektetési eszközök meghatározása, általános szabályok:

A Pénztár a befektetett eszközeit – összhangban a jogszabályokkal és a Pénztár saját szabályzataival – az alábbiakban meghatározott eszközökben tarthatja (a felsorolás jelölése, számozása a 281/2001. (XII.26.) kormányrendeletet követi):

b.) 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 kezességet vállal,

d3.) külföldi állampapír,

d4.) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet 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 értékpapírpiacra 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 értékpapírpiacra 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 jegyek:

f1.) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,

f2.) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye.

g.) jelzáloglevél:

g1.) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél,

g2.) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél;

h) határidős ügyletek;

i) opciós ügyletek;

j.) repó (fordított repó) ügyletek;

k.) tagi kölcsön;

l) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

A vállalati és önkormányzati kötvények eszközcsoportjába tartoznak a fenti általános felsorolásból, a nem állam által kibocsátott értékpapírok, kötvények, azaz:

- Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény

Mindegyik portfólió esetében alkalmazandó, az egyes eszközökre vonatkozó speciális szabályok:

Egy hitelintézetnél vezetett pénzforgalmi számla, az ott elhelyezett betétek, valamint az ugyanazon hitelintézet által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át. Egy csoporthoz tartozó hitelintézeteknél vezetett pénzforgalmi számla, az azoknál elhelyezett lekötött betétek, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezetek által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.



Magyarországon ill külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére, vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi, vagy egyéb akadálya" típusú eszközök értékének kategóriánként (Mo. ill. külföld) számított együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek 10-10 százalékát.

A külföldi befektetéseken belül a nem OECD-, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjaiba történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20 százalékát

A pénztár csak állampapír alapú, szállítási vagy óvadéki repót (fordított repót) köthet.

A pénztár 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 kitétség, 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.

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.

A különböző portfóliók a fenti eszközökből állnak a rájuk jellemző, konkrét előírásoknak megfelelő mértékekben és arányokban. A portfóliók mindegyikének meg kell felelnie a pénztári befektetésekre és az azok kezelésére vonatkozó előírásoknak. Értékpapírok portfóliók közötti, valamint a portfóliók és a függő tételek közötti átvezetése tilos.

Az értékpapír-kölcsönzési ügylet egyik portfólió esetében sem megengedett.

2. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA

A Pénztár befektetési politikáját az Igazgatótanács alakítja ki.

A Pénztár Igazgatótanácsa befektetési stratégia meghatározásánál támaszkodik a megbízott Portfólió kezelők szakmai együttműködésére, véleményére, javaslataira és elemzéseire. A Pénztár a Befektetési Politika elkészítésébe a vonatkozó pénztári szabályzatok betartásával – különös tekintettel a pénztártitkok kezelésére vonatkozó szabályokra – külső szakértőt, tanácsadót is bevonhat.

Az Igazgatótanács a Pénztár Ellenőrző Bizottságának véleményezése után egyszerű szavazati többséggel dönt a befektetési politika elfogadásáról és annak Közgyűlés elé történő beterjesztéséről. Tekintettel arra, hogy jelen Politika a Választható Portfóliós Szabályzat mellékletét képezi, annak és módosításainak jóváhagyása a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik.



A Pénztár befektetési tevékenységének alakulásáról, a Befektetési Politika megvalósulásáról az Igazgatótanács a Pénztár soron következő Közgyűlésén beszámol és értékeli. A Politika mindenkor hatályos tartalmi kivonatát a Pénztárba belépni szándékozó magánszeméllyel a Pénztár köteles megismertetni.

3. A PÉNZTÁR KOCKÁZATVIESELÉSI HAJLANDÓSÁGA, PORTFOLIÓK ÖSSZETÉTELE, REFERENCIA-INDEXEK

A Pénztár a Befektetési politika jelen fejezetében a Pénztár kockázatviselési képességének megfelelő és a tőkepiaci folyamatokra kellő rugalmassággal reagálni képes portfóliók összetételét és annak korlátait, valamint az egyes portfóliórészekhez rendelt referencia-indexeket tárgyalja. A Pénztár az egyes portfóliók befektetési céljainak meghatározásánál kiemeli, hogy a befektetési tevékenység legfontosabb elvárása a tagi érdekekkel a Pénztár kockázatviselési hajlandóságával összhangban a pénztári vagyon gyarapítása és a nyugdíjas évekre történő megtakarítás.

A Pénztár befektetési tevékenysége során fellépő általános kockázatok részletes leírását a Választható Portfóliós szabályzat 2.1.2. pontja, a jogszabályi felhatalmazáson alapuló lehetséges eszközök körét a 2.1.1. pontja tartalmazza. Az egyes portfóliókra jellemző speciális kockázatok részletezése a Választható Portfóliós szabályzat 2.1.3. pontjában kerül meghatározásra.

A Pénztár működésének, növekedésének jelenlegi szakaszában - figyelembe véve a jelenlegi korösszetételt és a szolgáltatásfizetési kötelezettségek, a szolgáltatási számlák állományának várható alakulását - nem indokolt az egyéni és szolgáltatási számlákra eltérő portfólió összetételt és eltérő referencia-indexet kialakítani.

A Fedezeti tartalék portfólióinak általános célja:

A Hagyományos portfólió célja, hogy a tagok számára biztonságot, és viszonylag egyenletes értéknövekedést biztosítson. Ez a stratégia viszonylag alacsony kockázatvállalás mellett is képes lehet a Pénztár és a pénztártagok nominális-, illetve reálhozam-céljainak teljesítésére.

A Kiegyensúlyozott és a Dinamikus portfóliók befektetési célja, az egyes portfóliókhoz rendelt piaci indexek teljesítményének meghaladása és ez által vagyonnövekedés elérése.

A Pénztár az egyes portfólió részek értékeléséhez olyan referencia-indexek megállapítását határozza meg, amelyekhez tartozó kosár szerkezete a lehető legjobban hasonlít az adott portfóliórész értékelési időszakban várható összetételére.

