

# **BEFEKTETÉSI POLITIKA**

## **Dunastyr Nyugdíjpénztár**

Hatályos: 2024. július 1-től

## TARTALOMJEGYZÉK

<b>1. BEVEZETÉS .....</b>	<b>3</b>
<b>2. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA.....</b>	<b>3</b>
<b>3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA .....</b>	<b>4</b>
3.1. KOCKÁZATVÁLLALÓ KÉPESSÉG, ESZKÖZALLOKÁCIÓ .....	7
3.2. REFERENCIA INDEX .....	11
3.3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE .....	13
3.4. HOZAMSZÁMÍTÁS .....	14
<b>4. A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSA.....</b>	<b>15</b>
<b>5. A VAGYONKEZELÉS ÉS A LETÉTKEZELÉS FELÜLVIZSGÁLATA .....</b>	<b>19</b>
<b>6. FENNTARTHATÓSÁGI / ESG SZEMLÉLETŰ BEFEKTETÉSEK.....</b>	<b>19</b>
<b>ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK.....</b>	<b>21</b>
<b>FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK .....</b>	<b>22</b>
<b>FÜGGELÉK: ESZKÖZÉRTÉKELÉSI SZABÁLYZAT .....</b>	<b>29</b>

## **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 üzletrésze, a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközökre, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházásokra.

## Befektetésre engedélyezett eszköztípusok a Fedezeti Portfolióban

### 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****Opció 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****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 figyelembevétele mellett. Alapvető cél a pozitív reálkamat elérése.

### Befektetési limitek a Fedezeti Portfólióban\*

Eszközcsoport	Min. %	Max. %	Cél	Referencia index
<b>a) házipénztár: forint- és valutapénztár;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	54% RMAX Index + 46% MAX Index
<b>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):</b>	<b>59</b>	<b>89</b>	<b>74</b>	
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	
<b>e) részvények:</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>10</b>	Célpiac 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 értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0	15	0	Célpiac szerinti részvényindex



<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	10	0	Célpiacon szerinti részvényindex
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:</b>	<b>1</b>	<b>31</b>	<b>16</b>	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	
<b>g) jelzáloglevél:</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	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	
<b>i) határidős ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	
<b>j) opciós ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	
<b>k) repó (fordított repó) ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	
<b>l) swap ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	
<b>m) tagi kölcsön;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>o) kockázati tőkealapjegy;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	

\*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 részvénykitettség kockázatának csökkentése érdekében köthet határidős deviza, határidős részvény, határidős index ügyleteket fedezeti vagy arbitrázs célból, melynek mértéke nem haladhatja meg az előzetes kockázati kitettség mértékét.

### Befektetési limitek a Működési és Likviditási Portfóliókban

Eszközcsoport	Min.%	Max.%	Cél	Referencia index
<b>a) házipénztár: forint- és valutapénztár;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	95% RMAX Index + 5% MAX Index
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	95% RMAX Index + 5% MAX Index
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):</b>	<b>80</b>	<b>100</b>	<b>95</b>	95% RMAX Index + 5% MAX 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	
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	15	0	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0	10	0	
<b>g) jelzáloglevél:</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	95% RMAX Index + 5% MAX Index
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0	15	0	
<b>k) repó (fordított repó) ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	
<b>l) swap ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	

A vagyonkezelő a deviza, illetve részvénykitettség kockázatának csökkentése érdekében köthet határidős deviza, határidős részvény, határidős index ügyleteket fedezeti vagy arbitrázs célból, melynek mértéke nem haladhatja meg az előzetes kockázati kitettség 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 vagyongazdálkodó 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

Eljárás a befektetési politikában meghatározott limit átlépése esetén

Amennyiben a vagyongazdálkodó ügyletkötése következtében a jelen vagyongazdálkodási Irányelvekben rögzített limit sérül, a vagyongazdálkodó 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 vagyongazdálkodási Irányelvekben rögzített limit megsértésére, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyongazdálkodó 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 vagyongazdálkodási Irányelvek megváltoztatásakor a Pénztár a vagyongazdálkodóval 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 vagyongazdálkodói hozamrátaival.

### 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	95%
MAX Index	hazai hosszúlejáratú állampapírokat tartalmazó kötvényindex	5%

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:

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

### **3.3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE**

Az Igazgatótanács a letétkezelői, vagyonkezelői beszámolók alapján évente értékeli a befektetési politika megvalósulását. Amennyiben az értékelés alapján a befektetési politikában vagy a vagyonkezelési 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 vagyonkezelői pályázók kerüljenek kiválasztásra. A pályázaton az Igazgatótanács döntése alapján kijelölt vagyonkezelői szervezetek vehetnek részt.

