

BEFEKTETÉSI POLITIKA

ALFA ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁR

Elfogadta:
A Nyugdíjpénztár igazgatótanácsa
2025. március 3. napján

TARTALOMJEGYZÉK

1	BEVEZETÉS	3
2	BEFEKTETÉSI POLITIKA CÉLJA	3
3	A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI	3
3.1	A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA	3
3.2	A BEFEKTETÉSI POLITIKÁBAN ÉRVÉNYRE JUTÓ ÉRDEKEK.....	3
3.3	A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK ALAPELVEI	4
3.4	A BEFEKTETÉSI POLITIKA KIALAKÍTÁSA, ÉRTÉKELÉSE ÉS MÓDOSÍTÁSA	4
4	A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBEN RÉSZTVEVŐK KÖZTI FELADATMEGOSZTÁS ...	4
4.1	AZ IGAZGATÓTANÁCS.....	4
4.2	A BEFEKTETÉSEKÉRT FELELŐS VEZETŐ.....	4
4.3	A SZÁMVITELÉRT FELELŐS VEZETŐ.....	5
4.4	A VAGYONKEZELŐ.....	6
4.5	A LETÉTKEZELŐ.....	7
5	A PÉNZTÁRI LETÉTKEZELŐ, VAGYONKEZELŐ KIVÁLASZTÁSÁNAK, ÉRTÉKELÉSÉNEK, DÍJAZÁSÁNAK IRÁNYELVEI	8
6	VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK	9
6.1	ÁLTALÁNOS IRÁNYELVEK	9
6.2	A NYUGDÍJPÉNZTÁR BEFEKTETÉSI IRÁNYELVEI	13
6.3	A LIMITEKTŐL VALÓ ELTÉRÉSEK KEZELÉSE	33
7	A PÉNZTÁRTAGOK TÁJÉKOZTATÁSÁNAK SZABÁLYAI	34
8	ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK	34
1. SZ. MELLÉKLET	A BEFEKTETÉSI POLITIKÁHOZ	35
2. SZ. MELLÉKLET	A BEFEKTETÉSI POLITIKÁHOZ	41

1 BEVEZETÉS

Az Alfa Önkéntes Nyugdíjpénztár [a továbbiakban: Pénztár vagy Nyugdíjpénztár] vagyonának befektetési szabályaira az 1993. évi XCVI. törvény az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról [a továbbiakban: Öpt.] rendelkezései, valamint a végrehajtásra kiadott kormányrendeletek és a Nyugdíjpénztár Alapszabályában foglaltak az irányadók.

2 BEFEKTETÉSI POLITIKA CÉLJA

A befektetési politikát a Pénztár Alapszabályában meghatározott elvek, valamint a hatékony és költségtakarékos gazdálkodási módszerek figyelembevételével az Igazgatótanács alakítja ki és fogadja el. Annak érdekében, hogy a fenti elvek érvényesüljenek a pénztári vagyon kezelése során, a befektetési politika az alábbiakat szabályozza:

- a pénztári vagyon - ideértve a szolgáltatási tartalékot is - befektetésének célját, alapelveit, befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekeket;
- a Pénztár kockázatvállaló képessége, valamint a Pénztár meglévő, illetve várható kötelezettségei alakulása alapján - portfóliónként - meghatározott befektetési stratégiai eszközallokációt (cél-, minimum és maximum arányok szerint) és a megcélzott hozamok mutatóit (referencia indexeket) a befektetési politika meghatározásának, teljesülése értékelésének és módosításának feltételeit,
- a befektetési tevékenység végrehajtásában a Pénztár tisztségviselői, alkalmazottai és szolgáltatói közötti feladatmegosztás alapelveit, az ellenőrzés, valamint a szükségessé váló beavatkozás általános érvényű módját és feltételeit,
- a pénztári letétkezelő, a vagyonkezelő(k) kiválasztásának, tevékenysége értékelésének, díjazásának irányelveit,
- a vagyonkezelési irányelveket.

3 A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI

3.1 A pénztári vagyon befektetésének célja

A pénztári vagyon befektetésének célja, hogy a tagok és a munkáltatók által rendelkezésre bocsátott forrásokkal gazdálkodva, a pénztártagok által meghatározott kockázati szinteken, a kijelölt célokkal és várható felhasználással összhangban, a folyamatos fizetőképesség fenntartása és a kockázatok mérlegelése mellett, a vagyonnövekedés hosszú távon az elérhető legnagyobb legyen.

3.2 A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

A pénztári vagyon kizárólag a pénztári tagság érdekében és csak a hatályos jogszabályoknak megfelelően fektethető be.

A Nyugdíjpénztár befektetési tevékenységét részben, vagy teljes egészében vagyonkezelőhöz helyezheti ki. Az Igazgatótanács a vagyonkezelési tevékenység kihelyezésére, a pénztári vagyonkezelő kiválasztására és a tevékenység ellenőrzésére vonatkozó döntéseit a pénztártagok érdekében köteles meghozni, továbbá köteles a vagyonkezelési tevékenységet rendszeresen ellenőrizni, és arról a vagyon kezelőjétől – a Pénztár beszámolási kötelezettségeihez igazodóan – írásbeli jelentést, beszámolót, kimutatást kérni.

A Pénztár gazdálkodása során elért bevételeit kizárólag a szolgáltatások fedezetének biztosítására, a szolgáltatások szinten tartására, illetve fejlesztésére, valamint a gazdálkodás költségeinek a fedezetére fordíthatja, azt sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizetheti ki.

3.3 A pénztári vagyron befektetésének alapelvei

Biztonság

A Pénztár a kockázatok mérséklése és az egyoldalú függőség elkerülése érdekében befektetéseit minden esetben köteles befektetési eszközcsoportokra osztani. A Pénztár a befektetési szolgáltatók (letétkezelő, vagyronkezelő) kiválasztásakor a pénztártagok érdekeit és a biztonságot szem előtt tartva jár el. A befektetések megosztása nem veszélyeztetheti a Pénztár folyamatos fizetőképességét és a pénztári szolgáltatások teljesítését.

Transzparencia

A befektetési tevékenység végrehajtása során a Pénztár tisztségviselőinek, alkalmazottainak és szolgáltatóinak – beleértve a vagyronkezelőt és a letétkezelőt – minden időpontban tisztában kell lennie a források keletkezésének körülményeivel és befektetésük módjával, szerkezetével.

Ellenőrizhetőség

A Pénztár köteles olyan információs rendszert, jelentési struktúrát kialakítani, amiből a befektetési szolgáltatók adatai naprakészen ellenőrizhetők, a számukra előírt követelmények teljesülése nyomon követhető.

Következetesség

A befektetési politika adott évben – vis major esetektől eltekintve – nem változtatható. Csak ilyen módon biztosítható, hogy a vagyronkezelés eredményét hosszabb távon meg lehessen ítélni. A vagyronkezelési irányelvek évenkénti kisebb korrekciója lehetséges, de hosszabb távon állandó stratégiai eszközallokáció kialakítása kívánatos.

3.4 A befektetési politika kialakítása, értékelése és módosítása

A befektetési politika kialakítása és elfogadása a fenti alapelveknek megfelelően az Igazgatótanács feladata, előkészítését a befektetési vezető végzi.

Az Igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a befektetési politika fenntartása, illetve módosítása kérdésében. A döntést követő 8 munkanapon belül a befektetési politikát a Felügyelet (MNB) által üzemeltetett közzétételi helyen közzé kell tenni.

A meghozott döntésről az Igazgatótanács legkésőbb a Pénztár küldöttközgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.

A Pénztár az éves beszámoló kiegészítő mellékletében köteles beszámolni a tárgyévre vonatkozó befektetési politikáról, annak teljesítéséről, illetve a befektetési politikával kapcsolatos jövőbeni elképzeléseiről.

A befektetési üzletmenet eredményéről szóló tájékoztatót az éves beszámoló mellett a Közgyűlés elé kell terjeszteni.

4 A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBEN RÉSZTVEVŐK KÖZTI FELADATMEGOSZTÁS

4.1 Az Igazgatótanács

A Pénztár Igazgatótanácsának feladata a befektetési politikára és vagyronkezelési irányelvekre vonatkozó határozatok meghozatala, a vagyronkezelő és a letétkezelő kiválasztása és a szerződések megkötése, továbbá a szabályos befektetési eljárás feltételeinek biztosítása.

Az Igazgatótanács fogadja el a vagyronkezelő és a letétkezelő teljesítményét azok jelentéseinek és beszámolóinak, valamint azokról a befektetésekért felelős vezető által készített értékelések alapján. Az intézkedések körében az Igazgatótanács elrendelhet azonnali intézkedést, illetve a rendes ügymenetnek megfelelő eljárást.

4.2 A befektetésekért felelős vezető

A Pénztár befektetéseinek irányítására olyan személyt alkalmaz, aki büntetlen előéletű, nem áll jogi, államigazgatási, közgazdasági, pénzügyi vagy könyvvizsgálói végzettséghez kötött munkakörnek megfelelő foglalkozástól eltiltás hatálya alatt, akivel szemben nem áll fenn az Öpt. 20. § (2) bekezdés a) pont ac) és ad) alpontjában meghatározott kizáró ok, valamint rendelkezik értékpapír-forgalmazói

vizsgálva, szakirányú felsőfokú végzettséggel és legalább 3 év pénztári vagyongazdálkodási, portfóliókezelési gyakorlattal.

A befektetésekért felelős vezető készíti el a Pénztár befektetési politikáját, ennek részeként – a vagyongazdálkodóval egyeztetve – a vagyongazdálkodási irányelveket. Előterjeszti elfogadásra a befektetési politikát a Nyugdíjpénztár Igazgatósága részére.

A befektetési vezető tájékoztatja a vagyongazdálkodót és a letétkezelőt a befektetési politika módosulásairól, valamint megküldi részükre az Igazgatótanács által elfogadott mindenkor hatályos befektetési politikát.

A befektetésekért felelős vezető – a vagyongazdálkodóval és a letétkezelővel együttműködve – negyedévente értékeli az elmúlt időszak befektetési teljesítményét a vagyongazdálkodás hatékonysága szempontjából. Amennyiben a vagyongazdálkodó a Pénztár mindenkor hatályos befektetési politikájában meghatározott referencia hozamot (fedezeti portfólióként külön-külön vizsgálva) – négy egymást követő negyedévben – 100 bázispontot meghaladóan alulteljesíti, akkor a befektetésekért felelős vezető javasolja az Igazgatótanácsnak, hogy kérjen tájékoztatást a vagyongazdálkodótól az okokról és az esetleges személyi felelősségről is, valamint, hogy erről számoljon be a tagságnak a soron következő Küldöttközgyűlésen.

4.3 A számvitelért felelős vezető

A Pénztár számvitelért felelős vezető alkalmaz. A számviteli vezető készíti el a pénzügyi tervet, mely alapján meghatározható a befektetésre kerülő vagyon. A befektetési tevékenység ellenőrzésének keretében fogadja a vagyongazdálkodótól illetve a letétkezelőtől érkező jelentéseket, valamint kapcsolatot tart a Pénztár könyvvizsgálójával, illetve a belső ellenőrrel.