Az alkalmazott referencia-indexnek meg kell felelniük az alábbi feltételeknek is:

- o közismert, könnyen hozzáférhető és ellenőrizhető legyen;
- o hozzáférhető legyen a számítási metodikája;
- o lehetőleg naponta számított értékei legyenek;



- o lehetőleg értékpapírkosár értékéből számított pontérték legyen.

A Fedezeti tartalék egyes portfólióinak kockázati szintje, stratégiája az alábbiakban kerül meghatározásra.

3.1. „HAGYOMÁNYOS” PORTFÓLIÓ

A mérsékelt kockázatú Hagyományos portfólió a Pénztár alapporfóliója. Ennek megfelelően ez a portfólió öleli fel a legnagyobb létszámú tagságot és rendelkezik a legnagyobb vagyonmérettel.

Ez a portfólió, amelybe a nem választó - azaz passzív tagok – megtakarítása is idekerül és amely a Pénztár működése alatt nem szűnik meg. Így befektetési politikájának kialakítása ezen adottságok és hozamelvárással és a felvállalható kockázati szint maradéktalan figyelembevételével került kialakításra.

Az "Hagyományos" portfólió célja, hogy a tagok számára biztonságot és viszonylag egyenletes értéknövekedést biztosítson a piaci tendenciáktól függetlenül. Az „Hagyományos” portfólió a viszonylag egyenletes érték-növekedést váró, viszonylag kisebb kockázatot vállaló, elsősorban 50 év feletti pénztártagokat célozza.

A portfólió korlátozott mértékűben részvénybefektetéseket is tartalmazhat, a befektetések döntő részét képező fix kamatozású eszközök értékpapírok árfolyamának alakulását gazdasági és politikai környezet alakulása, a jegybankok monetáris intézkedései befolyásolhatják. A portfólió szerkezete minimalizálja a tagok számára jelentkező kockázatot.

A portfólióban kockázatosabb eszközök is szerepelhetnek, így a limitekben meghatározott mértékig ezen eszközök alkalmazása során felmerülhetnek a részvényekhez és a derivatív eszközökhöz kapcsolódó magasabb szintű kockázatok, ezért jelentkezhetnek bizonyos – a kibocsátói kockázat általános ismertetésénél, a 2.1.2. pontban megfogalmazott - kockázati elemek. Ezek jelentősége az alacsony részvényarány miatt nem jelentős.

A portfólió hozamánál az alacsony részvény- és kockázatos eszközhányad miatt nem várható nagy ingadozás. Negatív hozam nem valószínű, de az előfordulhat, hogy lesznek olyan időszakok, amikor a hozam nem éri el az inflációt. Hosszabb távon kiszámítható, infláció fölötti hozamot lehet elvárni.

A portfólióban nagy részben kis likviditási kockázatú eszközök találhatók.

Az ingatlanbefektetési alapok esetében a Pénztár az alapok kiválasztása során figyelembe veszi a likviditási adottságokat is, lehetőség szerint törekszik likvid ingatlanalap-portfólió kialakítására.

Az általános gazdasági kockázatok, valamint a devizakockázat a portfóliónál elhanyagolható mértékű.



A portfólió eszközösszetétele:

Hagyományos portfólió befektetési irányelvei								
Eszközcsoport megnevezése	Portfólió együttes eszközarányok			Portfólió belföldi eszközeinek aránya		Portfólió külföldi eszközeinek aránya		Referencia index
	Cél	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum	
OECD tagországokban kibocsátott fix hozamú eszközök	90%	72.50%	100.00%	25,00%	100.00%	0.00%	75,00%	90%CMAX
Állampapírok és magyar állam által garantált értékpapírok	90,00%	60,00%	100,00%	25,00%	100,00%	0,00%	75,00%	
Jelzáloglevelek	0,00%	0%	25,00%	0,00%	25,00%	0,00%	25,00%	
Vállalati kötvények	0,00%	0%	10,00%	0,00%	10,00%	0,00%	10,00%	
Bankbetétek	0,00%	0%	20,00%	0,00%	20,00%	0,00%	20,00%	
Repó megállapodások	0,00%	0%	10,00%	0,00%	10,00%	0,00%	10,00%	
vagy döntően a felsorolt eszközöket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei	0,00%	0%	30,00%	0,00%	30,00%	0,00%	30,00%	
Részvények	10%	0.00%	22.50%	0.00%	22.50%	0.00%	22.50%	5% CETOP és 5% MSCI World
Hazai, valamint közép- és kelet európai részvények	5,00%	0,00%	18,00%	0,00%	18,00%	0,00%	18,00%	
Egyéb nemzetközi részvények (fejlett és fejlődő országok)	5,00%	0,00%	12,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,00%	
vagy döntően a felsorolt eszközöket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei	0,00%	0,00%	15,00%	0,00%	15,00%	0,00%	15,00%	
Ingatlan befektetési alapok jegyei	0.00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	
Származtatott ügyletekbe befektető alapok jegyei	0.00%	0.00%	5.00%	0.00%	5.00%	0.00%	5.00%	

- A portfólió kezelő a forinttól eltérő devizákban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, bankbetétekbe, valamint ilyen eszközökbe fektető befektetési alapokba a portfólió maximum 75,0%-a erejéig fektethet tekintettel a fentiekben meghatározott az egyes eszközökhöz rendelt limitekre is.
- A magyar állam garanciájával ellátott, devizában kibocsátott értékpapírokba történő befektetéseket a befektetési politika nem korlátozza.
- A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg a Pénztár összes külföldi befektetésének 20%-át illetve a tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra be nem vezetett részvénybefektetések együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át.

