

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Dunastyr Nyugdíjpénztár

Érvényes 2019. január 01-től

TARTALOMJEGYZÉK

1. BEVEZETÉS	4
2. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA.....	4
3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA	5
3.1. KOCKÁZATVÁLLALÓ KÉPESSÉG, ESZKÖZALLOKÁCIÓ.....	8
3.2. REFERENCIA INDEX	12
3.3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE.....	14
3.4. HOZAMSZÁMÍTÁS.....	15
4. A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSA.....	15
5. A VAGYONKEZELÉS ÉS A LETÉTKEZELÉS FELÜLVIZSGÁLATA	19
ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK.....	21
FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK.....	22

1. BEVEZETÉS

A Dunastyr Nyugdíjpénztár befektetési politikáját érintő jogszabályok:

- „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról” szóló 1993. évi XCVI. törvény és módosításai,
- „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól” szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet.

A befektetési politika elkészítéséért a Dunastyr Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának elnöke felelős. A befektetési politikát a Pénztár Igazgatótanácsa fogadja el.

Az Igazgatótanács legalább évente dönt a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, döntéséről legkésőbb a pénztár közgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.

2. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA

A pénztári vagyon kizárólag a pénztári tagság érdekében fektethető be. A Pénztár gazdálkodása során elért bevételeit kizárólag a szolgáltatások fedezetének biztosítására, illetve fejlesztésre, valamint a gazdálkodás költségeinek a fedezetére fordíthatja, azt sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizetheti ki.

A Pénztár befektetéseinek olyannak kell lenniük, hogy a biztonság, likviditás és az eredményesség elveinek harmonikus megvalósulását eredményezzék, a biztonság érvényesülésének prioritása mellett. A biztonság érvényesülését a befektetések kötelező diverzifikációs előírása, a függőségek korlátozása biztosítja. A likviditást a különböző lejáratú befektetések időbeli harmonizációja, a jövedelmezőséget a Pénztár vagyongyarapítási determinációja biztosítja.

A Pénztár a kockázatok mérséklése és az egyoldalú függőség megelőzése érdekében befektetéseit minden esetben befektetési eszközcsoportok szerint megosztja. A Pénztár minden megosztásnál figyelemmel van arra, hogy a befektetések megosztása nem veszélyeztetheti a Pénztár folyamatos fizetőképességét és a pénztári szolgáltatások teljesítését.

A pénztári befektetéseknek összhangban kell lenniük a Pénztár rövid lejáratú (éven belüli) és hosszú távú (éven túli) kötelezettségeivel, fenntartva a Pénztár folyamatos fizetőképességét. Ennek teljesülését a pénzügyi tervezés támogatja.

A befektetéseket – a fedezeti ügyletek kivételével – úgy kell megválasztani, hogy az egyes befektetések hozama a lehető legkisebb mértékben függjön más befektetések hozamától. A pénztári befektetéseket az egyes eszközcsoportokon belül is – befektetési formánként, illetőleg kibocsátónként – meg kell osztani. A Pénztárnak el kell kerülnie, hogy befektetési üzletmenetében akár a befektetési formák, akár a befektetési közvetítők tekintetében egyoldalú kockázati függőség alakuljon ki.

3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA

A Dunastyr Nyugdíjpénztár befektetési politikáját „Az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól” szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendeletben foglaltak alapján alakítja ki.

A Dunastyr Nyugdíjpénztár a befektetett eszközeit (portfolióját) úgy csoportosítja, hogy a fedezeti, működési és likviditási tartalékok eszközei befektetésének eredményei elkülönítetten megállapíthatók legyenek. A Pénztár a befektetések kormányrendeletben meghatározott szabályozási mértékeit a vonatkozó kormányrendeletnek megfelelően a befektetett eszközök könyv szerinti (beszerzési) értéke alapján állapítja meg. (A befektetett pénztári eszközök állománya csak a támogató adománya vagy az induló vagyon összetétele miatt térhet el az előírt arányoktól. Az eltérésről a Magyar Nemzeti Bankot a befektetési és likviditási jelentés benyújtásával egyidejűleg értesíteni kell.)

