

## **Az Életút Nyugdíjpénztár**

### **Befektetési politikája és választható portfóliós befektetési rendje**

Jóváhagyta a pénztár 2015.12.17-i küldöttközgyűlése

#### **Bevezetés**

A nyugdíjpénztár, mint nyugdíj megtakarítások gyűjtésére szakosodott intézmény gazdálkodásának egyik meghatározó részterülete, hogy gondoskodik a vagyona (pénztárvagyon) befektetéséről és kezeléséről.

Ennek konkrét előírásait a nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről rendelkező kormányrendeletek szabályozzák. Hogy a pénztártagok megtakarításai funkciójuknak megfelelően működhessenek, a hivatkozott jogszabály keretrendszerbe foglalja a pénztári befektetések biztonsági szabályait.

A kialakított keretrendszer a biztonságos gazdálkodás érdekében nemcsak a befektetési lehetőségekre vonatkozóan ad útmutatást, hanem a pénztártagok, mint a pénztár vagyonának tulajdonosai információellátásával összefüggő kötelezettségeket is rögzíti. Ez a kritériumrendszer biztosítja azt, hogy a potenciális ügyfelek (későbbiekben pénztártagok) kellő információk birtokában hozhassák meg az igényeiknek, személyes befektetési attitűdjüknek leginkább megfelelő pénztárválasztási döntésüket.

A befektetési politika tehát az a szabályozási keretrendszer, amely tükrözi az adott pénztár befektetési tevékenységében kialakított eszköz- és célrendszert, a megfogalmazott célok megvalósítása során alkalmazott gyakorlatot, illetve a befektetési tevékenységben óhatatlanul megjelenő kockázatok elfogadható szinten tartásának garanciális elemeit.

Jelen befektetési politika az Életút Nyugdíjpénztár igazgatótanácsa által kitűzött befektetési stratégiát és annak megvalósítása érdekében követett eljárásrendet rögzíti azzal a céllal, hogy a pénztár tagjai egyéni megtakarításuk befektetése portfólióösszetételéről, a várható illetve elvárható – és ennél fogva számonkérhető - befektetési hatékonyságról, valamint a pénztár vagyona és azon belül kialakított eltérő választható befektetési portfóliók összetételének függvényében megjelenő kockázatokról befektetési döntéseikhez megfelelő információval rendelkezzenek.

Az Életút Nyugdíjpénztár önkéntes kölcsönös biztosító pénztárként 2002-ben vezette be a tagok részére alternatív befektetési osztályok közötti választási lehetőséget biztosító ún. választható portfóliós befektetési rendszerét. Jelen szabályozás ezen specialitásokat külön fejezetekben tartalmazza.

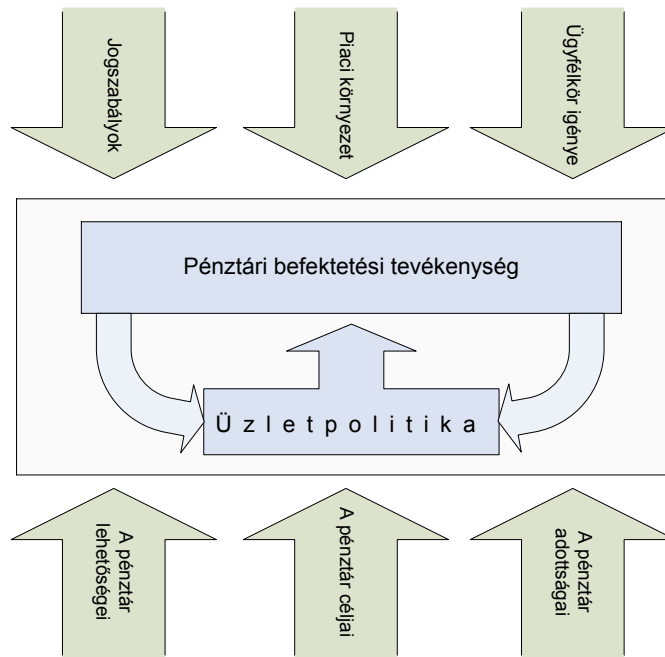
A szabályzatot jelen tartalommal a pénztár Igazgatótanácsa 2015. november 26-i ülésén, küldöttközgyűlése pedig 2015. december 17-én hagyta jóvá. Hatályba lépésének feltétele, hogy azt a pénztár pénzügyi felügyeletét ellátó MNB is jóváhagyja.

#### **1. A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek**

A nyugdíjpénztár a tagok nyugdíjelőtakarékosságaként rendelkezésére bocsátott vagyont a majdani nyugdíjként történő minél nagyobb összegben történő visszafizetése érdekében a lehető leghatékonyabban igyekszik befektetni. E cél – a vagyon hatékony befektetése - eléréséhez egyidejűleg több szempontnak is meg kell felelnie.

A befektetési tevékenységnek

- szabályozott keretekben, a jogszabályi előírások betartásával kell megvalósulnia;
- prudensnek, azaz a tagok illetve a pénztár tevékenysége iránt érdeklődők számára átláthatónak és következetesnek kell lennie;
- mindenképp a tagok érdekeit kell szolgálnia;
- érvényesíteni kell azt a célt, hogy a pénztár csakis olyan mértékű kockázatot vállalhat fel, amellyel az ettől elvárható hozamtöbblet lehetősége arányban áll.



A befektetési politika kialakítása a pénztár igazgatótanácsa hatáskörébe tartozik, de e döntési folyamatban nem hagyható figyelmen kívül a pénztártagság akarata. Ennek a pénztár két szinten tud és köteles is megfelelni. Az egyik a pénztár egésze vonatkozásában, amikor is a befektetési politika illetve a választható portfóliós befektetési rend megvalósítása a közgyűlés jóváhagyása feltételéhez kötött. A másik a konkrét pénztártag vonatkozásában, amikor is a pénztártag saját preferenciarendszere szerint választhat a kialakított választható portfóliók közül.

A jogi szabályozás szerint nem kötelező, hanem lehetőségként kínálgzó választható portfóliós befektetési rend kialakításával a pénztár a tagoknak éppen azt a szabadságfokot, döntési lehetőséget kívánja biztosítani, hogy a kezelésére bízott nyugdíjelőtakarékosságuk befektetésének mikéntjébe beleszólásuk legyen.

## 2. A pénztár kockázatvállaló képessége a pénztár várható kötelezettségei alapján

A befektetési tevékenység hatékonyságának elsődleges mérőszáma a hozam, ami ugyanakkor önmagában nem, csakis az annak eléréséhez vállalt kockázat mértékével összemérten értelmezhető illetve minősíthető. Alapvetésnek kell tekinteni, hogy a nagyobb hozamlehetőség alapvetően magasabb kockázatvállalást feltételez, s viszont, a befektetési kockázatok mérsékléséhez el kell fogadni, hogy az várhatóan alacsonyabb hozam elérését fogja lehetővé tenni. E kettősség következtében a pénztárnak elsődleges feladata, hogy a pénztártagság egésze kockázatvállalási hajlandóságát megfelelően ítélje meg, illetve azt folyamatosan figyelemmel kísérje. A választható portfóliós befektetési rend ezen

követelménynek való megfelelés szempontjából jelent valamiféle könnyebbséget, hiszen általa a tagok is orientálódhatnak az egyes eltérő befektetési célkitűzések között.

A pénztár befektetési politikája célkitűzésében a pénztárvagyon tulajdonosait képező pénztártagok vagyonnal súlyozott korösszetétele alapján igyekszik a nyugdíjkifizetési igények várható ütemezéséhez igazodóan kialakítani vagyona összetételét és lejárat szerkezetét, amihez számos más szempontot is figyelembe kell vennie, úgymint

- a pénztárak befektetési tevékenységének keretszabályait rögzítő jogszabályok módosulását;
- a pénztárba befolyó bevételek ütemezését/alakulását;
- a nyugdíjkorhatár elérése előtt bekövetkező nyugdíjazások intenzitását,
- a várakozási idő elérése birtokában benyújtott kifizetési igények lehetőségét,
- a tagok pénztárak közötti szabad „mozgása” következtében esedékessé váló tőkemozgásokat és nem utolsósorban
- a pénztár számára elérhető befektetési piacok teljesítményszintjének alakulását.

Az utóbbi vonatkozásban a pénztár a deklarált befektetési stratégia megvalósítása során a befektetési piac, illetve annak bizonyos szegmensei szokásos mértéket meghaladó változásait –átmeneti jelleggel - a befektetési arányok taktikai célú átalakításával igyekszik kihasználni.

A bevezetett választható portfóliós befektetési rend következményeként a pénztárvagyon egészének befektetési iránya – a választható portfóliókra beérkezett tagi igények mögötti vagyonarány szerint – csak származtatott eredményként értelmezhető.

A választható portfóliók, illetve az azokba besorolt vagyonrészek önálló, elkülönített entitásként viselkednek a teljes pénztári vagyonon belül. Az azokhoz társítható befektetési kockázatok értelemszerűen az egyes választható portfóliók megcélzott és a mindenkori piaci helyzet függvényében változó tényleges vagyoni összetételük kockázati szintjéhez igazodóan eltérően alakulnak. A pénztártagok, mint a pénztárban tartott megtakarításaik tulajdonosai a portfólióválasztási döntéseikkel egyben ezen kockázatok felvállalásáról is döntenek, természetesen az egyes eltérő kockázati szintekhez rendelt hozamlehetőségek reményében/érdekében.

A kockázatviselési hajlandóság szempontjából fontos, hogy a tagok ezen döntéseiket tudatosan, ne a múltbéli eredmények, vagy teljesítmények alapján, hanem a jövőbeli befektetési kilátások mérlegelésével hozzák meg, hiszen a döntésük a jövőbeli eseményekre fog hatással bírni.

### **3. A befektetési politika meghatározása (döntési és tájékoztatási felelőségek)**

A pénztár befektetési politikáját az Igazgatótanács felhatalmazása alapján a pénztár befektetésekért felelős vezetője készíti el, s terjeszti – a stratégia kialakításában, a befektetési tevékenység végrehajtásában közreműködő szolgáltatók tevékenységének kontrollálásában illetve az eszközallokációs döntésekben szakértőként közreműködő Befektetési bizottság bevonásával- az Igazgatótanács elé.

A befektetésekért felelős vezető:

A befektetésekért felelős vezető a pénztárral munkaviszonyban álló személy, aki felelős a pénztár befektetési tevékenysége zavartalanságáért, jogszabályszerűségéért, a befektetési tevékenység tárgyi és személyi feltételeinek meglétéért. Befektetésekért felelős vezetőként az alkalmazható, aki megfelel a vele szemben előírt jogszabályi feltételeknek. Feladatait ezen feltételek teljesülése esetén a pénztár ügyvezetője is elláthatja.

A befektetésekért felelős vezető feladatkörbe tartozik a pénztár befektetési politikájának illetve azon belül a választható portfóliós befektetési rendnek az Igazgatótanácsi jóváhagyásra történő előkészítése, beleértve ebbe az érvényes szabályozás időszerűségének, illetve az elért hatékonyságának a legalább évenkénti gyakoriságú értékelését is.

A befektetési politika kialakításával kapcsolatos előkészítő munka során a felelős vezető a pénztár aktuális illetve várható likviditási helyzete, az aktuális és várható befektetési környezete, valamint a jogszabályi előírások figyelembevételével köteles a kitűzött befektetési célok és felállított alapelvek érvényesülése lehetőségeit és időszerűségét megvizsgálni.

#### A befektetési bizottság:

A befektetési bizottság a pénztár befektetési tevékenységében közreműködő javaslattevői jogkörrel felruházott testület. Tagjait az igazgatótanács illetve az ellenőrző bizottság delegálja, valamint tagja a befektetésekért felelős vezető is. A bizottságba az igazgatótanács jóváhagyásával külső szakértő is delegálható.

A befektetési bizottság elsődleges funkciója az, hogy nyomonkövesse a pénztár vagyongazdálkodóinak, letétkezelőinek a tevékenységét, annak hatékonyságát, véleményezze a pénztár igazgatótanácsa elé kerülő befektetési javaslatokat, illetve ezen területet érintő kérdésekben önállóan is javaslatot tegyen.

A befektetési bizottság tagjai közül az igazgatótanács vezetőjét jelöl ki, aki felelős a bizottság munkájáért. A befektetési környezet eseményei függvényében ő köteles összehívni a bizottság üléseit, amelyre szükség szerint a vagyongazdálkodó(ke)t illetve a letétkezelőt is meg kell hívni.

A bizottság a tevékenységét az üléseikről és az azon elfogadott döntéselőkészítési javaslataikról készült emlékeztetők formájában dokumentálja.

A bizottság tagjai munkájukért az igazgatótanács által jóváhagyott díjazásban részesülhetnek.

A befektetési politikára vonatkozó javaslatot/előterjesztést a pénztár ellenőrző bizottsága is véleményezni köteles.

A befektetési politikáról az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A befektetési politikát – illetve az abban történt módosításokat - a pénztár közgyűléssel és a pénztárak tevékenysége pénzügyi felügyeletét ellátó MNB-vel is jóvá kell hagyatni.

A befektetési politika a pénztár honlapján hozzáférhető, azt a pénztár a pénztártagok – illetve a pénztárban tagságot létesíteni kívánó magánszemélyek részére rendelkezésre bocsátja.

#### **4. A befektetési politika teljesülése értékelése**

A pénztár igazgatótanácsa és ellenőrző bizottsága a befektetési politika teljesülését legalább évente, a tárgyévet követő 45 napon belül értékelni köteles. A befektetési politika teljesülésének értékelése a befektetésekért felelős vezető és a pénztári vagyon kezelésével megbízott szervezetek írásos beszámolója alapján történik.

A befektetési politika teljesülésének értékelése részeként értékelni kell, hogy

- a kialakított befektetési politika megvalósítása segítette-e a pénztári vagyon befektetési céljainak elérését;
- a befektetési ügyletmenet, a befektetési portfóliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a befektetési politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel,

- amennyiben a tevékenység során sor került a befektetési politika, illetve a jogszabályi követelmények megsértésére úgy milyen intézkedések születtek az esetleges eltérések megszüntetésére, illetve azok hogyan teljesültek;
- hogyan alakult az egyes befektetési portfóliók befektetési hatékonysága (hozama), s az hogyan viszonyult a hozzájuk rendelt referencia indexek alakulásához
- a tényleges befektetési hatékonyság a referenciaindexekhez rendelt tűréshatáron belüli környezetben alakult-e, illetve ha nem, akkor mik voltak az esetleges eltérések okai;
- a befektetési hatékonyság csökkenése, kritikus szint alá csökkenése esetén milyen intézkedések születtek; azok milyen eredményre vezettek;
- az értékelt időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfólió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés;
- a befektetési tevékenység eredményeinek értékelése alapján indokolt-e a befektetési politika módosítása.

A befektetési politika teljesülése vizsgálata során meg kell vizsgálni s minősíteni kell továbbá a vagyongazdálkodók tulajdonosi-, tőke- és piaci helyzetében bekövetkezett változásokat, tendenciákat, s ezt figyelembe véve kell javaslatot tenni a befektetési politika fenntartására, vagy esetleges módosításaira.

A befektetési politika megvalósulásának értékelését az éves beszámoló részévé kell tenni, s azt a pénztár közgyűlése elé kell tární.

## **5. A befektetési politika módosítása**

A befektetési politika módosításával kapcsolatos előkészítő munka során a felelős vezető a pénztár aktuális illetve várható likviditási helyzete, az aktuális és várható befektetési környezete, valamint a jogszabályi előírások figyelembe vételével köteles a kitűzött befektetési célok és felállított alapelvek érvényesülése lehetőségeit és időszerűségét megvizsgálni.

A befektetési politika módosításának eljárásrendje illetve az azzal kapcsolatos felelősségek megegyezik a befektetési politika kialakításánál leírtakkal.

A befektetési politika „rendes” módosítását teszi/teheti szükségessé a pénztár helyzetében (vagyonaiban, tagsága összetételében) bekövetkezett változás, a jogszabályok módosulása, a tagság befektetési politikával szembeni elvárása módosulása, vagy a befektetési hatékonyság javításában célszerűnek vélt intézkedések szükségessége is.

A befektetési politika „rendkívüli” módosítását teszi/teheti szükségessé olyan rendkívüli esemény/körülmény bekövetkezése, amely a pénztártagok érdekeinek érvényesülését, illetve a pénztárvagyon értékállóságát veszélyezteti. A befektetési politika rendkívüli módosítását teszi szükségessé különösen, ha:

- az értékpapírtőzsde forgalmának rendkívüli árfolyammozgások miatti felfüggesztése, vagy annak körvonalazódó lehetősége/veszélye;
- a portfólióban lévő és a portfólióban legalább 5%-os részesedést képviselő értékpapír kibocsátójánál rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye;
- a pénztár vagyongazdálkodójánál bekövetkező rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye.

- a befektetési politikában nevesített és/vagy a vagyongazdálkodókkal fennálló szerződésekben rögzített referenciaindexek bármelyikének a befektetési politika meghatározásakor/jóváhagyásakor megállapított tervezett értékének a 20%-os változása.

A befektetési politika rendkívüli módosításáról az igazgatótanács a befektetési politika rendes módosításánál ismertetett eljárással dönt/dönthet.

Amennyiben a rendkívüli módosítási eljárás lefolytatására – idő hiányában - nincs mód, vagy annak lefolytatási időszükséglete a pénztár vagyonának megóvását veszélyezteti, úgy a befektetésekért felelős vezető az igazgatótanács elnökének bevonásával a pénztár vagyonának károsodástól való megóvása érdekében saját legjobb szakmai belátása szerint köteles intézkedéseket fogantatni. Ez esetben is össze kell hívni a befektetési politika rendkívüli módosítására vonatkozó igazgatótanácsi ülést.

## **6. A pénztár befektetési háttéré kialakításának irányelvei**

A pénztár befektetési tevékenysége végrehajtását részben befektetési szolgáltató(k) igénybevételevel, részben saját hatáskörben valósítja meg:

- a szolgáltatói megbízással történő vagyongazdálkodás elsődleges célja a pénztár befektetési piacokon való közvetlen jelenlétének a biztosítása, a piaci folyamatokhoz való gyors alkalmazkodóképesség megteremtése.
- a saját vagyongazdálkodás elsődleges célja a pénztár likviditási szükségleteinek biztosítása, a vagyonszerkezet belső allokációk útján történő módosításához szükséges vagyontömeg rendelkezésre állása illetve a költséghatékonyság javítása.

A pénztár vagyona kezelése részben vagyongazdálkodó(k) bevonásával valósul meg. Az egy vagyongazdálkodó kezelésébe adott vagyonszerkezet nem haladhatja meg az összvagyon háromnegyedét. Ez a korlát a pénztárnak egy adott vagyongazdálkodó felé fennálló kockázatvállalási lehetősége szempontjából került felállításra az összvagyon tekintetében, azonban ez nem zárja ki azt, hogy a választható portfóliók vagyonát egy-egy elkülönített portfólió esetében ne kezelhetné akár teljes egészében is egy adott vagyongazdálkodó.

A saját vagyongazdálkodásban hagyott vagyon nem haladhatja meg az összvagyon kétharmadát.

## **7. A pénztár befektetési szolgáltatói kiválasztásának, tevékenységük értékelésének, díjazásának irányelvei**

A pénztár befektetési tevékenysége végrehajtásában közreműködő szervezeteket nyilvános pályáztatás útján választja/választhatja ki. E tárgyban kiírásra kerülő pályázatait a pénztár a honlapján ([www.életut.hu](http://www.életut.hu) címen) teszi közzé. A pályázatok beadására rendelkezésre álló határidő a közzétételtől számítva nem lehet kevesebb, mint 30 nap.

A pénztár befektetési tevékenységébe csak olyan társaságokat von be, amelyek tulajdonosi háttéré és tőkeellátottsága szilárd, szakértelméhez, tapasztalataihoz és üzleti jó híréhez kétség nem férhet, tárgyi és személyi feltételei alapján magas színvonalon képes a vagyongazdálkodási illetve letétkezelési feladatok ellátására.

Pályázat kiírására a pénztár meglévő szolgáltatói háttéré tevékenysége hatékonyságától, illetve a pénztár befektetési politikája módosulásától függően kerül/kerülhet sor.

Vagyonkezelési/letétkezelési pályázat kiírásáról, továbbá a pályázattételre felkért szervezetek köréről az igazgatótanács – a befektetési bizottság javaslata alapján – minősített többségi határozattal dönt.



A pályázati kiírásnak tartalmaznia kell

- a pályázat célját, az érintett vagyon nagyságát;
- a pályázóval illetve a pályázattal szemben elvárt kritériumokat;
- a pályázat beadásának határidejét és módját.

A pályázati kiírásra vonatkozó ajánlattételre legalább 3 potenciális szolgáltatót fel is kell kérni.

### **7.1. A vagyonkezelő(k) kiválasztása**

A pályázati kiírásra beérkezett vagyonkezelési pályázatok értékelését és annak eredménye alapján történő javaslattételt a befektetésekért felelős vezető a befektetési bizottság véleménye alapján készíti el és terjeszti az igazgatótanács elé.

A vagyonkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- tőkeellátottság, üzleti jó hírnév;
- nyugdíjpénztári vagyonkezelési referenciák, elért hozamok;
- szabályozott vagyonkezelési döntési mechanizmus; biztonságos ellenőrzési rendszer, kellő színvonalú számítástechnikai és adminisztrációs háttér;
- költségszint, díjazás.

A vagyonkezelő kiválasztásáról és a szerződéses feltételekről az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A pénztár vagyonkezelési megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, tevékenységi engedélyekkel rendelkező szolgáltatóval köt és ennek meglétéről a szolgáltatót a vagyonkezelési szerződésben nyilatkozattételre kötelezi.

A pénztár részéről megkövetelt szerződéses feltételek/követelmények:

- a pénztár kizárólag határozatlan idejű szerződést köt, legfeljebb 30 napos rendes felmondási idő kikötésével;
- a kezelésbe adott portfólió csökkentésének lehetőségéhez/szabadságához ragaszkodik;
- a portfólió összetételével kapcsolatban a pénztár szuverén döntési pozícióját köti ki;
- a vagyonkezelési tevékenység ellátásért fizetendő díj szempontjából a szerződésben meghatározott referenciahozam teljesülésétől függő sikerdíjas konstrukcióban gondolkodik, azzal a feltétellel, hogy az ettől függetlenített fix díj mértéke nem haladhatja meg a kezelt vagyontömeg 0,4%-át.

A pénztár a vagyonkezelőjével szemben elvárásként fogalmazza meg, hogy a saját befektetési alapjai után nem számíthat fel vagyonkezelési díjat, hogy ne kerülhessen sor ezen vagyonelem kettős (alapkezelői és vagyonkezelői) díjterhelésére.

Elvárásként fogalmazódik meg az is, hogy a befektetési tevékenység során a közvetett befektetési instrumentumokra (befektetési alapok, kollektív befektetési értékpapírok) vonatkozó ügyletek esetében a pénztárat közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten ne jelentsenek indokolatlan költségterhet illetve költségtöbbletet, figyelembe véve természetesen a méretgazdaságossági, hatékonysági és a mögöttes diverzifikációs szempontokat is (ún. összhangszabály).

A pénztár jelenlegi vagyonkezelő partnere a Concorde Alapkezelő Zrt.

### **7.2. A letétkezelő kiválasztása**

A pályázati kiírásra beérkezett letétkezelési pályázatok értékelését és annak eredménye alapján történő javaslattételt a befektetésekért felelős vezető a befektetési bizottság véleménye alapján készíti el és terjeszti az igazgatótanács elé.

A letétkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- tőkeellátottság, üzleti jó hírnév;
- nyugdíjpénztári letétkezelési referenciák;
- szabályozott letétkezelési eljárásrend; biztonságos ellenőrzési rendszer, kellő színvonalú számítástechnikai és adminisztrációs háttér;
- költségszint, díjazás.

A letétkezelő kiválasztásáról és a szerződéses feltételekről az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A pénztár letétkezelési szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetetlenségi szabályokat nem sértő, tevékenységi engedélyekkel rendelkező szolgáltatóval köt és ennek meglétéről a szolgáltatót a letétkezelési szerződésben nyilatkozattételre kötelezi.

A pénztár részéről megkövetelt szerződéses feltétel/követelmény:

- a pénztár határozatlan idejű letétkezelői szerződést köt és abban legfeljebb 90 napos rendes felmondási időt fogad el.

A pénztár jelenlegi letétkezelője az UniCredit Bank Hungary Zrt.

## **8. A befektetési tevékenység végrehajtásával összefüggő feladatok megosztása**

### A befektetési politika érvényesülésének felügyelete és az azzal kapcsolatos feladat- és jogkörök

A befektetési tevékenység nyomonkövetése, a befektetési politika érvényesülésének kontrollja közvetlen és közvetett módon valósul meg.

A vagyonkezelési tevékenységet közvetlenül felügyeli

- a befektetésekért felelős vezető, illetve az alá rendelt tevékenységgel megbízott munkaszervezet;
- a letétkezelő.

A vagyonkezelési tevékenységet közvetetten felügyeli:

- a befektetési bizottság;
- az ügyvezető igazgató (amennyiben a két funkció elkülönül);
- a belső ellenőr;
- az ellenőrző bizottság;
- a könyvvizsgáló
- a felügyeleti szerv.

A befektetési tevékenység irányítása, a vagyonkezelők tevékenységének összefogása, a pénztár a vagyonkezelők és a letétkezelő közötti hármasszoros kapcsolatrendszer működtetése befektetésekért felelős vezető feladatkörébe tartozik. Feladata továbbá a befektetési tevékenységet ellátó munkaszervezet megszervezése és irányítása, mely magában foglalja

- a befektetési tevékenység folyamatos, naprakész nyomonkövetését;
- a vagyonkezelők tevékenységének kontrolálását;
- a pénztári szolgáltatók közötti eljárásrend betartásának felügyeletét;



- a pénztár-letétkezelő, illetve a pénztár-vagyonkezelők vonatkozásában az információáramlás és bizonylatolás üzemeltetését;
- a befektetési környezet helyzetének és változásainak nyomonkövetését;
- a befektetési tevékenység körébe tartozó közgyűlési és testületi előterjesztések, jelentések, szabályozások elkészítését;
- a befektetési szerződéses kapcsolatok feladatait (vagyonkezelő/letétkezelő pályáztatás, szerződés előkészítés, szerződés aktualizálás);
- a befektetési jogszabályok változásainak nyomonkövetését, és ezzel összefüggésben a pénztár vagyonkezelési tevékenységének, befektetési politikájának és a vagyonkezelési szerződésekben szükségessé váló változtatások végrehajtását.

A befektetésekért felelős vezető munkájáról/tevékenységéről közvetlenül a pénztár ügyvezetője, illetve a pénztár igazgatótanácsa, közvetetten a pénztár ellenőrző bizottsága felé tartozik beszámolási kötelezettséggel.

A pénztárban a befektetési tevékenységgel kapcsolatos befektetési vezető hatáskörébe sorolt értékelési, döntéselőkészítési és javaslattételi feladatokat külön erre a célra felállított szakértő bizottság támogatja. A bizottság feladatkörébe tartozik:

- a befektetésekért felelős vezető munkájának támogatása;
- a vagyonkezelők tevékenységének értékelésében történő közreműködés;
- az Igazgatótanács elé kerülő befektetési előterjesztések szakmai véleményezése.

A belső ellenőr befektetési tevékenységgel kapcsolatos feladatait a pénztár Belső Ellenőrzési Szabályzata rögzíti.

Az ellenőrző bizottság befektetési tevékenységgel kapcsolatos feladatait a bizottság ügyrendi szabályzata rögzíti.

#### Pénztár-vagyonkezelő közötti feladatmegosztás

A pénztár és a vagyonkezelő közötti feladatmegosztást a vagyonkezelői megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

##### *a pénztár feladata és felelőssége, hogy*

- a befektetési politikából a vagyonkezelőre vonatkozó részeket „vagyonkezelési irányelvek”-be foglalja és azt a vagyonkezelő tudomására hozza. A vagyonkezelői szerződésben rögzíteni kell, hogy a vagyonkezelési irányelvek meghatározása a pénztár szuverén joga, s annak teljesítése a vagyonkezelői megbízási rendeltetésszerű végrehajtásának kötelező érvényű kritériuma;
- a befektetési politika „vagyonkezelési irányelvei”-nek módosítása esetén a vagyonkezelőt haladéktalanul tájékoztassa, illetve a módosító intézkedések kialakítását megelőzően a vagyonkezelő szakmai véleményét kikérje;
- a befektetési céllal átadásra kerülő pénz- és értékpapíreszközöket a vagyonkezelő rendelkezése alatt álló pénz-, illetve értékpapírszámlára átutalja/áttranszferálja s az eszközátadásról annak esedékességét megelőzően a vagyonkezelőt írásban tájékoztassa;
- együttműködjön a vagyonkezelővel annak érdekében, hogy a tevékenységét a törvényi előírásoknak, a „vagyonkezelési irányelvek”-nek, a pénztár pénzügyi tervének és egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse;
- folyamatosan figyelemmel kísérje a vagyonkezelő által bonyolított befektetési üzletmenetet, ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a vagyonkezelőtől tájékoztatást

kérjen. Amennyiben a letétkezelő, illetve a vagyonkezelő nyilvántartása a pénztári nyilvántartástól eltérést mutat, köteles az egyezőség helyreállítása érdekében eljárni;

- amennyiben a vagyonkezelés nyomonkövetése/ellenőrzése során a vagyonkezelő részéről a vagyonkezelői szerződés, a „vagyonkezelési irányelvek” vagy a vonatkozó jogszabályok megsértésére bukkan, az eset súlyosságától függően felszólítsa a vagyonkezelőt a kihágás megszüntetésére. A szabályok ismétlődő, vagy a pénztár érdekeit súlyosan sértő, esetleg szándékos megszegése esetén a vagyonkezelői szerződést rendkívüli felmondással megszüntesse;
- a vagyonkezelési hatékonyságnak a vagyonkezelési kapcsolat hatékonysági kritériumaként meghatározott befektetési hatékonyságtól (referenciaindexről) történő elmaradása esetén a vagyonkezelő számára instrukciókat adjon.

A pénztár nyilvántartásai folyamatos vezetése, illetve a vagyonkezelési tevékenység hatékonyságának nyomonkövetése érdekében legalább havi rendszerességgel kér vagyonkezelői jelentést a tranzakciókról, a hóvégi vagyonösszetételről, az elért- és a referenciahozam mértékéről. A pénztár negyedévente írásban, esetenként személyesen is beszámoltatja a vagyonkezelőt a befektetési tevékenység eredményességéről.

#### *a vagyonkezelő feladata és felelőssége, hogy*

- a vonatkozó szabályok – különös tekintettel a „vagyonkezelési irányelvek”-re - alapján meghatározza a vagyonkezelte portfólió összetételét, lejárat szerkezetét, portfólió osztályok szerinti megoszlását;
- a kezelésébe átadott vagyont a letétkezelőnél számára megnyitott értékpapír- és befektetési pénzeszámlán tartsa;
- megszervezze és lebonyolítsa a pénztár javára eszközölt befektetési ügyleteket, melyeket más ügyfelei és saját maga nevében eszközölt ügyletektől elkülönítetten köteles kezelni;
- a vagyonkezelési szerződésben rögzített tartalommal és gyakorisággal tájékoztassa a pénztárat a vagyonkezelte portfóliót érintő tranzakciókról;
- határidőben és a vagyonkezelési szerződésben foglalt tartalommal eleget tegyen a pénztár illetve a letétkezelő felé fennálló adatszolgáltatási és beszámolási kötelezettségének;
- a rendelkezésére álló tőkepiaci prognózisok, elemzések alapján segítse a pénztárat a hatékony befektetési politika kialakításában;
- a háttérben, tevékenységében, a tőkepiacon, vagy a kezelt portfólióban bekövetkező rendkívüli eseményekről haladéktalanul tájékoztassa a pénztárat, a pénztári vagyon károsodástól való megóvása érdekében intézkedési javaslatot tegyen, illetve a befektetési politika rendkívüli módosítását javasolja.
- rendkívüli körülmény bekövetkezése esetén legjobb szakmai belátása szerint mindent elkövessen a pénztári vagyon károsodástól való megóvása, kárenyhítése érdekében.

#### Pénztár-letétkezelő közötti feladatmegosztás

A pénztár és a letétkezelő közötti feladatmegosztást a letétkezelői megbízási szerződésben és annak mellékletét képező letétkezelési eljárásrendben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

#### *A pénztár feladatai*

- A pénztár értékpapír portfóliójának elkülönített nyilvántartása céljából a letétkezelővel/nél vagyonkezelőnként/portfóliónként elkülönített értékpapírszámlát nyitattat, mely felett az

egyes vagyongazdálkodók rendelkezési jogot biztosít, illetve erről a letétkezelőnél rendelkezik;

- Fentiekkel azonos megbontásban egy-egy elkülönített portfólióhoz tartozóan a befektetési tevékenység során megjelenő pénzforgalom nyilvántartása céljából a letétkezelővel/nél befektetési számlákat nyitatt;
- Az egyes vagyongazdálkodókra érvényes „vagyongazdálkodási irányelvek”-et eljuttatja a letétkezelőhöz és felhatalmazást ad, hogy a letétkezelő megtagadja a vagyongazdálkodó(k) által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amely a vonatkozó „vagyongazdálkodási irányelvek”-et, a hatályos jogszabályokat, vagy a pénztár érdekeit egyéb módon (pl. a piaci ártól lényegesen eltérő árfolyamon kötött ügyletek) súlyosan sértik. Az ilyen tranzakciók megtagadásáról a pénztár a letétkezelőtől külön felszólítás nélkül haladéktalanul értesítést kér;
- Ismétlődő indokolt tranzakció megtagadás, vagy rendkívüli súlyos – különös tekintettel a vagyongazdálkodóknál bekövetkező rendkívüli eseményekre – körülmények bekövetkezése esetén kéri a letétkezelőtől értékpapírszámlájának zárolását és intézkedést fogantat a vagyongazdálkodó rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról;
- A vonatkozó jogszabályok szerint napi gyakorisággal nettó eszközérték kimutatást kér a letétkezelőtől az egyes portfóliók és a pénztár összvétele összetételéről és értékéről. Amennyiben a letétkezelői kimutatás és a pénztár nyilvántartásai között eltérés merül fel, az eltérés okának felderítése céljából a pénztár haladéktalanul értesíti a letétkezelőt az eltérés tartalmáról.

#### *A letétkezelő feladatai*

- A pénztár megbízása alapján számára vagyongazdálkodóként elkülönített értékpapírszámlát és befektetési számlát vezet, mely felett rendelkezéseket fogad el a pénztár felhatalmazott vagyongazdálkodótól;
- Nyilvántartja a pénztár birtokában lévő értékpapírokat eljár azok hozamainak (kamatainak, osztalékainak, stb.) beszámolója érdekében;
- Ellenőrzi a pénztár és a vagyongazdálkodó tevékenységét, azok jogszabályoknak, a „vagyongazdálkodási irányelvek”-nek és a pénztár érdekeinek való megfelelését. Ezek - a pénztár érdekeit súlyosan veszélyeztető - megsértése esetén a pénztár külön kérése nélkül is visszautasítja az érintett tranzakciók lebonyolítására adott vagyongazdálkodói rendelkezést és haladéktalanul értesíti a pénztárat.
- A pénztár ilyen értelmű utasítására haladéktalanul zárolja az érintett portfólióhoz tartozó befektetési- és értékpapírszámlákat;
- A pénztári portfólió részét képező értékpapírok kibocsátóival kapcsolatos – a pénztári vagyontételére és értéktartására befolyással lévő, továbbá az értékpapírokból megtestesülő tulajdonosi jogok gyakorlását feltételező – eseményekről tájékoztatja a pénztárat;
- A letétkezelés során szerzett tapasztalatokról, a vagyongazdálkodás hatékonysága javítását célzó észrevételeiről a pénztárat tájékoztatja;
- A jogszabályoknak megfelelő gyakorisággal és tartalommal (naponta) elkészíti és a pénztár részére megküldi a portfóliórészek nettó eszközérték számítását és portfólióössztályonkénti arányszámát;
- A pénztár befektetési politikája letétkezelőt érintő rendelkezéseinek kialakításában, illetve azok módosításában a pénztárral közreműködik, illetve a jogszabályokban foglaltaktól eltérő rendelkezések észlelése esetén arra a pénztár figyelmét felhívja.

### Vagyonkezelő-letétkezelő közötti feladatmegosztás

A vagyonkezelő és a letétkezelő a közöttük kialakítandó együttműködésről a pénztár érdekeit figyelembe véve eljárási rendet dolgoznak ki, melynek elkészítését a pénztár koordinálja. Az eljárási rendben az alábbi feladatok elvégzésének módját, felelőseit és a hozzájuk kapcsolódó határidőket kell szabályozni:

- értékpapír tranzakciók lebonyolítása és az ezekhez kapcsolódó értesítések küldése (különös tekintettel a transzferkérelmek teljesítésével kapcsolatos határidőkre és felelősségekre);
- értékpapírok hozamának elszámolása, esedékességek beszedése;
- egyidőben elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány- és nettó eszközérték számítás egyeztetése);
- a letétkezelői ellenőrzés és beavatkozás rendje.

### **9. A pénztárvagyon egészére megcélzott befektetési stratégiai eszközallokáció arányszámai és az ehhez rendelt referenciaindex összetétele**

Miután a pénztárban választható portfóliós befektetési rend került kialakításra, így a pénztár összvagyonára vonatkozóan befektetési irányelvet illetve hozamelvárást (benchmarkot) nem lehet felállítani. Az egyes tagok döntése ugyanis a megtakarításuk vonatkozásában a portfólióigényüknek megfelelően hatással van a pénztár összvagyonára összetételére is.

### **10. A pénztár választható portfóliós befektetési rendje**

#### **10.1 A kialakított rendszer alapelvei**

A választható portfóliós rendszer kialakításának célja az egyes pénztártagok eltérő hozamelvárási igényéhez és ezzel arányos kockázatviselő hajlandóságához illeszkedő differenciált befektetési portfólióösszetétel kialakítása. A rendszer a pénztártagok számára lehetővé teszi, hogy megválasszassák az általuk preferált befektetési célt, illetve irányt, s így a befektetési tevékenység egészén belül elkülönített kockázatközösségek (portfóliók) jönnek létre.

Választható portfóliós befektetési rendjét a pénztár 2002-ben úgy alakította ki és vezette be, hogy

- a portfólióválasztási/portfólióváltási lehetőségükkel élni nem kívánó tagok megtakarítása befektetési célja változatlan maradt – az induláskori célkitűzéssel azonos célkitűzésű „B” Vegyes portfólió fenntartásával;
- a középutasnak vélt alapportfóliónak tekintett „B” vegyes összetételű portfólióhoz mérten kisebb, illetve magasabb kockázatot felvállaló portfóliókat nevesített a pénztár;
- az újonnan kialakított befektetési célok/portfóliók mindegyike megfelelt a jogszabályi feltételeknek és a pénztár álláspontja szerint egyébként felvállalhatónak tartott kockázati szintnek;
- a rendszer bevezetése nyújtotta többletlehetőségekről a pénztártagok előzetesen tájékoztatva lettek;
- a rendszer bevezetésének és működtetésének költségeit a működési tartalék magára vállalta.

## 10.2 A kialakított konkrét portfóliók és a hozzájuk tartozó befektetési célok és kockázatok

A pénztár választható portfólióinak száma 2012.01.01-je óta: 5 db, úgymint „A”, „B”, „D”; „R” és „H” portfóliók.

Az egyes választható portfóliók befektetési célkitűzése, befektetési mozgásterére és az azzal összefüggésben hozzá rendelhető kockázatok rendszere az alábbiak szerint jellemezhető:

„A” – Pénzpiaci portfólió (Kezeli: teljes egészében a pénztár saját maga)

<u>Bevezetése dátuma:</u>	2002.: a választható portfóliós rendszer indulásakor
<u>Kialakítása célja:</u>	Lehetőség szerint a legkisebb kockázatot jelentő befektetési alternatíva biztosítása a kockázatokra leginkább érzékeny pénztártagok számára; illetve kedvezőtlen befektetési környezetben a piaci kockázatoktól való függetlenedés lehetőségének a biztosítása
<u>Megcélzott ügyfélköre:</u>	A megtakarításukat rövidtávon felhasználni szándékozó tagok (pl. nyugdíjogosultak köre), amennyiben a megtakarításuk értéke megőrzését tartják elsődlegesnek. Továbbá azok a tagok, akik hosszútávú hozamaikat időszakonkénti pesszimista piaci várakozásaiknak megfelelően időközönként kockázatkizárással szándékoznak javítani, s ezügyben a döntésük kockázatát hajlandók felvállalni.
<u>Befektetési összetétele:</u>	Elsősorban rövidtávú - 5 évnél nem hosszabb - futamidejű magyar állampapírok illetve ezek kockázatával egyező kockázatú pénzpiaci befektetési jegyek; a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott értékpapírok (MNB kötvények). Részben nem HUF-ban denominált magyar állampapírok.
<u>A nevesíthető befektetési kockázatai:</u>	A portfólió alapvetően HUF-ban denominált, így a HUF más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. A rövid futamidő szerkezete miatt az állampapír-piaci hozamszint változása kockázata a portfóliót alacsony szinten érinti.
<u>Befektetése vagyonkezelői megosztottsága:</u>	Teljes egészében a pénztár közvetlenül maga
<u>A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:</u>	<b>100%-ban az RMAX index</b>

Az „A” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök (HUF és deviza) , bankbetétek	0%	20%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	20%	0%
- Éven belüli, vagy éven túli, max. 2 éves lejáratú fix kamatozású vagy 5 évnél nem hosszabb változó kamatozású magyar állampapírok, állam által garantált kötvények	60%	100%	99,99%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok, állam által garantált kötvények	0%	20%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
- Külföldi állampapír befektetések	-	-	-
- Vállalati és egyéb kötvények	-	-	-
- Jelzáloglevelek	-	-	-
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű	-	-	-

befektetési jegyek			
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	-	-	-
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	-	-	-
- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	-	-	-
- Ingatlan piaci befektetések	-	-	-
- Egyéb instrumentumok	-	-	-

**„B” – Vegyes portfólió (Kezeli: részben a Concorde Alapkezelő Zrt, részben maga a pénztár)**

<u>Bevezetése dátuma:</u> 2002.: a választható portfóliós rendszer bevezetésekor az eredeti befektetési politika megtartásaként
<u>Kialakítása célja:</u> A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegének megfelelően olyan széles befektetési összetételű portfólió kialakítása, amelyben helyet kapnak mindazon vagyonelemek, amelyeket a jogszabályi lehetőségek egyébként megengednek, de a diverzifikáció célja ebben a portfólióban elsődlegesen a kockázatok alacsony szinten tartása.
<u>Megcélzott ügyfélköre:</u> Ezt a portfólióját tekinti a pénztár egy nyugdíjpénztárnak leginkább megfelelő portfóliójának, az alapszabálya szerint ez az ún. alapporfólió. Azoknak ajánlja, akik elfogadják azt a vélekedést, hogy a magasabb kockázatú befektetési instrumentumok magasabb hozamot is eredményeznek és ezzel együtt osztják azt a véleményt is, hogy ennek érvényesüléséhez viszont a pénztár mérsékelt kockázatvállalásig mehet csak el.
<u>Befektetési összetétele:</u> Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzaloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitettséget eredményező befektetések.
<u>A nevesíthető befektetési kockázata:</u> A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.
<u>Befektetése vagyongazdálkodási megosztottsága:</u> Részben a Concorde Alapkezelő Zrt, részben a pénztár közvetlenül maga
<u>A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:</u> <b>10% RMAX : 68 MAXC : 8% BUX : 7% CETOP : 7% MSCI index</b>

A „B” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök (HUF és deviza), bankbetétek	0%	20%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	10%	0%
- Éven belül lejáró magyar állampapírok	10%	95%	21%
- Éven túli, lejáratú magyar állampapírok	15%	85%	56,99%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	25%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>55%</b>	<b>95%</b>	<b>78%</b>
- Külföldi állampapír befektetések	0%	20%	0%



- Vállalati és egyéb kötvények	0%	20%	0%
- Jelzáloglevelek	0%	20%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>55%</b>	<b>95%</b>	<b>78%</b>
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	8%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	2,5%	30%	7%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénytőzsi befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	25%	0%
- Globális részvénytőzsi befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	2,5%	30%	7%
- Ingatlan piaci befektetések	0%	10%	0%
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)	0%	20%	0%

„D” – Emelt részvényhányadú portfólió (Kezeli: teljes egészében a Concorde Alapkezelő Zrt)

<u>Bevezetése dátuma:</u> 2002.: a választható portfóliós rendszer indulásakor
<u>Kialakítása célja:</u> A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegét alapul véve olyan hosszú távra szóló befektetési instrumentumokat tartalmazó portfólió kialakítása, amely a részvények magasabb kockázati szintjének megfelelő extrahozam elérését célozza meg, s ehhez hajlandó felvállalni azt is, hogy a magasabb kockázat időközönként a ténylegesen elért hozamban is megmutatkozik.
<u>Megcélzott ügyfélkör:</u> A megtakarításukkal szembeni hozamelvárást elsődlegesnek tekintő tagok, akik hosszútávon és a magasabb hozamlehetőséget kínáló befektetési formákat preferálják, s a magasabb hozam lehetősége érdekében az ezekhez párosuló magasabb kockázatot is felvállalják, illetve direkt módon keresik is azt.
<u>Befektetési összetétele:</u> Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitétséget eredményező befektetések a magasabb befektetési kockázatot jelentő instrumentumok „B” portfóliónál magasabb részarányával.
<u>A nevesíthető befektetési kockázata:</u> A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átlátszó átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.
<u>Befektetése vagyongazdálkodási megosztottsága:</u> Teljes egészében a Concorde Alapkezelő Zrt
<u>A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:</u> <b>65 MAXC : 5% BUX : 20% CETOP : 10% MSCI index</b>

A „D” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök, bankbetétek	0%	10%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	5%	0%
- Éven belül lejáró magyar állampapírok	0%	85%	10%

- Éven túli lejáratú magyar állampapírok	25%	85%	54,99%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	20%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>40%</b>	<b>85%</b>	<b>65%</b>
- Külföldi állampapír befektetések	0%	10%	0%
- Vállalati és egyéb kötvények	0%	10%	0%
- Jelzáloglevelek	0%	25%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>50%</b>	<b>85%</b>	<b>65%</b>
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	5%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	20%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	0%
- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	10%
- Ingatlan piaci befektetések	0%	10%	0%
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)	0%	5%	0%

**„R” – Reálhozamot megcélzó portfólió (Kezeli: teljes egészében a Concorde Alapkezelő Zrt)**

<u>Bevezetése dátuma:</u> 2008.: a Ráció Önkéntes Nyugdíjpénztár pénztárba történt beolvadásakor átvett vagyon befektetési politikájaként megtartott portfólió
<u>Kialakítása célja:</u> A mindenkori inflációt lehetőség szerint meghaladó, így mindenek előtt reálhozam elérését megcélzó befektetési alternatíva biztosítása.
<u>Megcélzott ügyfélkör:</u> Az a tagsági kör, aki a befektetésével szembeni elsődleges elvárásaként a megtakarítása folyamatos értékállóságát fogalmazza meg. Az infláció feletti hozam (azaz pozitív reálhozam) eléréséhez felvállalható kockázatokat elfogadja, de azon túl nem szívesen vállal többletkockázatot.
<u>Befektetési összetétele:</u> Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyébek.
<u>A nevesíthető befektetési kockázatai:</u> A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.
<u>Befektetése vagyonkezelői megosztottsága:</u> Teljes egészében a Concorde Alapkezelő Zrt
<u>A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:</u> <b>82,5% RMAX : 7,5% BUX : 7,5% CETOP : 2,5% MSCI index</b>

Az „R” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök, bankbetétek	0%	10%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	30%	0%

- Éven belül lejáró magyar állampapírok	20%	100%	82,49%
- Éven túli lejáratú magyar állampapírok	0%	90%	0%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	20%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>50%</b>	<b>100%</b>	<b>82,5%</b>
- Külföldi állampapír befektetések	0%	10%	0%
- Vállalati és egyéb kötvények	0%	10%	0%
- Jelzáloglevelek	0%	25%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>70%</b>	<b>100%</b>	<b>82,5%</b>
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	7,5%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	10%	7,5%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	10%	0%
- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	10%	2,5%
- Ingatlan piaci befektetések	0%	5%	0%
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)	0%	20%	0%

„H” – Emelt részvényhányadú portfólió (Kezeli: teljes egészében a Concorde Alapkezelő Zrt)

<u>Bevezetése dátuma:</u> 2012.: a Híd Nyugdíjpénztár pénztárba történt beolvadásakor átvett vagyon befektetési politikájaként megtartott portfólió
<u>Kialakítása célja:</u> A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegét alapul véve olyan hosszú távra szóló befektetési instrumentumokat tartalmazó portfólió kialakítása, amely a részvények magasabb kockázati szintjének megfelelő extrahozam elérését célozza meg, s ehhez hajlandó felvállalni azt is, hogy a magasabb kockázat időközönként a ténylegesen elért hozamban is megmutatkozik.
<u>Megcélzott ügyfélköre:</u> A megtakarításukkal szembeni hozamelvárást elsődlegesnek tekintő tagok, akik hosszútávon és a magasabb hozamlehetőséget kínáló befektetési formákat preferálva kívánják megtakarításukat befektetni, s a magasabb hozam lehetőségét elsősorban a fejlett piaci részvényektől várják.
<u>Befektetési összetétele:</u> Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitettséget eredményező befektetések a magasabb befektetési kockázatot jelentő instrumentumok „B” portfóliónál magasabb részarányával.
<u>A nevesíthető befektetési kockázata:</u> A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átarazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.
<u>Befektetése vagyonkezelői megosztottsága:</u> Teljes egészében a Concorde Alapkezelő Zrt
<u>A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:</u> <b>35%CMAX+35%MAX+10%BUX+7,5%MSCIWorld</b>

**+7,5%EuroStoxx50+5%BIX**

A „H” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök, bankbetétek	0%	10%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	5%	0%
- Éven belül lejáró magyar állampapírok	0%	85%	0%
- Éven túli lejáratú magyar állampapírok	15%	85%	69,99%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	20%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>40%</b>	<b>85%</b>	<b>70%</b>
- Külföldi állampapír befektetések	0%	10%	0%
- Vállalati és egyéb kötvények	0%	10%	0%
- Jelzáloglevelek	0%	25%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>60%</b>	<b>95%</b>	<b>70%</b>
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	25%	10%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	15%	0%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	15%	7,5%
- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	15%	7,5%
- Ingatlan piaci befektetések	0%	10%	5%
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)	0%	10%	0%

### 10.3 A portfóliókhoz rendelt piaci teljesítménymutatók nevesítése

Az egyes portfóliók esetében megfogalmazott, portfóliónként eltérő súlyarányal kialakított referencia (benchmark) hozamok illetve teljesítménymutatók az alábbiak:

- RMAX: az éven belüli lejáratú magyar állampapírok által elért hozam;
- MAX: az éven túli lejáratú magyar állampapírpiac által elért hozam;
- CMAX: a teljes magyar állampapírpiac által elért hozam;
- BUX: a Budapesti Tőzsde részvénypiacának a teljesítménymutatója;
- CETOP20: Közép-Kelet-Európa részvénypiacának a teljesítménymutatója;
- EuroStoxx50: nyugat-európai részvénypiaci teljesítménymutató;
- MSCIWorld: a globális részvénypiac teljesítménymutatója;
- BIX: a magyar ingatlanpiac teljesítményét mérő mutatószám;

### 10.4 A portfóliók és azokhoz rendelt referenciaindexek múltbéli teljesítménymutatói, hozamadatai

Az egyes portfóliók által elért évenkénti hozamokat, illetve a hozzájuk rendelt referencia hozamokat, valamint a megelőző 10 éves időszakra számolt átlagos hozamszámokat a pénztár jogszabály szerint évente köteles publikálni, s azokból az MNB a pénztári szektor egészére vonatkozó adatokat összesítő kimutatást készít a pénztártagok illetve az érdeklődők tájékoztatása céljából.

A pénztár ugyanezen hozammutatóit a szabályzat 1. melléklete tartalmazza.

A befektetési teljesítmények minél egzaktabb értékelhetősége céljából a pénztár azok változékonyságáról (szórásáról), inflációhoz mért viszonyáról, illetve a benchmarkként szerepeltetett index mutatók által elért teljesítményekről a szabályzat 2. sz. mellékletében szereplő adatokat teszi hozzáférhetővé.

A mellékletekben szereplő hozammutatók évenkénti aktualizálása az információk rendelkezésre állása függvényében történik meg, azok aktualizálása nem jelenti a szabályzat módosítását, így igazgatótanácsi, vagy közgyűlési jóváhagyást sem igényel.

### **10.5 A választható portfóliós befektetési rend bevezetésének és üzemeltetésének eljárásrendje**

A pénztár a választható portfóliós rendszerét a bevezetésére vonatkozó PSZÁF jóváhagyás birtokában 2002.II. negyedétől vezette be az alábbi feltételrendszerben:

Új választható portfólió létrehozására – közgyűlési jóváhagyás birtokában - akkor van lehetőség, ha az arra vonatkozó pénztártagi igények mögött megjelenő vagyontömeg várhatóan eléri a 100 MFt-os nagyságrendet. Amennyiben a létrehozásra meghirdetett portfólióra ténylegesen beérkező tagi igények mögötti vagyontömeg mégsem éri el a kritériumként felállított összeghatárt, akkor a portfólió nem kerül elindításra és a pénztár az érintett tagokat az igényük teljesítetlenségéről írásban tájékoztatja.

Amennyiben egy meglévő portfólióban elkülönítetten kezelt vagyon összege 100 MFt alá csökken, a pénztár az érintett tagok előzetes tájékoztatása mellett a portfóliót az annak leginkább megfelelő másik portfólióba történő beolvasztással a vagyonszint nem teljesülését követő második negyedéves fordulónappal megszünteti. A megszüntetés tényét a soron következő közgyűlésen a befektetési politika, illetve a választható portfóliós befektetési rend aktualizálásával kell jóváhagyni.

A rendszer bevezetésekor meghirdetett portfóliók közüli választási lehetőséggel nem élő tagok megtakarítása automatikusan a „B” alapporfólióba került illetve a belépéskor portfólió-besorolásukról nem nyilatkozó tagok a belépésükkor automatikusan a „B” alapporfólióba kerülnek besorolásra.

A szabályzatban rögzített feltételeknek megfelelő portfólióválasztás eredményeként a pénztártag megtakarítása teljes egészében a választott portfólióosztály részévé válik.

Portfólió módosításra a rendszer indulását követően negyedéves gyakorisággal van lehetőség, a tárgynegyedév utolsó napja 24.00 órájáig. Az igénybejelentés dátuma az igénynek a pénztárhoz történő beérkezésének időpontjával azonosan értendő.

A pénztár folyamatosan rögzíti a nyilvántartásaiban a beérkező portfólióbesorolási igényeket és azokat, illetve az azokhoz tartozó megtakarításokat a tárgynegyedév lezárultával összesíti és intézkedik az átsorolandó vagyontömegeknek az egyes portfóliók közötti átcsoportosításáról.

A portfólióátsorolással kapcsolatos esetleges panasz, vagy vita esetén a pénztár a rendelkezésére álló bizonylat (tag által aláírt igény) alapján köteles a helyzetet rendezni. Amennyiben a pénztár adminisztrációs vagy egyéb hiba folytán a portfólióbesorolási/átcsoportosítási igényt tévesen vette nyilvántartásba, az ebből okozott kárt (a tag kárára mutatkozó elmaradt hozamkülönbözetet) köteles megtéríteni a tagnak a számláján történő jóváírással.



## 10.6 A pénztártagokkal történő kapcsolattartás (tájékoztatás), illetve a portfólióválasztás rendje

A rendszer indulását megelőzően – illetve azt követően évente az egyéni számlaértesítő kiküldésével egyidejűleg - a pénztár valamennyi pénztártag részére írásos tájékoztatást ad a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos információkról (hozamادات, benchmark adatok, aktualitások).

A tájékoztatásnak tartalmaznia kell a választott befektetési portfólió összetételét, időszaki hozamát, az azzal kapcsolatban felmerült költségeket; valamennyi választható portfólió összetételét, időszaki hozamát.

A választható portfóliós rendszer indulását követően létesített tagsági jogviszonyok esetében a belépési nyilatkozat záradékolt példánya és a pénztár alapszabálya mellett a portfólióválasztási bejelentőlapot és a választható portfóliós rendszerről készített tájékoztatót is megküldi a pénztártag részére. A tájékoztatóban a pénztár informálja a pénztártagokat a választható portfóliókról, az egyes portfóliókhoz kapcsolódó hozamlehetőségek és kockázatok szintjéről, jelen szabályzatban foglaltak tagok szempontjából releváns tartalmáról, valamint megküldi az igénybejelentés eszközésére kialakított portfólióválasztási bejelentőlapot.

A portfólióválasztási bejelentőlapot a pénztár a pénztártag kérésére is megküldi, illetve azt internetes honlapján is elérhetővé teszi.

A portfólióválasztási igény elektronikus úton is megadható a pénztár internetes honlapján – az erre kialakított lapon, vagy elektronikus levélben. A pénztár portfólióválasztási igényt elfogad olyan írásos nyilatkozat formájában is, amelyből egyértelműen megállapítható a választott portfóliótípus, illetve annak esedékessége és tartalmazza a tag aláírását.

Portfólióosztály igényszint hiánya miatti megszüntetése – illetve ilyen portfólióosztályra leadott igény ezen ok miatti elutasítása – esetén az érintett pénztártagokat a pénztár írásban értesíti ki az igénybejelentés elutasításáról, illetve az igény portfólióátsorolásáról.

## 10.7 A rendszer üzemeltetésével kapcsolatos költségek viselésének elvei

A rendszer bevezetésének költségei (informatikai fejlesztés költsége, pénztártagok megkeresésének-tájékoztatásának adminisztrációs költsége; a nyilvántartási rendszer módosításának költsége) a pénztár működési tartalékát terheltek.

A pénztárhoz a választható portfóliós rendszer indulásával összefüggésben beérkező portfólióváltási igényeket, továbbá a belépéssel egyidejű, vagy azt követő első igénybejelentést díjmentesen teljesíti.

A fentiekben túli pénztárhoz beérkező portfólióváltási igényeket a pénztár díj ellenében teljesíti. A felszámított díj jelenleg 0 Ft.

A pénztár az igénybejelentések teljesítése ellenében felszámított díj összegét köteles elkülönítetten kezelni.

A választható portfóliós rendszer módosításával, működtetése szüneteltetésével illetve megszüntetésével összefüggésben felmerülő költségeket a pénztár a működési tartalékából fedezi.



## 10.8 Az egyes elkülönített portfóliók közötti értékpapír-átvezetések szabályai

A pénztár a választható portfóliókban elkülönítetten nyilvántartott értékpapír állományai között a vonatkozó befektetési kormányrendelet előírásai szerint értékpapír-átvezetéseket hajthat végre, amennyiben azt a portfóliók forrásállományának (egyéni megtakarítások volumenének) módosulása indokoltá teszi.

Indokolt az értékpapír-átvezetés eszközzése akkor, ha a szükségessé váló forrásfelszabadítás piaci tranzakcióval csak a vagyonrész áron aluli értékesítésével, a költség-haszon elv érvényesülésének sérülésével, vagy a vagyonelem piaci likviditásának korlátozottsága miatt várhatóan veszteségesen hatható végre. Az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására, amelyet a letétkezelő is köteles ellenőrizni.

Fentiek figyelembevételével a pénztár a portfóliói között értékpapírt csoportosíthat át az annak esedékessége szerinti értéknapi vonatkozó piaci értékelési szabályok alapján számított árfolyamértéken. Az értékpapír átvezetés során a tranzakciót ugyanúgy kell rögzíteni, mintha az egy szokásos piaci tranzakció lenne, biztosítani kell a FIFO elv érvényesülését és belső bizonylatot kell készíteni róla, melyen a letétkezelő a tranzakció értéke jóváhagyását köteles ellenjegyezni.

Az átvezetésre kerülő konkrét értékpapírok kiválasztása a FIFO elv megtartásával a pénztár befektetési döntéseire felelős személyek hatáskörébe tartozik. A letétkezelő ellenjegyzésével a tranzakció elszámolása a normál ügyletekhez hasonlóan történik meg. Az elszámolás a tárgynapi piaci eszközértéknek az utólagos ismeretében, azzal megegyezően hajtható végre.

## 10.9 A rendszer módosítására, szüneteltetésére illetve megszüntetésére vonatkozó szabályok

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról, működtetése szüneteltetéséről illetve megszüntetéséről kizárólag a pénztár küldöttközgyűlése jogosult határozni.

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról, működtetése szüneteltetéséről illetve megszüntetéséről szóló javaslatot a pénztár igazgatótanácsa terjeszti a küldöttközgyűlés elé.

A módosítását teszi szükségessé, ha a jogszabályi előírások megváltoznak és azokat a pénztárnak adaptálnia kell, ha a vagyonszerkezetben leképezni szándékolt befektetési piacok helyzete/adottsága olyan mértékben módosul, amely a korábbiakban lefektetett befektetési célok érvényesülését bizonytalanná teszi, illetve a pénztár üzletpolitikájának az esetleges megváltozása.

A választható portfóliós rendszer szüneteltetésére akkor kerülhet sor, ha annak működtetése a tagok számára olyan kockázatokat jelent, amit a pénztár már nem vállalhat fel. Ilyen lehet egy esetleges államcsőd, drasztikus átárazódások a tőkepiacokon, a devizaárfolyamok drasztikus átárazódása. Ezesetben az elsődleges cél az egyes pénztári portfóliók vagyona értékállóságának a megőrzése, s a szüneteltetés miatt a tagok nem károsulhatnak. A szüneteltetés feloldásáról 90 napon belül intézkedni kell a pénztárnak.

A választható portfóliós rendszer megszüntetésére akkor kerül sor, ha egy portfólió híján valamennyi többi portfólió vagyona 100 Mft alá csökken. Ezesetben a 10.5 pontban leírtak miatt egyetlen portfólióra szűkül a befektetési tevékenység, ami alternatíva hiányában már nem tekinthető választható portfóliós befektetési rendszernek.

A választható portfóliós rendszer módosításáról, működtetése szüneteltetéséről illetve megszüntetéséről a küldöttközgyűlés akkor hozhat határozatot, ha biztosítva van a pénztártagok erről történő tájékozódása/tájékoztatása.

### **10.10 Egyéb rendelkezések**

A választható portfóliós rendszer bevezetésével összefüggésben a pénztár tevékenysége az alábbiak szerint módosul:

#### *Az informatikai hátteret illetően:*

A pénztár internetes honlapján elérhető titkosított tagi-számlainformációs rendszerén keresztül igénybejelentési lehetőséget biztosít pénztártagjai számára.

A befogadott, illetve visszautasított portfólióváltási igényeket a nyilvántartási rendszer a tagi adatokhoz rendeltén archiválja, s a rögzített igényforgalom alapján kerül sor a befektetői csoportok kialakítására.

A befektetői csoportokba tartozó tagsági körre vonatkozóan a rendszer menüvezérelten támogatja a befektetési tevékenység végrehajtásához szükséges információkat.

Az egyéni számlatételek esetében a rendszer tételes portfólióbesorolást tesz lehetővé.

#### *A tagi nyilvántartásokat illetően:*

A pénztár egyéni számla nyilvántartásaiban biztosítja a portfólióosztályonként történő elkülönítés lehetőségét.

A pénztár a portfólióválasztási igénybejelentésekről – valamint az igények elfogadásáról illetve visszautasításáról - azok visszakereshetőségét biztosító nyilvántartást vezet.

A pénztár a portfólióválasztási igények teljesítéséről fordulónapi leltárkimutatást készít.

#### *A számviteli nyilvántartásokat illetően:*

A pénztár számviteli nyilvántartásait a rendszer működtethetőségének megfelelően továbbfejleszti, az alábbiak szerint:

- az egyes portfólióosztályokba sorolt forrásállománynak megfelelően elkülönítetten kerül nyilvántartásra az adott portfólióosztályba tartozó befektetések befektetési eredménye/ráfordítása.

#### *A szolgáltatási igények felmerülésével összefüggő fedezetelkülönítést illetően:*

A szolgáltatási igénnyel fellépő tagok esetében a pénztár a szolgáltatások forrásszükségletét a tárgyidőszakban képződő szabad pénzeszközökből biztosítja. A szolgáltatási igény szerinti eszközátcsoportosításra a negyedév fordulónapjával kerül sor.

#### *A pénztárból történő kilépési/átlépési igények felmerülésével összefüggő fedezetelkülönítést illetően:*

A fedezetkivonási igénnyel fellépő tagok esetében a pénztár a teljesítendő megtakarítások forrásszükségletét a tárgyidőszakban képződő szabad pénzeszközökből biztosítja. A fedezetkivonási igény szerinti eszközátcsoportosításra a negyedév fordulónapjával kerül sor.

#### *A technikai jellegű fedezetátcsoportosítások végrehajtását illetően:*

A technikai jellegű fedezetátcsoportosításokat (pl. lejárt tagi kölcsöntartozások fedezeti tartalék terhére történő elszámolása) a pénztár a negyedév fordulónapjával hajtja végre, mellyel egyidejűleg kerül sor a szükségessé váló eszközátcsoportosításokra is.

A pénztár eszközallokációs mechanizmusát illetően:

A választható portfóliós rendszer bevezetésével egyidejűleg a pénztár az egyéni számlákon nyilvántartott megtakarítások befektetési eredményét a portfólióosztályok összetételi aránya szerinti allokációs mechanizmussal osztja szét az egyes portfólióosztályok között.

A tárgynegyedévben képződő szabad források befektetéséből származó befektetési eredményt (hozamokat) a pénztár elkülönítetten kezeli és a tárgynegyedévi forrásképződés arányában osztja rá az egyéni számlákra.

A szolgáltatási tartalék forrását képező járadékos tagok megtakarítása befektetését illetően:

A pénztár a választható portfóliós befektetési rendszerét a felhalmozási időszakban lévő tagjai részére, azok egyéni nyugdíjszámlájukon nyilvántartott megtakarításuk vonatkozásában működteti, azaz a járadékos (nyugdíj szolgáltatásban lévő) tagok megtakarításaként szolgáltatási tartalékban nyilvántartott összegeket a rendszeren kívül, az „A” választható portfólió befektetési irányelveivel azonos befektetési célkitűzéssel és portfólióösszetétellel fekteti be.

## 11.A pénztár működési és likviditási forrásainak befektetése

A pénztár tevékenysége eredményeként felhalmozott működési tartaléka forrásait a fedezeti tartalék forrásaitól elkülönítetten tartja nyilván és fekteti be. Ugyanígy elkülönítetten történik a likviditási tagdíjbevételekből felhalmozott likviditási tartalék forrásainak a befektetése is.

A működési tartalék befektethető egyenlege befektetésekor az elsődleges szempont az, hogy az a működés biztonságát semmikor sem veszélyeztesse, ugyanakkor célként fogalmazódik meg, hogy ezen források is megőrizték az értéküket, illetve lehetőség szerint hozamot is termeljenek a pénztár számára.

Ezen komplex szempontrendszer eredőjeként a működési források befektetési célkitűzése az alábbi:

A működési források befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök, bankbetétek	0%	20%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	15%	0%
- Éven belül lejáró magyar állampapírok	10%	100%	69,99%
- Éven túli, lejáratú magyar állampapírok	0%	90%	20%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	20%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>60%</b>	<b>100%</b>	<b>90%</b>
- Külföldi állampapír befektetések	0%	0%	0%
- Vállalati és egyéb kötvények	0%	5%	0%
- Jelzáloglevelek	0%	0%	0%
<b>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</b>	<b>60%</b>	<b>100%</b>	<b>90%</b>
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	25%	10%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	10%	0%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	15%	0%

- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	15%	0%
- Ingatlan piaci befektetések	0%	0%	0%
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)	0%	10%	0%

A likviditási források befektetési célkitűzése pedig az alábbi:

A likviditási források befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök, bankbetétek	0%	20%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	15%	0%
- Éven belül lejáró magyar állampapírok	10%	100%	99,99%
- Éven túli, lejáratú magyar állampapírok	0%	90%	0%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	0%	0%
<b><i>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</i></b>	<b><i>100%</i></b>	<b><i>100%</i></b>	<b><i>100%</i></b>

Érvényes: 2015.12.17-től

.....  
az igazgatótanács elnöke

.....  
befektetésekért felelős vezető

Az egyes választható portfóliók hozamai és referencia hozamai az elmúlt évben illetve 10 éves időintervallumban az alábbiak szerint alakultak:

Portfóliók/évek	A portfólió		B portfólió		D portfólió		R portfólió		H portfólió*	
	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz
2005.	7,66%	8,26%	11,27%	10,51%	17,37%	17,45%	11,05%	14,79%	12,01%	13,25%
2006.	6,14%	6,62%	9,46%	7,94%	10,87%	10,35%	9,70%	8,77%	8,02%	8,28%
2007.	7,88%	7,67%	7,84%	6,37%	5,29%	5,14%	7,18%	7,26%	4,21%	5,72%
2008.	9,02%	8,45%	-13,98%	-8,53%	-15,34%	-14,20%	-7,31%	-5,27%	-11,11%	-11,50%
2009.	9,68%	10,79%	22,60%	20,43%	23,99%	23,69%	18,68%	19,61%	19,44%	20,49%
2010.	5,51%	5,53%	8,11%	7,66%	10,79%	10,31%	7,60%	6,66%	5,65%	6,42%
2011.	6,19%	5,17%	4,60%	-0,11%	-1,58%	-2,38%	5,65%	1,12%	-0,61%	-0,28%
2012.	7,96%	8,52%	13,64%	16,46%	18,86%	17,76%	9,49%	9,14%	16,91%	16,32%
2013.	4,85%	5,71%	8,09%	8,14%	7,90%	6,69%	9,53%	4,83%	12,33%	10,24%
2014.	4,6%	3,31%	9,10%	8,54%	10,14%	9,56%	5,24%	2,43%	9,96%	9,57%
10 év összesen	95,55%	96,42%	109,93%	105,47%	121,52%	114,35%	106,07%	91,79%	101,51%	106,13%
Átl. éves hozam	<b>6,94%</b>	6,98%	<b>7,70%</b>	7,47%	<b>8,28%</b>	7,92%	<b>7,50%</b>	6,73%	<b>7,26%</b>	7,50%
Szórás	<b>1,74%</b>	2,15%	<b>9,15%</b>	7,98%	<b>11,15%</b>	10,81%	<b>6,48%</b>	6,98%	<b>8,91%</b>	8,92%
10 éves hozam	<b>6,94%</b>		<b>7,70%</b>		<b>8,28%</b>		<b>7,50%</b>		<b>7,26%</b>	
Vagyonnövmutató	6,81%		7,77%		8,20%		7,36%		7,51%	

Megjegyzés: A jogszabály a pénztári befektetési teljesítmény mérésére/összehasonlítására 10 évre számított hozammutató számolását is előírja.

Az egyes portfóliók utolsó (2014.) évi és elmúlt 10 éves (2005-2014. közötti) nettó hozamai és az ugyanezen időszaki infláció különbözeteiként származtatható reálhozam értékei az alábbiak:

Po	2014. évi hozam	2014. évi reálhozam*	10 éves átl. hozam	10 éves átl. reálhozam**	10 éves ref hozam	10 éves "siker"
A	4,60%	5,50%	6,94%	3,01%	6,98%	-0,05%
B	9,10%	10,00%	7,70%	3,77%	7,47%	0,23%
D	10,13%	11,03%	8,28%	4,35%	7,92%	0,36%
R	5,25%	6,15%	7,50%	3,57%	6,73%	0,77%
H	9,96%	10,86%	7,26%	3,33%	7,50%	-0,25%

\* 2014. évi infláció = -0,9%; \*\* 10 éves átlagos infláció = 3,93%

Az elért hozameredmények a múltbéli teljesítmények értékelésére szolgálnak illetve szolgálhatnak, de azok egymáshoz viszonyított sorrendisége, sikeresség vagy sikertelensége nem feltétlenül jelent információt a jövőbeli teljesítményükre, sorrendiségükre, sikerességükre vagy sikertelenségükre, hiszen a jövőben elérhető teljesítményre a legnagyobb hatást az adott portfólióban leképezetett/megjelenő piaci szegmensek jövőbeli alakulása gyakorolja.

Az egyes portfóliók által elért adott időszaki hozameredmény nem feltétlenül esik egybe a pénztártagok egyéni számláin megjelenő hozameredményekkel, miután az utóbbiban az adott számla pénzforgalma (a befizetések/jóváírások illetve a pénzkivételek/terhelések) a tőkesúlyozás következtében némileg korrigálják azt. Egy olyan egyéni számlán, amelyiken az adott időszakban pénzmozgás (befizetés/kifizetés) nem történt, a jóváírt eredmény megegyezik a portfólió egésze adott időszaki eredményével.

A portfóliók befektetési irányjaiban megjelenő piaci szegmensek korábbi időszaki teljesítménye (változása) illetve ezek alapján az azokhoz párosuló kockázatok 18 éves időszakra visszamenőleg az alábbiakban jellemezhetők.

	Év	BUX	RMAX	MAXC	MAX	MSCIWorld (USD-ben)	MSCIWorld (Ft-ban)	USD/Ft árfolyam
1	1997.	93,5%	21,4%	20,8%	20,8%	14,2%	43,4%	25,6%
2	1998.	-21,1%	19,4%	21,6%	23,2%	22,8%	30,6%	6,3%
3	1999.	39,8%	16,5%	17,8%	18,4%	23,6%	44,5%	17,0%
4	2000.	-11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	-14,0%	-3,9%	11,8%
5	2001.	-9,2%	11,0%	11,7%	12,0%	-17,8%	-18,8%	-1,2%
6	2002.	9,4%	9,9%	10,1%	10,2%	-21,1%	-36,3%	-19,3%
7	2003.	20,3%	6,0%	1,2%	-0,3%	30,8%	20,8%	-7,7%
8	2004.	57,2%	12,1%	13,4%	14,0%	12,8%	-2,2%	-13,3%
9	2005.	41,0%	8,3%	8,8%	8,8%	7,6%	27,4%	18,5%
10	2006.	19,5%	6,6%	6,7%	7,0%	18,0%	5,8%	-10,3%
11	2007.	5,6%	7,7%	6,4%	6,1%	7,5%	-3,2%	-9,9%
12	2008.	-53,3%	8,5%	3,3%	2,6%	-42,3%	-37,2%	8,9%
13	2009.	73,4%	10,8%	14,1%	14,1%	27,0%	27,1%	0,1%
14	2010.	0,5%	5,5%	6,5%	6,4%	9,6%	21,5%	10,9%
15	2011.	-20,4%	5,2%	2,3%	1,6%	-7,6%	6,6%	15,4%
16	2012.	7,1%	8,5%	19,7%	21,9%	13,2%	3,9%	-8,2%
17	2013.	2,2%	5,7%	9,0%	10,0%	24,1%	21,1%	-2,4%
18	2014.	-10,4%	3,3%	10,8%	12,6%	2,9%	23,7%	20,2%
Összesített hozam		302,3%	436,0%	525,4%	552,0%	108,4%	234,2%	60,4%
Szórás*		<b>36,3%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>19,6%</b>	<b>23,8%</b>	<b>13,2%</b>
Egyenértékes éves hozammutatató:		<b>8,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>11,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>6,9%</b>	<b>2,7%</b>

\* - **Szórás:** a hozamkockázat mérésének eszköze. Azt mutatja meg, hogy a hozamok a középértéktől milyen mértékben térnek el. Képlete:

$$\sigma_x = \sqrt{\frac{n * \sum x^2 - (\sum x)^2}{n * (n - 1)}}$$

ahol n: az adatok száma, itt 18; x: az éves hozam adatok

Elméletileg a magasabb hozamlehetőséghez magasabb kockázat (hozamváltozékonyság) tartozik, ami a fenti 18 éves időtávban nem igazán érvényesült. A pénztár akkor jár el helyesen, ha adott kockázati szinthez a lehető legmagasabb hozamlehetőség elérésére módot adó portfólió összetételt határoz meg.