Hagyományos portfólióhoz kapcsolódó referenciaindex:

A Portfólió kezelő az alábbi, a befektetési irányelvekkel összhangban összeállított index éves hozamának meghaladására törekszik:

- 90%-os mértékben a MAX Composite Index tárgyidőszaki változása és
- 5% -os mértékben a CETOP20 részvényindex tárgyidőszaki változása
- 5% -os mértékben az MSCI World Index tárgyidőszaki változása.



A referenciaarány és a befektetési szabályoknak való megfelelés számításakor a Pénztár a piaci értéket veszi figyelembe, amelynek során az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő – a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott – nettó pozíciót is figyelembe kell venni.

A nem magyar indexek teljesítményének kiszámításakor a Pénztár az adott index devizában mért értékét veszi figyelembe, amit az MNB hivatalos devizaárfolyamán számít át forintra.

3.2. "KIEGYENSÚLYOZOTT" PORTFÓLIÓ

A portfólió mérsékelt kockázatú, a magas részarányú állampapír befektetések biztonsága mellett a részvénypiacok közepes távon általában elvárható extrahozamát is hasznosító eszközökbe, valamint korlátozott mértékben egyéb instrumentumokba fektet. Az „Kiegyensúlyozott” portfólió elsősorban a közepes kockázatot vállaló 40-50 év közötti korosztályba tartozó pénztártagokat célozza.

A portfólió eszközösszetétele:

Kiegyensúlyozott portfólió befektetési irányelvei								
Eszközcsoport megnevezése	Portfólió együttes eszközarányok			Portfólió belföldi eszközeinek aránya		Portfólió külföldi eszközeinek aránya		Referencia index
	Cél	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum	
OECD tagországokban kibocsátott fix hozamú eszközök	75.00%	60.00%	87.50%	22.50%	87.50%	0.00%	37.50%	75% MAX Composite
Állampapírok és magyar állam által garantált értékpapírok	75,00%	50.00%	87.50%	22.50%	87.50%	0.00%	37.50%	
Jelzáloglevelek	0,00%	0.00%	25.00%	0.00%	25.00%	0.00%	25.00%	
Vállalati kötvények	0,00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	
Bankbetétek	0,00%	0.00%	20.00%	0.00%	20.00%	0.00%	20.00%	
Repó megállapodások	0,00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	
vagy döntően a felsorolt eszközöket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei	0,00%	0.00%	30.00%	0.00%	30.00%	0.00%	30.00%	
Részvények	25.00%	12.50%	37.50%	0.00%	37.50%	0.00%	37.50%	15% CETOP, és 10% MSCI World
Hazai és közép- és kelet európai részvények	15.00%	0.00%	30.00%	0.00%	30.00%	0.00%	30.00%	
Egyéb nemzetközi részvények (fejlett és fejlődő országok)	10.00%	0.00%	20.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.00%	
vagy döntően a felsorolt eszközöket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei	0,00%	0.00%	30.00%	0.00%	30.00%	0.00%	30.00%	
Ingtalan befektetési alapok jegyei	0%	0%	5%	0%	5%	0%	5%	

- A portfólió kezelő a forinttól eltérő devizákban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, bankbetétekbe, valamint ilyen eszközökbe fektető befektetési alapokba a portfólió maximum 37,5 %-a erejéig fektethet tekintettel a fentiekben meghatározott az egyes eszközökhöz rendelt limitekre is.
- A magyar állam garanciájával ellátott, devizában kibocsátott értékpapírokba történő befektetéseket a befektetési politika nem korlátozza.



- A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg a Pénztár összes külföldi befektetésének 20%-át illetve a tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra be nem vezetett részvénybefektetések együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át.

Kiegészítő portfólióhoz kapcsolódó referenciaindex:

A Portfóliókezelő az alábbi, a befektetési irányelvekkel összhangban összeállított index éves hozamának meghaladására törekszik:

- 75%-os mértékben a MAX Composite Index tárgydíszaki változása
- 15%-os mértékben a CETOP20 Index tárgydíszaki változása
- 10%-os mértékben a MSCI World Index tárgydíszaki változása

A nem magyar indexek teljesítményének kiszámításakor a Pénztár az adott index devizában mért értékét veszi figyelembe, amit az MNB hivatalos devizaárfolyamán számít át forintra.

A referenciaarány és a befektetési szabályoknak való megfelelés számításakor a Pénztár a piaci értéket veszi figyelembe, amelynek során az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő –a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott – nettó pozíciót is figyelembe kell venni

3.3. "DINAMIKUS" PORTFÓLIÓ

A portfólió magasabb kockázatú, a jelentős részarányú állampapír-befektetések biztonsága mellett meghatározó módon a részvényt piacok hosszú távon elvárható extrahozamát is hasznosító eszközökbe fekteti. A „Dinamikus” portfólió a viszonylag magas kockázatot vállaló 40 év alatti korosztályba tartozó pénztártagokat célozza.

A portfólió eszközzszerkezete:



Dinamikus portfólió befektetési irányelvei

Eszközcsoport megnevezése	Portfólió együttes eszközarányok			Portfólió belföldi eszközeinek aránya		Portfólió külföldi eszközeinek aránya		Referencia index
	Cél	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum	
OECD tagországokban kibocsátott fix hozamú eszközök	60.00%	45.00%	75.00%	15.00%	75.00%	0.00%	30.00%	60% MAX Composite
Állampapírok és magyar állam által garantált értékpapírok	60,00%	45.00%	75.00%	15.00%	75.00%	0.00%	30.00%	
Jelzáloglevelek	0,00%	0.00%	25.00%	0.00%	25.00%	0.00%	25.00%	
Vállalati kötvények	0,00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	
Bankbetétek	0,00%	0.00%	20.00%	0.00%	20.00%	0.00%	20.00%	
Repó megállapodások	0,00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	
vagy döntően a felsorolt eszközöket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei	0,00%	0.00%	30.00%	0.00%	30.00%	0.00%	30.00%	
Részvények	40.00%	25.00%	55.00%	0.00%	55.00%	0.00%	55.00%	15% CETOP 15% MSCI World 5% MSCI EM 5% Eurostoxx
Hazai és közép- és kelet európai részvények	15,00%	5,00%	30,00%	0.00%	30,00%	0.00%	30,00%	
Egyéb nemzetközi részvények (fejlett és fejlődő országok)	25,00%	10,00%	40,00%	0.00%	40,00%	0.00%	40,00%	
vagy döntően a felsorolt eszközöket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei	0,00%	0.00%	55,00%	0.00%	55,00%	0.00%	55,00%	
Ingatlan befektetési alapok jegyei	0.00%	0.00%	5.00%	0.00%	5.00%	0.00%	5.00%	

