

Danubius Szálloda és Gyógyüdülő Nyrt. Munkavállalói Nyugdíjpénztára
2016. év

1. A pénztár 2016. év eleji és végi taglétszáma

| Megnevezés | 2016. január 1. | 2016. december 31. |
|-----------------|-----------------|--------------------|
| Taglétszám (fő) | 3 257 | 3 450 |

2. A tagdíjbevételek pénztári tartalékok közötti megosztása 2016. évben

| Tartalékok közötti megosztás 2016.01.01.-2016.12.31 | Tagdíj |
|--------------------------------------------------------|--------|
| Fedezeti tartalék | 97% |
| Működési tartalék | 2,5% |
| Likviditási tartalék | 0,5% |

3. Pénztári hozamok, valamint a referenciaindexek hozamrátájának alakulása

| Megnevezés | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------------------------|------|------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|
| Pénztár egésze | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nettó hozamráta % | 6,8 | 3,9 | 17,8 | 12,74 | 8,39 | 5,79 | -8,14 | 17,37 | 8,43 | 0,00 | 17,18 | 7,18 | 8,49 | 3,09 | 5,96 |
| Bruttó hozamráta % | 6,8 | 3,9 | 17,8 | 13,03 | 8,92 | 6,22 | -7,66 | 17,84 | 8,93 | 0,41 | 17,72 | 7,61 | 9,01 | 2,99 | 6,36 |
| Referencia index hozamrátája % | 7,5 | 3,8 | 17,10 | 13,07 | 8,18 | 6,18 | -6,90 | 19,03 | 8,35 | -0,68 | 16,86 | 8,36 | 8,08 | 2,62 | 6,15 |

| Megnevezés | Bruttó hozamráta% | Nettó hozamráta% | Referencia index hozamráta% |
|-------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|
| 10 éves átlagos pénztári hozamráta* (2007-2016) | 6,70 | 6,29 | 6,56 |
| 15 éves átlagos pénztári hozamráta* (2002-2016) | 7,78 | 7,45 | 7,64 |

* a vagyonkezelői teljesítményt mutatja

A bruttó és a nettó hozamráták közötti különbség alapvetően a befektetésekhez kapcsolódó költségekből (vagyonkezelés, letétkezelés díja, stb.) adódik.

4. A pénztár fedezeti tartalékának 2016. évi nyitó és záró értéke

| Megnevezés | 2016. január 1. | 2016. december 31. |
|-----------------------------------------|-----------------|--------------------|
| Pénztár vagyona piaci értéken (ezer Ft) | 3 519 166 | 3 754 306 |

5. A pénztár fedezeti tartalékának 2016. évi eszközcsoportonkénti százalékos megoszlása az év elején és végén

| Eszközcsoport | %-os megoszlás 2016. január 1-én | %-os megoszlás 2016. december 31-én |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Pénzforgalmi számla és befektetési számla | -0,25% | 0,47% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) | 75,44% | 72,17% |
| Magyar állampapír | 75,07% | 71,81% |
| Magyar állam készfizető kezességével biztosított értékpapír | 0,37% | 0,36% |
| Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0 | 0 |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0 | 0 |
| Részvények | 3,96% | 5,74% |

| | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Mo.-on nyilvános forgalomba hozott részvény | 0,94% | 2,69% |
| Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény | 3,02% | 3,05% |
| Befektetési jegyek | 18,85% | 19,74% |
| Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot | 10,78% | 7,53% |
| Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot | 8,07% | 12,21% |
| Jelzáloglevél | 2,02% | 1,88% |
| Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott jelzáloglevél | 2,02% | 1,88% |
| Határidős ügyletek | -0,02% | 0% |

6. CIB Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek:

A pénztár a befektetett eszközök alábbi összetételét tartja kívánatosnak:

| Megnevezés | Minimum | Célarány | Maximum |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|---------|
| magyar állampapír | 0% | 67% | 100% |
| Magyar állam készfizető kezességével biztosított értékpapír | 0% | 0% | 100% |
| Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvános forgalomba hozott kötvény | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvános forgalomba hozott kötvény | 0% | 8% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett jelzáloghitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél | 0% | 0% | 10% |
| a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, | 0% | 0% | 5% |
| tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé | 0% | 0% | 10% |
| külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon | 0% | 0% | 10% |

| | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------|-----|
| történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé | | | |
| Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye | 0% | 13% | 40% |
| Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye | 0% | 12% | 40% |
| Pénzforgalmi számla és befektetési számla | 0% | 0% | 20% |
| Lekötött betét | 0% | 0% | 20% |
| Határidős ügyletek fedezeti céllal | -30% | 0% | 30% |
| | | 100% | |

A kihelyezett vagyonra vonatkozó referencia portfólió

A portfólió relatív teljesítménye mérésének és a vagyonkezelő munkája megítélésének alapja egy olyan index-kompozíció, amely kifejezi a Pénztár kockázatvállalási hajlandóságát és meghatározza a vagyonkezelő számára a követendő befektetési politika fő irányvonalát.

Az éves bázishozam: Az üzleti év alatt az RMAX, a MAX, CETOP20, az MSCI World, az MSCI GEM, és a DBLCDBCT (Deutsche Bank Liquid Optimum Yield Diversified TR Commodity Index) indexek hozamának súlyozott számtani átlaga, az alábbi súlyozással:

| Index megnevezése: | Súlyarány: |
|--------------------|------------|
| RMAX | 45% |
| MAX | 30% |
| CETOP20 | 5% |
| MSCI World | 12% |
| MSCI GEM | 6% |
| DBLCDBCT | 2% |

7. PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek:

A Vagyonkezelő, a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási keretszabályok valamint a gazdasági környezet figyelembe vételével 2011. január 1-től a következő befektetési irányelvek és piaci értéken vett portfólió arányok* szerint kezeli a Pénztár portfólióját:

| Megnevezés | cél | min. | max. |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------|------|
| OECD tagországokban kibocsátott állampapírok jelzáloglevelek, vállalati kötvények, bankbetétek, repó megállapodások, vagy döntően ilyen eszközöket tartalmazó alapok befektetési jegyei | 80% | 70% | 90% |
| Ingtalanalap befektetési jegyei | 0% | 0% | 6% |
| Részvények <ul style="list-style-type: none"> ▪ hazai részvények ▪ közép- és kelet európai részvények ▪ fejlett piaci részvények ▪ Közép-Európán kívüli egyéb feltörekvő piacok részvényei és döntően a fentiekben meghatározott eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei | 20% | 10% | 30% |

*A portfólióarányok mindenkor az aktuális piaci értékre (vagyonértékre) vonatkoznak.

A Vagyonkezelő forinttól eltérő devizákban denominált állampapírokba, bankbetétekbe, vállalati kötvényekbe és jelzáloglevelekbe, valamint ilyen eszközökbe fektető befektetési alapokba a portfólió maximum 40%-a erejéig fektethet.

A Vagyonkezelő fedezeti céllal köthet származtatott ügyleteket.

A Vagyonkezelő az alábbi, a vagyonkezelési irányelvekkel összhangban összeállított index éves hozamának meghaladására törekszik:

- 80%-os mértékben a MAX Composite Index tárgyidőszaki változása,

- 8%-os mértékben a CETOP 20 Index tárgyidőszaki változása (forintra átszámítva),
- 7%-os mértékben az MSCI World Free Index tárgyidőszaki változása (forintra átszámítva)
- 5%-os mértékben az MSCI Emerging Markets Index tárgyidőszaki változása (forintra átszámítva)

8. A 2016. évi befektetési politika által meghatározott eszközcsoportonkénti megengedett minimális és maximális %-os megoszlás és a referencia index

A befektetési politika 2016. évre vonatkozóan a CIB alapkezelő Zrt tekintetében az alábbiak szerint módosult:

CIB Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek:

A Vagyonkezelő, a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási keretszabályok valamint a gazdasági környezet figyelembe vételével 2016. május 2-től a következő befektetési irányelvek és piaci értéken vett portfólió arányok szerint kezeli a Pénztár fedezeti-, működési és likviditási alapjainak portfólióit.

A pénztár a fedezeti alap eszközeinek alábbi összetételét tartja kívánatosnak:

| Megnevezés | Minimum | Célarány | Maximum |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|---------|
| magyar állampapír | 25% | 67% | 100% |
| Magyar állam készfizető kezességével biztosított értékpapír | 0% | 0% | 75% |
| Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0% | 8% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél | 0% | 0% | 10% |
| a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény, | 0% | 0% | 10% |
| tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé | 0% | 0% | 10% |
| külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye | 0% | 12% | 30% |
| Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye | 0% | 11% | 30% |

| | | | |
|-------------------------------------------|------|-------------|-----|
| Pénzforgalmi számla és befektetési számla | 0% | 0% | 20% |
| Lekötött betét | 0% | 0% | 20% |
| Határidős ügyletek fedezeti céllal | -30% | 0% | 30% |
| | | 100% | |

A kihelyezett vagyona vonatkozó referencia portfólió

A portfólió relatív teljesítménye mérésének és a vagyongazdálkodó munkája megítélésének alapja egy olyan index-kompozíció, amely kifejezi a Pénztár kockázatvállalási hajlandóságát és meghatározza a vagyongazdálkodó számára a követendő befektetési politika fő irányvonalát.

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: Az üzleti év alatt az RMAX, a MAX, BUX, CETOP20, az MSCI World, az MSCI GEM, és a DBLCDBCT (Deutsche Bank Liquid Optimum Yield Diversified TR Commodity Index) indexek hozamának súlyozott számtani átlaga, az alábbi súlyozással:

| Index megnevezése: | Súlyarány: |
|--------------------|------------|
| RMAX | 54,00% |
| MAX | 21,00% |
| BUX | 2,00% |
| CETOP20 | 4,00% |
| MSCI World | 11,00% |
| MSCI GEM | 5,00% |
| DBLCDBCT | 3,00% |

Az éves bázishozam minden évben utólag kerül megállapításra.

A pénztár a működési alap eszközeinek alábbi összetételét tartja kívánatosnak:

| Megnevezés | Minimum | Célarány | Maximum |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|---------|
| magyar állampapír | 90% | 100% | 100% |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél | 0% | 0% | 10% |
| Pénzforgalmi számla és befektetési számla | 0% | 0% | 10% |
| Lekötött betét | 0% | 0% | 10% |
| | | 100% | |

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: megegyezik a ZMAX index hozamával az alábbi súlyozással:

| Index megnevezése: | Súlyarány: |
|--------------------|------------|
| ZMAX | 100,00% |

Az éves bázishozam minden évben utólag kerül megállapításra.

A pénztár a likviditási alap eszközeinek alábbi összetételét tartja kívánatosnak:

| Megnevezés | Minimum | Célarány | Maximum |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|---------|
| magyar állampapír | 90% | 100% | 100% |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél | 0% | 0% | 10% |
| Pénzforgalmi számla és befektetési számla | 0% | 0% | 10% |
| Lekötött betét | 0% | 0% | 10% |
| | | 100% | |

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: Az üzleti év alatt az ZMAX index hozamával, az alábbi súlyozással:

| Index megnevezése: | Súlyarány: |
|--------------------|------------|
| ZMAX | 100,00% |

Az éves bázishozam minden évben utólag kerül megállapításra.

PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek:

A Vagyonkezelő, a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási keretszabályok valamint a gazdasági környezet figyelembe vételével 2016. május 2-től a következő befektetési irányelvek és piaci értéken vett portfólió arányok szerint kezeli a Pénztár 100%-ban fedezeti alap portfólióját:

| Eszközcsoport | Pioneer Alapkezelő Zrt. által kezelt portfólió | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------|------------|
| | min% | cél% | max% |
| Hitelviszonyt megtestesítő eszközök, bankbetét és döntően ilyen típusú eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei | 65% | 80% | 90% |
| Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen | 50% | 80% | 90% |
| Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen** | 0% | 0% | 30% |
| Magyar gazdálkodószervezeti kötvény | 0% | 0% | 15% |
| Magyar hitelintézeti kötvény | 0% | 0% | 15% |
| Külföldi gazdálkodó szervezeti, hitelintézeti kötvény együttesen | 0% | 0% | 15% |
| Magyar önkormányzati kötvény | 0% | 0% | 10% |
| Hazai jelzáloglevél | 0% | 0% | 15% |
| Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF együttesen | 0% | 0% | 5% |
| Bankbetét, folyószámla* | 0% | 0% | 30% |
| Kockázati részvényarány összesen | 10% | 20% | 30% |
| Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen | 0% | 8% | 20% |
| Nemzetközi részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen*** | 0% | 12% | 25% |
| Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen | 0% | 0% | 5% |
| Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF | 0% | 0% | 5% |
| Részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdei határidős ügylet | 0% | 0% | 0% |
| Árupiaci befektetési jegy, ETF | 0% | 0% | 10% |
| Ingatlan befektetési jegy | 0% | 0% | 6% |
| Repó ügylet (szállításon) | 0% | 0% | 0% |

*A bankbetét elhelyezhető forintban és az OECD tagországok devizáiban.**Az OECD országok által kibocsátott állampapírok, melyek részaránya a portfólión belül minimum 0%-ot maximum 30%-ot érhet el. Ezek a külföldi kötvénypiaci befektetések elsősorban nem stratégiai tartási céllal szerepelnek a portfólióban, hanem a hazai kötvénypiaccal kapcsolatos aggodalmak esetén a nemzetközi kockázatmegosztás lehetőségét kívánják biztosítani, ezért szerepelnek viszonylag széles limittel és 0% célértékkel a portfólióban. Ezen limit aktiválódása magával hozza az alacsonyabb minimum magyar állampapír limitet, amely ezen eset miatt a cél limithez képest a 15%-ot meghaladó eltérési sávot kell, hogy biztosítson.

***A saját kezelésű nemzetközi részvény alapok együttes részaránya nem haladhatja meg a portfólió eszközértékének 10%-át.

A Vagyonkezelő fedezeti céllal köthet származtatott ügyleteket. A Pénztár a fedezeti célú származtatott ügyletekhez kapcsolódóan a pénzügyi szolgáltató partner(ek) által elvárt biztosítékot a portfólióban szereplő állampapírok zárolásával tudja biztosítani. A biztosítéki céllal zárolt állampapírok piaci árfolyamon számított értéke nem haladhatja meg a portfólió 20%-át.

A Pénztár hozzájárul, hogy a Vagyonkezelő a kezelt portfólió terhére saját és kapcsolt vállalkozása által forgalomba hozott pénzügyi eszközt (pl. Pioneer hazai és nemzetközi befektetési alapokat) szerezzon a rögzített limitek mértékéig.

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: Az üzleti év alatt

- 80%-os mértékben a MAX Composite Index
- 8%-os mértékben a CETOP 20 Index
- 7%-os mértékben az MSCI World Free Index
- 5%-os mértékben az MSCI Emerging Markets Index

A befektetési politika 2017. évre vonatkozóan a CIB alapkezelő Zrt tekintetében az alábbiak szerint módosult:

CIB Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek:

A Vagyonkezelő, a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási keretszabályok valamint a gazdasági környezet figyelembe vételével 2017. január 1-től a következő befektetési irányelvek és piaci értéken vett portfólió arányok szerint kezeli a Pénztár fedezeti-, működési és likviditási alapjainak portfólióit.

A pénztár a fedezeti alap eszközeinek alábbi összetételét tartja kívánatosnak:

| Megnevezés | Minimum | Célarány | Maximum |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| magyar állampapír | 25% | 67% | 100% |
| Magyar állam készfizető kezességével biztosított értékpapír | 0% | 0% | 75% |
| Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0% | 8% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél | 0% | 0% | 10% |
| a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény, | 0% | 0% | 10% |
| tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé | 0% | 0% | 10% |
| külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző | 0% | 0% | 10% |

| | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------|-----|
| 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé | | | |
| Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye | 0% | 12% | 30% |
| Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye | 0% | 11% | 30% |
| Pénzforgalmi számla és befektetési számla | 0% | 0% | 20% |
| Lekötött betét | 0% | 0% | 20% |
| Határidős ügyletek fedezeti céllal | -30% | 0% | 30% |
| | | 100% | |

A kihelyezett vagyronra vonatkozó referencia portfólió

A portfólió relatív teljesítménye mérésének és a vagyronkezelő munkája megítélésének alapja egy olyan index-kompozíció, amely kifejezi a Pénztár kockázatvállalási hajlandóságát és meghatározza a vagyronkezelő számára a követendő befektetési politika fő irányvonalát.

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: Az üzleti év alatt az RMAX, a MAX, BUX, CETOP20, az MSCI World, az MSCI GEM, és a DBLCDBCT (Deutsche Bank Liquid Optimum Yield Diversified TR Commodity Index) indexek hozamának súlyozott számtani átlaga, az alábbi súlyozással:

| Index megnevezése: | Súlyarány: |
|--------------------|------------|
| RMAX | 60,00% |
| MAX | 15,00% |
| BUX | 2,00% |
| CETOP20 | 3,00% |
| MSCI World | 13,00% |
| MSCI GEM | 4,00% |
| DBLCDBCT | 3,00% |

Az éves bázishozam minden évben utólag kerül megállapításra.

A pénztár a működési alap eszközeinek alábbi összetételét tartja kívánatosnak:

| Megnevezés | Minimum | Célarány | Maximum |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|---------|
| magyar állampapír | 90% | 100% | 100% |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél | 0% | 0% | 10% |
| Pénzforgalmi számla és befektetési számla | 0% | 0% | 10% |
| Lekötött betét | 0% | 0% | 10% |
| | | 100% | |

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: megegyezik a ZMAX index hozamával az alábbi súlyozással:

| Index megnevezése: | Súlyarány: |
|--------------------|------------|
| ZMAX | 100,00% |

Az éves bázishozam minden évben utólag kerül megállapításra.

A pénztár a likviditási alap eszközeinek alábbi összetételét tartja kívánatosnak:

| Megnevezés | Minimum | Célarány | Maximum |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|---------|
| magyar állampapír | 90% | 100% | 100% |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0% | 0% | 10% |
| Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél | 0% | 0% | 10% |
| Pénzforgalmi számla és befektetési számla | 0% | 0% | 10% |
| Lekötött betét | 0% | 0% | 10% |
| | | 100% | |

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: Az üzleti év alatt az ZMAX index hozamával, az alábbi súlyozással:

| Index megnevezése: | Súlyarány: |
|--------------------|------------|
| ZMAX | 100,00% |

Az éves bázishozam minden évben utólag kerül megállapításra.

PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek: A Vagyonkezelő, a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási keretszabályok valamint a gazdasági környezet figyelembe vételével 2017. január 1-től a következő befektetési irányelvek és piaci értéken vett portfólió arányok szerint kezeli a Pénztár 100%-ban fedezeti alap portfólióját:

| Eszközcsoport | Pioneer Alapkezelő Zrt. által kezelt portfólió | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------|------------|
| | min% | cél% | max% |
| Hitelviszonyt megtestesítő eszközök, bankbetét és döntően ilyen típusú eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei | 65% | 80% | 90% |
| Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen | 50% | 80% | 90% |
| Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen** | 0% | 0% | 30% |
| Magyar gazdálkodószervezeti kötvény | 0% | 0% | 15% |
| Magyar hitelintézeti kötvény | 0% | 0% | 15% |
| Külföldi gazdálkodó szervezeti, hitelintézeti kötvény együttesen | 0% | 0% | 15% |
| Magyar önkormányzati kötvény | 0% | 0% | 10% |
| Hazai jelzáloglevél | 0% | 0% | 15% |
| Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF együttesen | 0% | 0% | 5% |
| Bankbetét, folyószámla* | 0% | 0% | 30% |
| Kockázati részvényarány összesen | 10% | 20% | 30% |
| Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen | 0% | 6% | 14% |
| Nemzetközi részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen*** | 0% | 14% | 30% |
| Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen | 0% | 0% | 5% |
| Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF | 0% | 0% | 5% |
| Részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdei határidős ügylet | 0% | 0% | 0% |
| Árupiaci befektetési jegy, ETF | 0% | 0% | 10% |
| Ingatlan befektetési jegy | 0% | 0% | 6% |
| Repó ügylet (szállítási) | 0% | 0% | 0% |

*A bankbetét elhelyezhető forintban és az OECD tagországok devizáiban.

**A Magyarországon kívüli OECD országok által kibocsátott állampapírok, melyek részaránya a portfólión belül minimum 0%-ot maximum 30%-ot érhet el. Ezek a külföldi kötvénypiaci befektetések elsősorban nem stratégiai tartási céllal szerepelnek a portfólióban, hanem a hazai kötvénypiacra kapcsolatos aggodalmak esetén a nemzetközi kockázatmegosztás lehetőségét kívánják biztosítani, ezért szerepelnek viszonylag széles limittel és 0% célértékkel a portfólióban. Ezen limit aktiválódása magával hozza az alacsonyabb minimum magyar állampapír limitet, amely ezen eset miatt a cél limithez képest a 15%-ot meghaladó eltérési sávot kell, hogy biztosítson.

***A saját kezelésű nemzetközi részvény alapok együttes részaránya nem haladhatja meg a portfólió eszközértékének 10%-át.

A Vagyonkezelő fedezeti céllal köthet származtatott ügyleteket. A Pénztár a fedezeti célú származtatott ügyletekhez kapcsolódóan a pénzügyi szolgáltató partner(ek) által elvárt biztosítékot a portfólióban szereplő állampapírok zárolásával tudja biztosítani. A biztosítéki céllal zárolt állampapírok piaci árfolyamon számított értéke nem haladhatja meg a portfólió 20%-át.

A Pénztár hozzájárul, hogy a Vagyonkezelő a kezelt portfólió terhére saját és kapcsolt vállalkozása által forgalomba hozott pénzügyi eszközt (pl. Pioneer hazai és nemzetközi befektetési alapokat) szerezzon a rögzített limitek mértékéig.

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: Az üzleti év alatt

- 80%-os mértékben a MAX Composite Index
- 6%-os mértékben a BUX Index tárgyidőszaki változása
- 9%-os mértékben az MSCI World Free Index
- 5%-os mértékben az MSCI Emerging Markets Index

A pénztár a sikerdíjak évente történő elszámolását fogadja el.