

## **BEFEKTETÉSI POLITIKA**

### **1. Az ELMŰ Nyugdíjpénztár ( továbbiakban : Pénztár ) befektetéseinek célja, alapelvei**

#### *1.1 Általános rendelkezések*

A Pénztár befektetési politikája a vonatkozó jogszabályi rendelkezések, különösen az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény ( továbbiakban : Öpt. ), valamint az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. ( XII. 26. ) Kormányrendelet ( továbbiakban : Öbr. ) által meghatározott hatályos előírások alapján készült. A befektetési politika összhangban van a pénztár belső szabályzataival. A befektetési politikában lefektetett alapelvek, szabályok a Pénztár egészére érvényesek.

#### *1.2 A Pénztár befektetéseinek célja, alapelvei, pénztártagi és pénztári érdekek*

A fő cél a tőke és a bevételek reálértékének gyarapítása, szem előtt tartva a pénztártagok legfőbb érdekét, a biztonságot. A kockázatmegosztás érdekében a Pénztár jelenleg négy vagyongazdálkodót alkalmaz.

A befektetési tevékenységét a Pénztár úgy alakítja, hogy a Pénztár folyamatos likviditásának fenntartása mellett a tag ( ill. kedvezményezett ) kérésére a szolgáltatást biztosítani tudja.

A Pénztár a működési és a likviditási tartalékokat külön portfólióban kezeli ( Concorde II. portfólió ). Az alacsony kockázat miatt az Pénztár az egyéni és a szolgáltatási számlákat egységesen, ugyanúgy kezeli.

A Pénztár a vagyont elsősorban magyar állampapírokba, értékpapírokba, Magyarországon kibocsátott és forgalomba hozott részvényekbe, külföldi és belföldi betétbe, befektetési alapok jegyeibe, kötvényekbe, ingatlanbefektetési alapjegyekbe, jelzáloglevelekbe és egyéb eszközökbe fekteti, a 4. pontban felsorolt megkötésekkel és súlyokkal . Az előbbi befektetési formák ésszerű kombinálása, valamint a befektetési formákon belüli szektoriális, területi és instrumentális megosztás révén a Pénztár igyekszik kihasználni a piaci tendenciákból fakadó előnyöket, miközben a befektetések kockázatát csökkenti.

### **2. A befektetési politika meghatározása, ellenőrzése, módosítása**

A befektetési politikát a Pénztár Igazgatótanácsa határozza meg.

A befektetési politikában foglalt rendelkezések végrehajtásáért, a szabályok teljesüléséért az IT elnök felelős. A befektetési politika teljesülését az Ellenőrző bizottság kijelölt tagja ellenőrzi.

Az Igazgatótanács a döntéseknél figyelembe veszi az Összhangszabályt ( 281/2001. Korm.rend. 2. sz. mell. (1) bek. e) pontja ).

A vagyonkezelők a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során kötelesek biztosítani az Összhangszabály betartását.

A Pénztár Igazgatótanácsa a befektetési politika végrehajtását, eredményeit folyamatosan értékeli, az értékelésről az éves beszámolót elfogadó közgyűlésen ad számot.

A Pénztár Igazgatótanácsa évente, a pénzügyi tervet elfogadó közgyűlést megelőzően döntést hoz a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, és erről a közgyűlést tájékoztatja. A befektetési politikát az Igazgatótanács indokolt esetben bármikor egyhangú döntéssel megváltoztathatja, illetve a Pénztár vagyonkezelői is tehetnek javaslatot.

A befektetési politika megváltozásáról a Pénztár vagyonkezelőit írásban értesíteni kell. A vagyonkezelőknek az értesítés kézhezvételét követő 90 napon belül biztosítaniuk kell a befektetési politikának való megfelelést.

### 3. A Pénztár szolgáltatói

A Pénztár a vagyonának kezelését közvetve, befektetési szolgáltatókon keresztül valósítja meg.

A Pénztár a jogszabályi előírásoknak megfelelően egy letétkezelőt alkalmaz. A Pénztár letétkezelője az UniCredit Bank Hungary Zrt.

A Pénztár vagyonkezelőinek száma négy.

A Pénztár a szolgáltatói kiválasztásához pályázatot ír ki.

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

A vagyonkezelő kiválasztása esetén elsődleges szempont a szakmai tapasztalat, valamint a vagyonkezelő korábban elért eredményei hasonló befektetési politikát alkalmazó pénztárak esetében.

Letétkezelő választás esetén az Igazgatótanács a szolgáltató piaci jó hírét, megbízhatóságát tartja szem előtt.