A Pénztár tartalékait kizárólag jelen befektetési politikában meghatározott befektetési formákba fektetheti be, illetve eszközeit ilyen befektetési formákban tarthatja.

A Pénztár hatályos alapszabálya alapján nem nyújt járadékszolgáltatást, ezért a fedezeti tartalékon belül külön szolgáltatási portfoliót sem üzemeltet.

A befektetési politika nem vonatkozik a kihelyezett kiegészítő vállalkozásból származó üzletrészre, a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközökre, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházásokra.

Befektetésre engedélyezett eszköztípusok a Fedezeti Portfólióban

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):

- magyar állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar 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

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

Befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

- Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is

- külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is
- egyéb kollektív befektetési értékpapír

Jelzáloglevél:

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

Határidős ügyletek

Opciós ügyletek

Repó (fordított repó) ügyletek

Swap ügyletek

Egyéb tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír

Befektetésre engedélyezett eszköztípusok a Működési és Likviditási Portfóliókban

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):

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

Befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

- Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is

- egyéb kollektív befektetési értékpapír

Jelzáloglevél:

- Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél

Határidős ügyletek**Opció ügyletek****Repó (fordított repó) ügyletek****Swap ügyletek****3.1. KOCKÁZATVÁLLALÓ KÉPESSÉG, ESZKÖZALLOKÁCIÓ**

A Dunastyr Nyugdíjpénztár portfóliójának befektetése során a nyugdíjpénztárak működési rendszeréből és jövőbeni céljaiból adódóan, a hosszú távú befektetési szempontokat kell szem előtt tartani, a biztonsági tényezők figyelembe vétele mellett. Alapvető cél a pozitív reálkamat elérése.

Befektetési limitek a Fedezeti Portfólióban*

Eszközcsoport	Min.%	Max.%	Cél	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0	0	0	54% RMAX Index + 46% MAX Index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0	10	0	
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;	0	15	0	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	59	89	74	
d1) magyar állampapír,	59	89	74	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0	10	0	
d3) külföldi állampapír,	0	15	0	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0	5	0	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	10	0	
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	15	0	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	15	0	
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	15	0	
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	10	0	
d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;	0	10	0	
e) részvények:	0	25	10	Célpiacon szerinti részvényindex
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0	25	10	BUX Index
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,	0	5	0	BUX Index
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0	15	0	Célpiacon szerinti részvényindex
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa	0	10	0	Célpiacon szerinti részvényindex

<i>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>				
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	1	31	16	Célpiac szerinti index
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	20	5	
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	26	11	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0	10	0	
g) jelzáloglevél:	0	15	0	54% RMAX Index + 46% MAX Index
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0	15	0	
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;	0	15	0	
i) határidős ügyletek;	0	15	0	
j) opciós ügyletek;	0	10	0	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0	10	0	
l) swap ügyletek;	0	10	0	
m) tagi kölcsön;	0	0	0	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0	0	0	
o) kockázati tőkealapjegy;	0	0	0	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0	5	0	

*A limittáblázatban részletezett befektetési kategóriák nem minden esetben sorolhatók hozzá egy, a referenciaindex-kompozitban szereplő indexhez. Az ezen kategóriákban megvalósult pozíciók teljesítménye az 54% RMAX Index + 46% MAX Index kompozitjának teljesítményével kerül összevetésre.

A Vagyonkezelő a deviza illetve részvény kitétség kockázatának csökkentése érdekében köthet határidős deviza, határidős részvény, határidős index ügyleteket fedezeti vagy arbitrázs célból, melynek mértéke nem haladhatja meg az előzetes kockázati kitétség mértékét.

