

**Danubius Nyugdíjpénztár**  
2017. év

**1. A pénztár 2017. év eleji és végi taglétszáma**

| Megnevezés      | 2017. január 1. | 2017. december 31. |
|-----------------|-----------------|--------------------|
| Taglétszám (fő) | 3 450           | 3 671              |

**2. A tagdíjbevételek pénztári tartalékok közötti megosztása 2017. évben**

| Tartalékok közötti megosztás<br>2017.01.01.-2017.12.31 | Tagdíj |
|--|--------|
| Fedezeti tartalék                                      | 97%    |
| Működési tartalék                                      | 2,5%   |
| Likviditási tartalék                                   | 0,5%   |

**3. Pénztári hozamok, valamint a referenciaindexek hozamrátájának alakulása**

| Megnevezés                                     | 2003 | 2004  | 2005  | 2006 | 2007 | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| Pénztár egésze                                 |      |       |       |      |      |       |       |      |       |       |      |      |      |      |      |
| Nettó hozam-ráta %                             | 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 | 5,43 |
| Bruttó hozam-ráta %                            | 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 | 5,83 |
| Referen-<br>cia<br>index<br>hozam-<br>rátája % | 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 | 5,58 |

| Megnevezés                                      | Bruttó hozamráta% | Nettó hozamráta% | Referencia index hozamráta% |
|---|-------------------|------------------|-----------------------------|
| 10 éves átlagos pénztári hozamráta* (2008-2017) | 6,66              | 6,26             | 6,50                        |
| 15 éves átlagos pénztári hozamráta* (2003-2017) | 7,72              | 7,36             | 7,51                        |

\* 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 2017. évi nyitó és záró értéke**

| Megnevezés                              | 2017. január 1. | 2017. december 31. |
|---|-----------------|--------------------|
| Pénztár vagyona piaci értéken (ezer Ft) | 3 754 306       | 4 099 679          |

**5. A pénztár fedezeti tartalékának 2017. évi eszközcsoportonkénti százalékos megoszlása az év elején és végén**

| Eszközcsoport  | %-os megoszlás 2017. január 1-én | %-os megoszlás 2017. december 31-én |
|--|----------------------------------|-------------------------------------|
| Pénzforgalmi számla és befektetési számla  | 0,47%                            | 0,68%                               |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)  | 72,17%                           | 74,01%                              |
| Magyar állampapír  | 71,81%                           | 73,68%                              |
| Magyar állam készfizető kezességével biztosított értékpapír                                | 0,36%                            | 0,33%                               |
| Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény | 0                                | 0                                   |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény         | 0                                | 0                                   |
| <b>Részvények</b>  | <b>5,74%</b>                     | <b>4,04%</b>                        |
| A Budapesti Értéktőzsdére vagy más   | 2,69%                            | 4,04%                               |

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| elismert értékpapírpiacon bevezetett Mo.-on nyilvános forgalomba hozott részvény                                    |               |               |
| Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény | 3,05%         | -             |
| <b>Befektetési jegyek</b>   | <b>19,74%</b> | <b>19,59%</b> |
| Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot          | 7,53%         | 6,75%         |
| Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlan befektetési alapot               | 12,21%        | 12,84%        |
| <b>Jelzáloglevél</b>  | <b>1,88%</b>  | <b>1,68%</b>  |
| Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott jelzáloglevél        | 1,88%         | 1,68%         |
| <b>Határidős ügyletek</b>   | <b>0%</b>     | <b>0%</b>     |

## 6. 2017. évre vonatkozó befektetési politika

### CIB Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek:

A Vagyonkezelő, a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási keretszabályok valamint a gazdasági környezet figyelembevételével 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:

| <b>Megnevezés</b>  | <b>Minimum</b> | <b>Célarány</b> | <b>Maximum</b> |
|--|----------------|-----------------|----------------|
| magyar állampapír  | 25%            | 67%             | 100%           |
| Magyar állam készfizető kezességével biztosított értékpapír  | 0%             | 0%              | 75%            |
| 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%              | 10%            |
| 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, 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%          | 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% |
|  |      | <b>100%</b> |     |

#### 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:

| <b>Index megnevezése:</b> | <b>Súlyarány:</b> |
|---------------------------|-------------------|
| 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:

| <b>Megnevezés</b>  | <b>Minimum</b> | <b>Célarány</b> | <b>Maximum</b> |
|--|----------------|-----------------|----------------|
| 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%            |
|  |                | <b>100%</b>     |                |

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%     |
|  |         | <b>100%</b> |         |

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

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

Az éves bázishozam minden évben utólag kerül megállapításra.