4.3.1 A Pénztár pénzügyi terve

- A Pénztár három évre vonatkozó pénzügyi tervét minden évben a küldöttközgyűlés elé kell terjeszteni és elfogadni.
- A pénzügyi tervnek alkalmasnak kell lennie arra, hogy a pénztártagok meggyőződhetnek a pénztár pénzügyi céljainak megvalósíthatóságáról, a pénztár működőképességéről.
- A pénzügyi tervnek megfelelő alátámasztottsággal és kellő részletezettséggel tartalmaznia kell a Pénztár bevételeit és kiadásait meghatározó adatokat, különösen a várható taglétszámot, tagdíjbevételeket (munkáltatói hozzájárulásokat), adományokat, működési és szolgáltatási kiadásokat, valamint a befektetéseken elérendő hozamot.
- A működési költségek, továbbá a dologi eszközök beszerzésére, valamint a felújításra fordított ráfordítások mértékét a közgyűlés határozza meg. Ezeknek arányban kell állnia a Pénztár általános anyagi helyzetével.
- A pénzügyi terv első éve legalább negyedéves bontásban, a második és harmadik év éves bontásban készül, kiegészítve a hosszú távú számításoknál használt feltételezésekkel.
- A pénzügyi terv időtávja az azt elfogadó küldöttközgyűlés évét követő három naptári év.
- A Felügyelet a pénzügyi terv átdolgozására kötelezheti a Pénztárat, ha az nem tölti be a célját, a tartalma nem megfelelő, illetve nem felel meg a Pénztár alapszabályában foglaltaknak. A Pénztár a Felügyelet észrevételeinek figyelembevételével köteles az előírt időn belül a pénzügyi tervet átdolgozni.

4.3.2 A Pénzügy-számvitel területen végzett ellenőrzések

A Pénztár napi szinten ellenőrzi a következőket:

- A Letétkezelőnél és az Arthak rendszerben kimutatott értékpapírok névértékének egyezősége.
- A Letétkezelőnél és az Arthak rendszerben kimutatott bankszámla egyenlegek egyezősége.
- A tárgynapi forgalmazások és a Befektetési jegy csere-forgalmazások kifutnak-e nullára a portfóliók között.
- Az értékpapírok esetén a nettó árfolyam plusz a felhalmozott kamat egyezik-e a bruttó árfolyammal.
- A Letétkezelőnél és az Arthak rendszerbe betöltött eszközértékek, árfolyamok és unit darabszám egyezősége.
- Az Alapkezelőtől e-mailben kapott tranzakciós értesítők, és az Arthak rendszerbe interfészen keresztül befogadott tranzakciók egyezősége.
- A vagyongazdálkodói-, és letétkezelői díjak egyezősége az Alapkezelőtől kapott NAV állományok, a Letétkezelőtől kapott portfólió jelentések és a Pénztár saját kimutatása között.

A Pénztár havi rendszerességgel ellenőrzi a következőket:

- A sikerdíjak napi egyezőségét az Alapkezelőtől kapott NAV állományok és az Arthakba betöltött információk alapján.
- Az értékpapírok esetén a névérték, könyv szerinti érték és piaci érték egyeztetése a Letétkezelői portfólió értékelés és az Arthakban nyilvántartott adatok tekintetében.
- A Letétkezelőnél és az Arthak rendszerben kimutatott bankszámla egyenelegek egyezősége.
- A Letétkezelőnél és az Arthak rendszerben kimutatott követelések és kötelezettségek piaci értékének egyezősége.
- A nyitott forward ügyletek egyeztetése a Letétkezelői portfólió értékelések alapján.
- A lezárt forward ügyletek egyeztetése a Letétkezelői portfólió értékelések alapján a követelések/kötelezettségek között.
- Az Arthak rendszerben elhatárolt díjak egyeztetése a Letétkezelői portfólió értékeléseken szereplő díjakkal.
- A Pénztári nyilvántartásban szereplő eszközök besorolásának egyeztetése a Letétkezelői besorolással.
- A Pénztár főkönyvi nyilvántartási rendszerében szereplő eszközök könyv szerinti és piaci értékének portfóliónkénti egyeztetése a Letétkezelői portfólió értékelésben lévő könyv szerinti értékkel és a tárgynapi forgalommal számított nettó eszközértékkel.

4.4 A vagyongazdálkodó

A Pénztár a befektetési politikában foglalt és a törvényi előírásoknak megfelelően kiválasztott külső vagyongazdálkodóval végezteti el a vagyongazdálkodási feladatokat, vagyongazdálkodói szerződés alapján. A Pénztár a vagyongazdálkodás lebonyolításával, a tevékenységgel üzletszerűen foglalkozó, arra feljogosított, valamint a Felügyeletnek bejelentett szervezetet bízhat meg.

2008.07.01-től vagyongazdálkodó az lehet, aki rendelkezik a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. Törvény 5.§ (1) bek. d) pontja szerinti portfóliókezelésre vonatkozó engedéllyel.

A vagyongazdálkodót a Pénztárral kötött szerződésben rögzített díjazás illeti meg, mely a jogszabályban rögzítetteknek megfelelően kerül az alapok között felosztásra.

A vagyongazdálkodáshoz kapcsolódó jogosultságokat és felelőségeket a Nyugdíjpénztár és a vagyongazdálkodó között létrejött vagyongazdálkodói szerződés rögzíti. A vagyongazdálkodóval kötött szerződésről és annak megszüntetéséről a Pénztár 3 munkanapon belül tájékoztatja a Felügyeletet, a Felügyelet által meghatározott tartalmú adatlap megküldésével.

A szerződésben rendelkezni kell arról, hogy a vagyongazdálkodó mely esetekben és milyen mértékben felel azért, ha a kezelésébe átadott pénztári vagyon vonatkozásában a rá vonatkozó vagyongazdálkodási irányelvek nem teljesülnek.

A vagyongazdálkodó a nyugdíjpénztári szolgáltatásokra és a Pénztár szervezetének működésére fel nem használt, neki átadott pénztári eszközöket a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási szabályok valamint a gazdasági környezet figyelembe vételével, a Pénztár és a vagyongazdálkodó közötti szerződésbe foglalt vagyongazdálkodási irányelvek szerint fektetheti be.

4.4.1 A vagyongazdálkodó feladatai

- Meghatározza – a Pénztár pénzügyi terve, a vonatkozó törvényi előírások és a befektetési politikában foglalt vagyongazdálkodási irányelvek követelményeinek megfelelően – a Pénztár befektetéseinek összetételét, lejáratait és nagyságrendjét;
- szervezi és bonyolítja a Pénztár befektetési ügyleteit, ezek érdekében eljár a Pénztár letétkezelőjénél, a hozamok realizálása érdekében a letétkezelővel rendszeres kapcsolatot tart;
- vezeti a vagyongazdálkodásba átadott szabad pénztári eszközök nyilvántartását;
- közreműködik abban, hogy a Pénztár pénzügyi üzemvitelében mindenben megfeleljen a hatályos jogszabályokban előírtaknak, illetve abban, hogy a Pénztár a rendelkezésre álló pénzügyi eszközök közül a számára legelőnyösebb megoldást válassza;
- pénzügyi tanácsadással közreműködik a Pénztár pénzügyi tervének és befektetési politikájának kidolgozásában, ennek keretében negyedévente jelentést készít a vagyongazdálkodási tevékenységről a befektetési politikában meghatározott alapelvek és a piaci helyzet tükrében.

A vagyonkezelő szolgáltatását olyan keretek között látja el, hogy az összhangban legyen a Pénztár - a vagyonkezelőre bízott szabad pénzeszközeit is érintő - várhatóan jelentkező rövid és hosszú távú fizetési kötelezettségeivel, fenntartva a Pénztár folyamatos fizetőképességét.

A vagyonkezelő a befektetési üzletmenettel érintett pénztári eszközök összetételéről, értékéről, a realizált és várható hozamáról a saját vagyonától és könyveitől jól elkülönített módon olyan nyilvántartásokat vezet, hogy azok alapján a Pénztár maradéktalanul eleget tudjon tenni könyvvézetési, valamint befektetési és likviditási jelentési kötelezettségeinek.

A vagyonkezelő nyilvántartásainak elválaszthatatlan részét képezi a letétkezelőnek az értékpapír számla adatairól rendszeresen küldött jelentés.

A vagyonkezelő és a Pénztár a vagyonkezelési szerződésben határozzák meg azokat az alapelveket és egyedi rendelkezéseket, amelyek szerint a vagyonkezelő nyilvántartásainak igazodnia kell a Pénztár által kialakított számviteli és pénzügyi rendhez.

A vagyonkezelő negyedévente, valamint évente számszerű és szöveges jelentést közöl a vagyonkezelési tevékenységéről. A negyedéves jelentést a Vagyonkezelő a tárgynegyedévet követő hónap 15. napjáig, az éves jelentést a tárgyévet követő február 1-ig küldi meg a Pénztárnak.

A Pénztár felhívására a vagyonkezelő köteles haladéktalanul, de legkésőbb a felhívást követő 2 munkanapon belül a Pénztárnak a portfólióval kapcsolatban kért tájékoztatást megadni. A vagyonkezelő a végrehajtott tranzakciókról is értesítést küld a Pénztár és a letétkezelő részére.

A vagyonkezelő a Pénztár nevében és érdekében jár el, a nyugdíjpénztárakra vonatkozó gazdálkodási, számviteli, biztosításmatematikai és befektetési előírások szerint.

A vagyonkezelő megbízása esetén is a Pénztár gondoskodik arról, hogy a vagyonkezelési előírások ellenőrzéséhez szükséges információk a Felügyelet rendelkezésére álljanak.

4.4.2 A vagyonkezelői szerződés

A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia:

- a kezelésre átadott vagyon meghatározását;
- a Pénztár által kezelésre átadott vagyonnak a vagyonkezelő vagyonától, illetve más megbízás alapján kezelt vagyontól elkülönített kezelésének szabályait,
- a befektetési korlátok és a vagyonkezelési előírások betartásának biztosítékait,
- rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő olyan nyilvántartásokat köteles vezetni, amelyek a Pénztár jelentési- és beszámolási kötelezettségéhez szükséges adatokat hitelesen érdemlően tartalmazzák,
- rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő a Pénztár részére, illetve a Pénztár nyilatkozata alapján más szolgáltatók és a Felügyelet részére a jogszabályok szerinti formában köteles biztosítani az előírt nyilvántartási és beszámolási kötelezettségek teljesítéséhez szükséges, a Pénztárra vonatkozó adatokat.

Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha a vagyonkezelői szerződés nem tartalmazza a fenti elemeket, valamint ha a vagyonkezelő nem rendelkezik a vagyonkezelési tevékenység végzéséhez szükséges felügyeleti engedéllyel, illetőleg a Felügyelet által jóváhagyott, a tevékenységre vonatkozó üzletszabályzattal, valamint a befektetésekre vonatkozó szabályzatokkal.

A vagyonkezelői szerződés tartalma nem sértheti a Pénztár gazdálkodásának nyilvántartásával, biztosításmatematikai és befektetési feladatainak ellátásával kapcsolatos jogszabályi előírásokat, vagy a Pénztár belső szabályzatait.

A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg:

- az adminisztrációs és nyilvántartási, illetve a biztosításmatematikai feladatok elvégzésével megbízott szervezet,
- olyan szervezet, amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve az üzletmenet kihelyezését megelőző 2 évben csődeljárást folytattak le, továbbá
- olyan szervezet, amelynek befolyással rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek közeli hozzátartozója a Pénztár vezető tisztségviselője, vagy annak közeli hozzátartozója.

4.5 A letétkezelő

A Pénztár a letétkezeléssel kapcsolatos feladatai ellátásával olyan hitelintézetet köteles megbízni, amely a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény [a továbbiakban: Hpt.], 2008.07.01-től a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdéi szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. Törvény 5.§ (2) bek.

b) pontja szerinti „letétkezelés kollektív befektetések részére” szolgáltatás nyújtására jogosult. A Pénztár csak egy letétkezelőt bízhat meg. A Pénztár köteles minden befektetési tevékenységét olyan módon végezni, hogy a tulajdonában lévő és a vagyonkezelő rendelkezésére bocsátott eszközök teljes egészében és folyamatosan a letétkezelő birtokában maradjanak.

A letétkezelővel kötött szerződésről és annak megszüntetéséről a Pénztár 3 munkanapon belül tájékoztatja a Felügyeletet, a Felügyelet által meghatározott tartalmú adatlap megküldésével.