Befektetési limitek a Működési és Likviditási Portfóliókban

Eszközcsoport	Min. %	Max. %	Cél	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0	0	0	
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0	10	5	RMAX Index
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;	0	15	0	RMAX Index
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	80	100	95	RMAX Index
d1) magyar állampapír,	80	100	95	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0	10	0	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	10	0	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	15	0	
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	5	0	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	0	15	0	
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	15	0	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0	10	0	
g) jelzáloglevél:	0	15	0	RMAX Index
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0	15	0	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0	10	0	
l) swap ügyletek;	0	10	0	

A Vagyonkezelő a deviza illetve részvény kitétségek kockázatának csökkentése érdekében köthet határidős deviza, határidős részvény, határidős index ügyleteket fedezeti vagy arbitrázs célból, melynek mértéke nem haladhatja meg az előzetes kockázati kitétségek mértékét.

Limitek túllépésével kapcsolatos szabályok

Eljárás jogszabályi limit átlépése esetén

Amennyiben a Vagyonkezelő ügyletkötése következtében a jogszabályban rögzített limit átlépésére kerül sor, akkor a letétkezelő utasítását követően a Vagyonkezelő köteles azonnal, az ügylettel ellentétes irányú ügylet kötni (legalább a befektetési korlátot

meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget külön kimutatni és megfelelően kiegyenlíteni.

Amennyiben a piaci árfolyamok mozgása következtében kerül sor jogszabályban rögzített limit megsértésére, akkor a Letétkezelő utasítását követően a Vagyonkezelő 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

Eljárás a befektetési politikában meghatározott limit átlépése esetén

Amennyiben a Vagyonkezelő ügyletkötése következtében a jelen Vagyonkezelési Irányelvekben rögzített limit sérül, a Vagyonkezelő köteles a letétkezelő utasítását követően azonnal, ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget külön kimutatni és megfelelően kiegyenlíteni.

Amennyiben a piaci árfolyamok mozgása következtében kerül sor a jelen Vagyonkezelési Irányelvekben rögzített limit megsértésére, akkor a letétkezelő utasítását követően a Vagyonkezelő 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

A befektetési irányelvek változása által okozott eltérés

A befektetési keretszabályok így a jelen Vagyonkezelési Irányelvek megváltoztatásakor a Pénztár a Vagyonkezelővel egyeztetve a - változás mértékének függvényében - állapítja meg, hogy mely időpontig kell áttérni az új befektetési arányokra.

3.2. REFERENCIA INDEX

Referencia index 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.

Referenciaindex-kompozit a Fedezeti Portfólióban

Index megnevezése	Index típusa	Súly
RMAX Index	hazai rövidlejáratú állampapírokat tartalmazó kötvényindex	40%
MAX Index	hazai hosszúlejáratú állampapírokat tartalmazó kötvényindex	34%
MSCI All Country World Markets Index	globális részvénypiaci index	7%
MSCI Emerging Markets Index	fejlődő piaci részvény index	4%
CETOP Index	régiós részvényindex	5%
BUX Index	hazai részvényindex	10%

Referenciaindex-kompozit a Működési és Likviditási Portfóliókban

Index megnevezése	Index típusa	Súly
RMAX Index	hazai rövidlejáratú állampapírokat tartalmazó kötvényindex	100%

Az index értékek hozamának számítása a tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján mért záró indexérték és a tárgyidőszak utolsó kereskedési napján mért záró indexérték különbségének a tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján mért záró indexérték százalékában kifejezett érték számítása útján történik.

A referenciaindex számolása során a külföldi devizában jegyzett indexek értéke a hónap utolsó munkanapján érvényes MNB középárfolyamon kerül átszámításra forintra.

A referenciaindex számítása havonta történik. Az éves referenciaindex számítása a havi indexek láncszorzataként kerül kiszámításra a következő módon:

$$R_{\text{éves}} = (1 + R_{\text{január}}) * (1 + R_{\text{február}}) * \dots * (1 + R_{\text{december}}) - 1$$

Amennyiben a referenciaindex hó közben változna meg, akkor a havi referenciaindex számítása a két rész láncszorzataként kerül kiszámításra a következő módon:

$$R_{\text{hó}_k\text{ közben}_k\text{ változott}} = (1 + R_{\text{régi}}) * (1 + R_{\text{új}}) - 1$$

3.3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE

Az Igazgatótanács a letétkezelői, vagyongkezelői beszámolók alapján évente értékeli a befektetési politika megvalósulását. Amennyiben az értékelés alapján a befektetési politikában vagy a vagyongkezelési szerződésekben módosítás válik szükségessé a módosítás előkészítésével az Igazgatótanács megbízza a Pénztár Igazgatótanácsának elnökét.