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

| Eszközcsoport  | Amundi Bef. 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%        |
| <b>Kockázati részvényarány összesen</b>  | <b>10%</b>   | <b>20%</b> | <b>30%</b> |
| 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 (szállítós)  | 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 kötvénypiaci 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:

- 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.

7. A befektetési politika 2018. évre vonatkozóan az alábbiak szerint módosul:

**CIB Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek:**

A Vagyonkezelő, a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási keretszabályok valamint a gazdasági környezet figyelembevételével 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  | 50%     | 63%      | 100%*   |
| Magyar állam készfizető kezességével biztosított értékpapír  | 0%      | 0%       | 15%     |
| Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény      | 0%      | 0%       | 10%     |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény   | 0%      | 0%       | 10%     |
| Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél  | 0%      | 0%       | 15%     |
| A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény, | 0%      | 2%       | 10%     |
| Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény          | 0%      | 0%       | 10%     |
| Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, nyilvános nyíltvégű befektetési jegy (ETF)                       | 10%     | 25%      | 40%     |
| Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, nyilvános nyíltvégű befektetési jegy (ETF)                            | 0%      | 10%      | 25%     |
| Pénzforgalmi számla és befektetési számla  | 0%      | 0%       | 15%     |
| Lekötött betét   | 0%      | 0%       | 15%     |

\*A magyar állampapírok, mint a portfólió legalacsonyabb kockázatú elemei, esetében a vagyonkezelő a maximális arány meghatározásánál 100% felső limitet alkalmaz annak érdekében, hogy kedvezőtlen piaci folyamatok esetében lehetősége legyen a portfólió kockázatát jelentősebb mértékben csökkenteni.

A kihelyezett vagyona 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 referenciahozam:** Az üzleti év alatt az RMAX, a MAX, a BUX, CETOP, 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%        |
| MAX                | 15%        |
| BUX                | 2%         |
| CETOP              | 4%         |
| MSCI World         | 10%        |
| MSCI GEM           | 6%         |
| DBLCDBCT           | 3%         |

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%     |
|  |         | <b>100%</b> |         |

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%     |
|  |         | <b>100%</b> |         |

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

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

**Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek:**

A Vagyonkezelő, a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási keretszabályok valamint a gazdasági környezet figyelembevételével a következő befektetési irányelvek és piaci értéken vett portfólió arányok szerint kezeli a Pénztár 100%-ban fedezeti alap portfólióját:

| Eszközcsoport  | Amundi 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%        |
| <b>Kockázati részvényarány összesen</b>  | <b>10%</b>                                    | <b>20%</b> | <b>30%</b> |
| 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 (szállítós)  | 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 kötvénypiaci 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 limethez 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 Portfóliókezelő a jogszabályi előírások, valamint a fentiekben meghatározott befektetési irányelvekben rögzített kereteken belül alacsony likviditású és/vagy nagy volatilitással rendelkező eszközöket (például zárt körben kibocsátott értékpapírokat, alacsony likviditású vállalati kötvényeket, jelzálogleveleket) is vásárolhat a kezelt portfóliók számára.

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam az üzleti év alatt:

- 80%-os mértékben a MAX Composite Index
- 6%-os mértékben a BUX Index tárgydőszaki 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.

**Pénztári szintű referencia hozam összetétele:** MAX Composite Index 37%, RMAX 31%, MAX 8%, MSCI World 5%, BUX Index 4%, MSCI World Free Index 4%, MSCI Emerging Markets Index 6%, CETOP20 2%, DBLCDBCT 2%, ZMAX 1%