- A portfólió kezelő a forinttól eltérő devizákban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, bankbetétekbe, valamint ilyen eszközökbe fektető befektetési alapokba a portfólió maximum 30,0%-a erejéig fektethet tekintettel a fentiekben meghatározott az egyes eszközökhöz rendelt limitekre is.
- A magyar állam garanciájával ellátott, devizában kibocsátott értékpapírokba történő befektetéseket a befektetési politika nem korlátozza.
- A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg a Pénztár összes külföldi befektetésének 20%-át illetve a tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra be nem vezetett részvénybefektetések együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át.

A Dinamikus portfólióhoz kapcsolódó referenciaindex:

A Portfólió kezelő az alábbi, a befektetési irányelvekkel összhangban összeállított index éves hozamának meghaladására törekszik:

- 60%-os mértékben a MAX Composite Index tárgyidőszaki változása
- 15%-os mértékben a CETOP20 Index tárgyidőszaki változása
- 15%-os mértékben a MSCI World Index tárgyidőszaki változása
- 5%-os mértékben a MSCI EM Index tárgyidőszaki változása
- 5%-os mértékben az Eurostoxx 50 Index tárgyidőszaki változása

A nem magyar indexek teljesítményének kiszámításakor a Pénztár az adott index devizában mért értékét veszi figyelembe, amit az MNB hivatalos devizaárfolyamán számít át forintra.



A referenciaarány és a befektetési szabályoknak való megfelelés számításakor a Pénztár a piaci értéket veszi figyelembe, amelynek során az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő – a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott – nettó pozíciót is figyelembe kell venni.

3.4. "ABSZOLÚT HOZAMOS" PORTFÓLIÓ

A Pénztár tagságának korösszetétele, jövedelmi helyzete, valamint a folyamatosan jelentkező kifizetési igények alapján a tagság elvárása a pénztári befektetésekkel szemben az, hogy rövidtávon is lehetőleg pozitív hozamot, hosszú távon pedig reálhozamot biztosítsanak – a mérsékelnél nagyobb kockázatvállalás mellett. Ezen elvárásoknak való megfelelés céljából is indokolt a pénztári portfólión belül az abszolút hozamú stratégia megjelenése.

A portfólió célja, hogy abszolút hozam stratégia megvalósításával a tagok számára biztonságot, és viszonylag egyenletes értéknövekedést biztosítson és a piaci tendenciáktól függetlenül az éves hozamok szintjén pozitív hozamot érjen el. Az abszolút hozamot megcélzó stratégia mérsékelt (közepesnél alacsonyabb) kockázatvállalás mellett is képes lehet a pénztártagok nominális-, illetve reálhozam-céljainak teljesítésére. Nincsen előre szigorúan meghatározott stratégiai eszközallokáció, cél az inflációt és lehetőség szerint a mindenkori pénzpiaci hozamokat meghaladó teljesítmény elérése. A vagyonkezelő az abszolút hozam stratégia megvalósítása érdekében a jogszabályi környezet és a Pénztár által meghatározott keret között szabad mozgástérrel rendelkezik, rugalmas földrajzi és szektorális kötöttségek nélküli eszközallokációt és értékpapír-kiválasztást követhet. Ez azt jelenti, hogy a vagyonkezelő a pénz- és kötvénypiaci befektetéseken kívül a portfólió meghatározott súlya erejéig kockázatosabb eszközökbe is fektethet. Amennyiben a kockázatosabb eszközök körében nincsenek megfelelően vonzóknak tartott célpontok, úgy a vagyonkezelő akár a portfólió teljes vagyonát pénz- és kötvénypiaci eszközökbe fektetheti..

A portfólió eszközösszetétele:

Abszolút Hozamos portfólió eszközei

Eszközcsoport megnevezése	Portfólió bel- és külföldi eszközeinek aránya			Referencia index
	Cél	Minimum	Maximum	
OECD tagországokban kibocsátott állampapírok, jelzáloglevelek, vállalati, hitelintézeti és önkormányzati kötvények, bankbetétek és repó megállapodások, vagy döntően ilyen eszközöket tartalmazó kollektív értékpapírok (pl. befektetési alapok jegyei, ETF-ek)	-	50,00%	100,00%	100%RMAX
Hazai és külföldi részvények, valamint döntően ilyen eszközöket tartalmazó kollektív értékpapírok (pl. befektetési alapok jegyei, ETF-ek)	-	0,00%	50,00%	
Ingatlan befektetési alapok jegyei	0,00%	0,00%	0,00%	
Származtatott ügyletekbe befektető alapok jegyei	0,00%	0,00%	0,00%	



Abszolút Hozamos portfólióhoz kapcsolódó referenciaindex:

A Portfólió kezelő az alábbi, a befektetési irányelvekkel összhangban összeállított index éves hozamának meghaladására törekszik:

- 100%-os mértékben az RMAX Index tárgydíszaki változása

A befektetési szabályoknak való megfelelés számításakor a Pénztár a piaci értéket veszi figyelembe, amelynek során az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő –a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott – nettó pozíciót is figyelembe kell venni

Működési tartalék és Likviditási tartalék befektetési célja, befektetési:

Tekintve a Pénztár működési és likviditási tartaléka képzésének célját és mértékét ezen tartalékainak jelentős részét látra szóló folyószámlán, lekötött betéti számlán és/vagy diszkont kincstárjegyekben valamint MNB kötvényekben, befektetési jegyekben kell elhelyezni.