Az Igazgatótanács a Pénztár legkésőbb az éves beszámolóját tárgyaló ülésén áttekinti a Pénztár érvényben lévő befektetési politikáját és határoz a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében. Az Igazgatótanács elnöke az Igazgatótanács e tárgyban hozott határozatáról a soron következő küldöttközgyűlést tájékoztatja.

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

A befektetési politika tartalmi kivonata a pénztár befektetési során szem előtt tartott befektetési szempontokat, a portfólió meghatározó súlyát jelentő befektetések és az elvárt hozam ismertetését tartalmazza.

3.4. HOZAMSZÁMÍTÁS

A pénztár napi eszközértékelésre nem kötelezett pénztár, ezért az Igazgatótanács úgy döntött, hogy ellenkező döntéséig a kormányrendelet szerinti alábbi hozamráta számítási módot használja:

$$r_t = \frac{MV_t - MV_{t-1} - \sum_{i=1}^n CF_i}{MV_{t-1} + \sum_{i=1}^n \frac{CF_i \times N_i}{P}}$$

ahol:

MV_t = a pénztár eszközeinek bruttó piaci értéke a tárgynegyedév utolsó napján (ideértve az értékelési különbözetet),

MV_{t-1} = a pénztár eszközeinek piaci értéke a tárgynegyedévet megelőző negyedév utolsó napján (ideértve az értékelési különbözetet),

n = a pénztárba/ból a negyedévben történt be-, illetve kifizetések száma,

CF_i = a negyedév alatti nem a vagyonkezeléshez kapcsolódó i -edik be-, illetve kifizetés (előjeles) nettó értéke

N_i = az i -edik be-, illetve kifizetés napjától a részidőszak végéig hátralévő teljes napok száma,

P = a részidőszak napjainak száma.

A képlet alkalmazása során minden esetben a negyedév naptári napjainak számával kell számolni.

A pénztár éves hozamrátája

$$R = (1+r_1) \times (1+r_2) \times (1+r_3) \times (1+r_4) - 1$$

ahol r_1 , r_2 , r_3 és r_4 a pénztárnak az évet alkotó négy negyedévre vonatkozó (nettó vagy bruttó) negyedéves hozamrátájának értéke (attól függően, hogy nettó vagy bruttó éves hozamrátáról van szó).

A bruttó hozamrátát a kereskedési költségek (jutalékok) levonása után kell számítani.

A nettó, illetve bruttó hozamráta közötti különbségként az adott időszakra vonatkozó befektetési vagyonarányos költségeket üzemgazdasági szemléletben kell figyelembe venni.

4. A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSA

A Dunastyr Nyugdíjpénztár **vagyonkezelését** erre feljogosított szervezetekhez helyezi ki.

A vagyonkezelő kiválasztásának irányelve, hogy a vagyonkezelői piacon már bizonyított, a pénztár hosszú távú befektetési stratégiáját figyelembe vevő, biztos tulajdonosi háttérrel

rendelkező vagyonekezelői pályázók kerüljenek kiválasztásra. A pályázaton az Igazgatótanács döntése alapján kijelölt vagyonekezelői szervezetek vehetnek részt.

A vagyonekezelő kiválasztása a Pénztár Igazgatótanácsának feladata. A kiválasztás előkészítésével kapcsolatos teendők a Pénztár Igazgatótanácsa elnökének a feladata. Az IT elnök előterjesztése alapján, az Igazgatótanács határoz a vagyonekezelő kiválasztásáról és a szerződés jóváhagyásáról.

A vagyonekezelő a Pénztár nevében és érdekében járnak el, a pénztárakra vonatkozó gazdálkodási, számviteli, biztosításmatematikai és befektetési előírások szerint.