A pénztári letétkezelő a Pénztár megbízása alapján végzett befektetési szolgáltatások tekintetében megbízásának ellátásához szükséges mértékben ellenőrzi a vagyonkezelőt, illetve más pénztári szolgáltatót, valamint a pénzforgalmi számlát vezető szervezetet.

A letétkezelő a Pénztár nevében eljárva tevékenységét a Pénztár érdekében a letétkezelésre vonatkozó megbízásnak megfelelően köteles végezni. Köteles felhívni a Pénztár, illetőleg a vagyonkezelő figyelmét arra, ha a befektetési megbízás végrehajtása sérti vagy veszélyezteti a Pénztár érdekeit.

A letétkezelőnek vissza kell utasítania minden olyan rendelkezést, amely a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírásokkal ellentétes.

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 értesíteni.

Letétkezelő feladatai:

- befektetési számlát vezet a Pénztár javára;
- értékpapírszámlát és értékpapír letéti számlát vezet a Pénztár javára,
- 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 és elkészíti a Pénztár számára a szerződés szerinti jelentéseket, tájékoztatókat,
- ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírások betartását,
- elszámolja és nyilvántartja az értékpapírügyleteket, amelynek révén 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 által adott felhatalmazás alapján eljár a Pénztár tulajdonosi jogai gyakorlásának a biztosítása érdekében a letétkezelésben lévő értékpapírok vonatkozásában,
- ellenjegyzi az ingatlanokra vonatkozó adásvételi szerződéseket,
- ellenjegyzi az ingatlanértékelő megbízásához szükséges szerződést,
- elvégzi az elszámoló egységek számának és árfolyamának megállapítását,
- a fedezeti alap eszközeit a Pénztár többi eszközétől elkülönítve mutatja ki.

A letétkezelés ellátásával nem bízható meg:

- vagyonkezeléssel, illetve a szolgáltatási feladatokkal megbízott gazdálkodó szervezet;
- olyan szervezet, mellyel a Pénztárnak közvetlen, vagy 10 százalékot meghaladó közvetett tulajdonosi, vagy egyéb olyan gazdasági kapcsolata van, amely összeférhetetlen a letétkezelői feladatok ellátásával;
- olyan szervezet, melynek tisztségviselője, vezető állású alkalmazottja vagy olyan feladatkörben dolgozó alkalmazottja, aki a letétkezeléssel kapcsolatosan utasításokat adhat egyben a Pénztár által a befektetések irányítására alkalmazott személy vagy a befektetéssel kapcsolatos szervezeti egység dolgozója, vagy a vagyonkezelőnél a vagyonkezelés vezetője, vagy a vagyon kezelője.

5 A PÉNZTÁRI LETÉTKEZELŐ, VAGYONKEZELŐ KIVÁLASZTÁSÁNAK, ÉRTÉKELÉSÉNEK, DÍJAZÁSÁNAK IRÁNYELVEI

A Pénztár a letétkezelőt és a vagyonkezelőt hosszú távra választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság, valamint a szerződésnek megfelelő teljesítmény.

Az igazgatótanács minősített többséggel dönt a vagyonkezelő és a letétkezelő nyilvános pályázat útján történő kiválasztásáról.

A Pénztár letétkezelőjének, és vagyonkezelőjének értékelését – a Pénztár befektetésekért felelős vezetőjének javaslata alapján – az Igazgatótanács közvetlenül végzi.

A Pénztártagok érdekében a vagyonkezelő és a letétkezelő szerződés szerinti teljesítményét rendszeresen, legalább évente értékelni kell.

A vagyonkezelő értékelése során az Igazgatótanács vizsgálja a befektetési politikában foglalt irányelvek megvalósulását, valamint az elért eredményeket a portfólió és a – a vagyonkezelési irányelvekben előírt – referencia portfólió hozamának összevetése révén. A referenciaindex hozamának eléréseért a vagyonkezelő kizárólag a kezelésében lévő vagyon vonatkozásában felel.

Amennyiben a vagyonkezelő által kezelt pénztári összportfólió teljesítménye az előző negyedévben kisebb a referencia index teljesítményénél, akkor a Pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A letétkezelő értékelése esetében az Igazgatótanács a gyors, pontos, megbízható, kiegyensúlyozott adatszolgáltatást vizsgálja.

A díjazás alapja a kezelt vagyon átlagos nagysága. A vagyon nagyságának folyamatos növekedése révén a relatív díj mértéke folyamatosan csökkenhet.

6 VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

6.1 Általános irányelvek

A befektetési politikát megvalósító személyek/megbízottak részére a befektetési politika rájuk vonatkozó részét vagyonkezelési irányelvekbe kell foglalni. A vagyonkezelési irányelvek a Pénztár tartalékaihoz tartozó kockázatvállaló képessége, valamint a Pénztár meglévő, illetve várható kötelezettségei alakulása alapján meghatározott befektetési *stratégiai eszközallokációk*, az egyes portfóliók vonatkozásában megengedett befektetési *eszközök portfólión belüli minimum és maximum arányai* és a megcélzott *referenciaindexek* összessége. A vagyonkezelési irányelvek esetében referenciaindex alatt értendő a kezelt portfólió jellemző összetételét tükröző tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható a kezelt portfólió adott időszak alatti, az adott portfólióval kapcsolatos pénzáramlást figyelembe vevő vagyonkezelői hozamrátával.

A Pénztár befektetési szempontból az alábbi alapokat képezi:

- a) likviditási alap;
- b) működési alap;
- c) fedezeti egyéni számlák;
- d) fedezeti szolgáltatási számlák;
- e) függő portfólió.

a) A likviditási tartalék alapján csak bankbetét és bankszámlapénz, hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapír, és olyan pénzügyi alap befektetési jegyei szerepelhetnek, melyek aktuálisan nem tartalmaznak tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokat. A likviditási alap referenciaindex az Államadósság Kezelő Központ által közzétett ZMAX Index.

b) A működési tartalék alapján csak forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapír, olyan pénzügyi alap befektetési jegyei szerepelhetnek, melyek aktuálisan nem tartalmaznak tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokat, illetve bankbetét és bankszámlapénz szerepelhet, futamidő korlátozás nélkül. A működési alap referenciaindex az ÁKK által számolt RMAX Index.

c) Az egyéni fedezeti tartalék alapja az alábbi befektetési eszközökből áll:

Pénzforgalmi számla és befektetési számla

Hitelintézeti pénzforgalmi számlán és befektetési számlán elhelyezett pénzösszeg

Betét (betétszerződés)

Hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg vagy hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg

Hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök („Kötvények”)

- magyar állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal
- külföldi állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal
- Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény

Tulajdonviszonyt megtestesítő befektetési eszközök („Részvények”)

- a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény
- 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
- tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény
- 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, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé
- olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé

Amennyiben egy adott részvény a felsorolt – „Részvények” kategóriái közül többre is beleillik, a Letétkezelő dönti el, hogy az melyik kategóriába sorolandó. A besorolásról a Letétkezelő konzultál a Vagyonkezelővel, melynek portfólió menedzsere legkésőbb a részvény vásárlását követő első munkanapon (T+1) írásos formában köteles a besorolási javaslatot mind a Letétkezelő, mind a Pénztár felé indokolni és megküldeni.

Befektetési jegyek

- Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve: likviditási alap, pénzügyi alap, kötvényalap, részvényalap, árupiaci alap, abszolút hozamú alap, származtatott alap, ingatlan alap, vegyes alap, kockázati tőkealap; ahol
 - Abszolút hozamú alap: az MNB által jóváhagyott, Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú vagy total return stratégiát követő, de nem származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegye

- Származtatott alap: az MNB által jóváhagyott, Magyarországon bejegyzett származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegye
- külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve: likviditási alap, pénzpiaci alap, kötvényalap, részvényalap, árupiaci alap, abszolút hozamú alap, származtatott alap, ingatlan alap, vegyes alap, kockázati tőkealap;
 - Abszolút hozamú alap: külföldön bejegyzett abszolút hozamú vagy total return stratégiát követő, de nem származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegye
 - Származtatott alap: külföldön bejegyzett származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegye

Jelzáloglevél

- Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél
- külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél

Határidős ügyletek

Fedezeti vagy arbitrázs célból kötött ügyletek, 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 fedezendő kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli

Repó (fordított repó) ügyletek

Állampapír alapú, szállítós vagy óvadéki repó (fordított repó); a fedezeti tartalék eszközfedezetének terhére repó ügyletek (ide nem értve a fordított repót) csak likviditási célból köthetők

Swap ügyletek

Kamatcsere (IRS) vagy hitelkockázathoz (CDS) kötött csereügylet; a kamatcsere ügylet során két piaci szereplő között a fix és változó kamat cseréje történik egy azonnali és egy határidős adásvétel ügyletből, míg a hitelkockázathoz kötött csereügylet lehetőséget biztosít egy adott kibocsátó lehetséges nemfizetéséhez köthető kockázatának a csökkentésére

Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések

A pénztári portfólió terhére a *tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény* 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 ügylet kapcsoldóan megfelelő óvadékat 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.

Különösen nagy kockázatot jelentő eszközök kizárása

Illikvid befektetések kizárása (minden portfólióra)

- Kockázati Tőkealapok
- Ingatlanalapok
- Struktúrált Kötvények

A 2000-es évek kedvezőtlen tőkealap és ingatlanalap befektetéseinek negatív hatása napjainkban is érződik, ezért az elmúlt időszakban nagyon megválogatásra kerültek a kínálgó befektetési

lehetőségek és csak a komoly visszatekintő hozamokkal, eredményekkel rendelkező alapokba történt befektetés. Viszont ezen lehetőségek elvetésének és az időközben megváltozó befektetési környezet hatására javasolt ezen befektetések teljes kizárása, különös tekintettel az eszközök illikvid tulajdonságaira, amely miatt kizárásra kerülnek a strukturált befektetések is. Kockázati tőkealap, ingatlanalap és strukturált kötvények kategóriában új kitétséget nem vállalhat a Pénztár, a meglévő kitétségek esetén azok leépítése a cél.

Kockázatos eszközosztályok kizárása (minden portfólióra)

- Kriptó eszközök

Továbbra is kizárásra kerülnek a kriptó eszközökbe vagy ilyen eszközbe fektető befektetési alapba való investíció, mivel hagyományos fundamentális elemzést is tartalmazó eszköztárral nagyon nehéz értékelni, megismerni ezt az eszközosztályt.

Kockázatos régiók csökkentése és/vagy kizárása

- Feltörekvő piacok (EU országok kivételével) teljes kizárásra kerül a a Pénzpiaci portfólióból, továbbá a Klasszikus és a Kiegyensúlyozott portfólió esetében sem növeli tovább az állományt a Pénztár, a meglévő állomány leépítése a cél a tőkepiaci környezet javulása esetén.
- High Yield (befektetésre nem ajánlott hitelminősítésű) Vállalati kötvények teljesen kizárásra kerülnek a Pénzpiaci portfólió esetében, a Klasszikus portfólió esetében sem növeli tovább az állományt a Pénztár, a meglévő állományt lejáratig megtarthatja a Pénztár.

d) A nyugdíjkorhatárt elérő és járadékszolgáltatást igénybevevő pénztártagok szolgáltatási alapba kerülnek átsorolásra. E szolgáltatási portfólió befektetési célja a vagyon reálértékének megőrzése megfelelő likviditás biztosítása mellett. A portfólió ennek érdekében túlnyomórészt hazai szuverén kibocsátású pénzpiaci eszközökbe fektethet. A stabil tőkenövekedés biztosítása mellett többlethozam elérésre abszolút hozamú alapokon keresztül van lehetőség.

e) A Pénztár esetében a tagra még be nem azonosított összegek a függő portfólióba kerülnek. A függő portfólióban csak magyar állampapírok és pénzpiaci eszközök szerepelhetnek. A függő portfólió referenciaindex az Államadósság Kezelő Központ által közzétett RMAX Index.

