

az Életút Nyugdíjpénztár Befektetési politikája

Bevezetés

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

Ennek konkrét előírásait a nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről rendelkező kormányrendelet illetve az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló törvény 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 a megtakarításuk befektetését illetően, hogy ismerjék és értsék a pénztárak gazdálkodására vonatkozó szabályokat, a befektetési tevékenységben rejlő kockázatokat és egyáltalán, mint ügyfelek az ezzel kapcsolatos lehetőségeiket.

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 ugyanis már 2002-ben bevezette a tagok részére alternatív befektetési osztályok közötti választási lehetőséget biztosító ún. választható portfóliós befektetési rendszerét, melynek köszönhetően a pénztáron belül több „alpenztári” portfóliót alakított ki, melyek közül a tagok az erre külön kialakított választható portfóliós szabályzatban lefektetett elvek és lehetőségek szerint választhatnak befektetési célt/portfóliót, s a megtakarításuk a választásuk szerint az adott portfólióban kerülhet befektetésre.

A szabályzatot jelen tartalommal a pénztár Igazgatótanácsa 2017. április 13-án hagyta jóvá az aznapi küldöttközgyűlésén jóváhagyott választható portfóliós szabályzatával összhangban. Megjegyzés: korábban a két szabályzat összevontan funkcionált, aminek a szétválasztására a Magyar Nemzeti Bank ezirányú ajánlása szerint került sor.

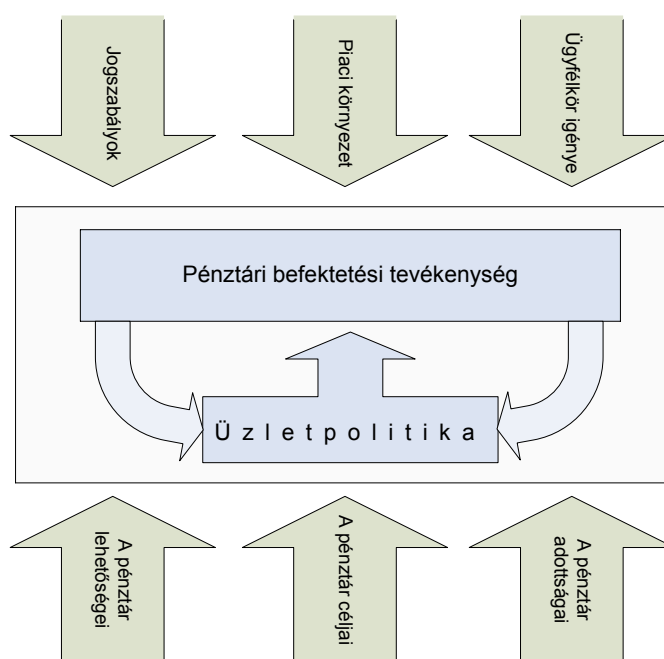
A befektetési politika az igazgatótanács döntésével egyidejűleg hatályos, a választható portfólió szabályzat a közgyűlési jóváhagyásán túl a Magyar Nemzeti Bank engedélyével lép/léphet hatályba.

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;
- mindenek előtt 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, a befektetési politika illetve a választható portfóliós befektetési rend kialakításával, a másik az egyes alternatív választási lehetőségként kialakított portfóliók befektetési stratégiájának a tartalommal való feltöltésével, azaz, hogy ezekben konkrétan milyen mozgástérben és milyen stratégiával fogalmazza meg a pénztár a befektetési célkitűzését.

A tagok közösségén belül az egyes tagok más-más élethelyzetben vannak, koruknál, vagyoni és jövedelmi helyzetüknél fogva eltérő befektetési céllal helyezhetik el a megtakarításukat a pénztárban. Van, akinek a biztonság a fontos, van aki minél többet szeretne nyerni a befektetésein. Van, aki hosszútávon gondolkodik, van akinek már csak néhány év van hátra a nyugdíjkorhatára eléréséig.

A jogi szabályozás szerint nem kötelező, hanem lehetőségként kínálgató 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 utolsó sorban
- 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 javaslattételi 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 ülést, 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 közgyűlésém ismertetni kell és a Magyar Nemzeti Bank felé is el kell juttatni, illetve az erre kialakított elektronikus csatornán fel kell tölteni, hogy ott is hozzáférhető/megismerhető legyen bárki számára.