A vagyonekezelő feladatai:

- a Pénztárral kötött szerződés feltételei szerint, önállóan rendelkezik a kezelésbe átadott pénztári portfólió és a szerződés tartama alatt a szerződés szerint átadásra kerülő pénztári eszközök felett,
- gondoskodik a kezelésbe vett pénztárvagyon vonatkozó jogszabályi előírások és jelen befektetési politika szerinti hasznosításáról és újra befektetéseiről,
- a Pénztár által megfogalmazott, a vagyonekezelőre bízott portfólióra vonatkozó vagyonekezelési irányelvek kereteit figyelembe véve meghatározza a kezelésbe átadott pénztárvagyon befektetéseinek összetételét és lejáratát,
- szervezi és irányítja a kezelésbe adott pénztárvagyon befektetési ügyleteit,
- vezeti a vagyonekezelésbe átadott befektetett pénztári eszközök nyilvántartását.

A vagyonekezelő szolgáltatásait olyan keretek között látja el, hogy az összhangban legyen a Pénztár - a vagyonekezelőre bízott szabad pénzeszközeit is érintő - várhatóan jelentkező rövid és hosszú távú fizetési kötelezettségeivel.

Ha a vagyonekezelő olyan ügyletet köt, amellyel megsérti a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott korlátozásokat, akkor köteles a korlátozás megsértésének észlelését követően haladéktalanul olyan ügyletet kötni, mellyel helyreállítja a jogszabályban vagy befektetési politikában meghatározott korlátozásoknak megfelelő eszközallokációt, valamint köteles a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget a Pénztár részére megtéríteni.

A Pénztár Igazgatótanácsának elnöke a Pénztár szabad pénzeszközeinek napi figyelemmel kísérése mellett, felelős a vagyonekezelésre átadott pénzeszközök átutalásáért. A Pénztár a

vagyongazdálkodásra átadott pénzeszközökkel kapcsolatos tranzakciókat - a Pénztár és a vagyongazdálkodó rendelkezésére nyitott -, a Pénztár pénzforgalmát bonyolító elszámolási betétszámlától elkülönítetten a Pénztár letétkezelőjénél vezetett befektetési számlán bonyolítja.

A vagyongazdálkodó köteles a Pénztár felhívására és a Pénztár által megjelölt összegben a befektetett vagyont eladni és az eladásból származó pénzeszközt a Pénztár rendelkezésére bocsátani.

A vagyongazdálkodó a befektetési üzletmenettel érintett pénztári eszközök összetételéről, értékéről, a realizált és várható hozamáról a saját vagyontól és könyveiktől jól elkülönített módon olyan nyilvántartásokat vezet, hogy azok alapján a Pénztár maradéktalanul eleget tudjon tenni könyvvédelési, valamint befektetési és likviditás jelentési kötelezettségeinek.

A vagyongazdálkodó a Pénztár igényei szerinti gyakorisággal, de legalább havonta részletes jelentést ad a portfólió eszközeinek összetételéről és legalább negyedévente a jogszabályokban előírtak szerint időközi hozamkimutatást közöl. A havi jelentéseket a vagyongazdálkodó a tárgyhót követő hónap 10. napjáig küldi meg a Pénztárnak. A negyedéves jelentéseket a vagyongazdálkodó a tárgynegyedévet követő hónap utolsó napjáig küldi meg a Pénztárnak. A negyedik negyedévi beszámoló ez alól kivétel, ennek a határideje a naptári évet követő január 15.

A vagyongazdálkodó a végrehajtott tranzakciókról tranzakciónkénti értesítést küld, a tranzakció lebonyolítását követő munkanap.

A Pénztár a vagyongazdálkodónak a kezelt vagyon alapján a vagyongazdálkodási piacon jellemző vagyongazdálkodói alapidjat fizet. Az alapidjon felül a Pénztár a vagyongazdálkodói szerződésekben meghatározott sikerdíjat is fizethet, amely a szerződésekben meghatározott minimum hozam elérését követően fizet ki. A vagyongazdálkodói díjak összegéről (alap és siker), a számítás módjáról a vagyongazdálkodó külön részletes elszámolást készít.

A Pénztár gazdálkodásának fontos garanciális szabálya a kötelező **letétkezelés**.

