

## **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 vagyonekezelőt 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 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 szektorialis, 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 négy.

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	Előírányzott megosztás
CIB Alapkezelő Zrt.(1027 Budapest, Medve u. 4-14.)	29%
Aberdeen Alapkezelő Zrt. (1061 Budapest, Váci út 1-3. „B” torony)	34%
Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (1011 Bp, Fő u. 14. )	10%
Concorde Alapkezelő Zrt. 1123 Bp., Alkotás u. 50.	27%

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

A Concorde Alapkezelő Zrt. és a Pioneer Alapkezelő Zrt. abszolút hozamra törekvő befektetési stratégiát folytat. A Concorde Alapkezelő referenciaindex: 50%-ban az RMAX, 30%-ban a MAX index, 10%-ban a CETOP, 6%-ban az MSCI World Index, 4%-ban pedig a BUX index tárgyidőszaki változása, míg a Pioneer Alapkezelő Zrt. referenciaindex az RMAX index.

Az Aberdeen Alapkezelő Zrt. és a CIB Alapkezelő Zrt. benchmark követő vagyonekezelést folytat.

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

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

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

A vagyonekezelő 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 vagyonekezelő 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 vagyonekezelők befektetési tevékenységét a letétkezelőtől kapott adatok, kimutatások figyelembevételével értékeli, oly módon, hogy az egyes vagyonekezelők 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 vagyonekezelését ellátó szervezetek tevékenységét, és ellenőrzi, hogy a pénztári vagyon 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 vagyonekezelői alszámla készpénzszámla 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 vagyonekezelők 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 vagyonkezelőkkel 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 vagyonkezelői 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:

<b>Befektetési eszközök</b>	<b>Min arány (%)</b>	<b>Max arány (%)</b>	<b>Célérték (%)</b>
Készpénz, betét	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>17,5%</b>
Hazai állampapírok	<b>44</b>	<b>100</b>	<b>72%</b>
Külföldi állampapírok	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>4%</b>
Egyéb kötvények, kötvényalapok, illetve jelzáloglevelek	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>17,5%</b>
Részvények, illetve részvényalapok	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>22%</b>
Származtatott vagy garantált alap	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>4%</b>
Nyersanyagpiaci alapok	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>4%</b>
Külföldön bejegyzett befektetési alap bef.jegy	<b>0</b>	<b>25%</b>	<b>12,5%</b>
Fedezeti ügylet és arbitrázs ügylet	<b>0</b>	<b>34</b>	<b>17%</b>
Repó ügylet	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2%</b>
Swap ügylet	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>5%</b>
Kockázati tőkealapjegy	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>2,5%</b>

#### **Referenciaindex összetétele:**

RMAX	<b>51%</b>
MAX	<b>16%</b>
CETOP20	<b>4,50%</b>
MSCI World	<b>9,50%</b>
MSCI GEM	<b>2%</b>
DBLXDBCT	<b>0,50%</b>
MSCI EM	<b>3,50%</b>

JPM fejlődő p.	<b>6%</b>
1hóGBPLIBOR+4,5%	<b>3,50%</b>
EONIA+2,5%	<b>2,50%</b>
BUX	<b>1%</b>

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

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

Változás esetén az Igazgatótanács módosítja a befektetési politikát.

A vagyongazdálkodási 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 referenciaindex-től való negatív eltérést még elfogadhatónak tartja, amennyiben a piaci körülmények ezt indokolták; ennél nagyobb eltérés esetén az Igazgatótanács az érvényben lévő vagyongazdálkodási szerződés újratárgyalását kezdeményezi.

#### **4.b. A Pénztári portfólió lejárat szerkezetének meghatározása:**

A lejárat szerkezet meghatározásánál a Pénztár jelenleg kellő szabad mozgásteret biztosít a vagyongazdálkodók 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 vagyongazdálkodóktól, hogy a veszteséggel történő eladás lehetőségével csak indokolt esetben éljenek, és ezt egyeztessék a Pénztár vezetőségével.

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

Az egyes vagyongazdálkodási szerződések a fentieként eltérő arányokat tartalmazhatnak, a fenti arányoknak a Pénztár egészére kell érvényesülniük.

A vagyongazdálkodási szerződésekben kikötött korlátokat annak figyelembe vételével kell a Pénztárnak meghatároznia, hogy a vagyongazdálkodó kizárólag a saját kezelésben lévő vagyonról rendelkezzen információval, ugyanakkor a Pénztár egészére vonatkozó befektetési limitnek e tényről függetlenül meg kell felelni.

Az egyes vagyongazdálkodási 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 vagyongazdálkodási szerződésben meghatározott keretszabályok betartását a letétkezelő a vagyongazdálkodó által kezelt portfóliórész piaci értékén ellenőrzi.

Amennyiben a Pénztár portfólió összetétele a befektetési politikában, illetve a vagyongazdálkodási 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.

Jelen szabályzat az elfogadás napján lép hatályba.

Budapest, 2015. április 22.

ELMŰ NYUGDÍJPÉNZTÁR  
1132 Budapest, Váci út 72-74.  
Adószám: 18068849-1-41



---

ELMŰ Nyugdíjpénztár