Cég neve, címe	Előírányzott megosztás
CIB Alapkezelő Zrt.(1027 Budapest, Medve u. 4-14.)	32%
Generali Alapkezelő Zrt. ( 1066 Bp., Teréz krt. 42-44 )	22%
Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (1011 Bp, Fő u. 14. )	28%
Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Bp., Alkotás u. 55-61. B. ép. 7.em. 0-	18%

Az előírányzott megosztás az egyenlő arány a vagyonkezelők között, de a vagyonkezelői teljesítmény és a díjazás alapján az Igazgatótanács ezt felülbírálhatja.

A Concorde Értékpapír Zrt., a Generali Alapkezelő és az Amundi Alapkezelő Zrt. abszolút hozamra törekvő befektetési stratégiát folytat.

A Concorde Értékpapír referenciaindex: az RMAX index+100 bázispont, a Generali Alapkezelő referenciaindex: 5%BUX+10%S&P500+5%EuroStoxx50+10%CETOP+5%MSCI EM+(65% RMAX + 100 bázispont).

A CIB Alapkezelő Zrt. és az Amundi Alapkezelő Zrt. benchmark követő vagyonkezelést folytat.

Az Amundi Alapkezelő referenciahozama: 75% MAX+ 10% CETOP+ 10% MSCI World+ 5% MSCI EM

A CIB Alapkezelő referenciahozama: 60% RMAX+ 15% MAX+ 2% BUX+ 4% CETOP+ 10% MSCI World+ 6% MSCI EM+ 3% DBLCDBCT

A Pénztár letétkezelője és vagyonkezelői a hatályos jogi szabályozás és a megkötött szerződések alapján végzik tevékenységüket, melyet az IT elnök folyamatosan ellenőriz.

A vagyonkezelő a szerződésben, illetve a jogszabályban meghatározott kereteken belül saját hatáskörben jogosult dönteni a befektetési tevékenységről.

A vagyonkezelői díj megállapítása a hatályos szerződések szerint történik, a vagyonkezelők a saját kezelésben lévő befektetési állományra nem számíthatnak fel díjat.

A vagyonkezelő az ügyleteiről a számviteli törvénynek megfelelő bizonylatot készít, melyet legalább heti gyakorisággal küld meg a Pénztárnak. Emellett köteles a szerződésben meghatározott havi és évi beszámolókat határidőre eljuttatni.

A vagyonkezelő munkáját az Igazgatótanács akkor tartja elfogadhatónak, ha a szolgáltató határidőre eleget tesz a fenti kötelezettségeinek, a tudomásukra jutott adatokat és információkat bizalmasan kezeli, és a másik fél előzetes írásos felhatalmazása nélkül nem szolgáltatja ki ( kivéve a hatósági megkeresést ), valamint a piaci viszonyhoz mérten az elvárható hozamot eléri az Igazgatótanács által kialakított befektetési keretszabályok betartása mellett.

A Pénztár a vagyonkezelők befektetési tevékenységét a letétkezelőtől kapott adatok, kimutatások figyelembevételével értékeli, oly módon, hogy az egyes vagyonkezelők által elért eredmények reálisan összemérhetőek legyenek.

A letétkezelő gondoskodik a letéti őrzésbe átadott értékpapírok letéti őrzéséről, ellátja az értékpapírok letéti őrzésével, valamint az értékpapírügyletek lebonyolításával kapcsolatos technikai teendőket.

A letétkezelő a Pénztárak működéséről és gazdálkodásáról rendelkező jogszabályokban előírt kötelezettségének eleget téve folyamatosan figyelemmel kíséri a Pénztár vagyonkezelését ellátó szervezetek tevékenységét, és ellenőrzi, hogy a pénztári vagyon a pénztár gazdálkodását szabályozó mindenkor érvényben lévő jogszabályok adta keretek között kerüljön befektetésre.

A letétkezelő a jogszabályokban előírt rendszerességgel és módon meghatározza a pénztári eszközök piaci értékét.

Az Igazgatótanács megfelelőnek értékeli a letétkezelő munkáját, amennyiben a szolgáltató az érvényes Eljárési rendben foglalt teendőit maradéktalanul teljesíti, a vagyonkezelői alszámla készpénzszegyenlege után járó kamatot jóváírja, a pénztárak gazdálkodását szabályozó kormányrendelet alapján meghatározza a Pénztár eszközeinek piaci értékét.

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

A Pénztár a letétkezelővel, illetve a vagyonkezelőkkel kötött szerződéseken keresztül gondoskodik a piaci átlagnak megfelelő, vagy a Pénztár számára ennél kedvezőbb díjazás megállapítására, amennyiben ez összhangba hozható a biztonságos szolgáltatói tevékenységgel.