A portfólió eszközösszetétele:

Működési - likviditási portfólió befektetési irányelvei								
Eszközcsoport megnevezése	Portfólió együttes eszközarányok			Portfólió beföldi eszközeinek aránya		Portfólió külföldi eszközeinek aránya		Referencia index
	Cél	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum	
OECD tagországokban kibocsátott fix hozamú eszközök	100%	72.50%	100.00%	100,00%	100.00%	0.00%	0.00%	100 %CMAX
Állampapírok és magyar állam által garantált értékpapírok	80,00%	60.00%	100.00%	60,00%	100.00%	0.00%	0.00%	
Jelzáloglevelek	0,00%	0.00%	0,00%	0.00%	0,00%	0.00%	0.00%	
Vállalati kötvények	0,00%	0.00%	10.00%	0.00%	10.00%	0.00%	0.00%	
Bankbetétek	20,00%	50,00%	100,00%	50,00%	100,00%	0.00%	0.00%	
Repó megállapodások	0,00%	0.00%	0,00%	0.00%	0	0.00%	0.00%	
vagy döntően a felsorolt eszközöket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei	0,00%	0.00%	50.00%	0.00%	50,00%	0.00%	0.00%	
Részvények	0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-
Hazai, valamint közép- és kelet európai részvények	0,00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Egyéb nemzetközi részvények (fejlett és fejlődő országok)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
vagy döntően a felsorolt eszközöket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei	0,00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Ingtalan befektetési alapok jegyei	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Származtatott ügyletekbe befektető alapok jegyei	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	

A Működési – Likviditási portfólióhoz kapcsolódó referenciaindex:

A Portfólió kezelő az alábbi, a befektetési irányelvekkel összhangban összeállított index éves hozamának meghaladására törekszik:



- 100%-os mértékben a MAX Composite Index tárgyidőszaki változása

A Portfólió kezelőkre vonatkozó Vagyonkezelési irányelvek tartalmi elemei:

1. A kezelt portfólió(k) eszközösszetétele, minimális és maximális arányok, korlátozások.
2. A meghatározott eszközösszetételtől történő eltérés esetén követendő eljárás.
3. A referencia-index összetétele és a referenciahozam kiszámításának módja.

3.5. „SZOLGÁLTATÁSI” PORTFÓLIÓ

Ez a portfólió nem választható. Az egyösszegű és a járadékszolgáltatást választó tagok egyéni számlájának az része kerül ide, mely még nem került kifizetésre.

A Szolgáltatási Portfólió a Hagyományos Portfólióval azonos eszközösszetétellel és referencia index- szel kerül kialakításra. Ennek megfelelően a járadékszolgáltatásban részesülő tagok olyan mértékű hozamjövívítésben részesülnek, amely megfelel a Hagyományos Portfólió eredményének.

A szolgáltatásban részesülő tagok egyéni számlája akkor is ide kerül, ha a szolgáltatás megindulását megelőzően nem a Hagyományosban, hanem más portfólióban voltak. Az egyéni számla átvezetésnek időpontja a szolgáltatás folyósításának kezdő időpontja.

A Portfólió megnyitásának kezdő időpontja a jelen Befektetési Politika elfogadásának időpontja. A pénztár működése alatt nem szüntethető meg.

**4. A BEFECTETÉSI PORTFOLIÓK ÖSSZETÉTELÉRE VONATKOZÓ KORLÁTOZÁSOK
MEGSÉRTÉSE ESETÉN KÖVETENDŐ ELJÁRÁS**

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

Ügyletkötés által okozott eltérés

Amennyiben a Portfólió kezelő által kötött valamely ügylet eredményeként a portfólió összetétele olyan mértékben megváltozna, amely már sérti a Vagyonkezelési irányelvekben meghatározott korlátozásokat, de nem sérti a vonatkozó jogszabályokban foglalt korlátozásokat, akkor a Pénztár Letétkezelője - az érintett tranzakciót a Portfólió kezelő utasítása alapján végrehajtja. A Letétkezelő a korlátozások megsértésére felhívja a Pénztár és a Portfólió kezelő figyelmét. A Portfólió kezelő köteles a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében 5 munkanapon belül intézkedni.

Amennyiben a Portfólió kezelő által kötött valamely ügylet eredményeként a portfólió összetétele olyan mértékben megváltozna, amely már sérti a vonatkozó jogszabályokban foglalt korlátozásokat, akkor a Pénztár Letétkezelője az érintett tranzakció végrehajtását megtagadja és erről haladéktalanul értesíti a Portfólió kezelőt és következő munkanap a Pénztárat és a Felügyeletet



A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés

Amennyiben a befektetési szabályok abból adódóan sérülnek meg, hogy a kezelésre átadott vagyon összege hirtelen megváltozik, akkor a Portfólió kezelő a következő határidőket figyelembe véve intézkedik: a jogszabályokban meghatározott limitek megsértése esetén a Portfólió kezelő azonnal köteles a jogszabályban előírt arányokat visszaállítani. Amennyiben nem a jogszabályokban előírt, hanem a Befektetési irányelvekben, a Pénztár Befektetési politikájában meghatározott, limitek megsértése esetén a Portfólió kezelő ésszerű időn - de legfeljebb 30 napon - belül köteles helyreállítani az előírt arányokat.

A befektetési politika változása által okozott eltérés

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

A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

Egy adott piaci rész-szegmensre a jogszabályokban és a Pénztár Vagyonkezelési irányelveiben meghatározott minimum/maximum limitek a piaci árfolyamok mozgása következtében sérülnek, akkor a Portfólió kezelő az észlelést követő 30 napon belül köteles a meghatározott korlátokon belülre vinni az arányokat.