A vagyonkezelő 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 vagyonkezelő kiválasztásáról és a szerződés jóváhagyásáról.

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

A vagyonkezelő 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 vagyonkezelőre bízott portfólióra vonatkozó vagyonkezelési irányelvek kereteit figyelembe véve meghatározza a kezelésbe átadott pénztárvagyon befektetéseinek összetételét és lejáratát,
- szervezi és irányítja a kezelésbe adott pénztárvagyon befektetési ügyleit,
- vezeti a vagyonkezelésbe átadott befektetett pénztári eszközök nyilvántartását.

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

Ha a vagyonkezelő 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 vagyonnevezésre átadott pénzeszközök átutalásáért. A Pénztár a vagyonnevezésre átadott pénzeszközökkel kapcsolatos tranzakciókat - a Pénztár és a vagyonnevező rendelkezésére nyitott -, a Pénztár pénzforgalmát bonyolító elszámolási betétszámlától elkülönítetten a Pénztár letétkezelőjénél vezetett befektetési számlán bonyolítja.

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

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

A vagyonnevező 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 vagyonnevező a tárgyhót követő hónap 10. napjáig küldi meg a Pénztárnak. A negyedéves jelentéseket a vagyonnevező 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 vagyonnevező a végrehajtott tranzakciókról tranzakciónkénti értesítést küld, a tranzakció lebonyolítását követő munkanap.

A Pénztár a vagyonnevezőnek a kezelt vagyon alapján a vagyonnevezési piacon jellemző vagyonnevezői alapdíjat fizet. Az alapdíjon felül a Pénztár a vagyonnevezői szerződésekben meghatározott sikerdíjat is fizethet, amely a szerződésekben meghatározott minimum hozam elérését követően fizet ki. A vagyonnevezői díjak összegéről (alap és siker), a számítás módjáról a vagyonnevező 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:

- vagyonkezelőként befektetési számlát (számlákat) vezet a Pénztár javára, ideértve a Pénztár saját befektetési tevékenységét is,
- vagyonkezelőként 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 kötésnap 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 teljeskörűen 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 vagyongazdálkodóval és a letétkezelővel kötött szerződést az Igazgatótanács minden évben, a tárgyév gazdálkodásának lezárásakor felülvizsgálja. A Pénztár Igazgatótanácsa dönt - az Igazgatótanácsának elnöke előterjesztése alapján - a vagyongazdálkodási és letétkezelési szerződés meghosszabbításáról vagy új pályázatok kiírásáról.

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

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

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

A vagyongazdálkodási szerződés megszüntetése kezdeményezhető abban az esetben is, ha

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

## **6. FENNTARTHATÓSÁGI / ESG SZEMLÉLETŰ BEFEKTETÉSEK**

Az ESG rövidítés environmental (környezeti), social (társadalmi) és governance (vállalatirányítás) szavakból tevődik össze, és olyan célkitűzések és kritériumok összefoglalójának tekinthető, amelyek a társadalmilag érzékeny problémákra keresnek megoldást.

Befektetések tekintetében a fenntarthatósági/ESG szemlélet, olyan befektetési stratégiát takar, amely a gazdálkodó szervezetek fenntarthatóságot célzó törekvéseit, így a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási szempontokat is figyelembe veszi a

döntéshozatal során. A befektetési stratégia célja, hogy a befektetett tőke gyarapítása mellett a rendelkezésre álló pénzeszközök megfelelő allokálásával elősegítse egy fenntarthatóbb jövő megteremtését. A gyakorlatban a stratégia megvalósítása során a tőkepiacon a befektetők kerülnek a fenntarthatósági szempontok alapján káros tevékenységet folytató gazdálkodó szervezeteket, és befektetési lehetőséget keresnek a fenntarthatósági szempontok alapján hasznos tevékenységet folytató gazdálkodó szervezetekbe. Napjainkban már egyre nagyobb mennyiségben állnak rendelkezésre adatok, amelyek alapján visszamérhető a gazdálkodó szervezet tevékenységének környezetre, társadalomra és vállalatirányítási normákra gyakorolt hatásai. Ezeknek az adatoknak a felhasználásával a befektetőknek ma már lehetősége van a fent leírt befektetési stratégia egyre szélesebb körben való alkalmazására.

A Pénztár elkötelezett amellett, hogy vállalatirányítási és befektetési folyamataiba integrálja az ESG elveket, célokat. Ilyenek különösen, de nem kizárólagosan a klímaváltozás elleni küzdelem, a természeti erőforrások védelme, a megfelelő termékminőség garantálása, a munkavállalói jogok védelme, a transzparens működés, valamint a korrupció és pénzmosás elleni fellépés.