A saját kezelésben lévő befektetési alapok díjazását az érvényes vagyonkezelői szerződések rendezik.

#### 4.a. A Pénztár befektetéseinek referenciái, keretszabályai

A Pénztár portfóliójára vonatkozó befektetési arányok és referenciaindexek a Pénztár likviditási és fedezeti tartalékára egyaránt érvényesek. A munkáltatóktól befolyó működési adományokat a Pénztár bankszámlán tartja, ebből fedezve a működési kiadásokat, a bér,- és járulék költségeket. A tagdíjakból keletkező működési bevételek a működési tartalékba kerülnek, amelyre ugyanazon befektetési szabályok vonatkoznak, mint a másik két tartalékra. Szükség esetén ( pl. szolgáltatások teljesítése, felügyeleti díj kifizetése, stb. ) a Pénztár napi működéséhez nélkülözhetetlen összeget a bankszámláján tart.

A teljes pénztári portfólióra vonatkozó befektetési szabályok az alábbiak:

<b>Befektetési eszközök</b>	<b>Min arány (%)</b>	<b>Max arány (%)</b>	<b>Célérték átlag (%)</b>
Készpénz, betét	0	35	17,50%
Hazai állampapírok	44	100	72%
Külföldi állampapírok	0	8	4%
Egyéb kötvények, kötvényalapok, illetve jelzáloglevelek	0	35	17,50%
Részvények, illetve részvényalapok	0	44	22%

Származtatott vagy garantált alap	0	8	4%
Nyersanyagpiaci alapok	0	8	4%
Külföldön bejegyzett befektetési alap bef.jegye	0	20	10%
Fedezeti ügylet és arbitrázs ügylet	0	34	17%
Repó ügylet	0	4	2%
Swap ügylet	0	10	5%
Kockázati tőkealapjegy	0	5	2,50%
Magyar hitelintézeti kötvény	0	10	5%
Külföldi gazd.szerv., hitelintézeti kötvény	0	10	5%
Magyar önkorm.kötv.	0	10	5%
Abszolút hozamú és/vagy származtatott, garantált alapok	0	10	5%
Egyéb kollektív befektetési formák, kiemelten befektetési alapok által	0	10	5%

**Referenciaindex összetétele:**

<b>RMAX</b>	<b>52%</b>
<b>MAX</b>	<b>26%</b>
<b>CETOP20</b>	<b>7%</b>
<b>MSCI World</b>	<b>4%</b>
<b>MSCI GEM</b>	<b>2%</b>
<b>DBLXDBCT</b>	<b>1%</b>
<b>BUX</b>	<b>1%</b>
<b>MSCI EM</b>	<b>3%</b>
<b>S&amp;P500</b>	<b>3%</b>
<b>EuroStoxx50</b>	<b>1%</b>

A Pénztár a referenciaindexet megközelítőleg tudja megállapítani, tekintettel arra, hogy a négy vagyongazdálkodó teljesen eltérő szerződés és befektetési keretrendszer szerint dolgozik.

A szerződések harmadik fél (másik vagyongazdálkodó) részére titkosak, a konkrét adatok a Pénztár székhelyén megtekinthetők.

Változás esetén az Igazgatótanács módosítja a befektetési politikát.

A vagyongazdálkodási szerződésekben rögzített minimum és maximum arányok, illetve referenciaindexek összességében összhangban állnak a teljes pénztári portfólióra vonatkozó arányokkal, illetve referenciaindexszel.

A Pénztár Igazgatótanácsa a 3% mértékű referenciaindex-től való negatív eltérést még elfogadhatónak tartja, amennyiben a piaci körülmények ezt indokolták; ennél nagyobb eltérés esetén az Igazgatótanács az érvényben lévő vagyongazdálkodási szerződés újratárgyalását kezdeményezi.

**4.b. A Pénztári portfólió lejárat szerkezetének meghatározása:**

A lejárat szerkezet meghatározásánál a Pénztár jelenleg kellő szabad mozgásteret biztosít a vagyongazdálkodók számára. Nagyobb mértékű pénztári kifizetés esetén a Pénztár a befektetési politika ezen pontját módosítja a felmerült igényeknek megfelelően. A kockázat minimalizálása miatt az Igazgatótanács a hosszabb távú befektetéseket preferálja, valamint elvárja a vagyongazdálkodóktól, hogy a veszteséggel történő eladás lehetőségével csak indokolt esetben éljenek, és ezt egyeztessék a Pénztár vezetésével.

A Pénztár a külföldi részvények teljesítményét az MNB hivatalos deviza-középfolyamának segítségével értékeli.