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 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 vagyonkezelők 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 kifizűzött befektetési célok és felállított alapelvek érvényesűlése lehetőségeit és idűszerűségét megvizsgálni.

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

A befektetési politika „rendes” módosítását teszi/teheti szükségessé a pénztár helyzetében (vagyonában, 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 vagyonkezelőjénél bekövetkező rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye.
- a befektetési politikában nevesített és/vagy a vagyonkezelőkkel 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 idősüksége 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 igazgatótanács ülést.

6. A pénztár befektetési háttere kialakításának irányelvei

A pénztár befektetési tevékenysége végrehatását részben befektetési szolgáltató(k) igénybevételeivel, részben saját hatáskörben valósítja meg:

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

A pénztár vagyona kezelése részben vagyonkezelő(k) bevonásával valósul meg. Az egy vagyonkezelő kezelésébe adott vagyonrész nem haladhatja meg az összvagyon háromnegyedét. Ez a korlát a pénztárnak egy adott vagyonkezelő 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 vagyonkezelő.

A saját vagyonkezelésben 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 tárgykörben kiírásra kerülő pályázatait a pénztár a honlapján (www.eletut.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 háttere 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 háttere tevékenysége hatékonyságától, illetve a pénztár befektetési politikája módosulásától függően kerül/kerülhet sor.

Vagyongazdálkodási/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 vagyongazdálkodó(k) kiválasztása

A pályázati kiírásra beérkezett vagyongazdálkodási 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 vagyongazdálkodó kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

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

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

A pénztár vagyongazdálkodási megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, tevékenységi engedélyekkel rendelkező szolgáltatóval köt és ennek meglétéről a szolgáltatót a vagyongazdálkodási 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 0,5%-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 javaslatot 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 összeférhetlenségi 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 javaslattevési 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 vagyongazdálkodásra vonatkozó részeket „vagyongazdálkodási irányelvek”-be foglalja és azt a vagyongazdálkodó tudomására hozza. A vagyongazdálkodói szerződésben rögzíteni kell, hogy a vagyongazdálkodási irányelvek meghatározása a pénztár szuverén joga, s annak teljesítése a vagyongazdálkodói megbízás rendeltetésszerű végrehajtásának kötelező érvényű kritériuma;
- a befektetési politika „vagyongazdálkodási irányelvei”-nek módosítása esetén a vagyongazdálkodót haladéktalanul tájékoztassa, illetve a módosító intézkedések kialakítását megelőzően a vagyongazdálkodó szakmai véleményét kikérje;
- a befektetési céllal átadásra kerülő pénz- és értékpapíreszközait a vagyongazdálkodó rendelkezése alatt álló pénz-, illetve értékpapírszámlára átutalja/áttranszferálja s az eszközátadásról annak esedékességét megelőzően a vagyongazdálkodót írásban tájékoztassa;
- együttműködjön a vagyongazdálkodóval annak érdekében, hogy a tevékenységét a törvényi előírásoknak, a „vagyongazdálkodási irányelvek”-nek, a pénztár pénzügyi tervének és egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse;
- folyamatosan figyelemmel kíséresse a vagyongazdálkodó által bonyolított befektetési üzletmenetet, ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a vagyongazdálkodótól tájékoztatást kérjen. Amennyiben a letétkezelő, illetve a vagyongazdálkodó nyilvántartása a pénztári nyilvántartástól eltérést mutat, köteles az egyezőség helyreállítása érdekében eljárni;
- amennyiben a vagyongazdálkodás nyomonkövetése/ellenőrzése során a vagyongazdálkodó részéről a vagyongazdálkodói szerződés, a „vagyongazdálkodási irányelvek” vagy a vonatkozó jogszabályok megsértésére bukkan, az eset súlyosságától függően felszólítsa a vagyongazdálkodót a kihágás megszüntetésére. A szabályok ismétlődő, vagy a pénztár érdekeit súlyosan sértő, esetleg szándékos megszegése esetén a vagyongazdálkodói szerződést rendkívüli felmondással megszüntesse;
- a vagyongazdálkodási hatékonyságnak a vagyongazdálkodási kapcsolat hatékonysági kritériumaként meghatározott befektetési hatékonyságtól (referenciaindex-től) történő elmaradása esetén a vagyongazdálkodó számára instrukciókat adjon.