A Pénztár hozzájárul ahhoz, hogy a Vagyonkezelő az általa kezelt befektetési alapok nevében kibocsátott befektetési jegyeket is elhelyezze a portfóliókban.

A Vagyonkezelő által kezelt befektetési alapok jegyeibe fektetett vagyonra vonatkozóan nem kerül vagyonkezelési díj felszámításra, tekintettel arra, hogy a Vagyonkezelő által kezelt befektetési alapok alapkezelési díja közvetve terheli a Pénztár – ezen befektetési jegyek tartásával – érintett portfólióit. Amennyiben a Vagyonkezelő által kezelt befektetési alapok jegyeinek alapkezelési díjának mértéke meghaladja a Pénztárra meghatározott vagyonkezelési díjat, és az adott befektetés a jogszabályok, illetve a Pénztár belső szabályzatai alapján közvetlenül is megvalósítható lenne, akkor az érintett pénztári portfóliók vagyonkezelési díjának napi számítása során a díj mértékét csökkenteni kell a vagyonkezelési díj és az alapkezelési díj különbözetével. A vagyonkezelési díjkorrekciót a napi nettó eszközérték számítás során a fentiekben definiált befektetési alapok jegyeinek piaci értékére kell vetíteni. A díjkorrekció használatával a fenti befektetési alapok esetén is biztosított a befektetési jogszabályokban megkövetelt összhang.

Amennyiben a Vagyonkezelő a Vagyonkezelési irányelvben foglaltak megvalósítása során közvetett befektetési instrumentumokba (befektetési jegyekbe) fektet, biztosítja, hogy a pénztártagokat közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan – a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen, a közvetett portfólió kialakítás esetlegesen magasabb költsége – valamennyi körülmény egybevetésével – összességében a pénztártagok számára előnyt eredményezzen. Ennek érdekében a Vagyonkezelő közvetett instrumentumokba különösen abban az esetben fektetheti be a Pénztár eszközeit és érvényesítheti ennek költségeit a vagyonkezelési díjban, ha a befektetni kívánt vagyon mérete miatt annak diverzifikáltsága közvetlenül egyáltalán nem vagy költséghatékonyan nem alakítható ki, az adott piac jellege miatt technikai nehézségbe ütközik vagy indokolatlanul nagy nehézség árán lenne megvalósítható közvetlen portfólió kialakítása, vagy egyébként ésszerű és alapos indokok alapján kimutatható a pénztártagok számára előnyösebb pozíció.

6.2 A Nyugdíjpénztár befektetési irányelvei

A fedezeti tartalék - az úgynevezett választható portfóliós rendszer keretében - a tagok által meghatározott, választható portfóliókba kerül befektetésre. A Nyugdíjpénztár a választható portfóliók kialakításánál követi az eszközallokációra vonatkozó törvényi előírásokat oly módon, hogy minden választható portfólió önmagában is megfeleljen ezen előírásoknak. Ezáltal biztosítható, hogy a választható portfóliókba a pénztártagok korlátozástól mentesen fektethessenek be.

A befizetett tagdíjak (továbbá a tag számára adott adományok) egyéni fedezeti számlára jutó részét a Nyugdíjpénztár a tag által kiválasztott portfólióba helyezi el. Hatféle portfólió közül lehet választani. A pénztártag által választható portfóliók befektetési politikája nem más, mint hatféle kockázatviselési hajlandóságnak megfelelően kialakított eszközösszetétel, így a pénztártag pénzét saját kockázatviselési hajlamának megfelelő befektetési formában tarthatja.

6.2.1 A választható portfóliók jellemzése, és portfóliótól (Pénztártól) független kockázatok bemutatása

Az egyes választható portfóliók speciális céllal és a célnak megfelelő, eltérő befektetési stratégiával rendelkeznek. A különböző befektetési stratégiák következtében a választható portfóliók befektetési szempontból eltérő kockázatúnak minősülnek. A tagok a választható portfóliók különböző befektetési stratégiájának és az eltérő kockázati tényezőknek ismeretében, azok gondos tanulmányozása után hozzák meg a portfólió választásra vonatkozó befektetési döntésüket. A befektetési kockázatok viselése kizárólag a tagot terheli.

A választható portfóliókra általánosan jellemző, portfóliótól (Pénztártól) független kockázatok ismertetését követően a portfólió-specifikus kockázatok leírását a portfóliók jellemzése tartalmazza.

Portfóliótól (Pénztártól) független kockázatok

Politikai, gazdasági, pénzügyi környezet

Azon országok, amelyekbe a portfólió befektetési irányulnak - mindenkori politikai stabilitása, helyzete időről-időre megváltozhat. Az egyes országok kormányai hozhatnak olyan döntéseket, melyek negatívan befolyásolhatják a portfólió működése során ezen országokban megszerzett befektetéseinek értékét, és az ezen befektetések nyilvántartására szolgáló valuták forinttal szembeni árfolyamát. A magyar illetve a külföldi kormányok, valamint az egyes országok nemzeti bankjainak politikája és intézkedései jelentős hatással lehetnek a portfólió eszközei hozamára és az üzleti életre általában, így azon társaságok teljesítményére is, amelyek által kibocsátott értékpapírok időről-időre a Pénztár portfólióiban szerepelhetnek. A befektetéssel érintett országok gazdasági növekedése, külgazdasági pozíciója, árfolyam politikája, költségvetési hiányának mértéke és kamatszintje a portfólió nettó eszközértékét befolyásolja, és így kedvezőtlenül is érintheti.

Nyugdíjpénztárak jogi környezete

A jövőben a Pénztár tevékenységét szabályozó jogi környezet megváltozhat, amely érintheti a portfóliók befektetéseit, és amelyre a vagyonkezelő a befektetés megszerzésekor nem számított, ezért a befektetés megszerzéséről hozott döntése során nem vett figyelembe.

Infláció, kamatlábak

Mivel a Pénztár választható portfólióiban hitelviszonyt megtestesítő és egyéb kamatjellegű jövedelmet nyújtó értékpapírok is kaphatnak helyet, így az általuk nyújtott hozam jelentősen befolyásolja az egyes portfóliók által elért eredményt. Ezen instrumentumok hozama azonban mindig a piaci kamatlábaktól függ, amelyek viszont részben az inflációs várakozásokkal összhangban alakulnak. A Pénztár portfólióinak nettó eszközértékére a kamatlábak változása kedvezőtlen hatással is lehet.

Értékpapír kibocsátók

A Pénztár portfólióiban lévő értékpapírok kibocsátói - kedvezőtlen esetekben - rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak, csőd, vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek, amely a Pénztár portfólióit és a tagokat a hozamok elmaradása, árfolyamvesztés, vagy alacsony piaci érték formájában hátrányosan érintheti.

Likviditási kockázat

Bár a nemzetközi befektetési környezet az általános globalizáció eredményeképpen alapvetően az értékpapír piacok likviditási helyzetének növekedése irányába hat, a magyar értékpapírpiac likviditása még nem éri el a fejlett tőkepiacok szintjét. A Pénztár portfólióinak egyes elemeinek értékesítése – főleg a hosszabb lejáratú kötvények esetében – nehézségekbe ütközhet, illetve csak kedvezőtlen árfolyamon lehetséges. A likviditási kockázat a portfóliók szabad pénzeszközeinek befektetése esetén is korlátozó tényező lehet. Emellett az értékpapírok árát az erősen ingadozó piaci kereslet és kínálat fokozottan képes befolyásolni, ami portfólió nettó eszközértékén keresztül hat az elszámoló egység aktuális értékére. A likviditás hiánya a portfóliókra kedvezőtlen hatást gyakorolhat, amelynek mértéke mindig az aktuális tőkepiaci helyzet függvénye.

Devizaárfolyam kockázat

Az egyes devizák egymáshoz viszonyított árfolyama a gazdasági-, illetve a mindenkori kereslet-kínálati viszonyok következtében változik. Ennek következtében az egyes választható portfóliók eszközeinek az egyes devizákban kifejezett értéke magyar forintba konvertálva az adott deviza és magyar forint közötti árfolyam ingadozásától függően változhat. Ezáltal a elszámoló egységgel rendelkező tagoknak bizonyos esetekben a Pénztár portfólióit alkotó egyedi értékpapírok devizanemeinek a magyar forinttal szemben meghatározott árfolyam-ingadozásának kockázatával kell szembenéznük.

Részvény árfolyamok alakulása

A nemzetközi és hazai értékpapírpiacokat időnként nagymértékű árfolyam-ingadozások jellemzik, amelyek az egyes választható portfóliók nettó eszközértékét kedvezőtlenül is befolyásolhatják. A részvényeken elérhető árfolyam-nyereséggel a portfólió által elért hozam rendkívüli módon megnövekedhet, de számolni kell – a legkörültekintőbb elemzések ellenére is –, az esetleges részvényárfolyam-veszteséggel, amely negatívan befolyásolhatja a portfólió jövedelmezőségének alakulását.

Partner kockázat

Fennáll annak a veszélye, hogy a megkötött származékos és egyéb ügyletek esetén, a partner nem teljesíti, vagy nem tudja teljesíteni az ügylet során a kötelezettségeit.

Származékos ügyletek

A Pénztár portfólióiban származékos ügylet kizárólag fedezeti céllal köthető. A fedezeti ügyletek irányulhatnak a devizaárfolyam-kockázat, a kamatláb-kockázat, valamint részvények esetén az árfolyamkockázat mérséklésére.

A Pénztár portfólióinak kockázatkezelése

A Pénztár portfólióiban az ismertett kockázatokból eredő kedvezőtlen hatásokat különböző ügyletekkel és megoldásokkal csökkentheti. A származékos fedezeti ügyletek alkalmazásával az egyes befektetési eszközök specifikus kockázatai mérsékelhetők. A vagyonkezelő által alkalmazott kockázatkezelési megoldások közé tartozik a limitrendszer működtetése, amely portfólió-, tranzakció-, és partnerlimiteken keresztül korlátozza az egyes befektetési eszközökben, eszközcsoportokban, illetve értékpapír kibocsátók és partnerek felé felvehető kitérés mértékét. A vagyonkezelő az egyedi befektetési instrumentumok kiválasztásánál fegyelemben veszi azok likviditási jellemzőit is, hogy mérsékelje a likviditási kockázatból eredő esetleges veszteségeket.

Sem a portfóliók várható összetétele, sem a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát a hozamok nagyságára. A pénztári hozam (portfólió hozama) nem feltétlen esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal.

Reálhozam: a KSH által közzétett éves (év/év) inflációs rátát meghaladó hozam.

Pénzpiaci portfólió

Az alacsony kockázatú Pénzpiaci portfólió azon pénztártagok részére ajánlott, akiknek 3 vagy annál kevesebb évük van a nyugdíjba vonulásig vagy 3 éven belül fel kívánják használni a megtakarításukat és a biztonságot részesítik előnyben. Célja a legbiztonságosabb értékpapírok kiválasztásával a befektetés értékének megőrzése. A likviditás biztosítása érdekében a portfólió elsősorban az ÁKK által

forgalomba hozott államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket, valamint a bankközi piacon elérhet rövid lejáratú instrumentumokat (pl. betét, repó) kívánja tartani. A portfólióra jellemző átlagos futamidő nem haladja meg az egy évet.

A portfólió lehetséges elemei: magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek, betétek, repó ügyletek, hitelintézeti kötvények, EU vagy OECD vagy G20 országok által kibocsátott vagy garantált kötvények, melyek besorolása a mindenkor magyar hitelminősítésnél jobb vagy azzal megegyező. A portfólió a devizakockázat csökkentése érdekében deviza határidős ügyletet is köthet.