5. A BEFECTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE

A Pénztár befektetési politikája teljesülésének értékelését legalább évente egyszer az Igazgatótanács köteles elvégezni.

Az értékelés 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 megszüntetése érdekében milyen intézkedések történtek;
- a befektetési portfóliók hozama a hozzájuk rendelt referencia indexek tőrésatárán belül 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 kárenyhító intézkedés.

A befektetési tevékenység eredményeinek értékelése alapján javaslatot kell tenni a befektetési politika fenntartására, esetleges módosítására.



A befektetési politika megvalósulásának értékelését az éves beszámoló elfogadását megelőzően ismertetni kell a Pénztár Közgyűlésével is.

6. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MÓDOSÍTÁSA

A befektetési politika esetleges módosításáról – amennyiben rendkívüli esemény ezt nem indokolja - a Pénztár Igazgatótanácsa a befektetési politika megvalósulásának értékelése kapcsán évente legalább egyszer egyszerű szavazati többséggel dönt, azonban jóváhagyása a Közgyűlés hatáskörébe tartozik

Rendkívüli körülmények bekövetkezése esetén a befektetési politika megvalósításában résztvevők, a befektetési tevékenység bonyolítói jelzik ezek fennállását a Pénztár Igazgatótanácsa felé, és javaslatot tesznek a szükséges intézkedésre valamint a befektetési politika rendkívüli módosítására.

Rendkívüli körülmények különösen:

- az értékpapírtőzsde forgalmának rendkívüli árfolyammozgások miatti felfüggesztése vagy ez irányú fenyegetettség;
- a portfolióban lévő értékpapírok kibocsátóinál bekövetkező rendkívüli események;
- a Pénztár Portfólió kezelőjénél bekövetkező rendkívüli események.

Az Igazgatótanács ebben az esetben rendkívüli közgyűlést hív össze és előterjesztése alapján a befektetési politika módosításáról a Közgyűlés dönt.

7. FELADATMEGOSZTÁS A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSÁBAN

A befektetési tevékenység felügyeletét a Pénztár képviseletében az Igazgatótanács elnöke végzi, így ő általánosan jogosult a vonatkozó szolgáltatói szerződések feltételeit a Pénztár érdekeit képviselve megtárgyalni, illetve ennek során szakértő közreműködését (pl. jogász, befektetési tanácsadó) igénybe venni. A szolgáltatókkal kötendő megbízási szerződések és azok módosításainak aláírásáról az Igazgatótanács elnökének előterjesztése alapján az Igazgatótanács dönt. A Pénztárral szerződéses viszonyban álló szolgáltatók közötti munkamegosztás megszervezését a Pénztár koordinálja, ellenőrzi a szolgáltatók közötti eljárási és lebonyolítási rend kialakítását, valamennyi szolgáltatójától számon kéri ezek elkészítését.

7.1. A PÉNZTÁR ÉS A PORTFÓLIÓKEZELŐI KÖZÖTTI FELADAT-MEGOSZTÁS

A Pénztár és a Portfólió kezelő közötti feladatmegosztást a Portfólió kezelői megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:



A Pénztár feladata:

- a Pénztár aktuális befektetési politikájának Portfólió kezelőt érintő részeit Vagyonkezelési irányelvekbe foglalja, és azt haladéktalanul eljuttatja a Portfólió kezelőhöz. A Portfólió kezelő megbízási szerződésében rögzíteni kell, hogy a Vagyonkezelési irányelvek a Portfólió kezelő általi kézhezvételt követően a szerződés mellékletévé válnak;
- a Pénztár a Befektetési politika Vagyonkezelési irányelveket érintő módosításairól egyeztet az érintett Portfólió kezelővel, számára véleménynyilvánítási lehetőséget biztosít;
- a Pénztár a befektetés céljából átadni kívánt eszközeit eljuttatja a Portfólió kezelő rendelkezése alatt álló pénzügyi illetve értékpapírszámlára. Amennyiben a Portfólió kezelő igényli, a pénztár - az átutalást megelőzően - írásbeli értesítést küld;
- a Pénztár együttműködik a Portfólió kezelővel annak érdekében, hogy az tevékenységét a törvényi előírásoknak, a Vagyonkezelési irányelveknek megfelelően minél eredményesebben végezhesse;
- a Pénztár folyamatosan figyelemmel kíséri a Portfólió kezelő által bonyolított befektetési üzletmenetet. Ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a Portfólió kezelőtől az egyedi megállapodásokban rögzítettek szerint tájékoztatást kér.
- a Pénztár a Portfólió kezelő értesítése és javaslata alapján dönt a befektetési politika rendkívüli módosításának indokoltságáról, és megteszi a szükséges intézkedéseket;
- a Pénztár vezetősége az éves közgyűlésen tájékoztatja a tagokat a Pénztár vagyonának mindenkor aktuális adatairól (vagyonnagyság, teljesítmény) és a Portfólió kezelők közötti felosztásról.

A Portfólió kezelő feladatai és felelőssége

- a vonatkozó szabályok – különös tekintettel a Vagyonkezelési irányelvekre - alapján a Portfólió kezelő meghatározza a Pénztár befektetéseinek összetételét, lejáratát és nagyságrendjét, valamint portfólió osztályok szerinti megosztását, szervezi és lebonyolítja a Pénztár befektetési ügyleteit, azaz a Pénztár javára illetve terhére értékpapírokat vesz és elad;
- a Portfólió kezelő vezeti a kezelésébe átadott befektetett pénztári eszközök más ügyfeleitől és saját vagyonától elkülönített, a beszámolási kötelezettségét alátámasztó nyilvántartását;
- a Portfólió kezelő a napi ügyletekről teljes körűen tájékoztatja a letétkezelőt és köteles a Pénztár részére teljesített befektetési tevékenységét olyan módon végezni, hogy a Pénztár tulajdonában lévő és a vagyonkezelést végző szervezet vagy szervezetek rendelkezésére bocsátott eszközök teljes egészében és folyamatosan a letétkezelő birtokában maradjanak;
- a Portfólió kezelő a Pénztár külön felhívása nélkül is folyamatosan tájékoztatja a Pénztárat a portfólióját érintően létrejövő tranzakciókról, eleget tesz havi és negyedéves beszámolási kötelezettségének. Jelentéseiben szerepeltetett piaci érték és hozam adatok kiszámítását a 281/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet mindenkor hatályos rendelkezései szerint végzi;
- a Portfólió kezelő a nála, a tőkepiacon vagy a portfólióban bekövetkező rendkívüli eseményekről haladéktalanul tájékoztatja a Pénztárat, károsodástól való megóvása érdekében intézkedési javaslatot tesz, amennyiben