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

a vagyongazdálkodó feladata és felelőssége, hogy

- a vonatkozó szabályok – különös tekintettel a „vagyongazdálkodási irányelvek”-re - alapján meghatározza a vagyongazdálkodott portfólió összetételét, lejárat szerkezetét, portfólió osztályok szerinti megoszlását;
- a kezelésbe 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 vagyongazdálkodási szerződésben rögzített tartalommal és gyakorisággal tájékoztassa a pénztárat a vagyongazdálkodott portfóliót érintő tranzakciókról;
- határidőben és a vagyongazdálkodási 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 vagyron 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 vagyron 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 vagyronkezelőnként/portfóliónként elkülönített értékpapírszámlát nyitattat, mely felett az egyes vagyronkezelőknek 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 nyitattat;
- Az egyes vagyronkezelőkre érvényes „vagyronkezelési irányelvek”-et eljuttatja a letétkezelőhöz és felhatalmazást ad, hogy a letétkezelő megtagadja a vagyronkezelő(k) által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amely a vonatkozó „vagyronkezelési 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 vagyronkezelőnél bekövetkező rendkívüli eseményekre – körülmények bekövetkezése esetén kéri a letétkezelőtől értékpapírszámlájának zárolását és intézkedést foganatosít a vagyronkezelő rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról;
- A vonatkozó jogszabályok szerint napi gyakorisággal nettó eszközérték kimutatást kér a letétkezelőtől az egyes portfóliók és a pénztár összvagyona 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 vagyronkezelőnként elkülönített értékpapírszámlát és befektetési számlát vezet, mely felett rendelkezéseket fogad el a pénztár felhatalmazott vagyronkezelőitől;
- Nyilvántartja a pénztár birtokában lévő értékpapírokat eljár azok hozamainak (kamatainak, osztalékainak, stb.) beszedése érdekében;
- Ellenőrzi a pénztár és a vagyronkezelők tevékenységét, azok jogszabályoknak, a „vagyronkezelési 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 vagyongazdálkodási 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 vagyon értékére és értékállóságára befolyással lévő, továbbá az értékpapírokban 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 portfólióosztályonkénti 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.

Vagyongazdálkodó-letétkezelő közötti feladatmegosztás

A vagyongazdálkodó 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 felelőségekre);
- értékpapírok hozamának elszámolása, esedékességek beszedése;
- egyidőben elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány- és nettó eszközérték számítás egyeztetése);
- a letétkezelői ellenőrzés és beavatkozás rendje.

9. A pénztár vagyon megcélzott befektetési stratégiai eszközallokációs 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.

9.1 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 mozgástere és az azzal összefüggésben hozzá rendelhető kockázatok rendszere az alábbiak szerint jellemezhető:

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

Bevezetése dátuma:	2002.: a választható portfóliós rendszer indulásakor
Kialakítása célja:	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
Megcélzott ügyfélköre:	A megtakarításukat rövidtávon felhasználni szándékozó tagok (pl. nyugdíjjogosultak 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.
Befektetési összetétele:	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. Legfeljebb 5%.-ig egyéb hozamtermelés céljára szolgáló befektetések.
A nevesíthető befektetési kockázata:	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.
Befektetése vagyonekezelői megosztottsága:	Teljes egészében a pénztár közvetlenül maga
A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:	100%-ban az RMAX index

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%
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	95%	100%	100%
- Külföldi állampapír befektetések		5%-	
- Vállalati és egyéb kötvények	0%	-	0%
- Jelzáloglevelek		-	
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	95%	100%	100%
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek			
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	5%	0%
- 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)

Bevezetése dátuma: 2002.: a választható portfóliós rendszer bevezetésekor az eredeti befektetési politika megtartásaként
Kialakítása célja: 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.
Megcélzott ügyfélköre: 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.
Befektetési összetétele: Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitettséget eredményező befektetések.
A nevesíthető befektetési kockázata: 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.
Befektetése vagyonekezelői megosztottsága: Részben a Concorde Alapkezelő Zrt, részben a pénztár közvetlenül maga
A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama: 10% RMAX : 68 MAXC : 8% BUX : 7% CETOP : 7% MSCI index

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 lejáráó magyar állampapírok	10%	95%	21%
- Éven túli, lejáratú magyar állampapírok	15%	85%	56,99%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	25%	0%
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	55%	95%	78%
- Külföldi állampapír befektetések	0%	20%	0%
- Vállalati és egyéb kötvények		20%	
- Jelzáloglevelek		20%	
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	55%	95%	78%
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	8%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű	2,5%	30%	7%

befektetési jegyek			
- Fejlett (nyugat-európai) részvénytársasági befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	25%	0%
- Globális részvénytársasági 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)

Bevezetése dátuma: 2002.: a választható portfóliós rendszer indulásakor
Kialakítása célja: 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.
Megcélzott ügyfélkör: 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.
Befektetési összetétele: 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.
A nevesíthető befektetési kockázata: 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.
Befektetése vagyongazdálkodási megosztottsága: Teljes egészében a Concorde Alapkezelő Zrt
A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama: 65 MAXC : 5% BUX : 20% CETOP : 10% MSCI index

A „D” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök, bankbetétek	0%	10%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	5%	0%
- Éven belül lejárató magyar állampapírok	0%	85%	10%
- Éven túli lejáratú magyar állampapírok	25%	85%	54,99%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	20%	0%
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	40%	85%	65%
- Külföldi állampapír befektetések	0%	10%	0%
- Vállalati és egyéb kötvények		10%	

- Jelzáloglevelek		25%	
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	50%	85%	65%
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		30%	5%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		30%	20%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	0%
- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		30%	10%
- Ingatlan piaci befektetések		10%	0%
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)		5%	0%

„R” – Reálhozamot megcélzó abszolút szemléletű portfolió (Kezeli: teljes egészében a Concorde Alapkezelő Zrt)

Bevezetése dátuma: 2008.: a Ráció Önkéntes Nyugdíjpénztár pénztárba történt beolvadásakor átvett vagyon befektetési politikájaként megtartott portfolió
Kialakítása célja: A mindenkori inflációt lehetőség szerint meghaladó, így mindenek előtt reálhozam elérését megcélzó befektetési alternatíva biztosítása.
Megcélzott ügyfélkör: Az a tagsági kör, aki a befektetésével szembeni elsődleges elvárásként a megtakarítása folyamatos értékállóságát fogalmazza meg. Az infláció feletti hozam (azaz pozitív reálhozam) eléréséhez felvállalható kockázatokat elfogadja, de azon túl nem szívesen vállal többletkockázatot.
Befektetési összetétele: Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyéb.
A nevesíthető befektetési kockázata: A portfolió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió 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.
Befektetése vagyonkezelői megosztottsága: Teljes egészében a Concorde Alapkezelő Zrt
A teljesítményét az abszolút befektetési célkitűzése szerint referenciaindexhez nem kötjük/mérjük.

Az „R” portfolió befektetési korlátai			
Portfolióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök, bankbetétek	0%	10%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek		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		20%	

Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	50%	100%	82,5%
- Külföldi állampapír befektetések	0%	10%	0%
- Vállalati és egyéb kötvények		10%	
- Jelzáloglevelek		25%	
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	70%	100%	82,5%
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	7,5%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		10%	7,5%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénytőzsi befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		10%	0%
- Globális részvénytőzsi befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		10%	2,5%
- Ingatlan piaci befektetések		5%	0%
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)		20%	0%

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

Bevezetése dátuma:
2012.: a Híd Nyugdíjpénztár pénztárba történt beolvadásakor átvett vagyon befektetési politikájaként megtartott portfólió
Kialakítása célja:
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.
Megcélzott ügyfélköre:
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.
Befektetési összetétele:
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.
A nevesíthető befektetési kockázatai:
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.
Befektetése vagyonkezelői megosztottsága:
Teljes egészében a Concorde Alapkezelő Zrt
A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:
35%CMAX+35%MAX+10%BUX+7,5%MSCIWorld +7,5%EuroStoxx50+5%BIX