Klasszikus portfólió (Korábbi „A” eszközalap)

Az alacsony kockázatú Klasszikus portfólió azon pénztártagok részére ajánlott, akiknek legfeljebb 5 évük van a nyugdíjba vonulásig, vagy 5 éven belül fel kívánják használni a megtakarításukat. A portfólió hozampotenciálja alacsony (rendkívüli időszakban akár negatív is lehet), a befizetések értékének megőrzése a cél a javasolt befektetési időtartamban. A portfólióra jellemző átlagos futamidő meghaladja az egy évet.

A portfólió lehetséges elemei: Magyar állampapírok, Jelzáloglevelek, Hitelintézeti kötvények, Vállalati kötvények, Külföldi állampapírok, Részvények.

Kiegyensúlyozott portfólió (Korábbi „B” eszközalap)

A közepes kockázatú Kiegyensúlyozott portfólió azon pénztártagoknak javasolt, akik 5-15 év múlva vonulnak nyugdíjba. Célja a befektetett eszközökön közép- és hosszú távon magas hozam realizálása. A portfólió előzetes elemzések alapján jól diverzifikált, összetételének folyamatos elemzésével és ennek megfelelő változtatásával biztosítja a befektetési kockázatok minimalizálását. A portfólió túlnyomó részben hazai kötvényeket tartalmaz, de kisebb mértékben hazai és nemzetközi részvényekbe, illetve kötvényekbe is fektet. Szerény mértékben tartalmaz befektetéseket közép-európai részvényekbe, ingatlanalapokba, mellyel a biztonságos pénzügyi- és kötvényhozamok feletti eredmény elérésére törekszik. A rövid távú nyereségre törekvő spekuláció nem célja a portfóliónak, három-öt éves időtávon már megfelelő teljesítményt nyújthat. A kockázatok csökkentése céljából fedezeti ügyletek is köthetők.

A portfólió lehetséges elemei: Magyar állampapírok, Jelzáloglevelek, Hitelintézeti kötvények, Vállalati kötvények, Külföldi állampapírok, Magyar Részvények, Nemzetközi Részvények, Ingatlan Alapok, Abszolút hozamú Alapok.

Növekedési portfólió (Korábbi „D” eszközalap)

A magas kockázatú Növekedési portfólió elsősorban azon pénztártagoknak ajánlott, akiknek a nyugdíjba vonulásig legalább 15 évük van hátra. Célja hosszú távon (15-20 év) magas hozam realizálása. A portfólió előzetes elemzések alapján jól diverzifikált, összetételének folyamatos elemzésével és ennek megfelelő változtatásával biztosítja a vagyonkezelő a befektetési kockázatok minimalizálását. A rövid távú nyereségre törekvő spekuláció nem célja a portfóliónak. A kockázatok (pl. árfolyamkockázat) csökkentése céljából fedezeti ügyletek is köthetők. A világ legnagyobb, jól ismert, tőkeerős, ígéretes növekedési lehetőségekkel bíró, tőzsdén jegyzett társaságainak részvényei már jelentősebb súllyal bírnak a portfólión belül. A részvények vásárlása közvetlenül, vagy befektetési alapon keresztül történik. A megnövelt devizakockázat jelentős hatással lehet pozitív és negatív irányban egyaránt a portfólió teljesítményére. A portfólió összetételének meghatározásakor a vagyonkezelő a különféle devizák keresztárfolyamának várható alakulására nem spekulálhat.

A portfólió lehetséges elemei: Magyar állampapírok, Jelzáloglevelek, Hitelintézeti kötvények, Vállalati kötvények, Külföldi állampapírok, Magyar Részvények, Nemzetközi Részvények, Ingatlan Alapok, Abszolút hozamú Alapok.

Szakértői abszolút hozam portfólió

Abszolút hozamra törekvő portfólió. Ez a portfólió azon pénztártagoknak ajánlott, akiknek a nyugdíjba vonulásig legalább 10 évük van hátra, valamint nem rendelkeznek kellő jártassággal a befektetési területen, ezért a portfólió összetételének megválasztását teljesen a vagyonkezelőre szeretnék bízni. Célja közép és hosszú távon a kockázatmentes hozamnál magasabb hozam realizálása. A portfólió célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amelyben szerepelhetnek mind magyar mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül a vagyonkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson, a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Nem célja, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentráljon, hanem egy adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető területre összpontosítja a befektetések nagy részét.

A szakértői abszolút hozam portfólió nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, abszolút hozamra törekvő portfólióként a részvény-kötvény súlyokat dinamikusan kívánja változtatni. A portfólióban vállalt teljes részvénysúly ugyanakkor az alapkezelő célkitűzése szerint nem haladja meg a 70%-ot. A portfólió nemzetközi állampapírokon és részvényeken keresztül devizakockázatot is felvállal, ugyanakkor a kockázatok csökkentése céljából fedezeti ügyletek is köthetők.

A portfólió lehetséges elemei: Magyar állampapírok, Jelzáloglevelek, Hitelintézeti kötvények, Vállalati kötvények, Külföldi állampapírok, Magyar Részvények, Nemzetközi Részvények, illetve ezen eszközökbe fektető befektetési alapok, Nyersanyag ETF-ek és Abszolút hozamú Alapok.

MegaTrend portfólió

A MegaTrend portfólió (2019. március 31-ig Klímaváltozási portfólió) azon pénztártagoknak javasolt, akiknek a nyugdíjba vonulásig legalább 15 évük van hátra és hajlandóak a magas hozam reményében magas kockázatot vállalni. A MegaTrend portfólió célja hosszú távon magas hozam realizálása gazdasági ciklusokon túlnyúló, az egész világot érintő hosszú távú folyamatok által. A portfólió olyan vállalatok részvényeinek profitnövekedéséből kíván részesedni, amelyek ezen folyamatok nyertesei lehetnek. Ilyen trendek lehetnek a demográfiai változások (öregedő társadalom, fejlődő piacok), a szűkös erőforrások következtében kialakuló hatékonyság növekedés (megújuló erőforrások, energia hatékonyság), az urbanizáció, vagy akár a technológiai újítások, innováció. A vagyonkezelő a portfólió kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a külföldi értékpapírok között csakis a nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett értékpapírokat vásárolja.

A portfólió lehetséges elemei: Magyar állampapírok, Jelzáloglevelek, Hitelintézeti kötvények, Vállalati kötvények, Külföldi állampapírok, Magyar Részvények, Nemzetközi Részvények és Abszolút hozamú Alapok.

6.2.2 A választható portfóliók eszközallokációi és referenciaindexe

A választható portfóliókon belül az egyes befektetési eszközök minimum-maximum arányai és referenciaindexe az alábbiak:

Pénzpiaci portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;				
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0.00%	0.00%	20.00%	
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzüsszeg;	0.00%	0.00%	100.00%	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	100.00%	75.00%	100.00%	
<i>d1) magyar állampapír,</i>	100.00%	50.00%	100.00%	100% RMAX
<i>d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	0.00%	25.00%	
<i>d3) külföldi állampapír,</i>	0.00%	0.00%	50.00%	
<i>d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	30.00%	
<i>d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
e) részvények	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>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,</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>e4) 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, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;</i>	0.00%	0.00%	0.00%	

Pénzpiaci portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Likviditási, pénzügyi alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Kötvényalap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Részvényalap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Árúpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Származtatott alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Ingatlan alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Kockázati tőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Magántőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Vegyes alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Likviditási, pénzügyi alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Kötvényalap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Részvényalap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Árúpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Származtatott alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Ingatlan alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Kockázati tőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Magántőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Vegyes alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
g) jelzáloglevél	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
h) ingatlan	0.00%	0.00%	0.00%	
i) határidős ügyletek	0.00%	0.00%	100.00%	
j) opciós ügyletek;	0.00%	0.00%	0.00%	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0.00%	0.00%	100.00%	
l) swap ügyletek;	0.00%	0.00%	100.00%	
m) tagi kölcsön;	0.00%	0.00%	0.00%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0.00%	0.00%	0.00%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0.00%	0.00%	0.00%	

Klasszikus portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;				
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0.00%	0.00%	20.00%	
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzeszeg;	0.00%	0.00%	20.00%	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	95.00%	75.00%	100.00%	
<i>d1) magyar állampapír,</i>	95.00%	70.00%	100.00%	50% MAX, 45% RMAX
<i>d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	0.00%	25.00%	
<i>d3) külföldi állampapír,</i>	0.00%	0.00%	50.00%	
<i>d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	30.00%	
<i>d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	2.00%	
<i>d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i>	0.00%	0.00%	2.00%	
e) részvények	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>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,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>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,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;</i>	0.00%	0.00%	0.00%	

Klasszikus portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	5.00%	0.00%	20.00%	
<i>f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	5.00%	0.00%	20.00%	
<i>__Likviditási, pénzüpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Kötvényalap</i>	5.00%	0.00%	20.00%	5% RMAX+1%
<i>__Részvényalap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Árupiaci alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>__Származtatott alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Ingatlan alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Kockázati tőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Magántőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Vegyes alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	0.00%	0.00%	20.00%	
<i>__Likviditási, pénzüpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Kötvényalap</i>	0.00%	0.00%	20.00%	
<i>__Részvényalap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Árupiaci alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Származtatott alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Ingatlan alap</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>__Kockázati tőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Magántőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Vegyes alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
g) jelzáloglevél	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
h) ingatlan	0.00%	0.00%	0.00%	
i) határidős ügyletek	0.00%	0.00%	100.00%	
j) opciós ügyletek;	0.00%	0.00%	0.00%	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0.00%	0.00%	20.00%	
l) swap ügyletek;	0.00%	0.00%	10.00%	
m) tagi kölcsön;	0.00%	0.00%	0.00%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0.00%	0.00%	30.00%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0.00%	0.00%	0.00%	

Kiegyensúlyozott portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;				
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0.00%	0.00%	20.00%	
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0.00%	0.00%	20.00%	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	55.00%	25.00%	90.00%	
<i>d1) magyar állampapír,</i>	55.00%	25.00%	87.50%	50% MAX 5% RMAX
<i>d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	0.00%	25.00%	
<i>d3) külföldi állampapír,</i>	0.00%	0.00%	50.00%	
<i>d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	30.00%	
<i>d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	2.00%	
<i>d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i>	0.00%	0.00%	2.00%	
e) részvények	6.50%	0.00%	25.00%	
<i>e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény</i>	6.50%	0.00%	25.00%	6.5% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local
<i>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,</i>	0.00%	0.00%	2.00%	
<i>e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>e4) 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, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,</i>	0.00%	0.00%	2.00%	
<i>e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;</i>	0.00%	0.00%	0.00%	

Kiegyensúlyozott portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	38.50%	5.00%	100.00%	
<i>f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	38.50%	5.00%	100.00%	
<i>__Likviditási, pénzüpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Kötvényalap</i>	22.50%	0.00%	30.00%	10% RMAX+1% 7.5% BBG Global Treasury Majors ex JP TR Indx Unh USD 5% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Index Value Unhedged EUR
<i>__Részvényalap</i>	13.50%	5.00%	20.00%	2% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local, 1% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local, 5.5% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local, 1% MSCI Emerging Markets Austria Net Total Return Local, 0.5% MSCI Emerging Markets Romania Net Total Return Local, 3.5% MSCI World Net Total Return USD
<i>__Árpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	2.50%	0.00%	10.00%	2.5% RMAX + 1%
<i>__Származtatott alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Ingatlan alap</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>__Kockázati tőkealap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Magántőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Vegyes alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	0.00%	0.00%	50.00%	
<i>__Likviditási, pénzüpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Kötvényalap</i>	0.00%	0.00%	20.00%	
<i>__Részvényalap</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>__Árpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Származtatott alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Ingatlan alap</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>__Kockázati tőkealap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Magántőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Vegyes alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
g) jelzáloglevél	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;</i>	0.00%	0.00%	10.00%	

