

BEFEKTETÉSI POLITIKA

1. Az ELMŰ Nyugdíjpénztár (továbbiakban : Pénztár) befektetéseinek célja, alapelvei

1.1 Általános rendelkezések

A Pénztár befektetési politikája a vonatkozó jogszabályi rendelkezések, különösen az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény (továbbiakban : Öpt.), valamint az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet (továbbiakban : Öbr.) által meghatározott hatályos előírások alapján készült. A befektetési politika összhangban van a pénztár belső szabályzataival. A befektetési politikában lefektetett alapelvek, szabályok a Pénztár egészére érvényesek.

1.2 A Pénztár befektetéseinek célja, alapelvei, pénztártagi és pénztári érdekek

A fő cél a tőke és a bevételek reálértékének gyarapítása, szem előtt tartva a pénztártagok legfőbb érdekét, a biztonságot. A kockázatmegosztás érdekében a Pénztár jelenleg négy vagyongezelőt alkalmaz.

A befektetési tevékenységét a Pénztár úgy alakítja, hogy a Pénztár folyamatos likviditásának fenntartása mellett a tag (ill. kedvezményezett) kérésére a szolgáltatást biztosítani tudja.

A Pénztár a működési és a likviditási tartalékokat külön portfólióban kezeli (Concorde II. portfólió). Az alacsony kockázat miatt az Pénztár az egyéni és a szolgáltatási számlákat egységesen, ugyanúgy kezeli.

A Pénztár a vagyont elsősorban magyar állampapírokba, értékpapírokba, Magyarországon kibocsátott és forgalomba hozott részvényekbe, külföldi és belföldi betétbe, befektetési alapok jegyeibe, kötvényekbe, ingatlanbefektetési alapjegyekbe, jelzáloglevelekbe és egyéb eszközökbe fekteti, a 4. pontban felsorolt megkötésekkel és súlyokkal . Az előbbi befektetési formák ésszerű kombinálása, valamint a befektetési formákon belüli szektorális, területi és instrumentális megosztás révén a Pénztár igyekszik kihasználni a piaci tendenciákból fakadó előnyöket, miközben a befektetések kockázatát csökkenti.

2. A befektetési politika meghatározása, ellenőrzése, módosítása

A befektetési politikát a Pénztár Igazgatótanácsa határozza meg.

A befektetési politikában foglalt rendelkezések végrehajtásáért, a szabályok teljesüléséért az IT elnök felelős. A befektetési politika teljesülését az Ellenőrző bizottság kijelölt tagja ellenőrzi.

Az Igazgatótanács a döntéseknél figyelembe veszi az Összhangszabályt (281/2001. Korm.rend. 2. sz. mell. (1) bek. e) pontja).

A vagyongazdálkodók a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során kötelesek biztosítani az Összhangszabály betartását.

A Pénztár Igazgatótanácsa a befektetési politika végrehajtását, eredményeit folyamatosan értékeli, az értékelésről az éves beszámolót elfogadó közgyűlésen ad számot.

A Pénztár Igazgatótanácsa évente, a pénzügyi tervet elfogadó közgyűlést megelőzően döntést hoz a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, és erről a közgyűlést tájékoztatja. A befektetési politikát az Igazgatótanács indokolt esetben bármikor egyhangú döntéssel megváltoztathatja, illetve a Pénztár vagyongazdálkodói is tehetnek javaslatot.

A befektetési politika megváltozásáról a Pénztár vagyongazdálkodóit írásban értesíteni kell. A vagyongazdálkodóknak az értesítés kézhezvételét követő 90 napon belül biztosítaniuk kell a befektetési politikának való megfelelést.

3. A Pénztár szolgáltatói

A Pénztár a vagyonának kezelését közvetve, befektetési szolgáltatókon keresztül valósítja meg.

A Pénztár a jogszabályi előírásoknak megfelelően egy letétkezelőt alkalmaz. A Pénztár letétkezelője az UniCredit Bank Hungary Zrt.

A Pénztár vagyongazdálkodóinak száma három.

A Pénztár a szolgáltatói kiválasztásához pályázatot ír ki.

A pályázatok elbírálásának szempontjait az Igazgatótanács a pályázat kiírásakor rögzíti (ár, referenciák, garanciális kérdések, stb.), és azoknak összhangban kell állniuk a pénztártagok érdekeivel.

A vagyongazdálkodó kiválasztása esetén elsődleges szempont a szakmai tapasztalat, valamint a vagyongazdálkodó korábban elért eredményei hasonló befektetési politikát alkalmazó pénztárak esetében.