A fentiekkel összhangban a Pénztár az alábbi alapelvek mentén alakítja fenntarthatósági politikáját:

A Pénztár a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait, a Társaság mérete, befektetőinek ESG érzékenysége, valamint a hozamelvárás tükrében figyelembe veszi, előnyben részesíti a pozitív befektetéseket.

Cégek közgyűlésein szavazati jogát felhasználhatja arra, hogy a részt vegyen a vállalatok olyan stratégiai döntéseinek meghozatalában, amelyek a fenntarthatóságot célozzák.

A Pénztár szabályzataiban, szervezeti felépítésében, egyéb nem befektetési döntéseiben a szükséges mértékig érvényesíti a fenntarthatósági elveket.

A Pénztár az általa kezelt portfóliókkal kapcsolatos, befektetőinek szóló ESG tájékoztatást - megfelelően ezzel az Európai Parlament és Tanács 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 Rendeletének, (SFDR rendelet), - tárgyilagos formában, közérthető módon hozza nyilvánosságra, támogatva így a befektetők szabad ESG szempontú mérlegelési lehetőségét.

## ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen Befektetési Politika a Dunastyr Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 2024. június 20-i határozatával 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, 2024. június 20.

  
Gáti Mária  
IT elnök

## **FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK**

### **Általános befektetési irányelvek**

A Vagyonkezelő az értékpapír-állomány összetételét és a lejáratit struktúráját mindenkor a maximális biztonság, likviditás, és hozam elérése hármass céljának figyelembevételével 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 részvénytőzsdéi 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 részvénytőzsdéi árfolyam-volatilitás változására fókuszál.

A Vagyonkezelő a portfólió hazai részvénytőzsdéi kitétséget 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 részvénytípusú 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	95%
MAX Index	hazai hosszúlejáratú állampapírokat tartalmazó kötvényindex	5%

### 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 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 értékpapíri piacra 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 értékpapíri piacra 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 értékpapíri piacra 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 értékpapíri piacra 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**

**Opció 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**

**Opció 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	
<b>e) részvények:</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>10</b>	Célpiacon szerinti részvényindex
e1) Szabályozott piacra 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 szabályozott piacra 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) Szabályozott piacra 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 adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a	0	10	0	Célpiacon szerinti részvényindex

vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;				
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:</b>	<b>1</b>	<b>31</b>	<b>16</b>	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	
<b>g) jelzáloglevél:</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	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	
<b>i) határidős ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	
<b>j) opciós ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	
<b>k) repó (fordított repó) ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	
<b>l) swap ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	
<b>m) tagi kölcsön;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>o) kockázati tőkealapjegy;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	

\*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
<b>a) házipénztár: forint- és valutapénztár;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	95% RMAX Index + 5% MAX Index
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	95% RMAX Index + 5% MAX Index
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):</b>	<b>80</b>	<b>100</b>	<b>95</b>	95% RMAX Index + 5% MAX 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	
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	15	0	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0	10	0	
<b>g) jelzáloglevél:</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	95% RMAX Index + 5% MAX Index
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0	15	0	
<b>k) repó (fordított repó) ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	
<b>l) swap ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	

## **FÜGGELÉK: ESZKÖZÉRTÉKELÉSI SZABÁLYZAT**

A Pénztár ebben a függelékben rögzíti a befektetett eszközök értékelése során alkalmazott, a letétkezelővel közösen kialakított alapelveket, illetve az alkalmazott módszertan leírását.

A vagyonkezelési tevékenység eredményességének mérése érdekében a Pénztár eszközeit a 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet 3. számú melléklet II. Értékelési szabályok alcíme alatti szabályozott előírásoknak megfelelően kell értékelni.

A pénztári vagyon piaci értéken történő értékelését munkanaponként kell elvégezni. El kell végezni az értékelést a nem munkanapokra eső hónap utolsó napjára is. Az eszközértékelésen alapuló vagyonértékelést a letétkezelő végzi, melyet a letétkezelési szerződésben meghatározott módon és tartalommal elérhetővé tesz a Pénztár számára. Az eszközértékelés célja, hogy valós képet adjon a Pénztár portfóliójában található eszközökről, illetve az azon alapuló jogokról, azok értékének óvatosságon alapuló és a piaci értékelést figyelembe vevő, egyenkénti értékelésével.

A Pénztár befektetett eszközei értéke alatt a különböző befektetési formák meghatározott piaci értékét kell érteni. A pénztári portfólió értékelésével kell a Pénztár gazdálkodását, annak alakulását bemutatni.

A Pénztár letétkezelője végzi a pénztári eszközök piaci értékének meghatározását. A befektetett pénztári eszközök piaci értékét a fordulónapig - függetlenül attól, hogy ez kereskedési nap vagy sem - kötött ügyletek kötési pozíciója alapján kell értékelni. Az értékelésnél figyelembe kell venni a fordulónapig még el nem számolt ügyletek függő pénzügyi teljesítésének egyenlegét. Amennyiben a Pénztár az értékelési időszakban letétkezelőt váltott, a megelőző letétkezelő a Pénztár rendelkezésére bocsátja a pénztári eszközök befektetésére vonatkozó adatokat.

Az értékelés körébe tartozó eszközök teljes körűen megegyeznek a Felügyeletnek küldött negyedéves jelentés megfelelő adataival.

A Pénztár és a letétkezelő az értékelést elkülönítve, a likviditási, a működési, valamint a fedezeti tartalék esetében a választható portfóliók eszközei szerint végzi.

A befektetett pénztári eszközök – napi és negyedéves – piaci értékének meghatározása

1. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya kerül beszámításra.

2. Házipénztár: a házipénztár értéke a fordulónapi pénztárjelentés záró értéke.

3. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya.

4. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) 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;

b) 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;

c) 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;

d) ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacán árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának

számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;

e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;

fa) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű változó kamatozású 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;

fb) MNB által kibocsátott, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok 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;

fc) a még nem kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a súlyozott nettó beszerzési árfolyamon kell a piaci értéket meghatározni;

fd) amennyiben a fenti értékelési módszerekhez nincs elérhető vételi és eladási árjegyzés, akkor a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír szabályozott piacon kívüli, 30 napnál nem régebben közzétett last árfolyama és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

fe) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a piaci értéket a súlyozott nettó beszerzési átlagár és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell meghatározni.

Abban az esetben, ha egy kibocsátóról olyan hírek, események (pl. csődeljárás, felszámolás) kerülnek nyilvánosságra, melyek alapján feltételezhető, hogy annak

hitelviszonyt megtestesítő értékpapírajai fenti értékelési módszerekkel számított piaci értéke nem a valós piaci értéket tükrözi, jelentősen eltér attól, úgy a Vagyonkezelő, a Letétkezelő és a Pénztár (valamint annak könyvvizsgálója) által közösen kialakított és elfogadott valós piaci érték alapján történik az adott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír piaci értékének meghatározása.

#### 5. Részvények értékelése:

- a) a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;
- b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;
- c) 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;
- d) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.
- e) az 1. számú melléklet 1. pont e5) alpontjában meghatározott eszközök értékelése során bekerülésekor a beszerzési értéken, azt követően az 1. számú melléklet 8. pontnak megfelelő értékelő könyvvizsgáló által évente megállapított értéken kell figyelembe venni.

#### 6. A befektetési jegyek (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) értékelése:

- a) a nyíltvégű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;
- b) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. 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.

#### 7. Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan, a 4.1. pont szerint kell értékelni.



8. Opciós ügyletek: a szabványosított tőzsdei opciók értékelése az utolsó tőzsdei záróáron történik. 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 kötési árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.

9. Határidős kereskedelem: a fordulónapi nyitott pozíciókból származó nyereséget és veszteséget az adott instrumentumra közzétett fordulónapi, illetve ennek hiányában a legutolsó, hivatalos közzétett elszámoló ár és kötéskori ár különbözetén kell értékelni.

10. Külföldi befektetések értékelése:

1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;

b) ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.

2. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére és elismert értékpapírpiacon bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyam, annak hiányában a fordulónapra nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni;

b) 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;

c) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.

3. Befektetési jegyek: Befektetési jegyeket a fordulónapra vonatkozó, de legkésőbb a fordulónapot követő második munkanapon rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni.

4. A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a fordulónapon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni.

11. Ingatlan: 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 a pénztár az ingatlant könyv szerinti értéken is értékelheti. Az ingatlanértékelő által végzett értékbecslések között végzett ingatlan beruházást könyv szerinti értéken kell értékelni.

12. Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.

13. Swap: a letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.

14. 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 az értékeléshez alkalmazni.

15. Az értékelés során meg kell jelölni azokat az eszközöket, amelyekre nem áll rendelkezésre az e rendeletben meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték. Ezen eszközök értékelését rendszeresen felül kell vizsgálni.

16. A felülvizsgálat során vizsgálni kell az értékesíthetlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.

17. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a letétkezelő birtokába, az értékelést ismételtel el kell végezni.

18. Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.