Kiegyensúlyozott portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
h) ingatlan	0.00%	0.00%	0.00%	
i) határidős ügyletek	0.00%	0.00%	100.00%	
j) opciós ügyletek;	0.00%	0.00%	0.00%	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0.00%	0.00%	20.00%	
l) swap ügyletek;	0.00%	0.00%	10.00%	
m) tagi kölcsön;	0.00%	0.00%	0.00%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0.00%	0.00%	30.00%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0.00%	0.00%	0.00%	

Növekedési portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;				
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0.00%	0.00%	20.00%	
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzüsszeg;	0.00%	0.00%	20.00%	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	33.50%	20.00%	80.00%	
<i>d1) magyar állampapír,</i>	33.50%	20.00%	71.50%	30% MAX, 3.5% RMAX
<i>d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	0.00%	25.00%	
<i>d3) külföldi állampapír,</i>	0.00%	0.00%	50.00%	
<i>d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	30.00%	
<i>d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	2.00%	
<i>d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i>	0.00%	0.00%	2.00%	
e) részvények	10.00%	0.00%	38.00%	
<i>e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény</i>	10.00%	0.00%	20.00%	10% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local
<i>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,</i>	0.00%	0.00%	4.00%	
<i>e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>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,</i>	0.00%	0.00%	4.00%	
<i>e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;</i>	0.00%	0.00%	0.00%	

Növekedési portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	56.50%	10.00%	100.00%	
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	56.50%	10.00%	100.00%	
__Likviditási, pénzügyi alap	0.00%	0.00%	5.00%	
__Kötvényalap	23.00%	0.00%	45.00%	10% RMAX+1% 9% BBG Global Treasury Majors ex JP TR Indx Unh USD 4% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Index Value Unhedged EUR
__Részvényalap	30.00%	10.00%	45.00%	1.5% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local, 1.5% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local, 10% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local, 1.5% MSCI Emerging Markets Austria Net Total Return Local, 1% MSCI Emerging Markets Romania Net Total Return Local, 10% MSCI World Net Total Return USD, 3.15% MSCI EM ex China Net Return USD Index 1.35% MSCI World with EM Exposure Net Total Return Index
__Árpiaci alap	0.00%	0.00%	5.00%	
__Abszolút hozamú alap	0.00%	0.00%	10.00%	
__Szármasztott alap	3.50%	0.00%	5.00%	3.5% RMAX + 1%
__Ingatlan alap	0.00%	0.00%	10.00%	
__Kockázati tőkealap	0.00%	0.00%	5.00%	
__Magántőkealap	0.00%	0.00%	0.00%	
__Vegyes alap	0.00%	0.00%	5.00%	
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0.00%	0.00%	50.00%	
__Likviditási, pénzügyi alap	0.00%	0.00%	5.00%	
__Kötvényalap	0.00%	0.00%	20.00%	
__Részvényalap	0.00%	0.00%	20.00%	
__Árpiaci alap	0.00%	0.00%	5.00%	
__Abszolút hozamú alap	0.00%	0.00%	0.00%	
__Szármasztott alap	0.00%	0.00%	0.00%	
__Ingatlan alap	0.00%	0.00%	10.00%	
__Kockázati tőkealap	0.00%	0.00%	5.00%	
__Magántőkealap	0.00%	0.00%	0.00%	
__Vegyes alap	0.00%	0.00%	5.00%	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0.00%	0.00%	0.00%	
g) jelzáloglevél	0.00%	0.00%	10.00%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0.00%	0.00%	10.00%	
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;	0.00%	0.00%	10.00%	

Növekedési portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
h) ingatlan	0.00%	0.00%	0.00%	
i) határidős ügyletek	0.00%	0.00%	100.00%	
j) opciós ügyletek;	0.00%	0.00%	0.00%	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0.00%	0.00%	20.00%	
l) swap ügyletek;	0.00%	0.00%	10.00%	
m) tagi kölcsön;	0.00%	0.00%	0.00%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0.00%	0.00%	30.00%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0.00%	0.00%	0.00%	

MegaTrend portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;				
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0.00%	0.00%	20.00%	
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0.00%	0.00%	20.00%	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	2.00%	0.00%	60.00%	
<i>d1) magyar állampapír,</i>	2.00%	0.00%	60.00%	2% RMAX
<i>d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	0.00%	25.00%	
<i>d3) külföldi állampapír,</i>	0.00%	0.00%	50.00%	
<i>d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	30.00%	
<i>d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	0.00%	2.00%	
<i>d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i>	0.00%	0.00%	2.00%	
e) részvények	10.00%	0.00%	75.00%	
<i>e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény</i>	0.00%	0.00%	20.00%	
<i>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,</i>	0.00%	0.00%	4.00%	
<i>e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,</i>	10.00%	0.00%	50.00%	10% MSCI AC World Daily Total Return Net USD
<i>e4) 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, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,</i>	0.00%	0.00%	4.00%	
<i>e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;</i>	0.00%	0.00%	0.00%	

MegaTrend portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	88.00%	0.00%	100.00%	
<i>f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	28.00%	0.00%	100.00%	
<i>__Likviditási, pénzüpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Kötvényalap</i>	28.00%	0.00%	40.00%	10% RMAX 9% BBG Global Treasury Majors ex JP TR Indx Unh USD 9% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Index Value Unhedged EUR
<i>__Részvényalap</i>	0.00%	0.00%	100.00%	
<i>__Árúpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Származtatott alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Ingatlan alap</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>__Kockázati tőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Magántőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Vegyes alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	60.00%	0.00%	100.00%	
<i>__Likviditási, pénzüpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	5.00%	
<i>__Kötvényalap</i>	0.00%	0.00%	20.00%	
<i>__Részvényalap</i>	60.00%	0.00%	100.00%	60% MSCI AC World Daily Total Return Net USD
<i>__Árúpiaci alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Származtatott alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Ingatlan alap</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>__Kockázati tőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Magántőkealap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>__Vegyes alap</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
<i>f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír</i>	0.00%	0.00%	0.00%	
g) jelzáloglevél	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
<i>g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;</i>	0.00%	0.00%	10.00%	
h) ingatlan	0.00%	0.00%	0.00%	
i) határidős ügyletek	0.00%	0.00%	100.00%	
j) opciós ügyletek;	0.00%	0.00%	0.00%	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0.00%	0.00%	20.00%	
l) swap ügyletek;	0.00%	0.00%	10.00%	
m) tagi kölcsön;	0.00%	0.00%	0.00%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0.00%	0.00%	10.00%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0.00%	0.00%	0.00%	

Szakértői abszolút hozam portfólió

Nincs stratégiai eszközallokáció, a szakértői abszolút hozam portfólió abszolút hozamra törekvő portfólióként a részvény-kötvény súlyokat dinamikusan kívánja változtatni.

A portfólió referencia indexe: ZMAX+1,7%.

Szakértői abszolút hozam portfólió	Minimum	Maximum
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;		
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0.00%	20.00%
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0.00%	20.00%
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	10.00%	100.00%
<i>d1) magyar állampapír,</i>	10.00%	100.00%
<i>d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	30.00%
<i>d3) külföldi állampapír,</i>	0.00%	50.00%
<i>d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,</i>	0.00%	30.00%
<i>d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	20.00%
<i>d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	20.00%
<i>d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	30.00%
<i>d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	30.00%
<i>d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,</i>	0.00%	10.00%
<i>d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i>	0.00%	10.00%
e) részvények	0.00%	100.00%
<i>e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény</i>	0.00%	20.00%
<i>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,</i>	0.00%	4.00%
<i>e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,</i>	0.00%	80.00%
<i>e4) 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, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,</i>	0.00%	4.00%
<i>e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;</i>	0.00%	0.00%

Szakértői abszolút hozam portfólió	Minimum	Maximum
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	0.00%	100.00%
<i>f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	0.00%	100.00%
<i>__Likviditási, pénzüpiaci alap</i>	0.00%	5.00%
<i>__Kötvényalap</i>	0.00%	20.00%
<i>__Részvényalap</i>	0.00%	100.00%
<i>__Árupiaci alap</i>	0.00%	20.00%
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	0.00%	20.00%
<i>__Származtatott alap</i>	0.00%	5.00%
<i>__Ingatlan alap</i>	0.00%	10.00%
<i>__Kockázati tőkealap</i>	0.00%	0.00%
<i>__Magántőkealap</i>	0.00%	0.00%
<i>__Vegyes alap</i>	0.00%	10.00%
<i>f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	0.00%	90.00%
<i>__Likviditási, pénzüpiaci alap</i>	0.00%	5.00%
<i>__Kötvényalap</i>	0.00%	20.00%
<i>__Részvényalap</i>	0.00%	75.00%
<i>__Árupiaci alap</i>	0.00%	20.00%
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	0.00%	0.00%
<i>__Származtatott alap</i>	0.00%	0.00%
<i>__Ingatlan alap</i>	0.00%	10.00%
<i>__Kockázati tőkealap</i>	0.00%	0.00%
<i>__Magántőkealap</i>	0.00%	0.00%
<i>__Vegyes alap</i>	0.00%	10.00%
<i>f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír</i>	0.00%	0.00%
g) jelzáloglevél	0.00%	20.00%
<i>g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,</i>	0.00%	20.00%
<i>g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;</i>	0.00%	20.00%
h) ingatlan	0.00%	0.00%
i) határidős ügyletek	0.00%	100.00%
j) opciós ügyletek;	0.00%	0.00%
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0.00%	20.00%
l) swap ügyletek;	0.00%	10.00%
m) tagi kölcsön;	0.00%	0.00%
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0.00%	10.00%
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0.00%	0.00%

6.2.3 A szolgáltatási portfólió stratégiai eszközallokációja és referenciaindex

Szolgáltatási portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;				
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0.00%	0.00%	20.00%	
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0.00%	0.00%	20.00%	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	85.00%	80.00%	100.00%	
<i>d1) magyar állampapír,</i>	85.00%	80.00%	100.00%	85% RMAX
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	15.00%	0.00%	20.00%	
<i>f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,</i>	15.00%	0.00%	20.00%	
<i>__Abszolút hozamú alap</i>	15.00%	0.00%	20.00%	15% RMAX + 1%

6.2.4 A függő portfólió stratégiai eszközallokációja és referenciaindex

Függő portfólió	Célarány	Minimum	Maximum	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;				
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0.00%	0.00%	100.00%	
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0.00%	0.00%	100.00%	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	100.00%	0.00%	100.00%	
<i>d1) magyar állampapír,</i>	100.00%	0.00%	100.00%	100% RMAX

6.2.5 A fenntarthatósági kockázatok integrálása

A Vagyonkezelő a fenntarthatósági kockázat fogalmát az alábbiak szerint definiálja: A fenntarthatósági kockázat olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére. Ilyen fenntarthatósági kockázatok például a klíma kockázat, az átállási kockázat vagy a fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások.

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS (EU) 2019/2088-as számú, a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló rendelet (Közzétételi Rendelet, SFDR Rendelet) 6. cikkben foglalt kötelezettségének eleget téve, a Pénztár az alábbi tájékoztatást nyújtja a nyugdíjpénztári portfóliók vonatkozásában.

a.) A szokásos, „átlagos” fenntarthatósági kockázatoknak kitett, de nem előmozdító vagy fenntartható portfóliók:

Portfólió neve
Pénzpiaci
Klasszikus
Kiegyensúlyozott
Növekedési
Szakértői abszolút hozam
Megatrend
Szolgáltatási

A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe való integrálása:

A Vagyonkezelő a portfólió-kezelésbe átadott befektetési eszköz vagyonkezelése során saját belső módszertana alapján értékeli a potenciális befektetési instrumentumokat, mely értékelés kiterjed a releváns kockázatokra és azok kezelésére is. A Vagyonkezelő a fenntartható befektetési elveit a

Fenntarthatósági Politikájában írja le, mely előírja a hosszútávon fenntartható fejlődési célok mentén a releváns kockázatok feltárását és a befektetési döntések során való figyelembevételét. A vagyonkezelési döntések során a felelős portfóliómenedzserek áttekintik a potenciális befektetési instrumentumok esetében rendelkezésre álló fenntarthatósági kockázati értékelések eredményét. A kockázatkezelés részeként a fenntarthatósági kockázatok a többi befektetési kockázattal együtt mérlegelésre kerülnek a várható hozamok mértékével és azok fenntarthatóságával összevetve.