szükséges, javasolja a befektetési politika rendkívüli módosítását. Rendkívüli esetben saját legjobb szakmai belátása szerint mindent elkövet a Pénztár károsodástól való megóvása, kárenyhítése érdekében;

7.2. A PÉNZTÁR ÉS A LETÉTKEZELŐ KÖZÖTTI FELADATMEGOSZTÁS

A Pénztár és a Letétkezelő közötti feladatmegosztást a letétkezelői megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban lévő tartalommal kell szabályozni:

Pénztár feladatai:

- a Pénztár értékpapír portfóliójának kezelése, tárolása céljából Portfólió kezelőnként elkülönített értékpapírszámlát nyit, mely felett az egyes Portfólió kezelőnknek rendelkezési jogot biztosít, illetve erről a Letétkezelőnél rendelkezik;
- a Pénztár az egyes Portfólió kezelőkre érvényes Vagyonkezelési irányelveket eljuttatja a Letétkezelőhöz
- a Letétkezelő tevékenységét a Pénztár érdekében, a letétkezelésre vonatkozó megbízásoknak megfelelően köteles végezni. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót (szolgáltatókat) értesíteni. A Letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani. A Letétkezelő a befektetési limitek figyelését és az értékelést a kötésnap elszámolás alapján végzi.
- a Pénztár ismétlődő, indokolt tranzakció megtagadás vagy rendkívüli súlyos – különös tekintettel a Portfólió kezelőnél bekövetkező rendkívüli eseményekre – körülmények bekövetkezése esetén kéri a Letétkezelőtől értékpapírszámlájának zárolását, és intézkedhet a Portfólió kezelő rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról;
- a Pénztár a vonatkozó jogszabályok szerinti, de legalább havi gyakorisággal a Letétkezelőtől a Pénztár portfóliójáról piaci érték-kimutatást kér – amely a befektetett pénztári eszközök piaci értékét tükrözi -;
- a Pénztár amennyiben a letétkezelői díj számításával kapcsolatosan nem emel kifogást, a díjat határidőre megfizeti a Letétkezelő részére az általa megjelölt számlára történő átutalással.

A Letétkezelő feladatai:

- Portfólió kezelőnként befektetési számlát (számlákat) vezet a pénztár javára, ideértve a pénztár saját befektetési tevékenységét is, amely(ek), ha a pénztár pénzforgalmi számláját vezető hitelintézet és a letétkezelő egy szervezet, a pénzforgalmi számla alszámlái is lehetnek,
- Portfólió kezelőnként értékpapírszámlát (értékpapírszámlákat) és értékpapír letéti számlát (számlákat) vezet a pénztár javára úgy, hogy választható portfóliós rendszer működtetése esetén az értékpapírszámlákon és a letéti számlákon lévő értékpapír-állomány portfóliónkénti részletezésben megállapítható legyen,
- ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos teendőket,



- ellátja a pénztár tulajdonában lévő, nyomdai úton előállított értékpapírok letétkezelését,
- beszedi a pénztár értékpapírszámláján, értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírok után járó hozadékot és egyéb járandóságokat,
- elvégzi a befektetett pénztári eszközök piaci értékének meghatározását,
- ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírások 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,
- ellenőrzi a fentiekén túl a Pénztár szerződéses instrukciójának megfelelően, a Vagyonkezelési irányelveknek és a Pénztár érdekeinek való megfelelést is. Az erre vonatkozó eljárást a letétkezelési szerződés rögzíti. A Letétkezelő a 281/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet mindenkor hatályos rendelkezéseinek megfelelően - a Pénztár külön felhívása nélkül is - a jogszabályoknak megfelelő gyakorisággal, de legalább havonta elkészíti és a Pénztár részére megküldi a Pénztár portfóliójának piaci érték-számítását.

A pénztári letétkezelő tevékenységét a pénztár érdekében, a letétkezelésre vonatkozó megbízásoknak megfelelően köteles végezni. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót (szolgáltatókat) értesíteni. A letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani. A letétkezelő a befektetési limitek figyelését és az értékelést a kötésnap elszámolás alapján végzi.

A vagyonkezelő a napi ügyletekről teljes körűen tájékoztatja a letétkezelőt. A pénztár köteles minden befektetési tevékenységét olyan módon végezni, hogy a pénztár tulajdonában lévő és a vagyonkezelést végző szervezet vagy szervezetek rendelkezésére bocsátott eszközök teljes egészében és folyamatosan a letétkezelő birtokában maradjanak.

A pénztár a pénztári eszközök piaci értékének a meghatározásához szükséges adatokról (többek között az ingatlanokról, árukról, házipénztár és a bankszámla egyenlegéről, a tagi kölcsönökről, úton lévő pénzeszközökről, bankbetétek és azok kamatáról, vagyonkezelési díjról és annak számításáról, portfóliók közötti átvezetésekről) és az azokban bekövetkezett változásokról a tárgynapot követő első munkanapon teljes körűen tájékoztatja a letétkezelőt. Ez az előírás az előző bekezdésben meghatározott kötelezettségekre nem vonatkozik.

