

# **BEFEKTETÉSI POLITIKA**

**Dunastyr Nyugdíjpénztár**

## TARTALOMJEGYZÉK

<b>1. BEVEZETÉS .....</b>	<b>3</b>
<b>2. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA .....</b>	<b>3</b>
<b>3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA.....</b>	<b>4</b>
3.1. KOCKÁZATVÁLLALÓ KÉPESSÉG, ESZKÖZALLOKÁCIÓ .....	5
3.2. REFERENCIA INDEX .....	8
3.3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE .....	9
3.4. HOZAMSZÁMÍTÁS .....	10
<b>4. A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSA.....</b>	<b>10</b>
<b>5. A VAGYONKEZELÉS ÉS A LETÉTKEZELÉS FELÜLVIZSGÁLATA .....</b>	<b>14</b>
<b>ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK.....</b>	<b>16</b>
<b>FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK .....</b>	<b>17</b>

## **1. BEVEZETÉS**

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

A Dunastyr Nyugdíjpénztár a befektetett eszközeit (portfolióját) 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 Pénztár hatályos alapszabálya alapján nem nyújt járadékszolgáltatást, ezért a fedezeti tartalékon belül külön szolgáltatási portfoliót sem üzemeltet.

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:

- ❖ pénzforgalmi számla és befektetési számla,
- ❖ lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg
- ❖ magyar állampapír
- ❖ értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal
- ❖ külföldi állampapír
- ❖ értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal
- ❖
- ❖ Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- ❖ külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- ❖
- ❖ magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- ❖ külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- ❖ Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél
- ❖ külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél
- ❖ a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény
- ❖ tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény
- ❖ Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is
- ❖ külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is
- ❖ Határidős ügyletek
- ❖ Opció ügyletek
- ❖ Repó (fordított repó) ügyletek

### **3.1. KOCKÁZATVÁLLALÓ KÉPESSÉG, ESZKÖZALLOKÁCIÓ**

A Dunastyr 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 Fedezeti portfólió eszközallokáció minimum és maximum, célérték arányai a következők:

<b>Eszközcsoport</b>	<b>Min.%</b>	<b>Max.%</b>	<b>Cél</b>	<b>Referencia Index</b>
<b>a) házipénztár: forint- és valutapénztár;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>RMAX Index</b>
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):</b>	<b>50</b>	<b>100</b>	<b>75</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
d1) magyar állampapír,	50	100	75	MAX Comp. Index
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0	10	0	MAX Comp. Index
d3) külföldi állampapír,	0	30	0	MAX Comp. Index
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0	5	0	MAX Comp. Index
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	10	0	MAX Comp. Index
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	20	0	MAX Comp. Index
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	20	0	MAX Comp. Index
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	20	0	MAX Comp. Index
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	5	0	MAX Comp. Index
d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;	0	5	0	MAX Comp. Index
<b>e) részvények:</b>	<b>0</b>	<b>37,5</b>	<b>25</b>	<b>Célpiacon szerinti részvényindex</b>
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0	7,5	5	BUX Index
e2) 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	5	0	BUX Index
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0	30	20	Célpiacon szerinti részvényindex
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek	0	0	0	

<i>kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belül, 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;</i>				
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>20</b>	<b>Célpiacon szerinti index</b>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	50	0	Célpiacon szerinti index
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	50	20	Célpiacon szerinti index
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0	10	0	Célpiacon szerinti index
<b>g) jelzáloglevél:</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0	25	0	MAX Comp. Index
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;	0	25	0	MAX Comp. Index
<b>h) ingatlan;</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>i) határidős ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>j) opciós ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>k) repó (fordított repó) ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>l) swap ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>m) tagi kölcsön;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>o) kockázati tőkealapjegy;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>Célpiacon szerinti index</b>

A Vagyonkezelő a deviza illetve részvény kitétségek kockázatának csökkentése érdekében köthet határidős deviza, határidős részvény, határidős index ügyleteket fedezeti vagy arbitrázs célból, melynek mértéke nem haladhatja meg az előzetes kockázati kitétségek mértékét.

Az egyes befektetésekre felső korlátként megszabott részarány árfolyamváltozásokból eredő túllépése esetén a Vagyonkezelő az érintett eszközökből nem vásárolhat újabbakat mindaddig, amíg az eszközosztály részaránya ismét a megadott korlát alá nem kerül.

Amennyiben a Vagyonkezelő bármely más okból túllépi az egyes befektetésekre korlátként megszabott részarányt, a Vagyonkezelő köteles 10 banki munkanapon belül az érintett befektetési eszközök arányát a megszabott alsó és felső határ közötti arányra változtatni.

### 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 vagyonkezelői hozamrátaival.

A Dunastyr Nyugdíjpénztár Fedezeti portfóliójának a referencia-indexe:

<b>MAX Composite súly:</b>	<b>75%</b>
<b>CETOP20 súly:</b>	<b>5%</b>
<b>MSCI ACWI súly:</b>	<b>5%</b>
<b>MSCI EM súly:</b>	<b>10%</b>
<b>BUX Súly:</b>	<b>5%</b>

A Dunastyr Nyugdíjpénztár Működési és Likviditási portfóliójának a referencia-indexe:

**RMAX index súly** **100%**

Az index értékek hozamának számítása a tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján mért záró indexérték és a tárgyidőszak utolsó kereskedési napján mért záró indexérték különbségének a tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján mért záró indexérték százalékában kifejezett érték számítása útján történik.

A referenciaindex számolása során a külföldi devizában jegyzett indexek értéke a hónap utolsó munkanapján érvényes MNB középárfolyamon kerül átszámításra forintra.

A referenciaindex számítása havonta történik. Az éves referenciaindex számítása a havi indexek láncszorzataként kerül kiszámításra a következő módon:

$$R_{\text{éves}} = (1 + R_{\text{január}}) * (1 + R_{\text{február}}) * \dots * (1 + R_{\text{december}}) - 1$$



Amennyiben a referenciaindex hó közben változna meg, akkor a havi referenciaindex számítása a két rész láncszorzataként kerül kiszámításra a következő módon:

$$R_{\text{hó}_k\text{özben}_v\text{áltozott}} = (1 + R_{\text{rég}}) * (1 + R_{\text{új}}) - 1$$

### **3.3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE**

Az Igazgatótanács a letétkezelői, vagyonkezelői beszámolók alapján évente értékeli a befektetési politika megvalósulását. Amennyiben az értékelés alapján a befektetési politikában vagy a vagyonkezelési 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 küldöttközgyűlést tájékoztatja.

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

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 Dunastyr 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 lejáratát,
- szervezi és irányítja a kezelésbe adott pénztárvagyon befektetési ügyleteit,
- 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

vagyongkezelésre átadott pénzeszközökkel kapcsolatos tranzakciókat - a Pénztár és a vagyongkezelő rendelkezésére nyitott -, a Pénztár pénzforgalmát bonyolító elszámolási betétszámlától elkülönítetten a Pénztár letétkezelőjénél vezetett befektetési számlán bonyolítja.

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

A vagyongkezelő a befektetési tüzletmenettel 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 vagyongkezelő 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 a vagyongkezelő a tárgyhót követő hónap 10. napjáig küldi meg a Pénztárnak. A negyedéves jelentéseket a vagyongkezelő a tárgynegyedévet követő hónap utolsó napjáig küldi meg a Pénztárnak. A negyedik negyedévi beszámoló ez alól kivétel, ennek a határideje a naptári évet követő január 15.

A vagyongkezelő a végrehajtott tranzakciókról tranzakciónkénti értesítést küld, a tranzakció lebonyolítását követő munkanap.

A Pénztár a vagyongkezelőnek a kezelt vagyon alapján a vagyongkezelési piacon jellemző vagyongkezelői alapidíjat fizet. Az alapidíjon felül a Pénztár a vagyongkezelői szerződésekben meghatározott sikerdíjat is fizethet, amely a szerződésekben meghatározott minimum hozam elérését követően fizet ki. A vagyongkezelői díjak összegéről (alap és siker), a számítás módjáról a vagyongkezelő 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 kötésnapra 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 az óvadékba helyezett értékpapírokat.

A Pénztár vagyonkezelői és letétkezelője szoros együttműködésben látják el a Pénztár vagyonával kapcsolatos feladataikat. A befektetésekkel kapcsolatos nyilvántartások egyezősége érdekében a Pénztár kihelyezett nyilvántartását vezető szervezet munkatársa 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 kihelyezett nyilvántartását vezető szervezet vezetője 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.

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,
- MNB engedélyét visszavonják,
- a Vagyonkezelő ellen felszámolási eljárást kezdeményeznek,
- a Vagyonkezelő önmaga ellen csődeljárást kezdeményez.

## ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen Befektetési Politika a Dunastyr Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 2016. június 30-i határozatával lép életbe.