Amennyiben a Vagyonkezelő Fenntarthatósági Politikája olyan kizárási elveket határoz meg, amely alapján a megcélzott befektetési eszköz nem preferált, akkor befektetésre csak a Fenntarthatósági Politikában meghatározott korlátozások mentén kerülhet sor.

Amennyiben a vagyonkezelésbe vett portfólió befektetési politikája olyan fenntarthatósági kockázati profilt határozott meg, amely kizárja bizonyos mértéket meghaladó fenntarthatósági kockázatok felvállalását vagy kifejezetten a fenntarthatóság előmozdítását célozza meg, akkor a vagyonkezelési döntések során egy adott instrumentum fenntarthatósági kockázata vagy a teljes portfólió fenntarthatósági kockázatához való hozzájárulása mindenképpen mérlegelésre kerül és ez adott esetben teljesen vagy részben korlátozhatja az egyes eszközökbe irányuló tényleges befektetések mértékét.

A fenntarthatósági kockázat által a kínált pénzügyi termék hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményei:

A Vagyonkezelő által kínált pénzügyi termékek (befektetési alapok, vagyonkezelte portfóliók) hozamára a fenntarthatósági kockázatok (pl. klíma kockázat, átállási kockázat, fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások) hatással lehetnek. Ezen hatások jellemzően hosszabb – akár 10 év, vagy azt meghaladó – befektetési időtáv esetén jelentkeznek, eredményüket tekintve pedig akár jelentős befolyással is lehetnek az adott pénzügyi termék hozamának alakulására, adott esetben rontva azok teljesítményét. Rövidebb távon a fenntarthatósági kockázatok azonban még nem feltétlenül érvényesülnek negatívan az adott vállalat értékpapírjának árfolyamában. (Például környezetvédelmi szempontok előtérbe kerülése folytán az adott szektorban tevékenykedő vállalat piaci hátrányt szenvedhet el, amennyiben működését nem állítja át megfelelő időben a „hagyományos” modellről, korszerűbb és környezetvédelmi szempontból fenntarthatónak minősülő egyéb módszerre, de rövid távon az árfolyamra gyakorolt legnagyobb hatást a következő 1-2 éven belül várható eredményalakulás jelentheti). A fenntarthatósági kockázat hatása jellemzően hosszú távon jelenhet meg az adott cég piaci megítélésében és ezáltal piaci értékben is, melyre a Vagyonkezelő az eszközválasztási döntések során figyelemmel van.

Az egyes pénzügyi termékek esetében a fenntarthatósági kockázatok mértéke eltérő lehet, amelyet a Vagyonkezelő folyamatosan nyomon követ és erről a Megbízót a jogszabályokban előírt módon tájékoztatja.

b.) Azon portfóliók, ahol a fenntarthatósági kockázat nem releváns, nem materiális, illetve nem kimutatható:

Portfólió neve
Függő
Likviditási
Működési

A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe való integrálásának módja:

A jelen b.) pontban felsorolt portfóliók, mint pénzügyi termékek esetében az Vagyonkezelő a fenntarthatósági kockázatokot nem tekinti relevánsnak, mivel az eszközök meghatározó hányada esetében nem mutatható ki materiális fenntarthatósági kockázat. Az egyéb befektetési kockázatok sokkal meghatározóbbak a termék hozamának alakulására és volatilitására.

A fenntarthatósági kockázat vagyonezelt portfóliók hozamára gyakorolt valószínű hatásainak értékelése:

A jelen (b.) pontban felsorolt portfóliók alapjául szolgáló befektetések fenntarthatósági kockázati kitétségét nem tekintjük relevánsnak, ezért a pénzügyi termék hozamára a fenntarthatósági kockázatok jellemzően kevésbé vannak hatással.

Az a) és b) pont alatt felsorolt portfóliók esetében, a pénzügyi termék (értsd nyugdíjpénztári portfólió) alapjául szolgáló befektetések kiválasztása során az Vagyonkezelő nem veszi figyelembe a környezeti szempontból „fenntartható” gazdasági tevékenységekre vonatkozó speciális uniós kritériumokat (Taxonómia Rendelet, EU 2020/852), mivel a jelen Szerződés tárgyát képező portfóliók tekintetében nem kíván megfelelni az emelt szintű fenntarthatósági feltételeknek.

c.) Előmozdító és fenntartható portfóliók:

A nyugdíjpénztári portfóliók körében jelenleg nem szerepel olyan portfólió, amely a Közzétételi Rendelet (EU 2019/2088) által meghatározott környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját előmozdító pénzügyi termék vagy a fenntartható befektetést célul kitűző pénzügyi termék kategóriába tartozna.

6.3 A limitektől való eltérések kezelése

Amennyiben a vagyonezelési irányelvekben meghatározott befektetési arányoktól, vagy a jogszabályban előírt korlátozásoktól a vagyonezelő eltér, akkor az alábbiak szerint köteles eljárni, a befektetésért felelős vezető egyidejű értesítésével.

Ügyletkötés által okozott eltérés

Ha a Vagyonkezelő olyan ügyletet kötött, amellyel megsértette a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott befektetési korlátozásokat, akkor köteles a korlátozás megsértésének észlelését követően az első kereskedési napon 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 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 vagyonezelő köteles ésszerű időn - de legfeljebb 30 napon belül - helyreállítani az előírt arányokat.

A befektetési politika változása által okozott eltérés

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

A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés esetén a vonatkozó kormányrendeletben foglalt határidők az irányadóak.

7 A PÉNZTÁRTAGOK TÁJÉKOZTATÁSÁNAK SZABÁLYAI

A Pénztár a befektetési politika módosítását elfogadó döntés meghozatalát követő 30 napon belül köteles az alapszabályban meghatározott módon a módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt befektetési politikát az ügyfélszolgálaton kifüggeszteni, valamint azt a Pénztár internetes honlapján közzétenni, és egyidejűleg a Felügyelet részére megküldeni. A Pénztár a befektetési politikát a módosítást követő 8 munkanapon belül köteles az MNB által üzemeltetett közzétételi helyen közzétenni. A Pénztár köteles továbbá a pénztártag erre irányuló kérésére a befektetési politikát a pénztártag részére megküldeni, illetve a befektetési politikával kapcsolatos kérdésekre írásos tájékoztatást küldeni.

8 ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

A Pénztár igazgatótanácsa a 2025. március 3. napján meghozott döntésével a Befektetési Politika fentiek szerinti módosítását, mint akaratával mindenben egyezőt fogadta el. A módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Befektetési Politika 2025. március 3. napján lép hatályba.

BEFEKTETÉSI POLITIKA mellékletei:

1. számú melléklet – Eszközértékelési szabályzat
2. számú melléklet – Vagyonkezelési irányelvek kivonata

ESZKÖZÉRTÉKELÉSI SZABÁLYZAT

1. A SZABÁLYZAT KIADÁSÁNAK CÉLJA

Az Eszközértékelési szabályzat célja az Alfa Önkéntes Nyugdíjpénztár (Pénztár) Pénztári vagyona értékelési szabályainak rögzítése. Az értékelési szabályok meghatározásában az önkéntes kölcsönös biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény és az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet határozza meg a legfontosabb törvényi kereteket.

2. ALKALMAZÁSI TERÜLET MEGHATÁROZÁSA (ALANYI ÉS TÁRGYI HATÁLY)

A Pénztár a vagyonkezelési tevékenységét külső vagyonkezelőhöz (Vagyonkezelő) kiszervezte vagyonkezelési szerződés keretében.

2.1. A SZABÁLYOZÁS ALANYI HATÁLYA, AZ ÉRINTETTEK MEGHATÁROZÁSA

Alanyi hatálya kiterjed a jelen szabályzatban meghatározott, a Pénztár minden befektetési tevékenységben érintett szervezeti egységére, bizottságára, a Letétkezelőre és a Vagyonkezelőre.

2.2. A SZABÁLYOZÁS TÁRGYI HATÁLYA, SZABÁLYOZÁSI TERÜLET

Az Értékelési szabályzat tárgyi hatálya kiterjed a Pénztár minden befektetett eszközének értékelésének, a befektetett eszközök értékelése során alkalmazott, a Letétkezelővel közösen kialakított alapelvek, illetve az alkalmazott módszertan leírására.

3. A BEFEKTETÉSEK PIACI ÉRTÉKELÉSÉNEK ELVEI

3.1. ÁLTALÁNOS ÉRTÉKELÉSI SZABÁLYOK

- 3.1.1. A Pénztár napi eszközértékelésre kötelezett, így a befektetési szabályoknak való megfelelés szempontjából az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni.
- 3.1.2. A Pénztári eszközök piaci értékének meghatározását a Pénztár Letétkezelője végzi.
- 3.1.3. A Pénztár – amennyiben azt bármilyen tény, körülmény, információ szükségessé teszi –, az óvatosság számviteli elvének érvényesítése érdekében, külön indokolással eltérhet a 3.2. fejezetben leírt értékelési eljárásoktól és javaslatot tehet a Letétkezelő számára az általános értékelési szabályoktól eltérő értékelés alapján meghatározott, alacsonyabb értékre is. Az indokolásnak utalnia kell arra, hogy az adott eszköz értékelésénél miért szükséges eltérni a Letétkezelő által alkalmazott értékelési szabályoktól és az a jogszabály mely értékelési szabályától való eltérést jelenti. A javaslat elkészítése a Pénztár felelőssége, melyet a pénztár igazgatótanácsának is jóvá kell hagynia. A javaslat elkészítésében a Pénztár kikérheti a Vagyonkezelő szakmai véleményét. Ha az értékeléshez meghatározott ár a Vagyonkezelő véleménye szerint nem megfelelően tükrözi az adott eszköz piaci értékét és a jogszabály

lehetővé teszi, akkor a Vagyonkezelő javaslatot tehet a valós piaci érték meghatározására vonatkozóan. A Vagyonkezelő értékelésének az adott eszközzel kapcsolatban nyilvánosan elérhető vagy egyéb megfelelően dokumentált információkon kell alapulnia. A Letétkezelő az alacsonyabb értéket akkor fogadhatja el, ha azt a Pénztár vezetésének előterjesztése és az igazgatótanács jóváhagyása után a könyvvizsgáló – a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok alkalmazása alapján kiadott jelentésében – véleményezte. Az eltérő érték elfogadása és alkalmazása – a könyvvizsgáló a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok alkalmazása alapján kiadott véleménye alapján – a Letétkezelő számára kötelező.

3.2. AZ EGYES BEFEKTETÉSI ESZKÖZTÍPUSOK ÉRTÉKELÉSI SZABÁLYAI

- 3.2.1. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlákon lévő eszközök megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya kerül beszámításra az értékelés során.
- 3.2.2. Házipénztár: a fordulónapi értékelésnél a házipénztár értékét a fordulónapi pénztárjelentés záró értéke alapján veszi figyelembe a Pénztár.
- 3.2.3. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya adja a fordulónapi értéket.
- 3.2.4. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékelése, amennyiben az értékpapír kibocsátója Magyarországon bejegyzett entitás:
 - 3.2.4.1. A Pénztár tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve – egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat.
 - 3.2.4.2. Az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni.
 - 3.2.4.3. Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni.
 - 3.2.4.4. Ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci értéket az értékpapír jellemző szabályozott piacán árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyamon kell meghatározni.
 - 3.2.4.5. Amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci értéket az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam alapján kell meghatározni.

- 3.2.4.6. Amennyiben a 3.2.4. pontban meghatározott csoportba tartozó értékpapír piaci értéke a 3.2.4.1 – 3.2.4.5. pontokban foglalt információ alapján nem állapítható meg, akkor az adott értékpapír piaci értékének, árfolyamának az értékpapír beszerzési árát kell tekinteni, a fordulónapig felhalmozott kamatokkal növelt értéken.
- 3.2.5. Részvények értékelése:
- 3.2.5.1. A tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni.
- 3.2.5.2. Ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, amennyiben ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi.
- 3.2.5.3. A tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál.
- 3.2.5.4. Ha a 3.2.5.1 – 3.2.5.3. pontban leírt módszerek egyike sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni az értékelésnél.
- 3.2.5.5. Az olyan, Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvényének értékelése során, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a Pénztár felé, a bekerüléskor a beszerzési értéken, a későbbi értékelések alkalmával pedig a jogszabályban meghatározott könyvvizsgáló által évente megállapított értéken kell figyelembe venni a részvény piaci értékét.
- 3.2.6. A befektetési jegyek (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) értékelése:
- 3.2.6.1. A nyíltvégű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell értékelni.
- 3.2.6.2. Zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabb értéken kell értékelni az adott befektetési jegyet. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi. A kockázati tőkealap-jegyeket is a zárt végű befektetési alapokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.
- 3.2.7. Jelzáloglevél: A jelzáloglevelek értékelése a 3.2.4. pontban meghatározott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan történik.
- 3.2.8. Opció ügyletek: A szabványosított tőzsdei opciók értékelésénél az utolsó tőzsdei záróáron történő értékelést alkalmazza a Pénztár. Ha 30 napnál nem régebbi tőzsdei záróár nem áll rendelkezésre, akkor az opció belső értékét és időértékét is figyelembe vevő módszerrel kell kiszámítani. Ennek hiányában, illetve nem tőzsdei ügyletek esetében, az opciót kizárólag a belső értéken kell értékelni, azaz az opció értéke ebben az esetben az opciós kötés kötés árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.
- 3.2.9. Határidős kereskedelem: A fordulónapi futures nyitott pozíciókból származó nyereséget és veszteséget az adott instrumentumra közzétett fordulónapi, illetve ennek hiányában a legutolsó, hivatalos közzétett elszámoló ár és kötésiár közötti különbözeten kell értékelni.

Deviza forward értékeléséhez az azonnali (spot) árfolyamból kell kiindulni, melyből a két devizára vonatkozó kamatlábak alapján, az alábbi képlet segítségével kiszámítható az elméleti határidős (forward) árfolyam:

$$f = e \frac{1 + r_1 * t}{1 + r_2 * t}$$

ahol f a határidős, e az azonnali árfolyam, r1 és r2 a két devizában a megfelelő lejáráthoz tartozó pénzügyi kamatláb, t pedig a lejáratig hátralevő futamidő (évben kifejezve). A képletben szereplő kamatpárt a deviza1/deviza2 viszonylatban értelmezett árfolyamjegyzésnek megfelelő formában kell szerepeltetni. A kamatszámítás bázisa a pénzügyi szokványoknak megfelelően a 360 napos év.

HUF/EUR viszonylatban a 104 napos határidős devizaárfolyam például

$$HUF / EUR_t = HUF / EUR_s \frac{1 + r_{HUF} * \frac{104}{360}}{1 + r_{EUR} * \frac{104}{360}}$$

ahol rHUF és rEUR a megfelelő forint és euró kamatlábak.

Mivel nem minden futamidőhöz tartozik hivatalos kamatjegyzés, célszerű megállapítani milyen lejáráthoz melyik kamatpárt kell alkalmazni. Nincs interpoláció, az egyes kategóriákba tartozó hátralévő futamidejű ügyletek esetében ugyanazt a kamatlábat kell használni.

Egy példa:

Deviza-határidő lejárat (nap)	Használandó kamat
1 - 14	1 napos
15 - 60	1 hónapos
61 - 135	3 hónapos
136 - 270	6 hónapos
271 - 365	12 hónapos

A kamatlábak forrásai jellemzően az adott pénznemre vonatkozó hivatalos kockázatmentes bankközi kamatlábak.

- HUF esetén: BUBOR kamatlábak;
- USD esetén: SOFR kamatlábak;
- EUR esetén: EURIBOR kamatlábak, O/N esetén: ESTR kamatláb;
- RON esetén: ROBOR kamatlábak;
- CZK esetén: PRIBOR kamatlábak;
- PLN esetén: WIBOR kamatlábak;
- GBP esetén: SONIA kamatlábak;
- CHF esetén: SARON kamatlábak.

Az azonnali árfolyam forrása a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos középárfolyam.

A képlet segítségével kapott elméleti határidős árfolyam és a kötési határidős árfolyam különbözetének, valamint a kötés névértékének szorzataként alakul ki az ügylet deviza2 devizanemben számított eredménye. Ezt a vonatkozó (r2) kamatlábbal az értékelés napjáig diszkontálni kell, majd - szükség esetén - az adott portfólió alapdevizája esetén használatos

hivatalos árfolyamforrás (MNB) szerinti középárfolyammal az értékelés devizanemére kell átváltani.

3.2.10. Külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékelése:

- 3.2.10.1. a Pénztár tulajdonában lévő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni.
- 3.2.10.2. Amennyiben a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell használni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.

3.2.11. Külföldi részvények értékelése:

- 3.2.11.1. A tőzsdére és elismert értékpapírpiacra bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyamon, annak hiányában a fordulónapra nyilvánosságra hozott árfolyamon kell értékelni.
 - 3.2.11.2. Ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi.
 - 3.2.11.3. Ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell alkalmazni az értékelés során.
- 3.2.12. Külföldi befektetési jegyek: Befektetési jegyeket a fordulónapra vonatkozó, de legkésőbb a fordulónapot követő második munkanapon rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni.
- 3.2.13. A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a fordulónapon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni.
- 3.2.14. Ingatlan értékelése: A Pénztár kizárólag az Európai Gazdasági Térség területén és Magyarországon fekvő, tehermentes, az ingatlan-nyilvántartásban egy helyrajzi számon (alszámon) nyilvántartott, önállóan forgalomképes ingatlant vásárolhat. A Pénztár megvásárolhatja az ingatlant akkor is, amennyiben azt telki szolgálat terheli. A Pénztár tulajdonában lévő ingatlanok értékelése piaci összehasonlításra alapuló módszerrel, hozamszámításra alapuló módszerrel vagy újraelőállítási költségen alapuló módszerrel történhet azzal, hogy az értékelési módszer választását részletesen indokolni kell és a továbbiakban minden időszakban ugyanezen módszerrel kell az adott ingatlan esetében elvégezni. Ez alól kivétel, ha az ingatlanértékelő úgy ítéli meg, hogy az alkalmazott módszer a továbbiakban már nem alkalmas az ingatlan piaci értékének becslésére, és egy másik módszer alkalmazása a korábbiaknál pontosabb becslést eredményez. Ez esetben az adott ingatlanra alkalmazott értékelési módszer megváltoztatásának indokait az értékelési szakvéleményben részletesen be kell mutatni. Az ingatlanokat a Pénztár által meghatározott fordulónapra, de legalább az üzleti év fordulónapjára, 3 hónapnál nem régebbi, a Pénztártól független ingatlanértékelő által készített értékbecslés alapján kell értékelni. Az ingatlan beszerzésének évében az ingatlant könyv szerinti értéken is lehet értékelni. Az ingatlanértékelő által végzett értékbecslések között végzett ingatlan beruházást könyv szerinti értéken kell értékelni.
- 3.2.15. Repó (fordított repó): A repó ügyletek az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része alapján kerülnek értékelésre.
- 3.2.16. Swap: A Letétkezelő a swap ügyleteket a mindenkor hatályos belső értékelési politikája, szabálya szerint értékeli.

- 3.2.17. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalmazott, fenti kategóriákba nem sorolható értékpapír esetében a piaci érték forrása azon tőzsdei, vagy más szabályozott piaci árfolyam, ahol az adott értékpapír forgalma jellemzően zajlik. Amennyiben a vonatkozó piacról 30 napnál frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell alkalmazni az értékeléshez.
- 3.2.18. Az értékelés során meg kell jelölni azokat az eszközöket, amelyekre nem áll rendelkezésre a jelen szabályzatban meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték (pl. beszerzési értéken kerül az adott eszköz értékelésre). Ezen eszközök értékelését rendszeresen, legalább negyedévente felül kell vizsgálni. A felülvizsgálat során vizsgálni kell az értékesíthetlenség és a nemfizetés kockázatát is. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.
- 3.2.19. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a Letétkezelő birtokába, az értékelést ismételt el kell végezni.
- 3.2.20. Az értékeléshez szükséges lehet modellár alkalmazására. Ebben az esetben az alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.

4. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen szabályzat a Pénztár mindenkor hatályos Befektetési Politikájának részét képezi.

2. SZ. MELLÉKLET A BEFEKTETÉSI POLITIKÁHOZ

VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK KIVONATA

A Pénztár az alábbi befektetési alapokat képezi:

- a) A likviditási tartalék alap referenciaindexa az Államadósság Kezelő Központ által közzétett ZMAX Index.
 b) A működési tartalék alap referenciaindexa az ÁKK által számolt RMAX Index.
 c) Egyéni fedezeti tartalék alap – stratégiai eszközallokáció/referenciaindex:

Megnevezés	Pénzpiaci portfólió	Klasszikus portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Növekedési portfólió	MegaTrend portfólió
d1) magyar állampapír	100% RMAX	50% MAX 45% RMAX	50% MAX 5% RMAX	30% MAX 3.5% RMAX	2% RMAX
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény		-	6.5% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local	10% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local	
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,					10% MSCI AC World Daily Total Return Net USD
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is - <i>Kötvényalap</i>		5% RMAX+1%	10% RMAX+1% 7.5% BBG Global Treasury Majors ex JP TR Indx Unh USD 5% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Index Value Unhedged EUR	10% RMAX+1% 9% BBG Global Treasury Majors ex JP TR Indx Unh USD 4% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Index Value Unhedged EUR	10% RMAX 9% BBG Global Treasury Majors ex JP TR Indx Unh USD 9% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Index Value Unhedged EUR
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is - <i>Részvényalap</i>			2% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local; 1% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local; 5.5% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local; 1% MSCI Emerging Markets Austria Net Total Return Local; 0.5% MSCI Emerging Markets Romania Net Total Return Local; 3.5% MSCI World Net Total Return USD	1.5% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local; 1.5% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local; 10% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local; 1.5% MSCI Emerging Markets Austria Net Total Return Local; 1% MSCI Emerging Markets Romania Net Total Return Local; 10% MSCI World Net Total Return USD; 3.15% MSCI EM ex China Net Return USD Index; 1.35% MSCI World with EM Exposure Net Total Return Index	
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is - <i>Abszolút hozamú alap</i>			2.5% RMAX + 1%		
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is - <i>Származtatott alap</i>				3.5% RMAX + 1%	
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is - <i>Részvényalap</i>					60% MSCI AC World Daily Total Return Net USD

A szakértői abszolút hozam portfólió referencia indexe a ZMAX+1,7%, a vagyionkezelő belátása szerint a törvény és a Vagyonkezelési irányelvek adta limitek között szabadon dönthet, nincs előre meghatározott stratégiai eszközallokáció.

d) A szolgáltatási fedezeti alap referenciaindexa:

Megnevezés	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum	Referencia index
d1) magyar állampapír	85%	80%	100%	85% RMAX
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is - <i>Abszolút hozamú alap</i>	15%	0%	20%	15% RMAX+1%
Összesen	100%	-	-	

e) A függő portfólió referenciaindexa az Államadósság Kezelő Központ által közzétett RMAX Index.