7.3. A PORTFÓLIÓ KEZELŐ ÉS A LETÉTKEZELŐ KÖZÖTTI FELADAT-MEGOSZTÁS

A Portfólió kezelő és a Letétkezelő a közöttük kialakítandó együttműködésről a Pénztár érdekeit figyelembe véve eljárási rendet dolgoznak ki, melynek elkészítését a Pénztár koordinálja. Az eljárási rendben az alábbi feladatok elvégzésének módját, felelőseit és a hozzájuk kapcsolódó határidőket kell szabályozni:



- az értékpapír tranzakciók lebonyolítása és az ezekhez kapcsolódó értesítések küldése (különös tekintettel a transzferkérelmek teljesítésével kapcsolatos határidőkre és felelőségekre);
- az értékpapírok hozamának elszámolása, esedékességek beszedése;
- az egy időben elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány- és piaci érték számítás egyeztetése);
- a letétkezelői ellenőrzés és beavatkozás rendje.

8. A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSÁBAN RÉSZTVEVŐK

8.1 KIVÁLASZTÁS

A Pénztár a befektetési tevékenységében résztvevőket zártkörű meghívásos pályázat útján választja ki. A bevinni kívánt szolgáltatókkal határozatlan idejű szerződést köt, melyben legfeljebb 120 napos rendes felmondási időt fogad el. A szerződéseket a jogszabályok változásainak megfelelően folyamatosan "karbantart(tat)ja". 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 jó híréhez kétség nem férhet, tárgyi és személyi feltételei alapján képes a rá vonatkozó Vagyonkezelési irányelvekben foglaltak betartására és megvalósítására.

Fentiek figyelembe vételével az egyes szolgáltatók kiválasztásának leglényegesebb egyedi szempontjai:

A Letétkezelő kiválasztása:

- tőkeellátottság;
- üzleti jó hírnév, esetleg független minősítő ajánlása;
- nyugdíjpénztári letétkezelői tapasztalatok, referenciák;
- működtetett ellenőrzési rendszer;
- számítástechnikai háttér;
- költségek, díjazás.

A Portfólió kezelő kiválasztása:

A Pénztár befektetési üzletmenetének szakértő, költségghatékony, biztonságos bonyolítása érdekében több Portfólió kezelőt bíz meg. A Portfólió kezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:



- tőkeellátottság, eredmény;
- üzleti jó hírnév, esetleg független minősítő ajánlása;
- nyugdíjpénztári Portfólió kezelő i tapasztalatok, referenciák, korábbi években elért hozamok;
- vagyonkezelési döntési mechanizmus;
- működtetett ellenőrzési rendszer;
- számítástechnikai háttér;
- költségek, díjazás.

8.2 ÉRTÉKELÉS

Az Igazgatótanács évente egyszer áttekinti a vele szerződéses viszonyban álló szolgáltatók 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 értesítési kötelezettségeinek teljesítése, az átadott jelentések pontossága, részletezettsége és a határidők betartása;
- együttműködési készsége a többi szolgáltatóval;
- a Pénztár részéről az adott szolgáltatóval kapcsolatot tartók szakmai véleménye;
- az adott szolgáltató díjszabása és a piac aktuális helyzete;
- az adott Portfólió kezelő által kezelt portfólió hozama és a hozzá rendelt referencia index viszonya, az esetleges eltérések oka;
- az adott Portfólió kezelő által tett szakmai javaslatok (pl. a befektetési politika kialakításához, rendes és rendkívüli módosításához tett javaslatai) helytállósága.

8.3 DÍJAZÁS

A Pénztár szerződéses kapcsolatainak kialakításakor átlátható érdekeltségi viszonyok megteremtésére, teljesítményarányos, a mindenkori piaci viszonyoknak megfelelő számára legkedvezőbb összetételű és mértékű díjazás elérésére törekszik. Díjfizetési kötelezettségeinek gyakoriságát igyekszik összhangban tartani negyedéves tagi elszámolási gyakorlatával, elősegítve ezzel a tagok igazságos teherviselését. Fentiek alapján szolgáltatóival folytatott tárgyalásai során - felhasználva alkupozícióját - az alábbi irányelvek érvényre juttatását kívánja elérni:

- a tárgyalások során igyekszik felmérni az adott tevékenység szolgáltatójánál felmerülő költségeit, olyan díjtétel kialakításában érdekelt, amely ezekre fedezetet nyújt, ebből következően "ingyen" dolgozó szolgáltatóval nem köt szerződést;
- a Pénztár szolgáltatói felé szerződés szerint teljesíti díjfizetési kötelezettségét.



A Pénztár az egyes portfóliókra kialakított irányelveken túl hangsúlyt fektet az ún. „összhangszabály” alkalmazására. Az összhangszabály jelentése, hogy a portfólió kezelési tevékenység során a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten - a portfólió kezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek 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 portfólió kezelő mandátumának keretein belül dönthet a közvetett instrumentumok bevonásáról, pl. az alábbi esetekben (nem teljes körűen):

- 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 befektetésekkel nehezen elérhető speciális piacok lefedése.

A Pénztár a portfólió kezelőkkel kötött szerződésekben kitér a saját befektetési alapok költségeinek szabályozására is. Ennek megfelelően a portfólió kezelő a saját alapokra vonatkozóan nem számíthat fel portfólió kezelési díjat. Ezáltal megvalósul a portfólió kezelő kettős díjazásának az elkerülése.

A vagyonkezelési tevékenység szerződésben meghatározott ellenértékének kereskedési költségek (jutalékok) nélkül számított éves összege nem haladhatja meg a kezelésre átadott vagyon(rész) napi bruttó piaci értékei számtani átlagának 0,8%-át.

ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen Befektetési Politika a Bízalom Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 1/2017. 05. 23. számú IT határozatával lép hatályba.

Budapest, 2017. május 23.

Török László sk.
az Igazgatótanács elnöke