Jelen Befektetési Politikában foglaltak betartásáért és betartatásáért a Dunastyr Nyugdíjpénztár igazgatótanácsának tagjai felelősek.

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

Budapest, 2016. 06.30.



Csizmadiáné Gátai Mária  
az Igazgatótanács elnöke



## FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

A megengedett befektetési eszközök portfolión belüli minimum és maximum illetve célérték arányai a Fedezeti portfolióban:

<b>Eszközcsoport</b>	<b>Min.%</b>	<b>Max.%</b>	<b>Cél</b>	<b>Referencia index</b>
<b>a) házipénztár: forint- és valutapénztár;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>RMAX Index</b>
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):</b>	<b>50</b>	<b>100</b>	<b>75</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
d1) magyar állampapír,	50	100	75	MAX Comp. Index
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0	10	0	MAX Comp. Index
d3) külföldi állampapír,	0	30	0	MAX Comp. Index
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0	5	0	MAX Comp. Index
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	10	0	MAX Comp. Index
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	20	0	MAX Comp. Index
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	20	0	MAX Comp. Index
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	20	0	MAX Comp. Index
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	5	0	MAX Comp. Index
d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;	0	5	0	MAX Comp. Index
<b>e) részvények:</b>	<b>0</b>	<b>37,5</b>	<b>25</b>	<b>Célpiacon szerinti részvényindex</b>
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0	7,5	5	BUX Index
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	BUX Index
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott	0	30	20	Célpiacon szerinti részvényindex

részvény,				
e4) 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	0	
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>20</b>	<b>Célpiacon szerinti index</b>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	50	0	Célpiacon szerinti index
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	50	20	Célpiacon szerinti index
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0	10	0	Célpiacon szerinti index
<b>g) jelzáloglevél:</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0	25	0	MAX Comp. Index
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;	0	25	0	MAX Comp. Index
<b>h) ingatlan;</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>i) határidős ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>j) opciós ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>k) repó (fordított repó) ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>l) swap ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>
<b>m) tagi kölcsön;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>o) kockázati tőkealapjegy;</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>Célpiacon szerinti index</b>

A megengedett befektetési eszközök portfólióján belüli minimum és maximum illetve célérték arányai a Működési és Likviditási portfóliókban:

Eszközcsoport	Min. %	Max. %	Cél	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0	0	0	
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0	10	0	RMAX Index
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;	0	30	0	RMAX Index
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	70	100	100	RMAX Index
d1) magyar állampapír,	50	100	100	RMAX Index
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0	10	0	RMAX Index
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által	0	10	0	RMAX Index

nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,				
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	20	0	RMAX Index
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0	5	0	RMAX Index
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>RMAX Index</b>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0	50	0	RMAX Index
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0	10	0	RMAX Index
<b>g) jelzáloglevél:</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>RMAX Index</b>
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0	25	0	RMAX Index
<b>i) határidős ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>RMAX Index</b>
<b>k) repó (fordított repó) ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>RMAX Index</b>
<b>l) swap ügyletek;</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>MAX Comp. Index</b>

A Dunastyr Nyugdíjpénztár Fedezeti portfóliójának referencia index összetétele a következő:

<b>MAX Composite súly:</b>	<b>75%</b>
<b>CETOP20 súly:</b>	<b>5%</b>
<b>MSCI ACWI súly:</b>	<b>5%</b>
<b>MSCI EM súly:</b>	<b>10%</b>
<b>BUX Súly:</b>	<b>5%</b>

A Dunastyr Nyugdíjpénztár Működési és Likviditási portfóliójának referencia index összetétele a következő:

**RMAX index súly** **100%**

A referenciaindex számolása során a külföldi devizában jegyzett indexek értéke a hónap utolsó munkanapján érvényes MNB középárfolyamon kerül átszámításra forintra.

A referenciaindex számítása havonta történik. Az éves referenciaindex számítása a havi indexek láncszorzataként kerül kiszámításra a következő módon:

$$R_{\text{éves}} = (1 + R_{\text{január}}) * (1 + R_{\text{február}}) * \dots * (1 + R_{\text{december}}) - 1$$

Amennyiben a referenciaindex hó közben változna meg, akkor a havi referenciaindex számítása a két rész láncszorzataként kerül kiszámításra a következő módon:

$$R_{\text{hó}_k\text{özben}_v\text{áltozott}} = (1 + R_{\text{régi}}) * (1 + R_{\text{új}}) - 1$$