Letétkezelő választás esetén az Igazgatótanács a szolgáltató piaci jó hírét, megbízhatóságát tartja szem előtt.

Cég neve, címe	Előírányozott megosztás
Eurizon Asset Management H. Zrt. (1027 Budapest, Medve u. 4-14.)	40%
Generali Alapkezelő Zrt. (1066 Bp., Teréz krt. 42-44)	23%
Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (1011 Bp, Fő u. 14.)	37%

Az előírányozott megosztás az egyenlő arány a vagyongazdálkodók között, de a vagyongazdálkodói teljesítmény és a díjazás alapján az Igazgatótanács ezt felülbírálnhatja.

A Generali Alapkezelő abszolút hozamra törekvő befektetési stratégiát folytat.

A Generali referenciaindex: 5%BUX+10%S&P500+5%EuroStoxx50+10% CETOP+5%MSCI EM+(65% RMAX + 100 bázispont).

Az Eurizon Alapkezelő Zrt. és az Amundi Alapkezelő Zrt. benchmark követő vagyongazdálkodást folytat.

Az Amundi Alapkezelő referenciahozama: 75% MAX+ 10% CETOP+ 10% MSCI World+ 5% MSCI EM

Az Eurizon Alapkezelő referenciahozama: 45% RMAX+ 30% MAX+ 5% CETOP+ 12% MSCI World+ 5% MSCI EM+ 3% DBLCDBCT

A Pénztár letétkezelője és vagyongazdálkodói a hatályos jogi szabályozás és a megkötött szerződések alapján végzik tevékenységüket, melyet az IT elnök folyamatosan ellenőriz.

A vagyongazdálkodó a szerződésben, illetve a jogszabályban meghatározott kereteken belül saját hatáskörben jogosult dönteni a befektetési tevékenységről.

A vagyongazdálkodói díj megállapítása a hatályos szerződések szerint történik, a vagyongazdálkodók a saját kezelésben lévő befektetési állományra nem számíthatnak fel díjat.

A vagyongazdálkodó az ügyleteiről a számviteli törvénynek megfelelő bizonylatot készít, melyet legalább heti gyakorisággal küld meg a Pénztárnak. Emellett köteles a szerződésben meghatározott havi és évi beszámolókat határidőre eljuttatni.

A vagyongazdálkodó munkáját az Igazgatótanács akkor tartja elfogadhatónak, ha a szolgáltató határidőre eleget tesz a fenti kötelezettségeinek, a tudomásukra jutott adatokat és információkat bizalmasan kezeli, és a másik fél előzetes írásos felhatalmazása nélkül nem szolgáltatja ki (kivéve a hatósági megkeresést), valamint a piaci viszonyhoz mérten az elvárható hozamot eléri az Igazgatótanács által kialakított befektetési keretszabályok betartása mellett.

A Pénztár a vagyongazdálkodók befektetési tevékenységét a letétkezelőtől kapott adatok, kimutatások figyelembevételével értékeli, oly módon, hogy az egyes vagyongazdálkodók által elért eredmények reálisan összemérhetőek legyenek.

A letétkezelő gondoskodik a letéti őrzésbe átadott értékpapírok letéti őrzéséről, ellátja az értékpapírok letéti őrzésével, valamint az értékpapírügyletek lebonyolításával kapcsolatos technikai teendőket.

A letétkezelő a Pénztárak működéséről és gazdálkodásáról rendelkező jogszabályokban előírt kötelezettségének eleget téve folyamatosan figyelemmel kíséri a Pénztár vagyongazdálkodását ellátó szervezetek tevékenységét, és ellenőrzi, hogy a pénztári vagy a pénztár gazdálkodását szabályozó mindenkor érvényben lévő jogszabályok adta keretek között kerüljön befektetésre.

A letétkezelő a jogszabályokban előírt rendszerességgel és módon meghatározza a pénztári eszközök piaci értékét.

Az Igazgatótanács megfelelőnek értékeli a letétkezelő munkáját, amennyiben a szolgáltató az érvényes Eljárási rendben foglalt teendőit maradéktalanul teljesíti, a vagyongazdálkodói alszámla készpénzgyenlege után járó kamatot jóváírja, a pénztárak gazdálkodását szabályozó kormányrendelet alapján meghatározza a Pénztár eszközeinek piaci értékét.

A Pénztár Igazgatótanácsa haladéktalanul beavatkozik, ha a letétkezelő vagy a vagyongazdálkodók jogszabálysértéséről vagy szerződésszegéséről megbizonyosodik. Enyhébb esetben a Pénztár felhívja az illető szolgáltatót az előírások megszegésének azonnali kiküszöbölésére; súlyosabb esetben intézkedik a szolgáltatóval kötött szerződés felbontásáról, illetve szükség esetén más jogi lépéseket tesz.

A Pénztár a letétkezelővel, illetve a vagyongazdálkodókkal kötött szerződéseken keresztül gondoskodik a piaci átlagnak megfelelő, vagy a Pénztár számára ennél kedvezőbb díjazás megállapítására, amennyiben ez összhangba hozható a biztonságos szolgáltatói tevékenységgel.

A saját kezelésben lévő befektetési alapok díjazását az érvényes vagyongazdálkodói szerződések rendezik.

4.a. A Pénztár befektetéseinek referenciái, keretszabályai

A Pénztár portfóliójára vonatkozó befektetési arányok és referenciaindexek a Pénztár likviditási és fedezeti tartalékára egyaránt érvényesek. A munkáltatóktól befolyó működési adományokat a Pénztár bankszámlán tartja, ebből fedezve a működési kiadásokat, a bér,- és járulék költségeket. A tagdíjakból keletkező működési bevételek a működési tartalékba kerülnek, amelyre ugyanazon befektetési szabályok vonatkoznak, mint a másik két tartalékra. Szükség esetén (pl. szolgáltatások teljesítése, felügyeleti díj kifizetése, stb.) a Pénztár napi működéséhez nélkülözhetetlen összeget a bankszámláján tart.

A teljes pénztári portfólióra vonatkozó befektetési szabályok az alábbiak:

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla	0%	0%	20%	
Befektetési számla	0%	0%	20%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő eszközök, bankbetét és döntően ilyen típusú eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	75%	100%	35%RMAX +30%CMAX +10%MAX
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír	45%	65%	100%	25%RMAX +30%CMAX +10%MAX
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	30%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	15%	

Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Kockázati részvényarány összesen	3%	25%	40%	10% CETOP +10% MSCI World +5% MSCI EM
Részvények				

<p>A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény,</p> <p>illetve 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.</p>	0%	0%	40%	
<p>Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,</p> <p>illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya</p>	0%	0%	10%	
<p>Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír</p>				

Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	10%	
Kötvényalap		0%	10%	20%	10% RMAX
Részvényalap	Közép-európai (ideértve a hazai) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	10%	25%	10% CETOP
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	15%	
Árúpiaci alap		0%	0%	10%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	10%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	10%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye		0%	15%	30%	10%MSCI World +5%MSCI EM
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap	Nemzetközi részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	15%	30%	10%MSCI World +5%MSCI EM
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	0%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	5%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	

Egyéb kollektív befektetési értékpapír				
pl. Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen)	0%	0%	5%	
Egyéb eszközök				
Ingatlan	0%	0%	0%	
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)**	0%	0%	50%	
Opció ügyletek (kitettség nagysága)	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítósos vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	0%	

RMAX	35%
CMAX	30%
MAX	10%
CETOP	10%
MSCI World	10%
MSCI EM	5%
	100%

A Pénztár a referenciaindexet megközelítőleg tudja megállapítani, tekintettel arra, hogy a négy vagyonekező teljesen eltérő szerződés és befektetési keretrendszer szerint dolgozik.

A szerződések harmadik fél (másik vagyonekező) részére titkosak, a konkrét adatok a Pénztár székhelyén megtekinthetők.

Változás esetén az Igazgatótanács módosítja a befektetési politikát.

A vagyonekező szerződésekben rögzített minimum és maximum arányok, illetve referenciaindexek összességében összhangban állnak a teljes pénztári portfólióra vonatkozó arányokkal, illetve referenciaindexszel.

A Pénztár Igazgatótanácsa a 3% mértékű referenciaindexetől való negatív eltérést még elfogadhatónak tartja, amennyiben a piaci körülmények ezt indokolták; ennél nagyobb eltérés esetén az Igazgatótanács az érvényben lévő vagyonekező szerződés újratárgyalását kezdeményezi.

A működési és likviditási céltartalék referenciaindex: 100% ZMAX.

4.b. A Pénztári portfólió lejárat szerkezetének meghatározása:

A lejárat szerkezet meghatározásánál a Pénztár jelenleg kellő szabad mozgásteret biztosít a vagyonkezelők számára. Nagyobb mértékű pénztári kifizetés esetén a Pénztár a befektetési politika ezen pontját módosítja a felmerült igényeknek megfelelően. A kockázat minimalizálása miatt az Igazgatótanács a hosszabb távú befektetéseket preferálja, valamint elvárja a vagyonkezelőktől, hogy a veszteséggel történő eladás lehetőségével csak indokolt esetben éljenek, és ezt egyeztessék a Pénztár vezetésével.

A Pénztár a külföldi részvények teljesítményét az MNB hivatalos deviza-középfolyamának segítségével értékeli.

Az egyes vagyonkezelői szerződések a fentiekől eltérő arányokat tartalmazhatnak, a fenti arányoknak a Pénztár egészére kell érvényesülniük.

A vagyonkezelési szerződésekben kikötött korlátokat annak figyelembe vételével kell a Pénztárnak meghatároznia, hogy a vagyonkezelők kizárólag a saját kezelésben lévő vagyronról rendelkeznek információval, ugyanakkor a Pénztár egészére vonatkozó befektetési limitnek e tényről függetlenül meg kell felelni.

Az egyes vagyonkezelői szerződésekben rögzített és jelen szabályzatban meghatározott arányoktól való eltérést a Pénztár letétkezelője jelzi az IT elnök felé.

A Pénztár egészére vonatkozó megfelelést a letétkezelő a számviteli törvénynek megfelelő könyv szerinti értéken vizsgálja. A vagyonkezelői szerződésben meghatározott keretszabályok betartását a letétkezelő a vagyonkezelő által kezelt portfóliórész piaci értékén ellenőrzi.

Amennyiben a Pénztár portfólió összetétele a befektetési politikában, illetve a vagyonkezelői szerződésekben rögzített határokat átlépi, a letétkezelő haladéktalanul gondoskodik az IT elnök írásos tájékoztatásáról. Ezt követően a Pénztár Igazgatótanácsa meghozza a szükséges döntéseket.

A letétkezelő az előírásoknak történő megfelelésről is írásban értesíti a Pénztárt.

A befektetési politika tartalmi kivonata a Pénztár Igazgatótanácsa által meghatározott célokat, alapelveket, a szolgáltatók megnevezését, a befektetés főbb keretszabályait és a referenciaindexeket tartalmazza, amelyet a Pénztár az új belépőkkel ismertet.

5. SFDR rendelet

Az SFDR rendelet hatálya kiterjed az ELMŰ Nyugdíjpénztárra is (továbbiakban: Pénztár), mint pénzügyi piaci szereplőre és az általa kezelt portfólió(k)ra, mint pénzügyi termékekre.

Az SFDR Rendelet alapján a pénzügyi termékek esetében a következő besorolások az irányadóak:

6. cikk

Az adott pénzügyi termék **nem mozdít elő környezeti vagy társadalmi jellemzőket**, illetve ezek kombinációját és **nincsen meghatározott fenntarthatósági célja**. Ebben a kategóriában az ESG integrációról – azaz a fenntarthatósági kockázatok befektetési folyamatokba való integrálásáról, illetve ennek hozamra gyakorolt hatásáról, szintjéről – kell tájékoztatást nyújtani.

8. cikk

Az adott pénzügyi termék - egyéb jellemzők mellett - **környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozdítja elő**, és a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.

9. cikk

Az adott pénzügyi termék **célkitűzése a fenntartható befektetés**, és ehhez megfelelő indexet jelöltek ki referenciamutatónak. Amennyiben nincsen kijelölt referenciamutató, akkor pedig magyarázat szükséges célkitűzés elérése érdekében alkalmazandó módszertanról.

Az egyes besorolások megértéshez néhány definíció kiemelése szükséges az SFDR Rendelet 2. cikke és (20) preambulumbekkezdése alapján:

- **Fenntarthatósági tényezők:** környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdések, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatos kérdések.
- **Fenntarthatósági kockázat:** olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.
- **Főbb káros hatás:** a befektetési döntések azon hatásai, amelyek negatív következményekkel járnak a fenntarthatósági tényezőkre nézve.

Az egyes besorolási kategóriák **különböző mélységű** információk közzétételét jelentik a Pénztár számára az adott portfólió tekintetében. Az információk **közzétételi szintjét (a Portfóliókezelő részéről)** pedig a következő összefoglaló ábrán mutatjuk be:



A Pénztár Portfóliókezelő által kezelt portfóliója az SFDR 6. cikke alá tartozik.

Ez azt jelenti, hogy a Portfóliókezelő a Pénztár elvárása szerint

- ESG dimenziók figyelésével a fenntarthatósági kockázatokat integrálta a belső befektetési folyamataiba,
- általános kizárási politikákat alkalmaz,
- megalkotta a szükséges Fenntarthatósági politikáját.

Jelen szabályzat az elfogadás napján lép hatályba.

Budapest, 2023. január 30.

ELMŰ Nyugdíjpénztár