

# *Mező Nyugdíjpénztár*

## **BEFEKTETÉSI POLITIKA** (hatályos 2024. július 1 napjától)

Hatályba helyezte:

a Pénztár Igazgatótanácsa 11/2024 (VI.27).  
IT. számú határozattal,

## **Mező Nyugdíjpénztár befektetési politikája**

A Mező Nyugdíjpénztár (továbbiakban: Pénztár) Igazgatótanácsa tekintettel a Pénztár vagyonát érintő rendkívül összetett befektetési tevékenység során érvényre juttatandó pénztártagi érdekekre a 1993. évi XCVI. törvénynek (továbbiakban: Öpt.) és a 281/2001. (XII. 26.) Kormány rendeletnek megfelelően, azok szabályozásait a bennük foglaltak szerint kiegészítve az alábbi befektetési politikát alakítja ki és fogadja el:

### **1. A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei**

A Pénztár szolgáltatási kötelezettségének minél hatékonyabb teljesítése, illetve ezzel összefüggésben a tagi, munkáltatói tagi és támogatói befizetések, adományok értékének megóvása, lehetőség szerinti gyarapítása érdekében rendelkezésre álló szabad eszközeit a Pénztár likviditásának és hosszú távú fizetőképességének folyamatos fenntartása mellett a vonatkozó jogszabályok és jelen befektetési politika korlátozásait is figyelembe véve befekteti. A Pénztár befektetési tevékenysége során tőkéjének biztonságára törekszik, kockázatviselési hajlandósága alacsony, ezért kinyilvánítja, hogy olyan mértékű hozam elérésére törekszik, amelyhez vállalandó kockázat mértéke akkora, amely biztosítja, hogy legalább az infláció mértékét érje el a nettó hozamráta. A Pénztár befektetési tevékenységének bonyolításában résztvevő közreműködőktől elvárja ugyanakkor, hogy a vállalt kockázat mértékének megfelelő lehető legmagasabb hozam elérése érdekében legjobb tudásuk szerint a vonatkozó jogszabályok és jelen befektetési politika figyelembevételével mindent tegyenek meg. A Pénztár befektetéseinek összetételét a kockázat csökkentése érdekében mind a tőkepiac szegmensei, mind a kibocsátók, mind pedig a lejáratok szempontjából széles körűen diverszifikálni kívánja, ezért a Pénztár befektetési üzletmenetének a tőkepiaci viszonyok alakulását szakértő módon követő, minél költséghatékonyabb bonyolításával e tevékenység végzésére jogosító MNB engedéllyel rendelkező vagyonkezelőt bíz meg és számára a Befektetési politika őt érintő részeit Vagyonkezelési irányelvekbe foglalja.

### **2. A befektetési politika meghatározása**

A Pénztár befektetési politikáját az Igazgatótanács felhatalmazása alapján az igazgatótanács elnöke készíti el. Az igazgatótanács elnöke a befektetési politika kialakításánál köteles lehetőséget adni a Pénztár vagyonkezelőjének a befektetési politika kialakításában történő részvételre. Az igazgatótanács elnöke a befektetési politika elkészítésébe a vonatkozó pénztári szabályzatok betartásával – különös tekintettel a pénztártitkok kezelésére vonatkozó szabályokra – külső szakértőt, tanácsadót is bevonhat. Az igazgatótanács elnöke a befektetési politikára vonatkozó javaslatát az Igazgatótanács felé történő előterjesztését megelőzően véleményezteti a Pénztár Ellenőrző bizottságával is. Az igazgatótanács elnöke az általa elkészített befektetési politikai javaslatot a bevont szakértők esetleges módosítási javaslataival együtt előterjeszti az Igazgatótanács számára.

Az Igazgatótanács egyszerű szavazati többséggel dönt a befektetési politika elfogadásáról. Az Igazgatótanács által elfogadott befektetési politikát és annak

módosításait ismertetni kell a Pénztár soron következő Közgyűlésével, illetve annak mindenkor hatályos tartalmi kivonatát a Pénztárba belépni szándékozó magánszeméllyel.

### **3. A befektetési politika teljesülésének értékelése**

A Pénztár befektetési politikája teljesülésének értékelését legalább évente egyszer az Igazgatótanács az Ellenőrző bizottság előterjesztése alapján köteles elvégezni. Az értékelés során meg kell vizsgálni, hogy:

- a kialakított befektetési politika megvalósítása segítette-e a pénztári vagyon befektetési céljainak elérését;
- a befektetési ügyletmenet, a befektetési portfóliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a befektetési politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel, az esetleges eltérések megszüntetése érdekében milyen intézkedések történtek;
- a befektetési portfóliók hozama a hozzájuk rendelt referencia indexek túréhatáron belüli környezetében alakultak-e, illetve hogy mik voltak az esetleges eltérések okai;
- az értékelt időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfólió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés;

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

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

### **4. A befektetési politika módosítása**

A befektetési politika esetleges módosítására – amennyiben rendkívüli esemény ezt nem indokolja - a Pénztár Igazgatótanácsa a befektetési politika megvalósulásának értékelése kapcsán évente egyszer ad megbízást a Pénztár befektetési politikájának előterjesztéséért felelős 2. pontban meghatározott tisztségviselőjének, szakértőjének, aki a befektetési politika meghatározására vonatkozó szabályok szerint az értékelésben leírt módosítási javaslatok figyelembe vételével készíti el az új befektetési politikára vonatkozó előterjesztését. A módosított befektetési politika elfogadásáról az Igazgatótanács egyszerű szavazati többséggel dönt.

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

- az értékpapírtőzsde forgalmának rendkívüli árfolyammozgások miatti felfüggesztése, vagy ha ez fenyeget;
- a portfólióban lévő értékpapírok kibocsátóinál bekövetkező rendkívüli események;

- a Pénztár vagyongazdálkodójánál bekövetkező rendkívüli események.

Az Igazgatótanács ebben az esetben a befektetési politika rendes módosításánál ismertett eljárással dönt a rendkívüli módosításról. Amennyiben a rendkívüli módosítási eljárás lefolytatására nincs mód (pl. nincs rá elég idő) úgy a befektetési tevékenység végzője a Pénztár károsodástól való megóvása érdekében saját legjobb szakmai belátása szerint cselekedhet. Külső vagyongazdálkodó esetében a vagyongazdálkodó megbízási szerződésében rögzíteni kell, hogy a Vagyongazdálkodási irányelvek megsértésével a Pénztárnak okozott kárt a vagyongazdálkodó köteles megtéríteni.

## **5. Feladatmegosztás a befektetési tevékenység végrehajtásában**

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

Pénztárunk vagyongazdálkodója az ERSTE Alapkezelő Zrt (Vagyongazdálkodó).

### **5.1. A Pénztár és a Vagyongazdálkodó közötti feladatmegosztás**

A Pénztár és a Vagyongazdálkodó közötti feladatmegosztást a vagyongazdálkodói megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

#### **A Pénztár feladata**

- A Pénztár jelen befektetési politika Vagyongazdálkodót érintő részeit Vagyongazdálkodási irányelvekbe foglalja és azt haladéktalanul eljuttatja a Vagyongazdálkodóhoz. A Vagyongazdálkodó megbízási szerződésében rögzíteni kell, hogy a Vagyongazdálkodási irányelvek a Vagyongazdálkodó általi kézhezvételt követően a szerződés mellékletévé válnak;
- A Pénztár a Befektetési politika Vagyongazdálkodási irányelveket érintő módosításairól egyeztet az érintett Vagyongazdálkodóval, számára vélemény nyilvánítási lehetőséget biztosít;
- A Pénztár befektetés céljából átadni kívánt eszközeit eljuttatja a Vagyongazdálkodó rendelkezése alatt álló pénz-, illetve értékpapírszámlára, amennyiben a Vagyongazdálkodó igényt tart rá az átadásról azt megelőzően írásbeli értesítést küld;
- A Pénztár együttműködik a Vagyongazdálkodóval annak érdekében, hogy a Vagyongazdálkodó tevékenységét a jogszabályi előírásoknak, a Vagyongazdálkodási irányelveknek és a Pénztár egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse;
- A Pénztár folyamatosan figyelemmel kíséri a Vagyongazdálkodó által bonyolított befektetési üzletmenetet, ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a Vagyongazdálkodótól folyamatos tájékoztatást kér. Havonta kér jelentést a befektetett

állomány alakulásáról, hó végi állományáról, a realizált hozam mértékéről, a portfólió piaci eszközértékéről és az elért hozamról. A Pénztár negyedévente írásban, esetenként szóbeli prezentációval is beszámoltatja a Vagyonkezelőt a tőkepiac fejleményeiről és az alkalmazott stratégia eredményeiről;

- A Pénztár amennyiben az ellenőrzés során a Vagyonkezelő részéről a vagyonkezelői szerződés, a Vagyonkezelési irányelvek, a vonatkozó jogszabályok megsértésére bukkan az eset súlyosságától függően felszólítja a Vagyonkezelőt a kihágás megszüntetésére. A szabályok ismétlődő, vagy a Pénztár érdekeit súlyosan sértő, esetleg szándékos megszegése esetén a Pénztár a vagyonkezelői szerződést rendkívüli felmondással megszüntetheti;
- A Pénztár a Vagyonkezelő értesítése és javaslata alapján dönt a befektetési politika rendkívüli módosításának indokoltságáról és megteszi a szükséges intézkedéseket;
- A Pénztár amennyiben a vagyonkezelői díj számításával kapcsolatosan nem emel kifogást a díjat határidőre megfizeti a Vagyonkezelő részére az általa megjelölt számlára történő átutalással.

#### A Vagyonkezelő feladatai és felelőssége

- A vonatkozó szabályok – különös tekintettel a Vagyonkezelési irányelvekre - alapján a Vagyonkezelő meghatározza a Pénztár befektetéseinek összetételét, lejáratát és nagyságrendjét, valamint portfólió osztályok szerinti megosztását, szervezi és lebonyolítja a Pénztár befektetési ügyleteit, azaz a Pénztár javára illetve terhére értékpapírokat vesz és elad;
- A Vagyonkezelő vezeti a kezelésébe átadott befektetett pénztári eszközök más ügyfeleitől és saját vagyonától elkülönített, a beszámolási kötelezettségét alátámasztó nyilvántartását;
- A Vagyonkezelő a Pénztár külön felhívása nélkül is folyamatosan tájékoztatja a Pénztárat a portfólióját érintően létrejövő tranzakciókról, eleget tesz havi és negyedéves beszámolási kötelezettségének. Jelentéseiben szerepeltetett piaci eszközérték és hozam adatok kiszámítását a 281/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet mindenkor hatályos rendelkezései szerint végzi;
- A Vagyonkezelő a rendelkezésére álló tőkepiaci prognózisok, elemzések alapján együttműködik a Pénztárral a befektetési politika aktualizálásában, évente értékeli a befektetési politika végrehajtásának eredményeit és javaslatot tehet a befektetési politika módosítására;
- A Vagyonkezelő a nála, a tőkepiacon, vagy a portfólióban bekövetkező rendkívüli eseményekről haladéktalanul tájékoztatja a Pénztárat, károsodástól való megóvása érdekében intézkedési javaslatot tesz, amennyiben szükséges javasolja a befektetési politika rendkívüli módosítását. Rendkívüli esetben saját legjobb szakmai belátása szerint mindent elkövet a Pénztár károsodástól való megóvása, kárenyhítése érdekében.
- A Vagyonkezelő a Polgári Törvénykönyv általános szabályai szerint felel a Pénztár által átadott vagyon értékének megőrzéséért. A Vagyonkezelő kártérítési felelősséggel tartozik az átadott vagyonban bekövetkezett olyan vagyonsértésért, amely saját hibájából, vagy mulasztásából ered, illetve amely a vagyonkezelői megbízási szerződés, a vonatkozó jogszabályok, a Vagyonkezelőre vonatkozó és általa kézhez vett Vagyonkezelési irányelvek, vagy a Pénztár egyéb a Vagyonkezelő által ismert szabályzatának Vagyonkezelő általi megsértéséből ered;

- A Vagyonkezelő negyedéves gyakorisággal díjszámítást végez és ennek alapján a vagyonkezelői díjról számlát állít ki, melynek elfogadása esetén kiegyenlítéséről a Pénztár intézkedik.

## 5.2. A Pénztár és a Letétkezelő közötti feladatmegosztás Pénztárunk letétkezelője a Unicredit Bank Zrt

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

### A Pénztár feladatai

- A Pénztár értékpapír portfóliójának kezelése, tárolása és nyilvántartása céljából vagyonkezelőnként elkülönített értékpapírszámlákat, illetve értékpapír letéti számlákat nyit, melyek felett az egyes vagyonkezelőknek rendelkezési jogot biztosít, illetve eziránt a Letétkezelőnél rendelkezik;
- A Pénztár a befektetési ügyletmenetével kapcsolatos pénzmozgások nyilvántartása céljából a Letétkezelőnél vagyonkezelőnként elkülönített befektetési alszámlákat nyit, mely felett az egyes vagyonkezelőknek rendelkezési jogot biztosít, illetve eziránt a Letétkezelőnél rendelkezik;
- A Pénztár az egyes vagyonkezelőkre érvényes Vagyonkezelési irányelveket eljuttatja a Letétkezelőhöz és felhatalmazza, hogy megtagadja a Vagyonkezelő által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amely a hatályos jogszabályokat sértik. Az ilyen tranzakciók megtagadásáról a Pénztár a Letétkezelőtől külön felszólítás nélkül haladéktalanul értesítést kér;
- A Pénztár ismétlődő indokolt tranzakció megtagadás, vagy rendkívüli súlyos – különös tekintettel a Vagyonkezelőnél bekövetkező rendkívüli eseményekre – körülmények bekövetkezése esetén kéri a Letétkezelőtől értékpapírszámlájának zárolását és intézkedhet a Vagyonkezelő rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról;
- A Pénztár a vonatkozó jogszabályok szerinti, de legalább havi gyakorisággal piaci eszközérték kimutatást kér a Letétkezelőtől a Pénztár portfóliójáról;
- A Pénztár amennyiben a letétkezelői díj számításával kapcsolatosan nem emel kifogást, a díjat határidőben megfizeti a Letétkezelő részére az általa megjelölt számlára történő átutalással.
- Pénztár birtokában lévő értékpapírok kölcsönbe nem adhatók.

### A Letétkezelő feladatai

- A Letétkezelő a Pénztár megbízása alapján számára vagyonkezelőnként elkülönített értékpapírszámlákat, értékpapír letéti számlákat és befektetési alszámlákat vezet, melyek felett rendelkezéseket fogad el a Pénztár erre felhatalmazott Vagyonkezelőtől;
- Ellenőrzi a Vagyonkezelők tevékenységét, azok jogszabályoknak, a Vagyonkezelési irányelveknek és a Pénztár érdekeinek való megfelelését. Jogszabályba ütköző megbízások esetén a Letétkezelő a Pénztár külön kérése nélkül is visszautasítja az érintett tranzakciók lebonyolítására adott vagyonkezelői rendelkezést és haladéktalanul értesíti a Pénztárat.

- A Letétkezelő a Pénztár külön felhívása nélkül is a jogszabályoknak megfelelő gyakorisággal, de legalább havonta elkészíti és a Pénztár részére megküldi a Pénztár portfóliójának piaci eszközérték számítását a 281/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet mindenkor hatályos rendelkezéseinek megfelelően;
- A Letétkezelő negyedéves gyakorisággal díjszámítást végez és ennek alapján a letétkezelői díjról számlát állít ki, melynek elfogadása esetén kiegyenlítéséről a Pénztár intézkedik.
- a Letétkezelő a jogszabályi limitsértést azonnal köteles helyreállítani, valamint a jogszabálysértő befektetési arányok megállapítása esetén a Letétkezelőnek a Pénztáron túl a Vagyonkezelőt és az MNB-t is értesíteni kell.

### 5.3. A Vagyonkezelő és a Letétkezelő közötti feladatmegosztás

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

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

## 6. A befektetési tevékenység végrehajtásában résztvevők

### 6.1. Kiválasztás

A Pénztár befektetési tevékenységében résztvevőket zártkörű meghívásos pályázat útján választja ki. A bevonni kívánt szolgáltatókkal határozatlan idejű szerződést köt, melyben legfeljebb 90 napos rendes felmondási időt fogad el. A szerződéseket a jogszabályok változásainak megfelelően folyamatosan „karbantart(tat)ja”. Rendkívüli esetektől eltekintve a Pénztár szerződéses kapcsolatait évente kívánja értékelni és felülvizsgálni. A Pénztár megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, a szükséges MNB engedélyekkel rendelkező szolgáltatókkal köt és ennek meglétéről a szolgáltatókat külön nyilatkoztatja. A Pénztár befektetési tevékenységébe csak olyan Vagyonkezelőket von be, amelyek tulajdonosi háttere és tőkeellátottsága szilárd, szakértelméhez, tapasztalataihoz és üzleti jó híréhez kétség nem férhet, tárgyi és személyi feltételei alapján képes a rá vonatkozó Vagyonkezelési irányelvekben foglaltak betartására és megvalósítására. Fentiek figyelembevételével az egyes szolgáltatók kiválasztásának leglényegesebb egyedi szempontjai:

#### A Letétkezelő kiválasztása

- tőkeellátottság;

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

#### A Vagyonkezelő kiválasztása

A Pénztár befektetési üzletmenetének szakértő, költséghatékony, biztonságos bonyolítása érdekében vagyonkezelőt kíván megbízni. A vagyonkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

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

#### 6.2. Értékelés

Az Igazgatótanács évente egyszer áttekinti szerződéses viszonyban álló szolgáltatói tevékenységének eredményességét és dönt a szerződések fenntartásáról, vagy új pályázat kiírásáról. Az értékelésnél az alábbi szempontok szerint vizsgálja a szolgáltatók teljesítményét:

- a szerződésben rögzített jelentési és értesítési kötelezettségeinek teljesítése, az átadott jelentések pontossága, részletezettsége és a határidők betartása;
- együttműködési készsége a többi szolgáltatóval;
- a Pénztár részéről az adott szolgáltatóval kapcsolatot tartók szubjektív véleménye;
- az adott szolgáltató díjszabása és a piac aktuális helyzete.

Fentiekén túlmenően a Vagyonkezelő értékelésének szempontjai:

- az adott Vagyonkezelő által kezelt portfólió hozama és a hozzá rendelt referencia index viszonya, az esetleges eltérések oka;
- az adott Vagyonkezelő által tett szakmai javaslatok (pl. a befektetési politika kialakításához, rendes és rendkívüli módosításához tett javaslatai) helytállósága.

#### Díjazás

A Pénztár szerződéses kapcsolatainak kialakításakor átlátható érdekeltségi viszonyok megteremtésére, teljesítményarányos, a mindenkori piaci viszonyoknak megfelelő számára legkedvezőbb összetételű és mértékű díjazás elérésére törekszik. Díjfizetési kötelezettségeinek gyakoriságát igyekszik összhangban tartani negyedéves tagi elszámolási gyakorlatával, elősegítve ezzel a tagok igazságos teherviselését. Fentiek



alapján szolgáltatóival folytatott tárgyalásai során felhasználva alkupozícióját az alábbi irányelvek érvényre juttatását kívánja elérni:

- a tárgyalások során igyekszik felmérni az adott tevékenység szolgáltatójánál felmerülő költségeit és olyan díjtétel kialakításában érdekelt, amely ezekre fedezetet nyújt, ebből következően „ingyen” dolgozó szolgáltatóval nem köt szerződést;
- a Pénztár szolgáltatóival negyedéves díjelszámolási gyakorlat kialakítására törekszik.

díjazás: Vagyonkezelőt a Pénztár tulajdonát képező eszközök kezelése után a pénztári vagyon piaci eszközértékére vetített éves 0,25 %-os díjazás illeti meg. A vagyonkezelési díj az Öpt. 49. § (2) bekezdése alapján maximum a kezelésre átadott vagyon napi bruttó piaci értékei számtani átlagának 0,8 százaléka lehet.

## **7. A befektetési portfóliók összetétele és a hozzájuk rendelt referencia indexek**

Az Igazgatótanács a befektetési politika jelen fejezetében tárgyalt a Pénztár kockázatviselési képességéből és a tőkepiac aktuális helyzetéből levezethető portfólió összetételt és annak korlátait, valamint a befektetési és járadékszolgáltatási portfólióhoz rendelt referencia indexeket az évente elvégzendő értékelés során felülvizsgálja és újra megállapítja. Tekintve, hogy a Pénztár befektetési tevékenységének legfontosabb céljai között szerepel, hogy a Pénztár befektetett tőkéjének legalább nominális értelemben vett értékét megőrizze, ezért a portfólió kockázatos és kockázatmentes elemei egymáshoz viszonyított arányának megállapításakor úgy kell eljárni, hogy a portfólió kockázatmentes elemeinek legkedvezőtlenebb esetben valószínűsíthető hozama lehetőleg fedezze a portfólió kockázatos elemein ugyanezen esetben elszenvedhető veszteségeket.

### **Eszközösszetétel - aránykorlátozások**

A Pénztár stratégiai eszközallokációját az alábbiak szerint határozza meg:

Pénztár a tárgyi eszközökben le nem kötött működési tartalék, valamint a likviditási tartalék eszközeit pénzeszközben tartja.

Figyelemmel arra, hogy pénztárunk Alapszabálya járadékszolgáltatás folyósítását is lehetővé teszi a pénztártagok számára, a Pénztár a Vagyonkezelő rendelkezésére bocsátott vagyont az alábbi portfólióba osztja:

I.) Befektetési portfólió

II.) Járadékszolgáltatásra fedezetet nyújtó Szolgáltatási tartalék

A Pénztár működésének, növekedésének jelenlegi szakaszában figyelembe véve a jelenlegi korösszetételt, az egyéni számlák és a szolgáltatási számlák állományának várható alakulását befektetési portfólióját az alábbi befektetési eszközök, illetve befektetési eszközcsoportok között kívánja megosztani az alábbi portfólióban:

<b>Eszközcsoportok</b>	<b>I.) Befektetési portfólió limitek</b>	<b>I.) Befektetési portfólió célérték</b>	<b>II.) Szolgáltatási tartalék limitek</b>	<b>II.) Szolgáltatási tartalék célérték</b>	<b>Befektetési portfólió referencia index</b>	<b>Szolgáltatási tartalék referencia index</b>
<b>Bankbetét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg</b>	<b>0-40%</b>	<b>0%</b>	<b>0-50%</b>	<b>0%</b>		
<b>Pénzforgalmi és befektetési számla</b>	<b>0-15%</b>	<b>0%</b>	<b>0-20%</b>	<b>0%</b>		
<b>Repo ügylet</b>	<b>0-20%</b>	<b>0%</b>	<b>0-20%</b>	<b>0%</b>		
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>30-100 %</b>	<b>66%</b>	<b>50-100 %</b>	<b>100%</b>	<b>66% MAX Composite</b>	<b>50% RMAX + 50% MAX</b>
Magyar állampapír és olyan értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal összesen	30-100%	66%	50-100%	100%		
Magyar állampapír, melynek hátralévő futamideje egy évnél rövidebb	0-25%	6%	25-100%	50%		
Magyar állampapír, melynek hátralévő futamideje egy évnél hosszabb	30-100%	60%	25-100%	50%		
Értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0-100%	0%	0-100%	0%		
Külföldi állampapír	–	0%	–	0%		
Értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	–	0%	–	0%		
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény *	0-10%	0%	0-10%	0%		
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény *	0-25%	0%	0-25%	0%		
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan	–	0%	–	0%		

<b>Eszközcsoportok</b>	<b>I.) Befektetési portfólió limitek</b>	<b>I.) Befektetési portfólió célérték</b>	<b>II.) Szolgáltatási tartalék limitek</b>	<b>II.) Szolgáltatási tartalék célérték</b>	<b>Befektetési portfólió referencia index</b>	<b>Szolgáltatási tartalék referencia index</b>
forgalomba hozott kötvény						
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	–	0%	–	0%		
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	–	0%	–	0%		
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	–	0%	–	0%		
<b>Jelzáloglevél összesen</b>	<b>0-25%</b>	<b>0%</b>	<b>0-25%</b>	<b>0%</b>		
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	<b>0-25%</b>	<b>0%</b>	<b>0-25%</b>	<b>0%</b>		
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	–	<b>0%</b>	–	<b>0%</b>		
<b>Teljes részvényarány a részvény alapú befektetési jeggyel együtt</b>	<b>0-30%</b>	<b>15%</b>	–	<b>0%</b>	<b>5% BUX + 10% MSCI World Index (HUF)</b>	
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0-10%	5%	–	0%	<b>5% BUX</b>	
Hazai részvény alapú befektetési jegy összesen	0-10%	0%	–	0%		
Magyarországon bejegyzett, hazai részvény alapú befektetési jegy	0-10%	0%	–	0%		
Külföldön bejegyzett, hazai részvény alapú befektetési jegy	–	0%	–	0%		
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0-20%	0%	–	0%	<b>10% MSCI World (HUF)</b>	
Nemzetközi részvény és részvény alapú befektetési jegy, illetve ETF összesen	0-20%	10%	–	0%		

<b>Eszközcsoportok</b>	<b>I.) Befektetési portfólió limitek</b>	<b>I.) Befektetési portfólió célérték</b>	<b>II.) Szolgáltatási tartalék limitek</b>	<b>II.) Szolgáltatási tartalék célérték</b>	<b>Befektetési portfólió referencia index</b>	<b>Szolgáltatási tartalék referencia index</b>
<i>Magyarországon bejegyzett, nemzetközi részvény alapú befektetési jegy, illetve ETF</i>	0-20%	0%	–	0%		
<i>Külföldön bejegyzett, nemzetközi részvény alapú befektetési jegy, illetve ETF</i>	0-20%	10%	–	0%		
<b>Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye</b>	<b>0-10%</b>	<b>9%</b>	<b>0-10%</b>	<b>0%</b>	<b>4,5% ZMAX + 4,5% (RMAX + 2%)</b>	
Magyarországon bejegyzett, származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye	–	0%	–	<b>0%</b>		
Külföldön bejegyzett, származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye	–	0%	–	<b>0%</b>		
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, illetve ETF összesen	0-20%	10%	0-10%	0	<b>5% JP Morgan EMBI Global Core Index + 5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified Core Index</b>	
<i>Magyarországon bejegyzett, pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, illetve ETF</i>	0-20%	0%	0-10%	0%		
<i>Külföldön bejegyzett, pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, illetve ETF</i>	0-20%	10%	0-10%	0%		
Magyarországon bejegyzett, árupiaci befektetési jegy, ETF, kollektív befektetési értékpapír	–	0%	–	0%		
Külföldön bejegyzett, árupiaci befektetési jegy, ETF, kollektív befektetési értékpapír	–	0%	–	0%		
<b>Befektetési jegy összesen</b>	<b>0-60%</b>	<b>29%</b>	<b>0-20%</b>	<b>0%</b>		

Magyar állampapír és magyar állam által garantált értékpapírok összevont maximum aránya nem haladhatja meg a 100%-ot csak technikai elszámolási okokból (pl: lejáratok, aukciók) maximum 7 munkanapig. A befektetési politika módosításából eredő limitsértések helyreállítására 7 munkanap áll rendelkezésre.

A Vagyonkezelő a befektetési döntések meghozatala során a fenti limitek figyelembevételével mellett szabadon dönt az egyes konkrét befektetések vontkozásában. A befektetési tevékenysége során a vagyonkezelőnek fokozott figyelmet kell fordítania, hogy határidős ügyletet csak fedezeti célból köthet, spekulációs célú kötés nem megengedett. Amennyiben a Vagyonkezelő befektetési tevékenysége során az általa vagyonkezelte befektetési alap befektetési jegyeit vásárolja a Pénztár portfóliójába, úgy - a kettős díjterhelés elkerülése végett az eddigi gyakorlatnak megfelelően - a Vagyonkezelő által vagyonkezelte befektetési alap befektetési jegyeinek állománya után a Pénztár részére vagyonkezelői díjat nem számíthat fel.

## 8. A referencia index összetétele és a referencia hozam kiszámításának módja

A portfólió stratégiai eszközallokációjával összhangban a Pénztár befektetési teljesítményének értékelését a portfólió és az alábbi összetételű referencia indexek hozamának összevetésével kívánja elvégezni:

### I.) Befektetési portfólió

**Ref.: 66% MAX Composite + 5% JP Morgan EMBI Global Core Index + 5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified Core Index + 5% BUX + 10% MSCI World Index (HUF) + 4,5% ZMAX + 4,5% (RMAX + 2%)**

### II.) Szolgáltatási tartalék

**Referencia index: 50% RMAX + 50% MAX**

### A portfólió hozama:

A pénztár egészére vonatkozó időszakos (negyedéves, éves) hozamrátát az alábbi idősúlyos módszer alapján kell számítani:

$$R = (1 + r_1) * (1 + r_2) * \dots * (1 + r_t) - 1$$

R = a pénztári portfólió időszakos hozama

$r_t$  = a pénztári portfólió napi hozama

ahol,

$$r_t = \frac{P_t - CF_t}{P_{t-1}} - 1$$

illetve ahol,  
 $r_t$  = a t. napi időszűlyozású hozam  
 $P_t$  = a pénzári vagy on t. napi záró bruttó piaci értéke  
 $CF_t$  = t. napi pénzmozgás, azaz a nem portfóliókezeléshez kapcsolódó be-, illetve kifizetés (előjeles) nettó értéke

b) A napi teljesítményt legalább 8 tizedes jegyig ki kell számolni és a negyedéves, éves hozam számításakor nem szabad kerekíteni. A kiszámított negyedéves, éves hozamot két tizedes jegyre kell kerekíteni.

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

d) A nettó, illetve bruttó hozamráta közötti különbségként az adott időszakra vonatkozó befektetési vagy onarányos költségeket kell figyelembe venni.

### A referencia index hozamának kiszámítása:

Az időszakos (negyedéves, éves) referenciaindex hozamát az alábbi módszer alapján kell számítani:

$$R = (1+r_1) \cdot (1+r_2) \cdot \dots \cdot (1+r_n) - 1$$

$$r_n = x \cdot \frac{I_{BM1(n)} - I_{BM1(n-1)}}{I_{BM1(n-1)}} + y \cdot \frac{I_{BM2(n)} - I_{BM2(n-1)}}{I_{BM2(n-1)}} + z \cdot \frac{I_{BM3(n)} - I_{BM3(n-1)}}{I_{BM3(n-1)}} + \dots + s \cdot \frac{I_{BMk(n)} - I_{BMk(n-1)}}{I_{BMk(n-1)}}$$

ahol

R = a referenciaindex éves, negyedéves hozama

$r_n$  = a referenciaindex havi hozama

BMk = a k. referenciaindex

$I_{BMk(n)}$  = a k. referenciaindex n. havi záró indexértéke

x, y, z...s = a BM1, BM2, BM3...BMk súlya a portfólióhoz kijelölt referenciaindexekhez

$x+y+z+\dots+s=100\%$

## 9. A befektetési portfóliók összetételére vonatkozó korlátozások betartása

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

Ügyletkötés által okozott eltérés

Amennyiben a Vagyonkezelő által kötött valamely ügylet eredményeként a portfólió összetétele olyan mértékben megváltozna, amely 10%-nál nem nagyobb

mértékben sérti a jelen Vagyonkezelési irányelvekben meghatározott korlátozásokat, de nem sérti a vonatkozó jogszabályokban foglalt korlátozásokat, akkor a Pénztár Letétkezelője az érintett tranzakciót a Vagyonkezelő utasítása alapján végrehajtja - amennyiben ez egyéb módon nem sérti súlyosan a Pénztár érdekeit (pl. a piacitól jelentősen eltérő kötési árfolyam miatt).

A Letétkezelő a korlátozások megsértésére felhívja a Pénztár és a Vagyonkezelő figyelmét. A Vagyonkezelő köteles a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében 5 munkanapon belül intézkedni, vagy a Vagyonkezelési irányelvek módosítását kezdeményezni. Amennyiben a Vagyonkezelő a Vagyonkezelési irányelvek módosítását kezdeményezi, akkor a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében a Pénztár írásbeli válaszáig megérkezéséig nem köteles intézkedni.

Amennyiben a Vagyonkezelő által kötött valamely ügylet eredményeként a portfólió összetétele olyan mértékben megváltozna, amely sértene a vonatkozó jogszabályokban foglalt korlátozásokat, vagy 10%-nál nagyobb mértékben sértene a jelen Vagyonkezelési irányelvekben meghatározott korlátozásokat, akkor a Pénztár Letétkezelője az érintett tranzakció végrehajtását megtagadja és erről haladéktalanul értesíti a Pénztárat és a Vagyonkezelőt.

A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés

Amennyiben a kezelésbe adott vagyon mértékének változása miatt (vagyonátadás, illetve vagyonkivonás) a portfólió összetétele olyan mértékben megváltozna, amely már sérti a jelen Vagyonkezelési irányelvekben meghatározott korlátozásokat, akkor a Vagyonkezelő 30 napon belül köteles a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében a szükséges adásvételi ügyletek megkötésével intézkedni.

A befektetési politika változása által okozott eltérés

Amennyiben a befektetési politika változása miatt a Vagyonkezelőre vonatkozó Vagyonkezelési irányelvek is oly mértékben módosulnak, hogy ennek a Pénztár értékpapír-portfóliójának aktuális összetétele nem felel meg, akkor erről a Vagyonkezelő a módosított vagyonkezelési irányelvek kézhezvételét követő 5 munkanapon belül tájékoztatja a Pénztárat és a szükséges portfólió átalakítás mértékétől függően javaslatot tesz az átalakítás időtartamára. Ennek elfogadásáról, illetve módosításáról a Pénztár értesíti a Vagyonkezelőt.

A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

Amennyiben a piaci árfolyammozgások miatt a portfólió szerkezete megsérti a jelen Vagyonkezelési irányelvekben foglalt korlátozásokat, akkor erről a Letétkezelő az értékelés napját követő első banki napon értesíti a Pénztárat és a Vagyonkezelőt is. A Vagyonkezelő köteles a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében 30 napon belül intézkedni.

## **10. Fenntarthatósági nyilatkozat**

A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 Rendelete (továbbiakban: „Rendelet”) értelmében, tevékenységeik jellegétől függően a Rendelet hatálya alá tartozó pénzügyi piaci szereplőknek, amennyiben pénzügyi termékeket állítanak elő

nyilatkozniuk kell a befektetési döntéshozatal során alkalmazandó fenntarthatósági kockázatok integrálásáról, a fenntarthatóság szempontjából káros hatások figyelembe vételéről, a fenntartható befektetési célokról, vagy a környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdításáról.

A fenntarthatósági kockázat olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.

A fenntarthatósági kockázatok nem tekintendők külön kockázattípusnak, mivel azoknak tükröződniük kell a meglévő kockázati kategóriákban, tekintettel arra, hogy azok befolyásolják azokat a meglévő kockázatokot, amelyeknek a portfólió potenciálisan ki van téve.

**Az Erste Alapkezelő Zrt. (Vagyonkezelő), mint a Pénztár vagyonának kezelője a következő releváns fenntarthatósági kockázatokat azonosította:**

- Az éghajlatváltozás hatásainak enyhítésével, az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodással és az alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való áttéréssel, a biodiverzitás védelmével, a hatékony erőforrás-gazdálkodással, valamint a hulladék- és egyéb szennyezőanyag-kibocsátással kapcsolatos környezeti kockázatok.
- A munkaügyi és biztonsági feltételekkel, az elismert munkaügyi normák betartásával, az emberi jogok tiszteletben tartásával és a termelés biztonságával kapcsolatos társadalmi kockázatok.
- Az irányítási kockázatok, amelyek a vállalat vezető testületeinek átvilágításával, a vesztegetés és a korrupció leküzdésére irányuló intézkedésekkel, valamint a vonatkozó törvények és rendeletek betartásával kapcsolatosak.

A közvetlen befektetésekre alkalmazandó minimális követelmények jelentik Vagyonkezelő által kezelt valamennyi portfólióra vonatkozó alapvető környezeti fenntarthatósági követelményeket. A minimális követelmények betartása érdekében az Vagyonkezelő három kategóriában alkalmaz tiltólistát a kibocsátókkal szemben:

### **Szénbányászat**

A szénbe történő befektetés szigorú korlátozásával a Vagyonkezelő hozzájárul az üvegházhatású gázok nagy mértékű kibocsátása elleni intézkedésekhez, valamint hosszútávon annak a piacról történő kiszorításához.

-

### **Fegyvergyártás és fegyverkereskedelem**

A vitatott fegyverek (gyártásának és kereskedelmének) kizárása, amelyeket nemzetközi egyezmények tiltnak az általuk a civil lakosságnak okozott óriási szenvedés miatt.

### **Fokozott átvilágítás**

A társadalmi és etikai elvek betartása érdekében a Vagyonkezelő kizárja azon kibocsátókat is befektetési közül, amelyek gyermekmunkával, pornográfiával köthetőek össze, valamint kizárja az élelmiszer-spekulációs ügyletek kötését.



A fentiekben ismertetett követelmények érvényesülnek akkor is, amikor a Vagyonkezelő az Erste cégcsoport által kezelt befektetési alapokat vásárol. Azon esetekben pedig, amikor Vagyonkezelő nem az Erste cégcsoport kezelésében lévő befektetési alapokat kívánja megvásárolni a kezelt portfólióba, a megvásárolni kívánt alapok kiválasztásakor törekszik a fentiekben ismertetett követelményeknek való megfelelésre.

Ezen minimális követelményeknek történő megfelelést a Vagyonkezelő Értékpapír Jóváhagyási Folyamatának keretében valósítja meg.

A fenntarthatósággal kapcsolatos nyers adatok gyűjtését és elemzését a Vagyonkezelő tulajdonosa (Erste Asset Management GmbH) látja el, ehhez külső szolgáltatók adataira is támaszkodik. Tekintettel arra, hogy a felhasznált adatok hiányosak, pontatlanok lehetnek, illetve előfordulhat, hogy ideiglenesen nem érhető el, ezért fennáll annak a kockázata, hogy egy értékpapírt vagy egy kibocsátót nem lehet megfelelően besorolni.

A Vagyonkezelő a fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekben történő integrálásakor a cégcsoport szinten kidolgozott, saját minősítési modelljét, az ún.: ESGenius-t alkalmazza. Ennek a minősítési modellnek célja, hogy a piacon uralkodó fenntarthatósági irányzatokat (etika-orientált megközelítés ill. kockázati nézet) kombinálja és egy összetett statisztikai mérőszámot állítson elő a kibocsátókra. A különböző szolgáltatók adatainak ötvözésével csökkenthető az adathiányok kockázata és elvégezhető az eltérő nézetek hitelességének ellenőrzése.

A saját minősítési modell során figyelembe vett kritériumokat az Erste Asset Management GmbH fenntarthatóságról szóló kézikönyve tartalmazza, amely az alábbi helyen tekinthető meg:

<https://www.erste-am.hu/hu/maganbefektetok/fenntarthatosag>

A portfóliókezelés során felhasználni kívánt értékpapírok kiválasztásakor a Vagyonkezelő a fenntarthatósági kockázatokra kiemelt hangsúlyt helyez.

A fenntarthatósági kockázatoknak az egyes portfólió hozamára gyakorolt várható hatásának előre tekintő értékelése azt eredményezi, hogy a portfólió teljesítménye eltérhet a hasonló összetételű, hasonló befektetési stratégiát megvalósító portfóliókéktől ill. alacsonyabb megtérülést érhet el bizonyos piaci időszakokban.

A Vagyonkezelő álláspontja szerint, a fenntarthatósági kockázatok figyelembevétele pozitívan befolyásolhatja a hozamot, mivel azon kibocsátók értékpapírai, amelyek magasabb fenntarthatósági kockázattal bírnak, alacsonyabb súllyal kerülnek be a befektetési portfólióba, így enyhíthetők vagy teljesen elkerülhetők az aránytalanul gyenge eredmények az esetleges fenntarthatósági kockázati esemény bekövetkezése miatt.

**A Pénztár Igazgatótanácsa jelen Befektetési politikát 2024. június 27. ülésén megtárgyalta, és IT. 11/2024 (VI.27) .sz. határozatával elfogadta. Jelen Befektetési Politika 2024. július 1. napjától hatályos.**

**Pécs, 2024. 06.27.**

**Bayerné Moór Valéria Zsuzsanna  
Igazgatótanács Elnöke**

## LETÉTKEZELÉSI ÉRTÉKELÉSI SZABÁLYZAT

Az UniCredit Bank Hungary Zrt., mint Letétkezelő az önkéntes nyugdíjpénztárak portfóliójának piaci érték számítását a 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet (továbbiakban Öbrt.), az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló jogszabályban meghatározott piaci érték számítási módszerek alkalmazásával, az erre vonatkozó felügyeleti útmutatásokkal és a banki szabályzatokkal összhangban végzi.

Az értékelési szabályzat célja, hogy meghatározásra kerüljenek azok az értékelési elvek és módszerek, melyek rögzítik a jogszabályi keretekben nem meghatározott eszközök, instrumentumok beértékelésének pontos folyamatát.

Alapvető cél, hogy ezen értékelési módszerek minden érintett számára egyértelműek legyenek, és tájékoztatást adjanak a követett értékelési gyakorlatról.

*A jogszabályban meghatározott alapelveken kívül eső, abban nem definiált instrumentum piaci értékelések*

### **I. Hazai kibocsátású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:**

A pénztár tulajdonában lévő hazai (nem külföldi) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékelése az Öbrt. II. Értékelési szabályok 4. a)-c) pontjában foglaltak szerint történik.

Ha az értékpapír értéke az a)-c) pont szerint nem meghatározható, akkor az árfolyam megállapítására alkalmazandó eljárás:

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 piacon árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és fordulónapig felhalmozott kamat 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 fordulónapig felhalmozott kamat 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 fordulónapig felhalmozott kamat összege;

Amennyiben az értékpapír piaci értéke fent nevezett az d)–e) pont alapján nem állapítható meg, akkor az árfolyam megállapítása a továbbiakban meghatározott eljárás szerint történik:

**1.** Amennyiben a hivatkozott kormányrendeletben felsorolt értékelési lehetőségek nem használhatóak, akkor a piaci érték a hivatalos adatszolgáltató által az értékpapírra közzétett legfrissebb, 30 napnál nem régebbi záróárfolyam és fordulónapig felhalmozott kamat összegeként kerül meghatározásra.

**2.** Amennyiben nem áll rendelkezésre 25 napnál nem régebbi árfolyam az előzőekben felsorolt értékelési lehetőségek közül, a letétkezelő megkeresi az érintett vagyonkezelőket azzal, hogy szerezzenek információt – lehetőség szerint minél több árjegyzőtől - az értékpapír értékesíthetőségére vonatkozóan.

Ha az árjegyzők megkeresése nem járt sikerrel, a vagyonkezelőnek lehetősége van egy általa meghatározott modell alapján egy dokumentált, becsült értékelési árfolyam meghatározására is.

Az így kapott árjegyzési adatok átlagolt értékét vagy a becslés eredményét a vagyonkezelők elküldik a letétkezelő részére a letétkezelő által meghatározott formátumban. Fenti módszerrel kialakított árfolyam adat átküldésének határideje az előző értékelési árfolyam érvényességének utolsó napjára számolt nettó eszközérték meghatározásának napján 14 óra.

A letétkezelő a vagyonkezelőktől kapott adatok számtani átlagát a határidő napját követő munkanapon elküldi az érintett vagyonkezelők és nyugdíjpénztárak részére.

Az értékelésre felhasznált árfolyam érvényessége az árfolyam dátumát követő hónap utolsó napjáig tart.

A letétkezelő az érvényesség utolsó napját megelőző 5. napig felülvizsgálat céljából automatizált riportot küld a vagyonkezelőknek az érintett értékpapírokról.

A vagyonkezelők a riportban szereplő értékpapírokra ismételten megpróbálnak árjegyzői ajánlatokat bekérni.

A kapott ajánlatok átlagolt értékét vagy a felülvizsgált becslésük eredményét a vagyonkezelőknek a hónap utolsó napjára számolt eszközérték kiszámításának napján 14 óráig van lehetőségük elküldeni a letétkezelőnek.

A letétkezelő e napot követő munkanapon automatizált riport formájában ismételten értesíti a vagyonkezelőket, illetve a nyugdíjpénztárakat a frissített értékelési árfolyamról és az árfolyam érvényességének kezdő dátumáról.

Az így értékeléshez felhasznált árfolyam érvényessége az érvényességi dátum hónapjának utolsó napjáig tart.

**3.** Amennyiben az 2. pontban részletezett eljárás nem eredményez értékeléshez felhasználható árfolyamot, akkor a letétkezelő az elmúlt egy évben, az értékeléshez felhasznált árfolyamok közül a legalacsonyabb alapján végzi az eszköz értékelését. A meghatározott értékelési árfolyamról a letétkezelő automatizált riportot küld az érintett nyugdíjpénztárnak, illetve a vagyonkezelőknek.

Ezen árfolyam érvényessége legfeljebb 3 hónap lehet.

**4.** Amennyiben a 3. pontban alkalmazott árfolyam érvényessége lejár, a letétkezelő megkezdi az érintett eszköz nullára való lineáris leértékelését.

A megállapított árfolyamról a letétkezelő automatizált riportban értesíti nyugdíjpénztárakat, illetve a vagyonkezelőket.

Az UniCredit Bank Hungary Zrt. hivatalos adatszolgáltatója a Bloomberg Finance L.P.

## **II. Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott diszkontkötvény típusú értékpapírok (jegybanki kötvények)**

A jegybank által kibocsátott diszkont típusú értékpapírok esetében a letétkezelő az instrumentum piaci értéknek a bekerülési referenciahozam felhasználásával számított nettó árfolyamot tekinti.

## **III. Tőzsdén jegyzett befektetési jegyek (exchange trade fund – ETF) a, az ETF-ek**

piaci értéke az utolsó tőzsdei záróárfolyam alapján kerül meghatározásra,

b, amennyiben a záróárfolyam dátuma 30 napnál régebbi, akkor a beszerzési árfolyam és az utolsó tőzsdei záróárfolyam közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni az értékelés során.

## **IV. Devizahatáridős, forward ügyletek:**

A Letétkezelő a devizahatáridős ügyletek értékelésekor az alábbi bankközi referencia kamatlábakat alkalmazza a jelentéérték meghatározásához:

0 - 14 nap:	1 hetes
15 - 60 nap:	1 hónapos
61 - 135 nap:	3 hónapos
136 - 270 nap:	6 hónapos
271 - 365 nap:	12 hónapos (1 éves)
366 - 730 nap:	2 éves
731 naptól:	3 éves

Jelen szabályzat 2024. július 1-én lép hatályba és visszavonásig érvényes.

Pécs, 2024. június 27.