A letétkezelő kiválasztása Pénztár Igazgatótanácsának feladata. Az igazgatótanács határoz a letétkezelő kiválasztásáról és a szerződés jóváhagyásáról. A letétkezelő kiválasztásának irányelve, hogy a letétkezelői piacon már bizonyított, biztos tulajdonosi háttérrel

rendelkező bank kerüljön kiválasztásra. A pályázaton az Igazgatótanács döntése alapján kijelölt letétkezelői szervezetek vehetnek részt.

A letétkezelő tevékenysége kiterjed a Pénztár teljes vagyonára.

A pénztári letétkezelő az alábbi feladatokat együttesen végzi:

- vagyonkezelőnként befektetési számlát (számlákat) vezet a Pénztár javára, ideértve a Pénztár saját befektetési tevékenységét is,
- vagyonkezelőnként értékpapírszámlát (értékpapírszámlákat) és értékpapír letéti számlát (számlákat) vezet a pénztár javára,
- ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos teendőket,
- ellátja a pénztár tulajdonában lévő, nyomdai úton előállított értékpapírok értékpapír-letétkezelését,
- beszedi a pénztár értékpapírszámláján, értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírok után járó hozadékot és egyéb járandóságokat,
- elvégzi a befektetett pénztári eszközök piaci értékének meghatározását,
- ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírások betartását,
- elszámolja és nyilvántartja az értékpapír ügyleteket, amelyek alapján összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír-állomány változásával, és a Pénztár rendelkezése alapján végzi a folyószámlára történő utalást,
- ha Pénztár úgy dönt, a Pénztár felhatalmazása alapján eljár a Pénztár tulajdonosi jogai gyakorlásának a biztosítása érdekében a letétkezelésben lévő értékpapírok vonatkozásában.

A letétkezelő a Pénztár nevében eljárva tevékenységét a Pénztár érdekében a letétkezelésre vonatkozó megbízásnak megfelelően köteles végezni. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles jelenteni a Magyar Nemzeti Banknak és a Pénztárnak, illetve köteles a pénztári szolgáltatókat értesíteni. A letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani.

A letétkezelő a befektetési limitek figyelését és az értékelést a kötésnapra elszámolás alapján végzi.

A Pénztár a letétkezelőnek a kezelt vagyon alapján a letétkezelési piacon jellemző letétkezelői díjat fizet. A letétkezelői díj összegéről, a számítás módjáról a letétkezelő külön részletes elszámolást készít.

A vagyonkezelő a napi ügyletekről teljes körűen tájékoztatja a Pénztárt és a letétkezelőt.

A letétkezelésben lévő pénztári eszközöket folyamatosan a letétkezelőnél vezetett befektetési, illetve értékpapírszámlán kell tartani, kivéve az óvadékba helyezett értékpapírokat.

A Pénztár vagyonkezelői és letétkezelője szoros együttműködésben látják el a Pénztár vagyonával kapcsolatos feladataikat. A befektetésekkel kapcsolatos nyilvántartások egyezősége érdekében a Pénztár kihelyezett nyilvántartását vezető szervezet munkatársa egyeztet a vagyonkezelő és a letétkezelő illetékes munkatársaival. A vagyonkezelőnek és a letétkezelőnek az egyeztetésre kijelölt személyt minden általa kért, a Pénztár befektetéseit érintő információ megadásával, egyeztetéssel támogatniuk kell. A Pénztár kihelyezett nyilvántartását vezető szervezet vezetője felelős a befektetéssel kapcsolatos nyilvántartások negyedév végi egyezőségének meglétéért (Pénztár, letétkezelő, vagyonkezelő).

5. A VAGYONKEZELÉS ÉS A LETÉTKEZELÉS FELÜLVIZSGÁLATA

A vagyonkezelővel és a letétkezelővel kötött szerződést az Igazgatótanács minden évben, a tárgyév gazdálkodásának lezárásakor felülvizsgálja. A Pénztár Igazgatótanácsa dönt - az Igazgatótanácsának elnöke előterjesztése alapján - a vagyonkezelési és letétkezelési szerződés meghosszabbításáról vagy új pályázatok kiírásáról.

A vagyonkezelő és a letétkezelő tevékenysége értékelésének irányelve, a szerződésben vállalt kötelezettségek maradéktalan és magas színvonalú teljesítése.

A Pénztár a Vagyonkezelővel kötött vagyonkezelői szerződés felmondását mondhatja ki, ha a Vagyonkezelő által a tárgyévben elért hozam a tárgyév végén a referenciahozamtól több mint 5 % ponttal marad el.

Valamely vagyonkezelő súlyos szerződésszegése esetén a Pénztár rendkívüli felmondással megszüntetheti a vagyonkezelői szerződést. Súlyos szerződésszegésnek minősül a jogszabályok megsértése. A vagyonkezelői szerződést rendkívüli felmondással, azonnali hatállyal a Pénztár felmondhatja, ha a Vagyonkezelő oly módon vét súlyosan és szándékosan, hogy azzal a Pénztárnak kárt okoz.

A vagyonkezelői szerződés megszüntetése kezdeményezhető abban az esetben is, ha

- a Vagyonkezelő megszüntetésre kerül vagy tulajdonosa megváltozik,
- a Pénztár befektetési politikáját nem tartja be,
- a jogszabályokat megsérti,
- MNB engedélyét visszavonják,
- a Vagyonkezelő ellen felszámolási eljárást kezdeményeznek,
- a Vagyonkezelő önmaga ellen csődeljárást kezdeményez.

ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen Befektetési Politika a Dunastyr Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 2018. november 23-i határozatával 2019. január 01-én lép életbe.

Jelen Befektetési Politikában foglaltak betartásáért és betartatásáért a Dunastyr Nyugdíjpénztár igazgatótanácsának tagjai felelősek.

A Pénztár Igazgatótanácsának Elnöke felelős a Befektetési Politika rendelkezéseinek aktualizálásáért, így a hatályos jogszabályoknak, a Dunastyr Nyugdíjpénztár Alapszabályában foglaltaknak való megfeleléséért. A Befektetési Politika szövegében történt változtatásokat minden esetben a Pénztár Igazgatótanácsa elé kell terjeszteni.

Budapest, 2018. november 23.


Csizmadiáné Gátai Mária
IT elnök

FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

Általános befektetési irányelvek

A Vagyonkezelő az értékpapír-állomány összetételét és a lejáratit struktúrát mindenkor a maximális biztonság, likviditás, és hozam elérése hármass céljának figyelembe vételével alakítja ki.

A Vagyonkezelő kötelezettséget vállal, hogy a portfólió lejáratit struktúráját a piaci lehetőségekhez képest megfelelően diverzifikált módon állítja össze; a vagyon befektetése során a tranzakciószám, esetleges tőke kivonás esetén pedig az elmaradt haszon minimalizálására törekszik.

A portfólió referenciaindex-kompozitja iránymutatást ad a Vagyonkezelőnek a portfólió összetétel kialakítása során. A referenciaindex-kompozit alkalmazásával a vagyonkezelői tevékenység teljesítménye összemérhetővé válik a tőkepiac teljesítménnyel.

A Vagyonkezelő az egyedi értékpapír kiválasztás során az aktuális referenciaindex-kompozit által keretbe foglalt mintaportfólió optimális leképzésére törekszik.

A Vagyonkezelő törekszik arra, hogy a kezelt vagyonon elért hozam meghaladja az aktuális referenciaindex-kompozit hozamát, ennek érdekében a befektetési limitrendszerben számára biztosított eltérési lehetőségeket aktív vagyonkezelési tevékenységgel használja ki.

A Vagyonkezelő a külföldi részvénytőzsi kitétséget, diverzifikációs és kockázatcsökkentési szempontok alapján, befektetési jegyekkel, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok vásárlásával törekszik lefedni.

A Vagyonkezelő a portfólió kockázati kitétségének csökkentése érdekében olyan kollektív befektetési eszközöket is vásárolhat, melyek esetében a befektetési politika kötvény- és vagy részvénytőzsi árfolyam-volatilitás változására fókuszál.

A Vagyonkezelő a portfólió hazai részvénytőzsi kitétségét a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett részvénytársaságok részvényeivel képezi le.

Referenciaindex-kompozit a Fedezeti Portfólióban

Index megnevezése	Index típusa	Súly
RMAX Index	hazai rövidlejáratú állampapírokat tartalmazó kötvényindex	40%
MAX Index	hazai hosszúlejáratú állampapírokat tartalmazó kötvényindex	34%
MSCI All Country World Markets Index	globális részvénytőzsi index	7%
MSCI Emerging Markets Index	fejlődő piaci részvény index	4%
CETOP Index	régiós részvényindex	5%
BUX Index	hazai részvényindex	10%

Referenciaindex-kompozit a Működési és Likviditási Portfóliókban

Index megnevezése	Index típusa	Súly
RMAX Index	hazai rövidlejáratú állampapírokat tartalmazó kötvényindex	100%

Befektetésre engedélyezett eszköztípusok a Fedezeti Portfólióban

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):

- magyar állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal
- külföldi állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet 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

Részvények:

- a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon 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 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
- tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon 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 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

Befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

- Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is
- külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is
- egyéb kollektív befektetési értékpapír

Jelzáloglevél:

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

Határidős ügyletek

Opciós ügyletek

Repó (fordított repó) ügyletek

Swap ügyletek

Egyéb tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír

Befektetésre engedélyezett eszköztípusok a Működési és Likviditási Portfóliókban

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):

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

Befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

- Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is
- egyéb kollektív befektetési értékpapír

Jelzáloglevél:

- Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél

Határidős ügyletek

Opciós ügyletek

Repó (fordított repó) ügyletek

Swap ügyletek

Befektetési limitek a Fedezeti Portfólióban*

Eszközcsoport	Min.%	Max.%	Cél	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0	0	0	54% RMAX Index + 46% MAX Index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0	10	0	
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;	0	15	0	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	59	89	74	
d1) magyar állampapír,	59	89	74	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0	10	0	
d3) külföldi állampapír,	0	15	0	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0	5	0	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	10	0	
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	15	0	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	15	0	
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	15	0	
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	10	0	
d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;	0	10	0	
e) részvények:	0	25	10	Célpiacon szerinti részvényindex
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0	25	10	BUX Index
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,	0	5	0	BUX Index
e3) tőzsdére vagy más elismert	0	15	0	Célpiacon szerinti

értékpapírcsoporthoz tartozó, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,				részvényindex
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírcsoporthoz 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;	0	10	0	Célpiacon szerinti részvényindex
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	1	31	16	Célpiacon szerinti index
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	20	5	
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	26	11	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0	10	0	
g) jelzáloglevél:	0	15	0	54% RMAX Index + 46% MAX Index
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0	15	0	
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;	0	15	0	
i) határidős ügyletek;	0	15	0	
j) opciós ügyletek;	0	10	0	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0	10	0	
l) swap ügyletek;	0	10	0	
m) tagi kölcsön;	0	0	0	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0	0	0	
o) kockázati tőkealapjegy;	0	0	0	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0	5	0	

*A limittáblázatban részletezett befektetési kategóriák nem minden esetben sorolhatók hozzá egy, a referenciaindex-kompozitban szereplő indexhez. Az ezen kategóriákban megvalósult pozíciók teljesítménye az 54% RMAX Index + 46% MAX Index kompozitjának teljesítményével kerül összevetésre.

Befektetési limitek a Működési és Likviditási Portfóliókban

Eszközcsoport	Min. %	Max. %	Cél	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0	0	0	
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0	10	5	RMAX Index
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;	0	15	0	RMAX Index
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	80	100	95	RMAX Index
d1) magyar állampapír,	80	100	95	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0	10	0	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	10	0	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	15	0	
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	5	0	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	0	15	0	
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	15	0	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0	10	0	
g) jelzáloglevél:	0	15	0	RMAX Index
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0	15	0	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0	10	0	
l) swap ügyletek;	0	10	0	