A „H” portfólió befektetési korlátai

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

9.2 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 részvénytőzsdéjének a teljesítménymutatója;
- CETOP20: Közép-Kelet-Európa részvénytőzsdéjének a teljesítménymutatója;
- EuroStoxx50: nyugat-európai részvénytőzsdéi teljesítménymutató;
- MSCIWorld: a globális részvénytőzsdéi teljesítménymutatója;
- BIX: a magyar ingatlanpiac teljesítményét mérő mutatószám;

9.3 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 illetve 15 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.

10.A pénztár működési és likviditási célú forrásainak a 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		15%	0%
- Éven belül lejáráó vagy változó kamatozású magyar állampapírok	10%	100%	69,99%
- Éven túli, lejáratú fix kamatozású magyar állampapírok	0%	90%	20%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok		20%	0%
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	60%	100%	90%
- Külföldi állampapír befektetések	0%	0%	0%
- Vállalati és egyéb kötvények		5%	
- Jelzáloglevelek		0%	
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	60%	100%	90%
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	25%	10%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		10%	0%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		15%	
- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		15%	
- Ingatlan piaci befektetések		0%	
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)		10%	

A likviditási források befektetési célkitűzése pedig az alábbi:

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

Érvényes: 2017.04.13-tól



 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
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%
2015.	1,95%	1,50%	5,51%	6,62%	5,21%	4,63%	3,06%	4,13%	8,72%	8,37%
2016.	1,62%	1,22%	5,55%	7,94%	7,69%	7,53%	4,05%	3,91%	8,84%	8,84%
10 év összesen	77,29%	74,82%	91,95%	98,24%	92,87%	86,07%	81,39%	66,20%	97,57%	98,27%
Átl. éves hozam	5,89%	5,74%	6,74%	7,08%	6,79%	6,41%	6,14%	5,21%	7,05%	7,08%
Szórás	2,77%	3,14%	9,10%	7,93%	10,71%	10,32%	6,49%	6,38%	8,82%	8,73%
10 éves hozam	5,89%		6,74%		6,79%		6,14%		7,05%	

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

Az egyes portfóliók utolsó (2016.) évi és elmúlt 10 éves (2007-2016. közötti) nettó hozamai és az ugyanezen időszaki infláció különbözeteiként származtatható reálhozam értékei az alábbiak:

Po	2016. évi hozam	2016. évi reálhozam*	10 éves átl. hozam	10 éves átl. reálhozam**	10 éves ref hozam	10 éves "siker"
A	1,62%	-0,18%	5,89%	2,67%	5,74%	0,15%
B	5,55%	3,75%	6,74%	3,52%	7,08%	-0,34%
D	7,69%	5,89%	6,79%	3,57%	6,41%	0,38%
R	4,05%	2,25%	6,14%	2,92%	5,21%	0,93%
H	8,84%	7,04%	7,04%	3,82%	7,09%	-0,05%

* 2016. évi infláció = 1,8%; ** 10 éves átlagos infláció = 3,22%

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 20 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%
19	2015.	43,8%	1,5%	4,3%	4,5%	-2,7%	7,6%	10,6%
20	2016.	33,8%	1,2%	6,4%	6,7%	5,3%	7,9%	2,5%
Összesített hozam		674,1%	450,7%	594,2%	627,1%	113,5%	288,0%	81,7%
Szórás*		35,2%	5,4%	6,1%	6,7%	18,6%	22,6%	12,6%
Egyenértékes éves hozammutató:		10,8%	8,9%	10,2%	10,4%	3,9%	7,0%	3,0%

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

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

ahol n: az adatok száma, itt 20; x: az éves hozam adatok

Elméletileg a magasabb hozamlehetőséghez magasabb kockázat (hozamváltozékonyság) tartozik, ami a fenti 20 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.

A pénztár benchmarkként használt index mutatóinak elmúlt 15 éves teljesítményének alakulása grafikusán:

