

az Életút Nyugdíjpénztár Befektetési politikája

Bevezetés

A nyugdíjpénztár, mint nyugdíj megtakarítások gyűjtésére szakosodott intézmény gazdálkodásának egyik meghatározó részterülete, hogy gondoskodik a vagyona (pénztárvagyon) befektetéséről és kezeléséről.

Ennek konkrét előírásait a nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről rendelkező kormányrendelet illetve az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló törvény szabályozzák. Hogy a pénztártagok megtakarításai funkciójuknak megfelelően működhessenek, a hivatkozott jogszabály keretrendszerbe foglalja a pénztári befektetések biztonsági szabályait.

A kialakított keretrendszer a biztonságos gazdálkodás érdekében nemcsak a befektetési lehetőségekre vonatkozóan ad útmutatást, hanem a pénztártagok, mint a pénztár vagyonának tulajdonosai információellátásával összefüggő kötelezettségeket is rögzíti. Ez a kritériumrendszer biztosítja azt, hogy a potenciális ügyfelek (későbbiekben pénztártagok) kellő információkkal bírjanak a megtakarításuk befektetését illetően, hogy ismerjék és értsék a pénztárak gazdálkodására vonatkozó szabályokat, a befektetési tevékenységben rejlő kockázatokat és egyáltalán, mint ügyfelek az ezzel kapcsolatos lehetőségeiket.

A befektetési politika tehát az a szabályozási keretrendszer, amely tükrözi az adott pénztár befektetési tevékenységében kialakított eszköz- és célrendszert, a megfogalmazott célok megvalósítása során alkalmazott gyakorlatot, illetve a befektetési tevékenységben óhatatlanul megjelenő kockázatok elfogadható szinten tartásának garanciális elemeit.

Jelen befektetési politika az Életút Nyugdíjpénztár igazgatótanácsa által kitűzött befektetési stratégiát és annak megvalósítása érdekében követetett eljárásrendet rögzíti azzal a céllal, hogy a pénztár tagjai egyéni megtakarításuk befektetése portfólióösszetételéről, a várható illetve elvárható – és ennél fogva számonkérhető - befektetési hatékonyságról, valamint a pénztár vagyona és azon belül kialakított eltérő választható befektetési portfóliók összetételének függvényében megjelenő kockázatokról befektetési döntéseikhez megfelelő információval rendelkezzenek.

Az Életút Nyugdíjpénztár 2002-től vezette be a tagok részére alternatív befektetési osztályok közötti választási lehetőséget biztosító ún. választható portfóliós befektetési rendszerét, melynek köszönhetően a pénztáron belül több „alpenztári” portfóliót alakított ki, melyek közül a tagok az erre külön kialakított választható portfóliós szabályzatban lefektetett elvek és lehetőségek szerint választhatnak befektetési célt/portfóliót, s a megtakarításuk a választásuk szerint az adott portfólióban kerülhet befektetésre. A választható portfóliók a pénztáron belül úgy viselkednek, mint pl. egy alapkezelő cégnek az egyes befektetési alapjai. Ennek köszönhetően ha egy tag más befektetési összetételt tart célszerűnek egy adott időszaktól, úgy ezt a célját a pénztáron belül is érvényesítheti a portfóliók közötti mozgás/váltás révén, azaz nem kell ehhez pénztárat váltania. Ez a lehetőség azonban a szabályozás furcsasága miatt csak a felhalmozási időszakban lévő pénztártagok számára adottság, a járadékszolgáltatást igénybe vevők megtakarítását a pénztárnak külön kell kezelnie/befektetnie. Éppen ezért rájuk részben eltérő szabályozás vonatkozik, ami számukra egyben versenyhátrányt is jelent.

A pénztár a befektetési környezet folyamatos változása figyelembevételével időről-időre mérlegeli, hogy a változások szükségessé teszik-e a befektetési politikája, illetve a kialakított

választható portfóliói újragondolását, módosítását, s amennyiben azt szükségesnek látja, dönt annak módosításáról. Ebbe beletartozik az is, hogy adott esetben megszüntet/összevon meglévő választható portfóliót, vagy újat indít a közgyűlés jóváhagyásával.

A pénztár méretei és adottságai figyelembevételével felvállaltan arra szakosodott szolgáltatók (vagyonkezelői partnerek) közreműködésével éri el a befektetési célkitűzéseit, amitől befektetési többletteljesítményt, mint hozzáadott értéket remél. Ezzel együtt viseli az általuk hozott döntések kockázatát és az ellátott tevékenységért díjat fizet számukra, mely a ténylegesen elért befektetési eredményt terheli. Ebben a viszonyrendszerében a pénztár az Európai Parlament és a Tanács illetve a Magyar Országgyűlés portfóliókezeléssel, vagyonösszetétellel kapcsolatosan meghozott, a környezetünk megóvását, fenntarthatóságát célzó elvárásoknak/előírásoknak indirekt módon úgy kíván megfelelni, hogy a partnerek döntéshozatali mechanizmusában követeli meg ezen célok érvényesülését, a vagyonkezelői mandátum megtartása feltételeként. A vagyonkezelő partnerek által kialakított fenntarthatósági és átláthatósági politikák elérhetők a 7.1 pontnál közölt elérhetőségeken. A pénztár ezen túl egyéb szigorító korlátokat nem követel meg a befektetői partnereitől.

A szabályzatot jelen tartalommal a pénztár Igazgatótanácsa 2025. szeptember 18-án hagyta jóvá a pénztár 2024. évben elért hozamadatai ismeretében a választható portfóliós szabályzatához igazodva.

A befektetési politika az igazgatótanács döntésével érvényes, hatályba lépésének viszont a pénztár választható portfóliós szabályzatának a Magyar Nemzeti Bank általi jóváhagyása is a feltétele.

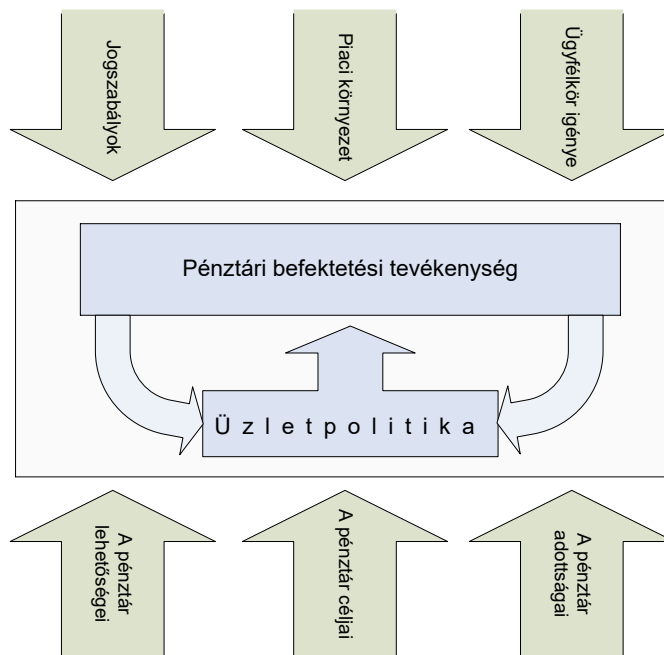
1. A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek

A nyugdíjpénztár a tagok nyugdíjelőtakarékosságaként rendelkezésére bocsátott vagyont a majdani nyugdíjként történő minél nagyobb összegben történő visszafizetése érdekében a lehető leghatékonyabban igyekszik befektetni. E cél – a vagyon hatékony befektetése - eléréséhez egyidejűleg több szempontnak is meg kell felelnie.

A befektetési tevékenységnek

- szabályozott keretekben, a mindenkor jogszabályi előírások betartásával kell megvalósulnia;
- igazodnia kell a szabályozói környezet elvárásaihoz, így a felügyeleti szerv ajánlásaihoz;
- figyelemmel kell lennie a pénztári szféra – a pénztár versenytársai – befektetési orientációjában fellelhető tendenciákra, lévén, hogy azok a tagság elvárásaira is hatással vannak;
- prudensnek, azaz a tagok illetve a pénztár tevékenysége iránt érdeklődők számára átláthatónak és következetesnek kell lennie;
- mindenképp a tagok érdekeit kell szolgálnia;
- a folyamatosan változó világ által diktált környezeti feltételekhez igazodónak kell lennie, amiből egyenesen következik, hogy időről-időre szükségessé válik annak finomhangolása;
- érvényesítenie kell azt a célkitűzést, hogy a pénztár csakis olyan mértékű kockázatot vállalhat fel, amellyel az ettől elvárható hozamtöbblet lehetősége arányban áll és

- a lejárat szerkezet tekintetében figyelemmel kell lennie a forrásoknak a pénztárban várhatóan eltöltött időhorizontjával.



A befektetési politika kialakítása a pénztár igazgatótanácsa hatáskörébe tartozik, de e döntési folyamatban nem hagyható figyelmen kívül a pénztártagság akarata. Ennek a pénztár két szinten tud és köteles is megfelelni. Az egyik a pénztár egésze vonatkozásában, a befektetési politika illetve a választható portfóliós befektetési rend kialakításával, a másik az egyes alternatív választási lehetőségként kialakított portfóliók befektetési stratégiájának a tartalommal való feltöltésével, azaz, hogy ezekben konkrétan milyen mozgástérben és milyen stratégiával fogalmazza meg a pénztár a befektetési célkitűzését.

A tagok közösségén belül az egyes tagok más-más élethelyzetben vannak, koruknál, vagyoni és jövedelmi helyzetüknél fogva eltérő befektetési céllal helyezhetik el a megtakarításukat a pénztárban. Van, akinek a biztonság a fontos, s van aki minél többet szeretne nyerni a befektetéseiben. Van, aki hosszútávon gondolkodik, s van akinek már csak néhány év van hátra a nyugdíjkorhatára eléréséig.

A jogi szabályozás szerint nem kötelező, hanem lehetőségként kínálgató választható portfóliós befektetési rend kialakításával a pénztár a tagoknak éppen azt a szabadságfokot, döntési lehetőséget kívánja biztosítani, hogy a kezelésére bízott nyugdíjelőtakarékoságuk befektetésének mikéntjébe beleszólásuk legyen. A járadékszolgáltatást igénybe vevő tagok vonatkozásában ez a szabadságfok a fentebb ismertetett jogi szabályozás miatt sajnos nem áll rendelkezésre.

2. A pénztár kockázatvállaló képessége a pénztár várható kötelezettségei alapján

A befektetési tevékenység hatékonyságának elsődleges mérőszáma a hozam, ami ugyanakkor önmagában nem, csakis az annak eléréséhez vállalt kockázat mértékével összemérten értelmezhető illetve minősíthető. Alapvetésnek kell tekinteni, hogy a nagyobb hozamlehetőség alapvetően magasabb kockázatvállalást feltételez, s viszont, a befektetési kockázatok mérsékléséhez el kell fogadni, hogy az várhatóan alacsonyabb hozam elérését fogja lehetővé tenni. E kettősség következtében a pénztárnak elsődleges feladata, hogy a

pénztártagság egésze kockázatvállalási hajlandóságát megfelelően ítélje meg, illetve azt folyamatosan figyelemmel kísérje. A választható portfóliós befektetési rend ezen követelménynek való megfelelés szempontjából jelent valamiféle könnyebbséget, hiszen általa a tagok is orientálódhatnak az egyes eltérő befektetési célkitűzések között. Természetesen ez nem jelent végtelen lehetőséget, üzemgazdasági és egyéb racionális szempontok alapján a választási alternatívák száma véges.

A pénztár a befektetési politikája kialakításakor elvárásként fogalmazza meg, hogy olyan befektetési célkitűzést, mely a vagyona reálértéken való megőrizhetőségét a pénzpiaci viszonyok alapján várhatóan nem tudja biztosítani, nem fogalmazhat meg. Különösen fontos ez olyan helyzetben, amikor a kötvények (ideértve az állampapírokat is) hozamvárakozása szignifikánsan elmarad az inflációs várakozásoktól. Ilyen körülmények között a pénztár a kockázatvállalási hajlandósága növelésével tud a piaci anomáliára reagálni, amit szándékosan fel is vállal.

A pénztár befektetési politikája célkitűzésében a pénztárvagyon tulajdonosait képező pénztártagok vagyonnal súlyozott korösszetétele alapján igyekszik a nyugdíjkifizetési igények várható ütemezéséhez igazodóan kialakítani vagyona összetételét és lejáratí szerkezetét, amihez számos más szempontot is figyelembe kell vennie, úgymint

- a pénztárak befektetési tevékenységének keretszabályait rögzítő jogszabályok módosulását, különös tekintettel az adótvényekre, az adójóváírási lehetőségek feltételrendszerére;
- a pénztárba befolyó bevételek ütemezését/alakulását;
- a nyugdíjkorhatár elérése előtt bekövetkező nyugdíjazások intenzitását,
- a várakozási idő elérése birtokában benyújtott kifizetési igények lehetőségét,
- a jogszabály által időlegesen vagy állandó jelleggel biztosított, a nyugdíjmegtakarítási céltól egyébként idegen, azzal ellentétes hozzáférési lehetőségeknek (mint pl. az ingatlan célú felhasználási lehetőség) a vagyonfelhalmozásra gyakorolt kedvezőtlen hatását,
- a tagok pénztárak közötti szabad „mozgása” következtében esedékessé váló tőkemozgásokat és nem utolsósorban
- a pénztár számára elérhető befektetési piacok teljesítményszintjének alakulását.

Az utóbbi vonatkozásban a pénztár a deklarált befektetési stratégia megvalósítása során a befektetési piac, illetve annak bizonyos szegmensei szokásos mértéket meghaladó változásait – átmeneti jelleggel - a befektetési arányok taktikai célú átalakításával igyekszik kihasználni.

A bevezetett választható portfóliós befektetési rend következményeként a pénztárvagyon egészének befektetési iránya – a választható portfóliókra beérkezett tagi igények mögötti vagyonarány szerint – csak származtatott eredményként értelmezhető.

A választható portfóliók, illetve az azokba besorolt vagyonrészek önálló, elkülönített entitásként viselkednek a teljes pénztári vagynon belül. Az azokhoz társítható befektetési kockázatok értelemszerűen az egyes választható portfóliók megcélzott és a mindenkor piaci helyzet függvényében változó tényleges vagyoni összetételük kockázati szintjéhez igazodóan eltérően alakulnak. A pénztártagok, mint a pénztárban tartott megtakarításaik tulajdonosai a portfólióválasztási döntéseikkel egyben ezen kockázatok felvállalásáról is döntenek, természetesen az egyes eltérő kockázati szintekhez rendelt hozamlehetőségek reményében/érdekében.

A kockázatviselési hajlandóság szempontjából fontos, hogy a tagok ezen döntéseiket tudatosan, s szándékunk szerint ne a múltbéli eredmények, vagy teljesítmények alapján,

hanem sokkal inkább a jövőbeli befektetési kilátások mérlegelésével hozzák meg, hiszen a döntésük a jövőbeli eseményekre fog hatással bírni.

3. A befektetési politika meghatározása (döntési és tájékoztatási felelősségek)

A pénztár befektetési politikáját az Igazgatótanács felhatalmazása alapján a pénztár ügyvezetője készíti el, s terjeszti az Igazgatótanács elé.

A befektetési politika kialakításával kapcsolatos előkészítő munka során a felelős vezető a pénztár aktuális illetve várható likviditási helyzete, az aktuális és várható befektetési környezete, valamint a jogszabályi előírások és a szabályozói környezet figyelembevételével köteles a kitűzött befektetési célok és felállított alapelvek érvényesülése lehetőségeit és időszzerűségét megvizsgálni.

A befektetési politikáról – beleértve annak változatlanul történő fenntartását is - az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A befektetési politikát – illetve az abban történt módosításokat - a pénztár közgyűlésén ismertetni kell és a Magyar Nemzeti Bank felé is el kell juttatni, illetve az erre kialakított elektronikus csatornán fel kell tölteni, hogy ott is hozzáférhető/megismerhető legyen bárki - akár pénztártag, akár csak érdeklődő - számára.

A befektetési politika mindenkor hatályos szövegezése a pénztár honlapján hozzáférhető, azt a pénztár a pénztártagok – illetve a pénztárban tagságot létesíteni kívánó magánszemélyek részére rendelkezésre bocsátja.

4. A befektetési politika teljesülése értékelése

A pénztár igazgatótanácsa a befektetési politika teljesülését legalább évente, a tárgyévet követő 45 napon belül értékelni köteles. A befektetési politika teljesülésének értékelése az ügyvezető és a pénztári vagyon kezelésével megbízott szervezetek írásos beszámolója alapján történik.

A befektetési politika teljesülésének értékelése részeként értékelni kell, 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,
- amennyiben a tevékenység során sor került a befektetési politika, illetve a jogszabályi követelmények megsértésére úgy milyen intézkedések születtek az esetleges eltérések megszüntetésére, illetve azok hogyan teljesültek;
- hogyan alakult az egyes befektetési portfóliók befektetési hatékonysága (hozama), s az hogyan viszonyult a hozzájuk rendelt referencia indexek alakulásához
- a tényleges befektetési hatékonyság a referenciaindexekhez rendelt tűréshatáron belüli környezetben alakult-e, illetve ha nem, akkor mik voltak az esetleges eltérések okai;
- a befektetési hatékonyság csökkenése, kritikus szint alá csökkenése esetén milyen intézkedések születtek; azok milyen eredményre vezettek;

- 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 indokolt-e a befektetési politika módosítása.

A befektetési politika teljesülése vizsgálata során meg kell vizsgálni s minősíteni kell továbbá a vagyonkezelők tulajdonosi-, tőke- és piaci helyzetében bekövetkezett változásokat, tendenciákat, s ezt figyelembe véve kell javaslatot tenni a befektetési politika fenntartására, vagy esetleges módosításaira.

A befektetési politika megvalósulásának értékelését az éves beszámoló részévé kell tenni, s azt a pénztár közgyűlése elé kell tární.

5. A befektetési politika módosítása

A befektetési politika módosításával kapcsolatos előkészítő munka során a felelős vezető a pénztár aktuális illetve várható likviditási helyzete, az aktuális és várható befektetési környezet, valamint a jogszabályi előírások figyelembe vételével köteles a kitűzött befektetési célok és felállított alapelvek érvényesülése lehetőségeit és időszerűségét megvizsgálni.

A befektetési politika módosításának eljárásrendje illetve az azzal kapcsolatos felelősségek megegyeznek a befektetési politika kialakításánál leírtakkal.

A befektetési politika „rendes” módosítását teszi/teheti szükségessé a pénztár helyzetében (vagyonában, tagsága összetételében) bekövetkezett szignifikáns változás, a jogszabályok módosulása, a tagság befektetési politikával szembeni elvárása módosulása, vagy a befektetési hatékonyság javításában célszerűnek vélt intézkedések szükségessége is.

A befektetési politika „rendkívüli” módosítását teszi/teheti szükségessé olyan rendkívüli esemény/körülmény bekövetkezése, amely a pénztártagok érdekeinek érvényesülését, illetve a pénztárvagyon értékállóságát veszélyezteti. A befektetési politika rendkívüli módosítását teszi szükségessé különösen, ha:

- az értékpapírtőzsde forgalmának rendkívüli árfolyammozgások miatti felfüggesztése, vagy annak körvonalazódó lehetősége/veszélye;
- a portfólióban lévő és a portfólióban legalább 5%-os részesedést képviselő értékpapír kibocsátójánál rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye;
- a pénztár vagyonkezelőjénél bekövetkező rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye.
- a befektetési politikában nevesített és/vagy a vagyonkezelőkkel fennálló szerződésekben rögzített referenciaindexek bármelyikének a befektetési politika meghatározásakor/jóváhagyásakor megállapított tervezett értékének a 20%-os változása.

A befektetési politika rendkívüli módosításáról az igazgatótanács a befektetési politika rendes módosításánál ismertetett eljárással dönt/dönthet.

Amennyiben a rendkívüli módosítási eljárás lefolytatására – idő hiányában - nincs mód, vagy annak lefolytatási időszükséglete a pénztár vagyonának megóvását veszélyezteti, úgy az ügyvezető az igazgatótanács elnökének bevonásával a pénztár vagyonának károsodástól való megóvása érdekében saját legjobb szakmai belátása szerint köteles intézkedéseket foganatosítani. Ez esetben is össze kell hívni a befektetési politika rendkívüli módosítására vonatkozó igazgatótanácsai ülést.

6. A pénztár befektetési háttere kialakításának irányelvei

A pénztár befektetési tevékenysége végrehajtását teljeskörűen befektetési szolgáltató(k) igénybevételeével valósítja meg:

- a szolgáltatói megbízással történő vagyonkezelés elsődleges célja a pénztár befektetési piacokon való közvetlen jelenlétének a biztosítása, a piaci folyamatokhoz való gyors alkalmazkodóképesség megteremtése;
- a szolgáltatói partnerek szaktudása, piaci tapasztalata a pénztár befektetési célkitűzése kialakítása szempontjából is fontos, javaslataik, véleményeik a stratégiaalkotás során kiinduló pontként szolgálnak a pénztár számára.

A pénztár vagyona kezelése vagyonkezelő(k) bevonásával valósul meg, a pénztár saját maga vagyonkezelésnek minősülő tevékenységet (saját vagyonkezelést) nem folytat.

7. A pénztár befektetési szolgáltatói kiválasztásának, tevékenységük értékelésének, díjazásának irányelvei

A pénztár befektetési tevékenysége végrehajtásában közreműködő szervezeteket nyilvános pályáztatás útján választja/választhatja ki. E tárgykörben kiírásra kerülő pályázatait a pénztár a honlapján (www.eletut.hu címen) teszi közzé. A pályázatok beadására rendelkezésre álló határidő a közzétételtől számítva nem lehet kevesebb, mint 30 nap.

A pénztár befektetési tevékenységébe csak olyan társaságokat von be, amelyek tulajdonosi háttere és tőkeellátottsága szilárd, szakértelméhez, tapasztalataihoz és üzleti jó híréhez kétség nem férhet, tárgyi és személyi feltételei alapján magas színvonalon képes a vagyonkezelési illetve letétkezelési feladatok ellátására.

Pályázat kiírására a pénztár meglévő szolgáltatói háttere tevékenysége hatékonyságától, illetve a pénztár befektetési politikája módosulásától függően kerül/kerülhet sor.

Vagyonkezelési/letétkezelési pályázat kiírásáról, továbbá a pályázattételre felkért szervezetek köréről az igazgatótanács minősített többségi határozattal dönt.

A pályázati kiírásnak tartalmaznia kell

- a pályázat célját, az érintett vagyon nagyságát;
- a pályázóval illetve a pályázattal szemben elvárt kritériumokat;
- a pályázat beadásának határidejét és módját.

A pályázati kiírásra vonatkozó ajánlattételre legalább 3 potenciális szolgáltatót fel is kell kérni.

7.1. A vagyonkezelő(k) kiválasztása

A pályázati kiírásra beérkezett vagyonkezelési pályázatok értékelését és annak eredménye alapján történő javaslatot az ügyvezető készíti el és terjeszti az igazgatótanács elé.

A vagyonkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- a pénztár környezettudatosságra és fenntarthatóságra vonatkozó elvárásainak, illetve e téren a pénztárral szembeni szabályozói és ügyfél-elvárásoknak megfelelő, ahhoz igazodó üzletpolitika megléte;
- tőkeellátottság, üzleti jó hírnév;
- nyugdíjpénztári vagyonkezelési referenciák, elért hozamok;

- szabályozott vagyonkezelési döntési mechanizmus; biztonságos ellenőrzési rendszer, kellő színvonalú számítástechnikai és adminisztrációs háttér;
- költségszint, díjazás.

A vagyonkezelő kiválasztásáról és a szerződéses feltételekről az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A pénztár vagyonkezelési megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetetlenségi szabályokat nem sértő, tevékenységi engedélyekkel rendelkező szolgáltatóval köt és ennek meglétéről a szolgáltatót a vagyonkezelési szerződésben nyilatkozattételre kötelezi.

A pénztár részéről megkövetelt szerződéses feltételek/követelmények:

- a pénztár kizárólag határozatlan idejű szerződést köt, legfeljebb 30 napos rendes felmondási idő kikötésével;
- a kezelésbe adott portfólió csökkentésének lehetőségéhez/szabadságához ragaszkodik;
- a portfólió összetételével kapcsolatban a pénztár szuverén döntési pozícióját köti ki;
- a vagyonkezelési tevékenység ellátásért fizetendő díj szempontjából a szerződésben meghatározott referenciahozam teljesülésétől függő sikerdíjas konstrukcióban gondolkodik, azzal a feltétellel, hogy az ettől függetlenített fix díj mértéke nem haladhatja meg a kezelt vagyontömeg 0,5%-át.

A pénztár a vagyonkezelőjével szemben elvárásként fogalmazza meg, hogy a saját befektetési alapjai után nem számíthat fel vagyonkezelési díjat, hogy ne kerülhessen sor ezen vagyonelem kettős (alapkezelői és vagyonkezelői) díjterhelésére.

Elvárásként fogalmazódik meg az is, hogy a befektetési tevékenység során a közvetett befektetési instrumentumokra (befektetési alapok, kollektív befektetési értékpapírok) vonatkozó ügyletek esetében a pénztárat közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten ne jelentsenek indokolatlan költségterhet illetve költségtöbbletet, figyelembe véve természetesen a méretgazdaságossági, hatékonysági és a mögöttes diverzifikációs szempontokat is (ún. összhangszabály).

A pénztár vagyonkezelő partnerei:

a **Hold Alapkezelő Zrt** (www.hold.hu)

és a **Generali Alapkezelő Zrt** (www.alapkezelő.hu)

7.2. A letétkezelő kiválasztása

A pályázati kiírásra beérkezett letétkezelési pályázatok értékelését és annak eredménye alapján történő javaslatot az ügyvezető készíti el és terjeszti az igazgatótanács elé.

A letétkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- tőkeellátottság, üzleti jó hírnév;
- nyugdíjpénztári letétkezelési referenciák;
- szabályozott letétkezelési eljárásrend; biztonságos ellenőrzési rendszer, kellő színvonalú számítástechnikai és adminisztrációs háttér;
- költségszint, díjazás.

A letétkezelő kiválasztásáról és a szerződéses feltételekről az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A pénztár letétkezelési szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetetlenségi szabályokat nem sértő, tevékenységi engedélyekkel rendelkező szolgáltatóval köt és ennek meglétéről a szolgáltatót a letétkezelési szerződésben nyilatkozattételre kötelezi.

A pénztár részéről megkövetelt szerződéses feltétel/követelmény:

- a pénztár határozatlan idejű letétkezelői szerződést köt és abban legfeljebb 90 napos rendes felmondási időt fogad el.

A pénztár jelenlegi letétkezelője az **UniCredit Bank Hungary Zrt.**
(<https://www.unicreditbank.hu>)

8. A befektetési tevékenység végrehajtásával összefüggő feladatok megosztása

A befektetési politika érvényesülésének felügyelete és az azzal kapcsolatos feladat- és jogkörök

A befektetési tevékenység nyomonkövetése, a befektetési politika érvényesülésének kontrollja közvetlen és közvetett módon valósul meg.

A vagyonkezelési tevékenységet közvetlenül felügyeli

- az ügyvezető, illetve az alá rendelt tevékenységgel megbízott munkaszervezet;
- a letétkezelő.

A vagyonkezelési tevékenységet közvetetten felügyeli:

- az ügyvezető igazgató (amennyiben a két funkció elkülönül);
- az ellenőrző bizottság;
- a könyvvizsgáló
- a felügyeleti szerv.

A befektetési tevékenység irányítása, a vagyonkezelők tevékenységének összefogása, a pénztár a vagyonkezelők és a letétkezelő közötti hármasszoros kapcsolatrendszer működtetése az ügyvezető feladatkörébe tartozik. A feladatkör magában foglalja

- a befektetési tevékenység folyamatos, naprakész nyomonkövetését;
- a vagyonkezelők tevékenységének kontrolálását;
- a pénztári szolgáltatók közötti eljárásrend betartásának felügyeletét;
- a pénztár-letétkezelő, illetve a pénztár-vagyonkezelők vonatkozásában az információáramlás és bizonylatolás üzemeltetését;
- a befektetési környezet helyzetének és változásainak nyomonkövetését;
- a befektetési tevékenység körébe tartozó közgyűlési és testületi előterjesztések, jelentések, szabályozások elkészítését;
- a befektetési szerződéses kapcsolatok feladatait (vagyonkezelő/letétkezelő pályázat, szerződés előkészítés, szerződés aktualizálás);
- a befektetési jogszabályok változásainak nyomonkövetését, és ezzel összefüggésben a pénztár vagyonkezelési tevékenységének, befektetési politikájának és a vagyonkezelési szerződésekben szükségessé váló változtatások végrehajtását.

Az ellenőrző bizottság befektetési tevékenységgel kapcsolatos feladatait a bizottság ügyrendi szabályzata rögzíti.

Pénztár-vagyonkezelő közötti feladatmegosztás

A pénztár és a vagyonkezelő közötti feladatmegosztást a vagyonkezelői megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

a pénztár feladata és felelőssége, hogy

- a befektetési politikából a vagyonkezelőre vonatkozó részeket „vagyonkezelési irányelvek”-be foglalja és azt a vagyonkezelő tudomására hozza. A vagyonkezelői szerződésben rögzíteni kell, hogy a vagyonkezelési irányelvek meghatározása a pénztár szuverén joga, s annak teljesítése a vagyonkezelői megbízási rendeltetésszerű végrehajtásának kötelező érvényű kritériuma;
- a befektetési politika „vagyonkezelési irányelvei”-nek módosítása esetén a vagyonkezelőt haladéktalanul tájékoztassa, illetve a módosító intézkedések kialakítását megelőzően a vagyonkezelő szakmai véleményét kikérje;
- a befektetési céllal átadásra kerülő pénz- és értékpapíreszközait a vagyonkezelő rendelkezése alatt álló pénz-, illetve értékpapírszámlára átutalja/áttranszferálja s az eszközátadásról annak esedékességét megelőzően a vagyonkezelőt írásban tájékoztassa;
- együttműködjön a vagyonkezelővel annak érdekében, hogy a tevékenységét a törvényi előírásoknak, a „vagyonkezelési irányelvek”-nek, a pénztár pénzügyi tervének és egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse;
- folyamatosan figyelemmel kísérje a vagyonkezelő által bonyolított befektetési üzletmenetet, ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a vagyonkezelőtől tájékoztatást kérjen. Amennyiben a letétkezelő, illetve a vagyonkezelő nyilvántartása a pénztári nyilvántartástól eltérést mutat, köteles az egyezőség helyreállítása érdekében eljárni;
- amennyiben a vagyonkezelés nyomonkövetése/ellenőrzése során a vagyonkezelő részéről a vagyonkezelői szerződés, a „vagyonkezelési irányelvek” vagy a vonatkozó jogszabályok megsértésére bukkan, az eset súlyosságától függően felszólítsa a vagyonkezelőt a kihágás megszüntetésére. A szabályok ismétlődő, vagy a pénztár érdekeit súlyosan sértő, esetleg szándékos megszegése esetén a vagyonkezelői szerződést rendkívüli felmondással megszüntesse;
- a vagyonkezelési hatékonyságnak a vagyonkezelési kapcsolat hatékonysági kritériumaként meghatározott befektetési hatékonyságtól (referenciaindextől) történő elmaradása esetén a vagyonkezelő számára instrukciókat adjon.

A pénztár nyilvántartásai folyamatos vezetése, illetve a vagyonkezelési tevékenység hatékonyságának nyomonkövetése érdekében legalább havi rendszerességgel kér vagyonkezelői jelentést a tranzakciókról, a hóvégi vagyonösszetételről, az elért- és a referenciahozam mértékéről. A pénztár negyedévente írásban, esetenként személyesen is beszámoltatja a vagyonkezelőt a befektetési tevékenység eredményességéről.

a vagyonkezelő feladata és felelőssége, hogy

- a vonatkozó szabályok – különös tekintettel a „vagyonkezelési irányelvek”-re - alapján meghatározza a vagyonkezelő portfólió összetételét, lejárat szerkezetét, portfólió osztályok szerinti megoszlását;
- a kezelésébe átadott vagyont a letétkezelőnél számára megnyitott értékpapír- és befektetési pénzszámlán tartsa;
- megszervezze és lebonyolítsa a pénztár javára eszközölt befektetési ügyleteket, melyeket más ügyfelei és saját maga nevében eszközölt ügyletektől elkülönítetten köteles kezelni;

- a vagyonkezelési szerződésben rögzített tartalommal és gyakorisággal tájékoztassa a pénztár a vagyonkezelt portfóliót érintő tranzakciókról;
- határidőben és a vagyonkezelési szerződésben foglalt tartalommal eleget tegyen a pénztár illetve a letétkezelő felé fennálló adatszolgáltatási és beszámolási kötelezettségének;
- a rendelkezésére álló tőkepiaci prognózisok, elemzések alapján segítse a pénztár a hatékony befektetési politika kialakításában;
- a háttérben, tevékenységében, a tőkepiacon, vagy a kezelt portfólióban bekövetkező rendkívüli eseményekről haladéktalanul tájékoztassa a pénztár, a pénztári vagyon károsodástól való megóvása érdekében intézkedési javaslatot tegyen, illetve a befektetési politika rendkívüli módosítását javasolja.
- rendkívüli körülmény bekövetkezése esetén legjobb szakmai belátása szerint mindent elkövessen a pénztári vagyon károsodástól való megóvása, kárenyhítése érdekében.

Pénztár-letétkezelő közötti feladatmegosztás

A pénztár és a letétkezelő közötti feladatmegosztást a letétkezelői megbízási szerződésben és annak mellékletét képező letétkezelési eljárásrendben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

A pénztár feladatai

- A pénztár értékpapír portfóliójának elkülönített nyilvántartása céljából a letétkezelővel/nél vagyonkezelőnként/portfóliónként elkülönített értékpapírszámlát nyitattat, mely felett az egyes vagyonkezelőknek rendelkezési jogot biztosít, illetve erről a letétkezelőnél rendelkezik;
- Fentiekkel azonos megbontásban egy-egy elkülönített portfólióhoz tartozóan a befektetési tevékenység során megjelenő pénzforgalom nyilvántartása céljából a letétkezelővel/nél befektetési számlákat nyitattat;
- Az egyes vagyonkezelőkre érvényes „vagyonkezelési irányelvek”-et eljuttatja a letétkezelőhöz és felhatalmazást ad, hogy a letétkezelő megtagadja a vagyonkezelő(k) által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amely a vonatkozó „vagyonkezelési irányelvek”-et, a hatályos jogszabályokat, vagy a pénztár érdekeit egyéb módon (pl. a piaci ártól lényegesen eltérő árfolyamon kötött ügyletek) súlyosan sértik. Az ilyen tranzakciók megtagadásáról a pénztár a letétkezelőtől külön felszólítás nélkül haladéktalanul értesítést kér;
- Ismétlődő indokolt tranzakció megtagadás, vagy rendkívüli súlyos – különös tekintettel a vagyonkezelőnél bekövetkező rendkívüli eseményekre – körülmények bekövetkezése esetén kéri a letétkezelőtől értékpapírszámlájának zárolását és intézkedést foganatosít a vagyonkezelő rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról;
- A vonatkozó jogszabályok szerint napi gyakorisággal nettó eszközérték kimutatást kér a letétkezelőtől az egyes portfóliók és a pénztár összvagyonára összetételéről és értékéről. Amennyiben a letétkezelői kimutatás és a pénztár nyilvántartásai között eltérés merül fel, az eltérés okának felderítése céljából a pénztár haladéktalanul értesíti a letétkezelőt az eltérés tartalmáról.

A letétkezelő feladatai

- A pénztár megbízása alapján számára vagyonkezelőnként elkülönített értékpapírszámlát és befektetési számlát vezet, mely felett rendelkezéseket fogad el a pénztár felhatalmazott vagyonkezelőitől;

- Nyilvántartja a pénztár birtokában lévő értékpapírokat eljár azok hozamainak (kamatainak, osztalékainak, stb.) beszédése érdekében;
- Ellenőrzi a pénztár és a vagyongazdálkodók tevékenységét, azok jogszabályoknak, a „vagyongazdálkodási irányelvek”-nek és a pénztár érdekeinek való megfelelését. Ezek - a pénztár érdekeit súlyosan veszélyeztető - megsértése esetén a pénztár külön kérése nélkül is visszautasítja az érintett tranzakciók lebonyolítására adott vagyongazdálkodói rendelkezést és haladéktalanul értesíti a pénztárat.
- A pénztár ilyen értelmű utasítására haladéktalanul zárolja az érintett portfólióhoz tartozó befektetési- és értékpapírszámlákat;
- A pénztári portfólió részét képező értékpapírok kibocsátóival kapcsolatos – a pénztári vagyon értékére és értékállóságára befolyással lévő, továbbá az értékpapírokban megtestesülő tulajdonosi jogok gyakorlását feltételező – eseményekről tájékoztatja a pénztárat;
- A letétkezelés során szerzett tapasztalatokról, a vagyongazdálkodás hatékonysága javítását célzó észrevételeiről a pénztárat tájékoztatja;
- A jogszabályoknak megfelelő gyakorisággal és tartalommal (naponta) elkészíti és a pénztár részére megküldi a portfóliórészek nettó eszközérték számítását és portfólióosztályonkénti arányszámát;
- A pénztár befektetési politikája letétkezelőt érintő rendelkezéseinek kialakításában, illetve azok módosításában a pénztárral közreműködik, illetve a jogszabályokban foglaltaktól eltérő rendelkezések észlelése esetén arra a pénztár figyelmét felhívja.

Vagyongazdálkodó-letétkezelő közötti feladatmegosztás

A vagyongazdálkodó 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 felelősségekre);
- értékpapírok hozamának elszámolása, esedékességek beszédése;
- egyidőben elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány- és nettó eszközérték számítás egyeztetése);
- a letétkezelői ellenőrzés és beavatkozás rendje.

9. A pénztár vagyon megcélzott befektetési stratégiai eszközallokációs arányszámai és az ehhez rendelt referenciaindex összetétele

Miután a pénztárban választható portfóliós befektetési rend került kialakításra, így a pénztár összvagyonára vonatkozóan befektetési irányelvet illetve hozamelvárást (benchmarkot) nem lehet felállítani. Az egyes tagok döntése ugyanis a megtakarításuk vonatkozásában a portfólióigényüknek megfelelően hatással van a pénztár összvagyonára összetételére is.

9.1 A kialakított konkrét portfóliók és a hozzájuk tartozó befektetési célok és kockázatok

A pénztár választható portfólióinak száma 2021.01.01-jétől: 4 db, úgymint „B”, „D”; „R” és „H” portfóliók.

Ezen portfóliók közül három (a „B”, a „D” és a „H”) benchmark (referencia index) követő portfólió, míg a negyedik („R”) abszolút hozam elérését célzó (szabadabb mozgásterű) portfólió.

Az egyes választható portfóliók befektetési célkitűzése, befektetési mozgásterre és az azzal összefüggésben hozzá rendelhető kockázatok rendszere az alábbiak szerint jellemezhető:

„B” – Vegyes portfólió

Bevezetése dátuma:	2002.: a választható portfóliós rendszer bevezetésekor az eredeti befektetési politika megtartásaként
Kialakítása célja:	A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegének megfelelően olyan széles befektetési összetételű portfólió kialakítása, amelyben helyet kapnak mindazon vagyonelemek, amelyeket a jogszabályi lehetőségek egyébként megengednek, de a diverzifikáció célja ebben a portfólióban elsődlegesen a kockázatok alacsony szinten tartása. Ezt középtérként 25%-os részvényarányal szándékozik elérni a pénztár.
Megcélzott ügyfélköre:	Ezt a portfólióját tekinti a pénztár egy nyugdíjpénztárnak leginkább megfelelő portfóliójának, az alapszabálya szerint ez az ún. alapporfólió. Azoknak ajánlja, akik elfogadják azt a vélekedést, hogy a magasabb kockázatú befektetési instrumentumok magasabb hozamot is eredményeznek és ezzel együtt osztják azt a véleményt is, hogy ennek érvényesüléséhez viszont a pénztár mérsékelt kockázatvállalásig mehet csak el.
Korosztályi hozzárendelés	A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 5-10 éves időtávon nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 5-10 évre vannak.
Befektetési összetétele:	Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitettséget eredményező befektetések.
A nevesíthető befektetési kockázatai:	A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átarazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.
Befektetése vagyonkezelői megosztottsága:	Teljes egészében a Hold Alapkezelő Zrt
A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:	65 MAXC : 10% RMAX : 10% CETOP NTR : 5% DJ Eurostoxx 50 : 10% MSCI index

Vagyonelem típusa	Bef.kormr. besorolás	Min	Max	Cél	Referencia
bankszámla/befektetési számla	b)	0%	15%	0%	
lekötött betét	c)	0%	10%	0%	

hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, állampapírok):	d)	55%	95%	75%	
magyar állampapír	d1)	55%	95%	75%	65% MAX Composite, 10% RMAX
a magyar állam által garantált értékpapír	d2)	0%	15%	0%	
külföldi állampapír	d3)	0%	15%	0%	
külföldi állam által garantált értékpapír	d4)	0%	15%	0%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet nyilván. forgalomba hozott kötvénye	d5)	0%	15%	0%	
külföldi gazdálkodó szervezet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d6)	0%	15%	0%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d7)	0%	15%	0%	
külföldi hitelintézet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d8)	0%	15%	0%	
részvények	e)	0%	20%	0%	
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e1)	0%	10%	0%	
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetni szándékolt részvény	e2)	0%	5%	0%	
külföldön nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e3)	0%	20%	0%	
külföldön nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetni szándékolt részvény	e4)	0%	5%	0%	
Magyarországi székhelyű bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	e5)	0%	5%	0%	
befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok	f)	5%	45%	25%	
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f1)	0%	40%	20%	
- Részvényalap		5%	35%	20%	10% CETOP NTR, 10% MSCI World
- Abszolút hozamú alap		0%	5%	0%	
- Származtatott alap		0%	5%	0%	
- Ingatlan alap		0%	5%	0%	
külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f2)	0%	20%	5%	
- Részvényalap		0%	20%	5%	5% Eurostoxx
egyéb kollektív befektetési értékpapír	f3)	0%	10%	0%	

Jelzáloglevelek	g)	0%	15%	0%	
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet jelzáloglevele	g1)	0%	15%	0%	
külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet jelzáloglevele	g2)	0%	10%	0%	
határidős ügylet	i)	0%	15%	0%	
opciós ügylet	j)	0%	5%	0%	
egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	p)	0%	5%	0%	

„D” – Fokozott részvényhányadú portfólió

Bevezetése dátuma: 2002.: a választható portfóliós rendszer indulásakor
Kialakítása célja: A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegét alapul véve olyan hosszú távra szóló befektetési instrumentumokat tartalmazó portfólió kialakítása, amely a részvények magasabb kockázati szintjének megfelelő extrahozam elérését célozza meg, s ehhez hajlandó felvállalni azt is, hogy a magasabb kockázat időközönként a ténylegesen elért hozamban is megmutatkozik. Ezt középértéken 35%-os részvényaránnal szándékozik elérni a pénztár.
Megcélzott ügyfélköre: A megtakarításukkal szembeni hozamelvárást elsődlegesnek tekintő tagok, akik hosszútávon és a magasabb hozamlehetőséget kínáló befektetési formákat preferálják, s a magasabb hozam lehetősége érdekében az ezekhez párosuló magasabb kockázatot is felvállalják, illetve direkt módon keresik is azt.
Korosztályi hozzárendelés A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 10 éves időtávon belül nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 10 évre vannak.
Befektetési összetétele: Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitettséget eredményező befektetések a magasabb befektetési kockázatot jelentő instrumentumok „B” portfóliónál magasabb részarányával.
A nevesíthető befektetési kockázata: A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átarazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.
Befektetése vagyonkezelői megosztottsága: Teljes egészében a Hold Alapkezelő Zrt
A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama: 55 MAXC : 10% RMAX : 2,5% BUX : 20% CETOP NTR : 10% MSCI index : 2,5% Eurostoxx50

Vagyonelem típusa	Bef.kormr. besorolás	Min	Max	Cél	Referencia
-------------------	----------------------	-----	-----	-----	------------

bankszámla/befektetési számla	b)	0%	15%	0%	
lekötött betét	c)	0%	10%	0%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, állampapírok):	d)	45%	85%	65%	
magyar állampapír	d1)	45%	85%	65%	55% MAX Composite, 10% RMAX
a magyar állam által garantált értékpapír	d2)	0%	15%	0%	
külföldi állampapír	d3)	0%	15%	0%	
külföldi állam által garantált értékpapír	d4)	0%	15%	0%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet nyilv. forgalomba hozott kötvénye	d5)	0%	15%	0%	
külföldi gazdálkodó szervezet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d6)	0%	15%	0%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d7)	0%	15%	0%	
külföldi hitelintézet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d8)	0%	15%	0%	
részvények	e)	0%	22,5%	2,5%	
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e1)	0%	17,5%	2,5%	2.5% BUX
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetni szándékolt részvény	e2)	0%	5%	0%	
külföldön nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e3)	0%	20%	0%	
külföldön nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetni szándékolt részvény	e4)	0%	5%	0%	
Magyarországi székhelyű bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	e5)	0%	5%	0%	
befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok	f)	12,5%	52,5%	32,5%	
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f1)	10%	45%	30%	20% CETOP NTR, 10% MSCI World
- Részvényalap		10%	45%	30%	
- Abszolút hozamú alap		0%	5%	0%	
- Származtatott alap		0%	5%	0%	
- Ingatlan alap		0%	5%	0%	

külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f2)	0%	17,5%	2,5%	2.5% Eurostoxx
- Részvényalap		0%	17,5%	2,5%	
egyéb kollektív befektetési értékpapír	f3)	0%	10%	0%	
Jelzáloglevelek	g)	0%	15%	0%	
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet jelzáloglevele	g1)	0%	15%	0%	
külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet jelzáloglevele	g2)	0%	10%	0%	
határidős ügylet	i)	0%	15%	0%	
opciós ügylet	j)	0%	5%	0%	
egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	p)	0%	5%	0%	

„R” – Reálhozamot megcélzó abszolút szemléletű portfólió

Bevezetése dátuma:	2008.: a Ráció Önkéntes Nyugdíjpénztár pénztárba történt beolvadásakor átvett vagyon befektetési politikájaként megtartott portfólió
Kialakítása célja:	A mindenkori inflációt lehetőség szerint meghaladó, így mindenek előtt reálhozam elérését megcélzó befektetési alternatíva biztosítása. Ezt középtérben 17,5%-os részvényarányval szándékozik elérni a pénztár.
Megcélzott ügyfélkör:	Az a tagsági kör, aki a befektetésével szembeni elsődleges elvárásaként a megtakarítása folyamatos értékállóságát fogalmazza meg. Az infláció feletti hozam (azaz pozitív reálhozam) eléréséhez felvállalható kockázatokat elfogadja, de azon túl nem szívesen vállal többletkockázatot.
Korosztályi hozzárendelés	A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 3-5 éves időtávon belül nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 3-5 évre vannak.
Befektetési összetétele:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyéb.
A nevesíthető befektetési kockázata:	A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átarazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.
Befektetése vagyonkezelői megosztottsága:	Részben a Hold Alapkezelő Zrt, részben a Generali Alapkezelő Zrt
A teljesítményét az abszolút befektetési célkitűzése szerint referenciaindexhez nem	

kötjük/mérjük.

Vagyonelem típusa	Bef.kormr. besorolás	Min	Max	Cél
bankszámla/befektetési számla	b)	0%	10%	0%
lekötött betét	c)	0%	16%	0%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, állampapírok):	d)	41%	100%	78%
magyar állampapír	d1)	41%	100%	78%
a magyar állam által garantált értékpapír	d2)	0%	55%	0%
külföldi állampapír	d3)	0%	37%	0%
külföldi állam által garantált értékpapír	d4)	0%	20%	0%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet nyilvánv. forgalomba hozott kötvénye	d5)	0%	14%	0%
külföldi gazdálkodó szervezet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d6)	0%	14%	0%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d7)	0%	14%	0%
külföldi hitelintézet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d8)	0%	14%	0%
részvények	e)	0%	52%	6%
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e1)	0%	34%	3%
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetni szándékolt részvény	e2)	0%	8%	0%
külföldön nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e3)	0%	40%	3%
külföldön nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetni szándékolt részvény	e4)	0%	8%	0%
Magyarországi székhelyű bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	e5)	0%	5%	0%
befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok	f)	0%	50%	16%
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f1)	0%	41%	13%
- Kötvényalap		0%	6%	0%
- Részvényalap		0%	41%	8%
- Abszolút hozamú alap		0%	11%	2%
- Származtatott alap		0%	5%	3%
- Ingatlan alap		0%	2%	0%
külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f2)	0%	37%	3%
- Részvényalap		0%	37%	3%
egyéb kollektív befektetési értékpapír	f3)	0%	4%	0%
Jelzáloglevelek	g)	0%	19%	0%

Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet jelzáloglevele	g1)	0%	15%	0%
külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet jelzáloglevele	g2)	0%	4%	0%
határidős ügylet	i)	0%	53%	0%
opciós ügylet	j)	0%	4%	0%
repó (fordított repó) ügylet	k)	0%	8%	0%
egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	p)	0%	2%	0%

„H” – Emelt részvényhányadú portfólió

Bevezetése dátuma: 2012.: a Híd Nyugdíjpénztár pénztárba történt beolvadásakor átvett vagyon befektetési politikájaként megtartott portfólió (amelybe időközben beleolvadt a Taurus Nyugdíjpénztár vagyona is)
Kialakítása célja: A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegét alapul véve olyan hosszú távra szóló befektetési instrumentumokat tartalmazó portfólió kialakítása, amely a részvények magasabb kockázati szintjének megfelelő extrahozam elérését célozza meg, s ehhez hajlandó felvállalni azt is, hogy a magasabb kockázat időközönként a ténylegesen elért hozamban is megmutatkozik. Ezt középértéken 30%-os részvényarányal szándékozik elérni a pénztár.
Megcélzott ügyfélkör: A megtakarításukkal szembeni hozamelvárást elsődlegesnek tekintő tagok, akik hosszútávon és a magasabb hozamlehetőséget kínáló befektetési formákat preferálva kívánják megtakarításukat befektetni, s a magasabb hozam lehetőségét elsősorban a fejlett piaci részvényektől várják.
Korosztályi hozzárendelés A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 10 éves időtávon belül nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 10 évre vannak.
Befektetési összetétele: Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitettséget eredményező befektetések a magasabb befektetési kockázatot jelentő instrumentumok „B” portfóliónál magasabb részarányával.
A nevesíthető befektetési kockázata: A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átarazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.
Befektetése vagyonkezelői megosztottsága: Teljes egészében a Hold Alapkezelő Zrt
A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama: 25%CMAX : 10%RMAX + 35%MAX+5%BUX+7,5%MSCIWorld +7,5%EuroStoxx50+10 CETOP NTR

Vagyonelem típusa	Bef.kormr. besorolás	Min	Max	Cél	Referencia
bankszámla/befektetési számla	b)	0%	15%	0%	
lekötött betét	c)	0%	10%	0%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, állampapírok)	d)	50%	90%	70%	
magyar állampapír	d1)	50%	90%	70%	25% MAX Composite, 10% RMAX, 35% MAX
a magyar állam által garantált értékpapír	d2)	0%	15%	0%	
külföldi állampapír	d3)	0%	15%	0%	
külföldi állam által garantált értékpapír	d4)	0%	15%	0%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet nyilván. forgalomba hozott kötvénye	d5)	0%	15%	0%	
külföldi gazdálkodó szervezet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d6)	0%	15%	0%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d7)	0%	15%	0%	
külföldi hitelintézet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d8)	0%	15%	0%	
részvények	e)	0%	25%	5%	
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e1)	0%	15%	5%	5% BUX
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetni szándékolt részvény	e2)	0%	5%	0%	
külföldön nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e3)	0%	15%	0%	
külföldön nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetni szándékolt részvény	e4)	0%	5%	0%	
Magyarországi székhelyű bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	e5)	0%	5%	0%	
befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok	f)	5%	45%	25%	
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f1)	2,5%	37,5%	17,5%	10% CETOP NTR, 7.5% MSCI World
- Részvényalap		2,5%	32,5%	17,5%	
- Abszolút hozamú alap		0%	5%	0%	

- Származtatott alap		0%	5%	0%	
- Ingatlan alap		0%	5%	0%	
külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f2)	0%	22,5%	7,5%	7.5% Eurostoxx
- Részvényalap		0%	22,5%	7,5%	
egyéb kollektív befektetési értékpapír	f3)	0%	10%	0%	
Jelzáloglevelek	g)	0%	15%	0%	
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet jelzáloglevele	g1)	0%	15%	0%	
külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet jelzáloglevele	g2)	0%	10%	0%	
határidős ügylet	i)	0%	15%	0%	
opciós ügylet	j)	0%	5%	0%	
egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	p)	0%	5%	0%	

9.2 A portfóliókhoz rendelt piaci teljesítménymutatók nevesítése

Az egyes portfóliók esetében megfogalmazott, portfóliónként eltérő súlyarányral kialakított referencia (benchmark) hozamok illetve teljesítménymutatók az alábbiak:

- RMAX: az éven belüli lejáratú magyar állampapírok által elért hozam;
- MAX: az éven túli lejáratú magyar állampapírpiacon által elért hozam;
- CMAX: a teljes magyar állampapírpiacon által elért hozam;
- BUX: a Budapesti Tőzsde részvénytőzsdájának a teljesítménymutatója;
- CETOP NTR: Közép-Kelet-Európa részvénytőzsdájának a teljesítménymutatója;
- EuroStoxx50: nyugat-európai részvénytőzsdai teljesítménymutató;
- MSCIWorld: a globális részvénytőzsdai teljesítménymutatója;
- MSCI EM: a fejlődő piacok részvénytőzsdai teljesítménymutatója;
-

9.3 A portfóliók és azokhoz rendelt referenciaindexek múltbéli teljesítménymutatói, hozamadatai

Az egyes portfóliók által elért évenkénti hozamokat, illetve a hozzájuk rendelt referencia hozamokat, valamint a megelőző 10, 15 illetve 20 éves időszakra számolt átlagos hozamszámokat a pénztár jogszabály szerint évente köteles publikálni, s azokból az MNB a pénztári szektor egészére vonatkozó adatokat összesítő kimutatást készít a pénztártagok illetve az érdeklődők tájékoztatása céljából. Ezen teljesítményadatok elérhetők az MNB honlapján a (www.mnb.hu címen).

A pénztár ugyanezen hozammutatóit a szabályzat 1. melléklete tartalmazza.

A befektetési teljesítmények minél egzaktabb értékelhetősége céljából a pénztár azok változékonyságáról (szórásáról), inflációhoz mért viszonyáról, illetve a benchmarkként szerepeltetett index mutatók által elért teljesítményekről a szabályzat 2. sz. mellékletében szereplő adatokat teszi hozzáférhetővé.

A mellékletekben szereplő hozammutatók évenkénti aktualizálása az információk rendelkezésre állása függvényében történik meg.

10.A szolgáltatási tartalék forrását képező járadékos tagok megtakarítása befektetésének szabályai

A szolgáltatási tartalék forrását képező járadékos tagok megtakarítását a pénztár a jogszabály ezirányú rendelkezése szerint nem a választható portfóliós befektetési keretében, hanem azon kívül helyezve köteles biztosítani. A pénztár ezen kötelezettségének – tekintettel az ezen körbe tartozó tagok alacsony létszámára és az érintett vagyontömeg méretére – egy elkülönített szolgáltatási portfólió kialakításával tesz eleget. Ennek befektetési célkitűzése az alábbi:

Vagyonelem típusa	Bef.kormr. besorolás	Min	Max	Cél	Referencia
házipénztár	a)	0%	0%	0%	
bankszámla/befektetési számla	b)	0%	20%	0%	
lekötött betét	c)	0%	20%	0%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, állampapírok):	d)	70%	100%	100%	100% RMAX
magyar állampapír	d1)	70%	100%	100%	
a magyar állam által garantált értékpapír	d2)	0%	100%	0%	
résztvények	e)	0%	10%	0%	
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e1)	0%	10%	0%	
befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok	f)	0%	10%	0%	
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f1)	0%	10%	0%	
- Likviditási, pénzpiaci alap		0%	10%	0%	
- Kötvényalap		0%	10%	0%	
- Részvényalap		0%	10%	0%	
- Árupiaci alap		0%	10%	0%	
- Abszolút hozamú alap		0%	10%	0%	
- Származtatott alap		0%	10%	0%	
- Vegyes alap		0%	10%	0%	

11.A pénztár működési célú forrásainak (vagyonának) a befektetése

A pénztár tevékenysége eredményeként felhalmozott működési tartaléka forrásait a fedezeti tartalék forrásaitól elkülönítetten tartja nyilván és fekteti be.

A működési tartalék befektethető egyenlege befektetésekor az elsődleges szempont az, hogy az a működés biztonságát semmikor sem veszélyeztesse, ugyanakkor célként fogalmazódik meg, hogy ezen források is megőrizték az értéküket, illetve lehetőség szerint hozamot is termeljenek a pénztár – és így áttételesen a pénztártagság egésze - számára.

Ezen komplex szempontrendszer eredőjeként a működési források befektetési célkitűzése és mozgástere az alábbi:

Vagyonelem típusa	Bef.kormr. besorolás	Min	Max	Cél	Referencia
bankszámla/befektetési számla	b)	0%	10%	0%	
lekötött betét	c)	0%	20%	0%	
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, állampapírok):	d)	30%	100%	75%	75% RMAX (+ 50 bp).
magyar állampapír	d1)	30%	100%	75%	75% RMAX (+ 50 bp).
a magyar állam által garantált értékpapír	d2)	0%	20%	0%	
külföldi állampapír	d3)	0%	50%	0%	
külföldi állam által garantált értékpapír	d4)	0%	20%	0%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet nyilván. forgalomba hozott kötvénye	d5)	0%	10%	0%	
külföldi gazdálkodó szervezet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d6)	0%	10%	0%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d7)	0%	10%	0%	
külföldi hitelintézet nyilvánosan forgalomba hozott kötvénye	d8)	0%	10%	0%	
részvények	e)	0%	50%	0%	
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e1)	0%	50%	0%	
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetni szándékolt részvény	e2)	0%	10%	0%	
külföldön nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetett részvény	e3)	0%	50%	0%	
külföldön nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdére bevezetni szándékolt részvény	e4)	0%	10%	0%	
Magyarországi székhelyű bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	e5)	0%	5%	0%	
befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok	f)	0%	50%	25%	
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f1)	0%	50%	20%	

- Kötvényalap		0%	10%	0%	
- Részvényalap		0%	50%	15%	5% SP 500, 5% EuroStoxx50, 5% CETOP NTR,
- Abszolút hozamú alap		0%	15%	0%	
- Származtatott alap		0%	5%	5%	5% RMAX (+ 50bp)
külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	f2)	0%	50%	5%	
- Részvényalap		0%	50%	5%	5% MSCI EM
Jelzáloglevelek	g)	0%	15%	0%	
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet jelzáloglevele	g1)	0%	15%	0%	
határidős ügylet	i)	0%	80%	0%	
opciós ügylet	j)	0%	3%	0%	
repó (fordított repó) ügylet	k)	0%	15%	0%	

A portfólióban származtatott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból lehet kötni, származtatott alap(ok) súlya legfeljebb 5%-os lehet. Az RMAX index teljesítményének meghaladása érdekében részvényindexeket leképező vagy abszolút hozam stratégiájú (nem származtatott) alap(ok) portfólióba történő beemelésére adott a lehetőség.

12. A pénztár likviditási célú forrásainak (vagyonának) és a függő befizetéseknek a befektetése

A pénztár likviditási forrásai jelen állapot szerint – az erről hozott korábbi közgyűlési határozat eredményeként - olyan alacsony szintet érnek el, s a tartalékképzési metodika jövőbeli koncepciója alapján ebben érdemi változásra nem kerül sor – hogy azt nem érdemes befektetni, ezért azt a pénztár deklaráltan elkülönített folyószámlán tartja, mely után a számlavezető kondíciója szerinti kamatot kap. Ezt az elvet a pénztár mindaddig fenntartja, amíg a likviditási forrásai az összvagyon 0,5%-át el nem éri. Ennek bekövetkezése esetén a pénztár a befektetési politika módosításával intézkedik az illető vagyontömeg elkülönített kezeléséről és célorientált befektetési stratégiájáról.

A pénztár az esetleges függő befizetéseket a bankszámláján tartja azok rendezéséig.

Érvényes: 2025.10.01-től

Hatályos: a pénztár VPR szabályzata MNB általi jóváhagyásától

Az egyes választható portfóliók hozamai és referencia hozamai az elmúlt években az alábbiak szerint alakultak:

Portfóliók/évek	B portfólió		D portfólió		R portfólió		H portfólió	
	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz
2015.	5,51%	6,62%	5,21%	4,63%	3,06%	4,13%	8,72%	8,37%
2016.	5,55%	7,94%	7,69%	7,53%	4,05%	3,91%	8,84%	8,84%
2017.	6,39%	7,80%	10,31%	10,06%	1,62%	3,56%	7,92%	7,75%
2018.	-1,39%	-0,98%	-0,84%	-1,38%	0,35%	0,04%	-1,48%	-1,97%
2019.	12,21%	9,28%	11,72%	11,31%	4,20%	3,07%	11,89%	11,84%
2020.	3,39%	1,72%	2,71%	2,63%	5,47%	0,48%	2,07%	2,46%
2021.	-1,81%	-2,43%	1,98%	0,86%	5,71%	-	-0,36%	-1,29%
2022.	-12,02%	-13,14%	-11,76%	-13,26%	3,00%	-	-12,20%	-13,40%
2023.	24,81%	23,76%	26,00%	24,47%	20,65%	-	25,94%	24,91%
2024.	9,11%	8,73%	11,16%	10,60%	11,44%	-	10,02%	9,48%
Átl. éves hozam	5,18%	4,93%	6,42%	5,75%	5,96%	-	6,14%	5,70%
Szórás	9,68%	9,63%	9,83%	9,85%	5,97%	-	10,06%	10,14%
10 éves hozam	4,78%		6,01%		5,81%		5,71%	
15 éves hozam	6,06%		7,00%		6,37%		6,66%	
20 éves hozam	6,23%		7,14%		6,65%		6,48%	

Megjegyzés: A jogszabály a pénztári befektetési teljesítmény mérésére/összehasonlítására éves (tárgyévi), 10 évre, 15 évre és 20 évre számított átlagos hozammutató számolását is előírja.

Az egyes portfóliók utolsó (2024.) évi befektetési adatai:

Befektetési teljesítmény / Vagyonarány	Elért hozam	Ref. hozam	Reál-hozam*	Vagyon-érték (MFt)	Vagyon-arány
B - Vegyes összetételű	9,11%	8,73%	4,51%	17 720	60,94%
D - Fokozott részvényhányadú	11,16%	10,60%	6,56%	5 128	17,64%
R - Reálhozamot megcélzó	11,44%	n/a	6,84%	4 394	15,11%
H - Emelt részvényhányadú	10,02%	9,48%	5,42%	1 834	6,31%

* 2024. évi infláció=4,6%

A portfóliók elmúlt 10 éves (2015-2024. közötti), elmúlt 15 éves (2010-2024 közötti), illetve elmúlt 20 éves (2005-2024. közötti) nettó hozamai, referencia hozamai és az ugyanezen időszaki infláció különbözeteként származtatható reálhozam értékei az alábbiak:

Po	10 éves átlagos			15 éves átlagos			20 éves átlagos		
	hozam	ref. hozam	reálhozam ¹	hozam	ref. hozam	reálhozam ²	hozam	ref. hozam	reálhozam ³
B	4,78%	4,53%	-0,65%	6,06%	5,68%	1,57%	6,23%	5,99%	1,55%
D	6,01%	5,33%	0,58%	7,00%	6,27%	2,51%	7,14%	6,62%	2,46%
R	5,81%	n/a	0,38%	6,37%	n/a	1,88%	6,65%	n/a	1,97%
H	5,71%	5,26%	0,28%	6,66%	6,27%	2,17%	6,48%	6,37%	1,80%

¹ 10 éves átl. Infl.=5,43%; ² 15 éves átl. Infl.=4,49%; ³ 20 éves átl. Infl.=4,68% (KSH.hu)

Az elért hozameredmények a múltbéli teljesítmények értékelésére szolgálnak illetve szolgálhatnak, de azok egymáshoz viszonyított sorrendisége, sikeresség vagy sikertelensége nem feltétlenül jelent információt a jövőbeli teljesítményükre, sorrendiségükre, sikerességükre vagy sikertelenségükre, hiszen a jövőben elérhető teljesítményre a legnagyobb hatást az adott portfólióban leképezett/megjelenő piaci szegmensek jövőbeli alakulása gyakorolja.

Az egyes portfóliók által elért adott időszaki hozameredmény nem feltétlenül esik egybe a pénztárgyak egyéni számláin megjelenő hozameredményekkel, miután az utóbbiban az adott számla pénzforgalma (a befizetések/jóváírások illetve a pénzkivételek/terhelések) a tökesúlyozás következtében némileg korrigálják azt. Egy olyan egyéni számlán, amelyiken az adott időszakban pénzmozgás (befizetés/kifizetés) nem történt, a jóváírt eredmény megegyezik a portfólió egésze adott időszaki eredményével.

A portfóliók befektetési irányjaiban megjelenő piaci szegmensek korábbi időszaki teljesítménye (változása) illetve ezek alapján az azokhoz párosuló kockázatok az elmúlt időszakban az alábbiakban jellemezhetők.

	Év	BUX	RMAX	MAXC	MAX	MSCIWorld (USD-ban)	MSCIWorld (Ft-ban)	USD/Ft árfolyam
1	1997.	93,5%	21,4%	20,8%	20,8%	14,2%	43,4%	25,6%
2	1998.	-21,1%	19,4%	21,6%	23,2%	22,8%	30,6%	6,3%
3	1999.	39,8%	16,5%	17,8%	18,4%	23,6%	44,5%	17,0%
4	2000.	-11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	-14,0%	-3,9%	11,8%
5	2001.	-9,2%	11,0%	11,7%	12,0%	-17,8%	-18,8%	-1,2%
6	2002.	9,4%	9,9%	10,1%	10,2%	-21,1%	-36,3%	-19,3%
7	2003.	20,3%	6,0%	1,2%	-0,3%	30,8%	20,8%	-7,7%
8	2004.	57,2%	12,1%	13,4%	14,0%	12,8%	-2,2%	-13,3%
9	2005.	41,0%	8,3%	8,8%	8,8%	7,6%	27,4%	18,5%
10	2006.	19,5%	6,6%	6,7%	7,0%	18,0%	5,8%	-10,3%
11	2007.	5,6%	7,7%	6,4%	6,1%	7,5%	-3,2%	-9,9%
12	2008.	-53,3%	8,5%	3,3%	2,6%	-42,3%	-37,2%	8,9%
13	2009.	73,4%	10,8%	14,1%	14,1%	27,0%	27,1%	0,1%
14	2010.	0,5%	5,5%	6,5%	6,4%	9,6%	21,5%	10,9%
15	2011.	-20,4%	5,2%	2,3%	1,6%	-7,6%	6,6%	15,4%
16	2012.	7,1%	8,5%	19,7%	21,9%	13,2%	3,9%	-8,2%
17	2013.	2,2%	5,7%	9,0%	10,0%	24,1%	21,1%	-2,4%
18	2014.	-10,4%	3,3%	10,8%	12,6%	2,9%	23,7%	20,2%
19	2015.	43,8%	1,5%	4,3%	4,5%	-2,7%	7,6%	10,6%
20	2016.	33,8%	1,2%	6,4%	6,7%	5,3%	7,9%	2,5%
21	2017.	23,0%	0,2%	5,9%	6,4%	20,1%	5,9%	-11,9%
22	2018.	-0,6%	0,3%	-1,0%	-0,9%	-11,1%	-3,5%	8,5%
23	2019.	17,7%	0,2%	7,1%	7,7%	26,1%	32,3%	4,9%
24	2020.	-8,8%	0,4%	1,4%	1,4%	14,1%	15,1%	0,9%
25	2021.	20,6%	-0,6%	-10,8%	-11,4%	20,1%	31,6%	9,5%
26	2022.	-13,7%	3,0%	-14,7%	-16,1%	-19,5%	-7,1%	15,3%
27	2023.	38,4%	15,2%	25,5%	26,8%	21,8%	12,3%	-7,8%
28	2024.	30,9%	7,2%	4,2%	3,8%	17,0%	32,9%	13,6%
Összesített hozam:		1818,7%	604,5%	686,2%	719,9%	352,0%	1000,9%	143,6%
Szórás:*		31,1%	5,9%	8,9%	9,5%	18,0%	20,8%	11,7%
Egyenértékes éves hozammutató:		11,1%	7,2%	7,6%	7,8%	5,5%	8,9%	3,2%

* - **Szórás:** a hozamkockázat mérésének eszköze. Azt mutatja meg, hogy a hozamok a középértéktől milyen mértékben térnek el. Képlete:

$$\sigma_x = \sqrt{\frac{n * \sum x^2 - (\sum x)^2}{n * (n - 1)}}$$

ahol n: az adatok száma, itt 28; x: az éves hozam adatok

Elméletileg a magasabb hozamlehetőséghez magasabb kockázat (hozamváltozékonyság) tartozik. A pénztár akkor jár el helyesen, ha adott kockázati szinthez a lehetséges legmagasabb hozamlehetőség elérésére módot adó portfólió összetételt határoz meg.

A pénztár benchmarkként használt index mutatóinak elmúlt időszaki teljesítményének alakulása grafikusán:

