

BEFEKTETÉSI POLITIKA

3M Nyugdíjpénztár

TARTALOMJEGYZÉK

1. BEVEZETÉS	3
2. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA	3
3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA.....	4
3.1. KOCKÁZATVÁLLALÓ KÉPESSÉG, ESZKÖZALLOKÁCIÓ	7
3.2. REFERENCIA INDEX.....	8
3.3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE	8
3.4. HOZAMSZÁMÍTÁS	9
4. A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSA	10
5. A VAGYONKEZELÉS ÉS A LETÉTKEZELÉS FELÜLVIZSGÁLATA.....	13
ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK.....	14
FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK	15

1. BEVEZETÉS

A 3M Nyugdíjpénztár befektetési politikáját érintő jogszabályok:

- „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról” szóló 1993. évi XCVI. törvény és módosításai,
- „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól” szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet.

A befektetési politika elkészítéséért a 3M Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának elnöke felelős. A befektetési politikát a Pénztár Igazgatótanácsa fogadja el.

Az Igazgatótanács legalább évente dönt a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, döntéséről legkésőbb a pénztár közgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.

2. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA

A pénztári vagyon kizárólag a pénztári tagság érdekében fektethető be. A Pénztár gazdálkodása során elért bevételeit kizárólag a szolgáltatások fedezetének biztosítására, illetve fejlesztésre, valamint a gazdálkodás költségeinek a fedezetére fordíthatja, azt sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizetheti ki.

A Pénztár befektetéseinek olyannak kell lenniük, hogy a biztonság, likviditás és az eredményesség elveinek harmonikus megvalósulását eredményezzék, a biztonság érvényesülésének prioritása mellett. A biztonság érvényesülését a befektetések kötelező diverzifikációs előírása, a függőségek korlátozása biztosítja. A likviditást a különböző lejáratú befektetések időbeli harmonizációja, a jövedelmezőséget a Pénztár vagyongyarapítási determinációja biztosítja.

A Pénztár a kockázatok mérséklése és az egyoldalú függőség megelőzése érdekében befektetéseit minden esetben befektetési eszközcsoportok szerint megosztja. A Pénztár minden megosztásnál figyelemmel van arra, hogy a befektetések megosztása nem veszélyeztetheti a Pénztár folyamatos fizetőképességét és a pénztári szolgáltatások teljesítését.

A pénztári befektetéseknek összhangban kell lenniük a Pénztár rövid lejáratú (éven belüli) és hosszú távú (éven túli) kötelezettségeivel, fenntartva a Pénztár folyamatos fizetőképességét. Ennek teljesülését a pénzügyi tervezés támogatja.

A befektetéseket – a fedezeti ügyletek kivételével – úgy kell megválasztani, hogy az egyes befektetések hozama a lehető legkisebb mértékben függjön más befektetések hozamától. A pénztári befektetéseket az egyes eszközcsoportokon belül is – befektetési formánként, illetőleg kibocsátónként – meg kell osztani. A Pénztárnak el kell kerülnie, hogy befektetési üzletmenetében akár a befektetési formák, akár a befektetési közvetítők tekintetében egyoldalú kockázati függőség alakuljon ki.

3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA

A 3M Nyugdíjpénztár befektetési politikáját „Az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól” szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendeletben foglaltak alapján alakítja ki.

A 3M Nyugdíjpénztár a befektetett eszközeit (portfólióját) úgy csoportosítja, hogy a fedezeti, működési és likviditási tartalékok eszközei befektetésének eredményei elkülönítetten megállapíthatók legyenek. A Pénztár a befektetések kormányrendeletben meghatározott szabályozási mértékeit a vonatkozó kormányrendeletnek megfelelően a befektetett eszközök könyv szerinti (beszerzési) értéke alapján állapítja meg. (A befektetett pénztári eszközök állománya csak a támogató adománya vagy az induló vagyon összetétele miatt térhet el az előírt arányoktól. Az eltérésről a Magyar Nemzeti Bankot a befektetési és likviditási jelentés benyújtásával egyidejűleg értesíteni kell.)

A Pénztár tartalékait kizárólag jelen befektetési politikában meghatározott befektetési formákba fektetheti be, illetve eszközeit ilyen befektetési formákban tarthatja. A vagyonkezelési irányelvekben meghatározottak mindhárom tartalékra vonatkoznak, a pénztár nem szűkíti a működési és likviditási tartalék lehetséges befektetési eszközeinek körét.

A befektetési politika nem vonatkozik a kihelyezett kiegészítő vállalkozásból származó üzletrészre, a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközökre, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházásokra.

A Pénztárnál megengedett befektetési formák a következők:

- ❖ házipénztár: forint- és valutapénztár,
- ❖ pénzforgalmi számla és befektetési számla,
- ❖ lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg,
- ❖ hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - magyar állampapír,

- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettségek teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal,
 - külföldi állampapír,
 - értékpapír, amelyben foglalt kötelezettségek teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal,
 - Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- ❖ részvények:
- a Budapest Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közé,
 - tőzsdére, vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamon tesz közzé,
- ❖ befektetési jegyek:
- Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,
 - külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,

- ❖ jelzáloglevél
 - Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél,
 - külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél,
- ❖ ingatlan,
- ❖ tőzsdei határidős ügyletek,
- ❖ tőzsdei opciós ügyletek,
- ❖ repó (fordított repó) ügyletek,
- ❖ swap ügyletek.

Nem szabványosított határidős és opciós ügyletet a pénztár nem köthet. Ettől eltérően megengedett tőzsdén kívüli származtatott ügyletek kötése, amelyeket a Pénztár csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthet.

A Pénztár nem köteles eladni a tulajdonában lévő, tőzsdéről kivezetésre kerülő részvényt a vonatkozó kormányrendelet befektetési kategóriáknak történő megfelelés céljából. Az ilyen értékpapírok aránya azonban nem haladhatja meg a befektetett eszközök 5 %-át.

A Pénztár csak állampapír alapút repót (fordított repót) köthet.

A Pénztár csak olyan eszközöket adhat el, amely a tulajdonában van, nettó „rövid” pozíciók nem megengedettek.

A Pénztár tőzsdei határidős ügyleteket, tőzsdei opciós ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból köthet, a spekulációs célú kötés nem megengedett. Fedezeti célú az olyan ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy előzetes kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely során egyazon időpontban és ugyanazon eszközre vonatkozóan vételi és eladási ügylet kötődik, és amelynek eredményeként nem keletkezik nettó „hosszú” vagy „rövid” pozíció.

A Pénztár birtokában lévő értékpapírok nem adhatók kölcsönbe.

A Pénztár vagyongazdálkodója, ill. a vagyongazdálkodó kapcsolt vállalkozásai a saját kibocsátású értékpapírjaik vásárlásával kapcsolatban a kezelésükben lévő befektetési jegyek után nem felszámíthat fel vagyongazdálkodási díjat.

A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan - a vagyongazdálkodási költségekkel összhangban legyenek.

3.1. KOCKÁZATVÁLLALÓ KÉPESSÉG, ESZKÖZALLOKÁCIÓ

A 3M Nyugdíjpénztár portfóliójának befektetése során a nyugdíjpénztárak működési rendszeréből és jövőbeni céljaiból adódóan, a hosszú távú befektetési szempontokat kell szem előtt tartani, a biztonsági tényezők figyelembe vétele mellett. Alapvető cél a pozitív reálkamat elérése.

A hazai értékpapírpiacon jellemző jövedelmezőségi és likviditási szempontokat figyelembe véve a befektetési állományok összetételét két meghatározó részre célszerű bontani, így a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és a tulajdonviszonyt képviselő értékpapírok csoportjára. Konzervatív befektetési politikát folytatva a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ezen belül is az állampapírok meghatározó súlyát kívánja a 3M Nyugdíjpénztár fenntartani a portfólióban. A portfólióban felhalmozódott vagyon nagyságára való tekintettel az állampapír és részvényhányad mellett az esetlegesen megélénkülő vállalati kötvénypiacokon való részvétel is lehetséges, azonban csak a kiemelkedő minősítésű kibocsátók, illetve nemzetközi minősítésű garanciával rendelkező kibocsátások esetén, az állampapírok meghatározó súlya mellett.

A tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok piacán a tőzsdei, illetve tőzsdei bevezetés előtt álló részvények, ezen belül is elsősorban a legjobb kategóriába tartozó részvények nagyobb súlya kívánatos a portfólióban. A piac bővülésével párhuzamosan cél a minél nagyobb diverzifikáció, a kockázatok csökkentése.

A befektetési állomány dinamikus növekedésével párhuzamosan lehetőség nyílik, illetve szükségeszerű a portfólió kockázati szintjének csökkentése a nemzetközi diverzifikáció eszközeivel, melynek során, a nemzetközi tőkepiacokon befektető hazai befektetési alapok befektetési jegyei és külföldön kibocsátott értékpapírok kerülhetnek a portfólióba.

Kizárólag a portfólióban rejlő kockázatok csökkentése érdekében megengedhető a származékos termékek használatával un. fedezeti ügyletek létrehozása is, a jogszabályban foglalt korlátok figyelembe vételével.

3.2. REFERENCIA INDEX

Referencia index a kezelt portfólió jellemző összetételét tükröző tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható a kezelt portfólió adott időszak alatti, az adott portfólióval kapcsolatos pénzáramlást figyelembe vevő vagyonekezelői hozamrátaival.

A pénztárszintű referencia index =

MAX Composit index	80%
MSCI ACWI	10%
MSCI EM	5%
CETOP20	5%

3.3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE

A Pénztár Igazgatótanácsának elnöke a letétkezelőtől és a vagyonekezelőtől kapott tájékoztatások és jelentések alapján az Igazgatótanács ülésén beszámol a befektetések aktuális nagyságáról, szerkezetéről, a tárgyévben a tárgyidőszakig realizált hozamok nagyságáról, ill. a tárgyév végéig várhatóan realizálható hozamok nagyságáról. Az Igazgatótanács a beszámoló alapján értékeli a befektetési politika megvalósulását. Amennyiben az értékelés alapján a befektetési politikában vagy a vagyonekezelési szerződésekben módosítás válik szükségessé a módosítás előkészítésével az Igazgatótanács megbízza a Pénztár Igazgatótanácsának elnökét.

Az Igazgatótanács a Pénztár legkésőbb az éves beszámolóját tárgyaló ülésén áttekinti a Pénztár érvényben lévő befektetési politikáját és határoz a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében. Az Igazgatótanács elnöke az Igazgatótanács e tárgyban hozott határozatáról a soron következő közgyűlést tájékoztatja.

A Pénztár az éves beszámoló kiegészítő mellékletében köteles beszámolni a tárgyévre vonatkozó befektetési politikáról, annak teljesítéséről, illetve a befektetési politikával kapcsolatos jövőbeni elképzeléseiről.

A Pénztár az aktuális befektetési politikájának tartalmi kivonatát a pénztárba lépni kívánó magánszeméllyel ismerteti, illetve a pénztártag kérésére, a Pénztár alapszabályában meghatározott módon ismerteti.

A befektetési politika tartalmi kivonata a pénztár befektetési során szem előtt tartott befektetési szempontokat, a portfólió meghatározó súlyát jelentő befektetések és az elvárt hozam ismertetését tartalmazza.

3.4. HOZAMSZÁMÍTÁS

A pénztár napi eszközértékelésre nem kötelezett pénztár, ezért az Igazgatótanács úgy döntött, hogy ellenkező döntéséig a kormányrendelet szerinti alábbi hozamráta számítási módot használja:

$$r_t = \frac{MV_t - MV_{t-1} - \sum_{i=1}^n CF_i}{MV_{t-1} + \sum_{i=1}^n \frac{CF_i \times N_i}{P}}$$

ahol:

MV_t = a pénztár eszközeinek bruttó piaci értéke a tárgynegyedév utolsó napján (ideértve az értékelési különbözetet),

MV_{t-1} = a pénztár eszközeinek piaci értéke a tárgynegyedévet megelőző negyedév utolsó napján (ideértve az értékelési különbözetet),

n = a pénztárba/ból a negyedévben történt be-, illetve kifizetések száma,

CF_i = a negyedév alatti nem a vagyonkezeléshez kapcsolódó i -edik be-, illetve kifizetés (előjeles) nettó értéke

N_i = az i -edik be-, illetve kifizetés napjától a részidőszak végéig hátralévő teljes napok száma,

P = a részidőszak napjainak száma.

A képlet alkalmazása során minden esetben a negyedév naptári napjainak számával kell számolni.

A pénztár éves hozamrátája

$$R = (1+r_1) \times (1+r_2) \times (1+r_3) \times (1+r_4) - 1$$

ahol r_1 , r_2 , r_3 és r_4 a pénztárnak az évet alkotó négy negyedévre vonatkozó (nettó vagy bruttó) negyedéves hozamrátájának értéke (attól függően, hogy nettó vagy bruttó éves hozamrátáról van szó).

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

A nettó, illetve bruttó hozamráta közötti különbségként az adott időszakra vonatkozó befektetési vagyonarányos költségeket üzemgazdasági szemléletben kell figyelembe venni.

4. A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSA

A 3M Nyugdíjpénztár **vagyonkezelését** erre feljogosított szervezetekhez helyezi ki.

A vagyonkezelő kiválasztásának irányelve, hogy a vagyonkezelői piacon már bizonyított, a pénztár hosszú távú befektetési stratégiáját figyelembe vevő, biztos tulajdonosi háttérrel rendelkező vagyonkezelői pályázók kerüljenek kiválasztásra. A pályázaton az Igazgatótanács döntése alapján kijelölt vagyonkezelői szervezetek vehetnek részt.

A vagyonkezelő kiválasztása a Pénztár Igazgatótanácsának feladata. A kiválasztás előkészítésével kapcsolatos teendők a Pénztár Igazgatótanácsa elnökének a feladata. Az IT elnök előterjesztése alapján, az Igazgatótanács határoz a vagyonkezelő kiválasztásáról és a szerződés jóváhagyásáról.

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

A vagyonkezelő feladatai:

- a Pénztárral kötött szerződés feltételei szerint, önállóan rendelkezik a kezelésbe átadott pénztári portfólió és a szerződés tartama alatt a szerződés szerint átadásra kerülő pénztári eszközök felett,
- gondoskodik a kezelésbe vett pénztárvagyon vonatkozó jogszabályi előírások és jelen befektetési politika szerinti hasznosításáról és újra befektetéseiről,
- a Pénztár által megfogalmazott, a vagyonkezelőre bízott portfólióra vonatkozó vagyonkezelési irányelvek kereteit figyelembe véve meghatározza a kezelésbe átadott pénztárvagyon befektetéseinek összetételét és lejárátát,
- szervezi és irányítja a kezelésbe adott pénztárvagyon befektetési ügyleit,
- vezeti a vagyonkezelésbe átadott befektetett pénztári eszközök nyilvántartását.

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

Ha a vagyonkezelő olyan ügyletet köt, amellyel megsérti a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott korlátozásokat, akkor köteles a korlátozás megsértésének észlelését követően haladéktalanul olyan ügyletet kötni, mellyel helyreállítja a jogszabályban vagy befektetési politikában meghatározott korlátozásoknak megfelelő eszközallokációt, valamint köteles a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget a Pénztár részére megtéríteni.

A Pénztár Igazgatótanácsának elnöke a Pénztár szabad pénzeszközeinek napi figyelemmel kísérése mellett, felelős a vagyonkezelésre átadott pénzeszközök átutalásáért. A Pénztár a vagyonkezelésre átadott pénzeszközökkel kapcsolatos tranzakciókat - a Pénztár és a vagyonkezelő rendelkezésére nyitott -, a Pénztár pénzforgalmát bonyolító elszámolási betétszámlától elkülönítetten a Pénztár letétkezelőjénél vezetett befektetési számlán bonyolítja.

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

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

A vagyonkezelő a Pénztár igényei szerinti gyakorisággal, de legalább havonta részletes jelentést ad a portfólió eszközeinek összetételéről és legalább negyedévente a jogszabályokban előírtak szerint időközi hozamkimutatást közöl. A havi jelentéseket és a negyedéves hozamkimutatást a vagyonkezelő a tárgyhót, ill. tárgynegyedévet követő hónap 10. napjáig küldi meg a Pénztárnak. A vagyonkezelő a végrehajtott tranzakciókról tranzakciónkénti értesítést küld, a tranzakció lebonyolítását követő munkanap.

A Pénztár a vagyonkezelőnek a kezelt vagyon alapján a vagyonkezelési piacon jellemző vagyonkezelői alapdíjat fizet. Az alapdíjon felül a Pénztár a vagyonkezelői szerződésekben meghatározott sikerdíjat fizet, amely a szerződésekben meghatározott minimum hozam elérését követően fizet ki. A vagyonkezelői díjak összegéről (alap és siker), a számítás módjáról a vagyonkezelő külön részletes elszámolást készít.

A Pénztár gazdálkodásának fontos garanciális szabálya a kötelező **letétkezelés**.

A letétkezelő kiválasztása Pénztár Igazgatótanácsának feladata. Az Igazgatótanács határoz a letétkezelő kiválasztásáról és a szerződés jóváhagyásáról. A letétkezelő kiválasztásának irányelve, hogy a letétkezelői piacon már bizonyított, biztos tulajdonosi háttérrel rendelkező bank kerüljön kiválasztásra. A pályázaton az Igazgatótanács döntése alapján kijelölt letétkezelői szervezetek vehetnek részt.

A letétkezelő tevékenysége kiterjed a Pénztár teljes vagyonára.

A pénztári letétkezelő az alábbi feladatokat együttesen végzi:

- vagyonkezelőnként befektetési számlát (számlákat) vezet a Pénztár javára, ideértve a Pénztár saját befektetési tevékenységét is,

- vagyonkezelőnként értékpapírszámlát (értékpapírszámlákat) és értékpapír letéti számlát (számlákat) vezet a pénztár javára,
- ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos teendőket,
- ellátja a pénztár tulajdonában lévő, nyomdai úton előállított értékpapírok értékpapír-letétkezelését,
- beszedi a pénztár értékpapírszámláján, értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírokon után járó hozadékot és egyéb járandóságokat,
- elvégzi a befektetett pénztári eszközök piaci értékének meghatározását,
- ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírások betartását,
- elszámolja és nyilvántartja az értékpapír ügyleteket, amelyek alapján összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír-állomány változásával, és a Pénztár rendelkezése alapján végzi a folyószámlára történő utalást,
- ha Pénztár úgy dönt, a Pénztár felhatalmazása alapján eljár a Pénztár tulajdonosi jogai gyakorlásának a biztosítása érdekében a letétkezelésben lévő értékpapírok vonatkozásában.

A letétkezelő a Pénztár nevében eljárva tevékenységét a Pénztár érdekében a letétkezelésre vonatkozó megbízásnak megfelelően köteles végezni. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles jelenteni a Magyar Nemzeti Banknak és a Pénztárnak, illetve köteles a pénztári szolgáltatókat értesíteni. A letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani.

A letétkezelő a befektetési limitek figyelését és az értékelést a kötésnap elszámolás alapján végzi.

A Pénztár a letétkezelőnek a kezelt vagyon alapján a letétkezelési piacon jellemző letétkezelői díjat fizet. A letétkezelői díj összegéről, a számítás módjáról a letétkezelő külön részletes elszámolást készít.

A vagyonkezelő a napi ügyletekről teljes körűen tájékoztatja a Pénztárt és a letétkezelőt.

A letétkezelésben lévő pénztári eszközöket folyamatosan a letétkezelőnél vezetett befektetési, illetve értékpapírszámlán kell tartani, kivéve azon átmeneti elszámolási periódusokat, amelyekre a vagyonkezelő igazolni tudja, hogy a technikai elszámolás módja és/vagy a költséghatékonyság indokolja ennek hiányát.

A Pénztár vagyonkezelői és letétkezelője szoros együttműködésben látják el a Pénztár vagyonával kapcsolatos feladataikat. A befektetésekkel kapcsolatos nyilvántartások egyezősége érdekében a Pénztár Igazgatótanácsának elnöke, vagy az általa kijelölt személy egyeztet a vagyonkezelő és a letétkezelő illetékes munkatársaival. A vagyonkezelőnek és a letétkezelőnek az egyeztetésre kijelölt

személyt minden általa kért, a Pénztár befektetéseit érintő információ megadásával, egyeztetéssel támogatniuk kell. A Pénztár Igazgatótanácsának elnöke felelős a befektetéssel kapcsolatos nyilvántartások negyedév végi egyezőségének meglétéért (Pénztár, letétkezelő, vagyonkezelő).

5. A VAGYONKEZELÉS ÉS A LETÉTKEZELÉS FELÜLVIZSGÁLATA

A vagyonkezelővel és a letétkezelővel kötött szerződést az Igazgatótanács minden évben, a tárgyév gazdálkodásának lezárásakor felülvizsgálja. A Pénztár igazgatótanácsa dönt - az Igazgatótanácsának elnöke előterjesztése alapján - a vagyonkezelési és letétkezelési szerződés meghosszabbításáról vagy új pályázatok kiírásáról.

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

A Pénztár a Vagyonkezelővel kötött vagyonkezelői szerződés felmondását mondhatja ki, ha a Vagyonkezelő által a tárgyévben elért hozam a tárgyév végén a referenciahozamtól több mint 5 % ponttal marad el. Ilyen felmondást a Pénztár évente egy alkalommal tehet az Igazgatótanács döntése alapján a tárgyévet követő 30 napon belül.

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

A vagyonkezelői szerződés megszüntetése kezdeményezhető abban az esetben is, ha

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

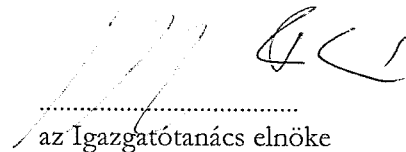
ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen Befektetési Politika a 3M Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 2016. március 30-i határozatával lép életbe.

Jelen Befektetési Politikában foglaltak betartásáért és betartatásáért a 3M Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának tagjai felelősek.

A Pénztár Igazgatótanácsának Elnöke felelős a Befektetési Politika rendelkezéseinek aktualizálásáért, így a hatályos jogszabályoknak, a 3M Nyugdíjpénztár Alapszabályában foglaltaknak való megfeleléséért. A Befektetési Politika szövegében történt változtatásokat minden esetben a Pénztár Igazgatótanácsa elé kell terjeszteni.

Budapest, 2016. március 30.



.....
az Igazgatótanács elnöke

FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

A Vagyonkezelő az értékpapír-állomány összetételét és a lejáratú struktúrát mindenkor a maximális biztonság, likviditás, és hozam elérése hármas céljának figyelembe vételével alakítja ki.

A Vagyonkezelő kötelezettséget vállal, hogy a portfólió lejáratú struktúráját a piaci lehetőségekhez képest megfelelően diverzifikált módon állítja össze; a vagyon befektetése során a tranzakciószám, esetleges tőke kivonás esetén pedig az elmaradt haszon minimalizálására törekszik.

A portfólió referenciaindex-kompozitja iránymutatást ad a Vagyonkezelőnek a portfólió összetétel kialakítása során. A referenciaindex-kompozit alkalmazásával a vagyonkezelői tevékenység teljesítménye összemérhetővé válik a tőkepiac teljesítménnyel.

A Vagyonkezelő az egyedi értékpapír kiválasztás során az aktuális referenciaindex-kompozit által keretbe foglalt mintaportfólió optimális leképzésére törekszik.

A Vagyonkezelő törekszik arra, hogy a kezelt vagyonon elért hozam meghaladja az aktuális referenciaindex-kompozit hozamát, ennek érdekében a befektetési limitrendszerben számára biztosított eltérési lehetőségeket aktív vagyonkezelési tevékenységgel használja ki.

A Vagyonkezelő a külföldi részvénypiaci kitétséget, diverzifikációs és kockázatcsökkentési szempontok alapján, befektetési jegyekkel, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok vásárlásával törekszik lefedni.

A Vagyonkezelő a portfólió kockázati kitétségének csökkentése érdekében olyan kollektív befektetési eszközöket is vásárolhat, melyek esetében a befektetési politika kötvény- és vagy részvénypiaci árfolyam-volatilitás változására fókuszál.

A referenciaindex összetétele a következő:

MAX Composite 80% + MSCI ACWI 10% + MSCI EM 5% + CETOP20 5%

Befektetési limitek*

Eszközcsoport	Min.%	Max.%	Cél	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0	0	0	
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0	5	0	RMAX Index
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;	0	20	0	MAX Comp. Index
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	50	100	80	MAX Comp. Index
d1) magyar állampapír,	50	100	80	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0	10	0	
d3) külföldi állampapír,	0	30	0	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0	5	0	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	10	0	
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	20	0	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	20	0	
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	20	0	
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	5	0	
d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;	0	5	0	
e) részvények:	0	40	0	Célpiacon szerinti részvényindex
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0	5	0	
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0	5	0	

Eszközcsoport	Min. %	Max. %	Cél	Referencia index
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapíriacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0	35	0	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapíriacra 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	0	
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;	0	5	0	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	0	50	20	Célpiacon szerinti index
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	50	0	
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	50	20	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0	10	0	
g) jelzáloglevél:	0	25	0	MAX Comp. Index
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0	25	0	
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;	0	25	0	
h) ingatlan;	0	5	0	MAX Comp. Index
i) határidős ügyletek;	0	40	0	MAX Comp. Index
j) opciós ügyletek;	0	10	0	MAX Comp. Index

Eszközcsoport	Min.%	Max.%	Cél	Referencia index
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0	10	0	MAX Comp. Index
l) swap ügyletek;	0	10	0	MAX Comp. Index
m) tagi kölcsön;	0	0	0	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0	0	0	
o) kockázati tőkealapjegy;	0	0	0	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.	0	5	0	Célpiac szerinti index

*A limittáblázatban részletezett befektetési kategóriák nem minden esetben sorolhatók hozzá egy, a referenciaindex-kompozitban szereplő indexhez. Az ezen kategóriákban megvalósult pozíciók teljesítménye a MAX Composite Index teljesítményével kerül összevetésre.