

## A CHINOIN NYUGDÍJPÉNZTÁR BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

### Bevezetés

Az önkéntes nyugdíjpénztárak az öngondoskodásnak fontos és immár hagyományosnak mondható szervezetei, s –egyre inkább- a nyugdíjba vonulást követő évek –viszonylag- megfelelő életszínvonalának reménységei. Talán különösen is igaz ez a munkáltatói pénztárak esetében, ahol az időskorra történő takarékoskodás a vállalati politika részét is képezi.

A nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységét az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakra vonatkozó törvények és kormányrendeletek szabályozzák annak érdekében, hogy a pénztártagok megtakarításainak biztonsága a tagok alapos és hiteles tájékoztatása mellett valósuljon meg. E jogszabályok különösen:

*Öpt.*

*1993. évi XCVI. törvény, az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról*

*Befkr.*

*Az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet*

*Kbftv.*

*a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény*

*Hpt.*

*2013. évi CCXXXVII. törvény, a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról*

*Bszt.*

*a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló mindenkor hatályos 2007. évi CXXXVIII. törvény.*

*Tpt.*

*2001. évi CXX. törvény, a tőkepiacról*

A Befektetési politikát jelen tartalommal a pénztár Igazgatótanácsa 2017. július 26-i ülésén véglegesítette és hagyta jóvá. Érvénybe lépésének időpontja: 2017. augusztus 1.

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

A nyugdíjpénztár a tagok nyugdíj-előtakarékosságaként rendelkezésére bocsátott vagyont majdani nyugdíjként, annak minél nagyobb összegben történő visszafizetése érdekében a lehető leghatékonyabban igyekszik befektetni. A fő cél a tőke és –általában- a bevételek reálértékének gyarapítása, a befektetési eszközök, és a vagyonkezelők közötti, a nemzetközi vagyonkezelési szokványok alapján megvalósított kockázatmegosztás, diverzifikáció segítségével. A befektetési politikát és a befektetési irányelveket és ezen belül a befektetések

hátralévő futamidejét a pénztár fizetési kötelezettségei – mely döntően a tagok részéről felmerülő kifizetési igényeket jelenti - várható felmerülésének figyelembevételével kell meghatározni.

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 pénztár a befektetési stratégiáját azzal a céllal alakította ki, hogy a pénztártagok számára biztonságot, minden piaci körülmény között éves szinten pozitív hozamot és viszonylag egyenletes értéknövekedést biztosítson. Ezen stratégia a befektetési tevékenység végrehajtásában közreműködő vagyonkezelői partnerek felé megfogalmazott vagyonkezelési irányelvek szerint mérsékelt kockázatvállalás mellett is képes lehet a Pénztár, illetve a pénztártagok nominális-, illetve reálhozam-céljainak teljesítésére.

A pozitív hozam elvárás teljesülését a Pénztár a hozamszámítás követelményeivel összhangban, az éves hozamok szintjén vizsgálja.

A Pénztár a befektetési politikán túlmenően a befektetési tevékenység végrehajtásában közreműködő vagyonkezelői partnereivel létesített vagyonkezelési szerződéseiben is rögzíti, hogy milyen kockázatot célozhat meg a vagyonkezelő a portfóliókezelés során (melyet a vagyonkezelési irányelvek, a minimum, maximum értékek és a sikeresség feltételeként fizetett sikerdíj küszöbhozama írja pontosabban körül).

A befektetési politika kialakítása, elfogadása a pénztár igazgatótanácsa hatáskörébe tartozik. Az Igazgatótanács elsőrendű feladata és legfőbb szempontja, hogy a befektetési politika a tagok érdekét szolgálja, s az Ő elvárásait tükrözze szigorúan a jogszabályok biztosította kereteken belül, s figyelemmel a tevékenység felügyeletét ellátó hatóságok szakmai iránymutatásaira és ajánlásaira.

## **2. A pénztár befektetési tevékenységéhez kapcsolódó általános kockázatok leírása**

A befektetési döntések általános jellemzője, hogy miután a jövőre vonatkozó értékítéletet tükrözik, s a feltételezések megvalósulásának valószínűsége soha nem 100%-os, így azok

kockázatokat hordoznak magukban. Kockázatot hordoz magában és a végeredményre egyértelműen hatást gyakorol, ha valami nem úgy, nem akkor valósul meg, mint ahogy azt előzetesen feltételezhettük.

A befektetési döntéseit egy összetett feltételrendszerben kell a Pénztárnak, illetve a pénztár vagyonkezelői partnereinek meghozniuk, amelyek megvalósulására hatással van/lehet a jogi szabályozási környezet változása, a gazdasági környezet alakulása, a természeti környezet változása, a társadalom szokásainak, értékítéletének az átalakulása és sok más egyéb tényező is. Éppen ezért egy megalapozott befektetési döntés meghozatalának elengedhetetlen feltétele, hogy ezekkel a kockázatokkal a Pénztár ügyfelei – a pénztártagok – is tudatában legyenek.

A Pénztár számára engedélyezett egyes befektetési formáknak (instrumentumoknak) a jellegüktől függően eltérő sajátosságai vannak, így azokhoz értelemszerűen eltérő befektetési kockázatok párosulnak. Ezek ismérvei az alábbiakban összegezhetők:

Bankbetét: A betét egy banknál betétszámlán vagy betéti okirat ellenében elhelyezett pénzösszeg, melyre a bank kamatot fizet vagy nem fizet. Van látraszóló és adott időtartamra szóló lekötött bankbetét. A bankbetéttel szembeni kockázatként nevesíthető az illető bank fizetőképességének a kockázata (kedvezőtlen esetben a pénztár a betétként elhelyezett tőkéjét is elvesztheti), miután intézményi befektetőként rá nem vonatkozik az OBA garancia. Ezenkívül nevesíthető kamatkockázat is, amennyiben a bankbetét lejárat előtti feltörése esetén a pénztár elesik az időarányos kamattól.

Devizaszámla: a deviza valamely ország hivatalos fizető eszköze, melynek árfolyama viszonyszámokban van más országok hivatalos fizetőeszközeivel. Ezek a viszonyszámok a deviza keresztárfolyamok. Devizát azzal a céllal tart a pénztár, hogy abban bízik, hogy az adott deviza felértékelődés előtt áll, illetve szükség lehet akkor is devizavásárlásra, ha a pénztár valamely megvásárolni szándékolt értékpapírt csak az adott devizában tud megvásárolni. A devizák kockázata az, hogy az adott deviza árfolyama lecsökken, vagy akár el is értéktelenedhet.

Állampapír: Egy (akár a magyar, akár más) állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, mely azt tanúsítja, hogy az állam tartozik annak tulajdonosának. Az állampapírok jellemzően évente, félévente fizetnek kamatot (ez más néven a kupon), és lejáratkor egy összegben fizetik vissza a tőkét (az eredetileg "kölcsön adott" összeget), de ettől eltérő esetek is léteznek. Az állampapírnak is van kockázata. Nem csak egy államcsőd vagy más fizetéseképtelenség jelent ugyanis kockázatot az állampapír tulajdonosának, hanem az állampapír kibocsátása és lejáratja közötti idő alatt a piaci kamatok változása is. Ha a befektető nem tartja meg lejáratig az állampapírt, hanem még előtte szeretne megválni

papírjaitól, az eladáskor esedékes állampapírpiaci hozamszinten adhatja csak el azt, amiből nyeresége és vesztesége egyaránt keletkezhet.

Kötvény: A kötvények ugyanúgy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, mint az állampapírok, csak ezek kibocsátója más. Lehet gazdálkodó szervezet, pénzügyintézet, önkormányzat, állami szerv. Ezek kibocsátói kockázata annak függvényében változó, hogy a kibocsátó milyen tőkehelyzetben van. Ezen garanciákkal lehet javítani, így vannak pl. állam által garantált kötvények. Ezek esetében is igaz, hogy a kibocsátói kockázat mellett kamatkockázatot is fut a befektetőjük.

Jelzáloglevél: A jelzáloglevél hitelintézet által jelzálogfedezet mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, alapvetően annyiban különbözik az előbbi kategóriától, hogy ez esetben a visszafizetés garanciáját/fedezetét maga a zálog alá vont ingatlan/földterület képezi.

Részvény: a részvény egy tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapír, mely feljogosítja a tulajdonosát a tulajdonosi jogok gyakorlására, a közgyűlésen való részvételre, az elért eredményből a tulajdoni arálynak megfelelő részesedésre. A részvényeknek nincs lejárat ideje, azokat értékesítés útján lehet eladni tőzsdén (intézményesített értékpapír piacon), a részvények értéke a befektetői szemlélet mindenkorai változása szerint jelentősen változhat (árfolyamkockázat), s megszűnő cégek esetén el is értéktelenedhet. A részvények befektetési időtávja a magasabb kockázati szinthez igazodva általában hosszútávú, több évre szóló. Külföldi részvények esetén a részvény árfolyamkockázata mellett az adott deviza devizakockázata is megjelenik. Felmehet egy részvény árfolyama a saját devizanemében, de ha eközben az adott deviza keresztárfolyama romlik, akkor az a részvényárfolyamon elért nyereséget rontja.

Befektetési jegy: ugyancsak tulajdonosi jogokat megjelenő befektetési forma. A tulajdonosa a kibocsátó befektetési alap jegyeinek tulajdonosává válik és részesül annak értékváltozásából, hasonlóan, mint ahogy a részvénytulajdonos is részesül a részvénytársaság eredményéből. A befektetési jegyek kezelését, a mögöttes vagyontömeg befektetését az alapkezelő végzi díjazás ellenében. A befektetési alapoknak van állampapír, részvény, illetve ingatlanalap változata is.

Kockázati tőkealap: a befektetési alapokhoz hasonló befektetési forma azzal a különbséggel, hogy ezek befektetési célkitűzése az olyan korai stádiumú, nagy potenciállal rendelkező, magas kockázatú, induló vállalatokat célozza meg, amelyekből a tőkealap nagy kockázat mellett extra megtérülést remélhet.

Származtatott (derivatív) ügylet: A derivatív ügyletek vagy termékek körébe a határidős, opciós és swap ügyletek tartoznak. Azért nevezik őket származtatott termékeknek, mert egy másik termékből (alaptermékből) származnak, önmagukban nem léteznek. A származékos termékek rendszerint magas kockázatot hordoznak a tőkeáttétel következtében, azonban ennek megfelelően magas hozampotenciállal is rendelkeznek.

Ingatlan: Az ingatlanbefektetés tipikusan hosszú távú befektetés, amely általában kellő jövedelmezőséget biztosít, viszont helyhez kötött és kevésbé likvid. Kockázatot jelent a piaci kereslet és kínálat alakulása, a szabályozási környezet is, továbbá a kamatkörnyezet alakulása is.

Az egyes pénztári befektetési alternatívákhoz párosuló kockázatok ismerete a pénztártagok szempontjából azért fontos, mert a Pénztár a befektetési tevékenysége hatékonyságára nem vállal/vállalhat garanciát, s azt külső fél sem garantálhatja számára.

### **3. A pénztár kockázatvállaló képessége a pénztár várható fizetési kötelezettségei alapján**

A befektetési tevékenység hatékonyságának és eredményességének elsődleges mérőszáma az elért hozam, ami ugyanakkor önmagában nem, csakis az annak eléréséhez vállalt kockázat mértékével összemérten értelmezhető illetve minősíthető. Általában a nagyobb hozamlehetőség 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.

Tekintettel a pénztári tagság összetételére és a kitűzött befektetési célokra a vállalt kockázati hajlandóság mértéke mérsékelt.

### **4. A befektetési politika meghatározása**

A Chinoin Nyugdíjpénztár célja, hogy évről-évre lehetőleg minél magasabb pozitív hozamot biztosítson a pénztárnak illetve a pénztártagoknak. Ennek során, összhangban a jogszabályi meghatározással, illetve a vagyongazdálkodók (e kereteken belüli) mozgásszabadságával, befektetési szabadságával, a pénztár által meghatározott mutatóhoz képest pozitív eltérést vár el.

A befektetési politikán belül az egyéni számlák illetve a szolgáltatási számlák befektetési célkitűzése nem tér el egymástól, tekintettel arra, hogy a pénztár befektetési politikája eleve alacsony kockázati célkitűzésű. A fedezeti tartalék befektetési célkitűzése tehát mind az egyéni, mind pedig a szolgáltatási számlákra azonosan érvényes.

A Pénztár a Befkr. előírásainak figyelembevételével és a jelen fejezetben meghatározott Vagyonkezelési irányelvekkel összhangban kialakított Kombinált Indexet definiálja Benchmarkként, és annak meghaladását vizsgálja.

Mivel az infláció minél jelentősebb meghaladása is cél, a Chinoi Nyugdíjpénztár belső egyeztetései során mind az RMAX index, mind az infláció meghaladását is elvárja.

A vagyonkezelésért fizetendő díjak mértékét az egyedi vagyonkezelési szerződések tartalmazzák. A pénztár a minél jobb hozam eléréséhez aktív portfóliókezelést vár el a vagyonkezelői partnereitől, amiért – az elért eredményesség függvényében – az egyes szerződéses feltételekben foglalt sikerdíjat is hajlandó megfizetni azzal, hogy a fizetendő díj mértékét a Pénztár a jogszabály által engedélyezett díjmértéktől (0,8%) igyekszik alacsonyabb szintre leszorítani.

A Pénztár célja, hogy éves szinten és közép-hosszú távon minél magasabb (pozitív, és egyben reál azaz infláció fölötti) hozamot érjen el, mérsékelt kockázatvállalás mellett. Ez az a stratégia, amelyet már a kezdetektől fogva alkalmaz a Pénztár a befektetési tevékenysége során. A Pénztár által megcélzott kockázati szint a Vagyonkezelési irányelvekben van behatárolva.

A vagyonkezelők szabad mozgásteret kapnak a befektetési eszközök megválasztásában a hatályos jogszabályi előírások (kiemelten Öpt. és a Befkr) és a jelen pontban részletezett, egyes eszközcsoportokra meghatározott befektetési keretszabályok (minimális, cél és maximális arányok) figyelembevételével. Az egyes vagyonkezelőkre vonatkozó befektetési irányelvek az egyedi portfóliókezelési szerződések részét képezik.

A Pénztár a portfóliókezelőkkel kötött szerződésekben kitér a kollektív befektetések (befektetési alapok) költségviselésének szabályozására is, s az MNB 12/2016. (XII.1.) számú ajánlásában foglaltak érvényesülését követeli meg a partnereitől. Ennek megfelelően a portfóliókezelő a saját alapokra vonatkozóan nem számíthat fel egyszerre portfóliókezelési és alapkezelői díjat is. Ezáltal megvalósul a portfóliókezelő kettős díjazásának az elkerülése.

A Pénztár a portfóliójába elhelyezett kollektív értékpapírok esetében a fenti irányelveken túl különösen hangsúlyt fektet az ún. „összhangszabály” alkalmazására. Az összhangszabály jelentése, hogy a portfóliókezelési tevékenység során a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten - a portfóliókezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek a befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok. A közvetett befektetési költségek esetében az „összhangszabály” indokolt esetben megengedi a közvetlen költségekhez viszonyított magasabb költségszintet. Az eltérés a befektetési eszköz(ök) jellegére, a mögöttes diverzifikáció mértékére, költséghatékonysági és méretgazdaságossági szempontokra való tekintettel alkalmazható.

Az „összhangszabály” betartása során elvárás továbbá az is, hogy a portfolióban elhelyezett közvetett befektetési instrumentumok kezelési díja ne legyen magasabb, mint a vagyonkezelési szerződésben meghatározott vagyonkezelési díj.

Ezen szempontok mentén a portfoliókezelő mandátumának keretein belül dönthet a közvetett instrumentumok bevonásáról, pl. az alábbi esetekben (nem teljeskörűen):

- magas belső diverzifikációjú értékpapírok megszerzése
- méretgazdaságosság (kis méret az adott piacon való hatékony vásárlást gátolná)
- költséghatékonyság (ha egy adott piaci szegmensben a direkt eszköz(ök) vásárlása összességében – tehát a kereskedéshez kapcsolódó explicit és implicit költségeket is figyelembe véve - magasabb költségterheléssel járna, mint a közvetett befektetési formán keresztül történő elérés)
- hagyományos, illetve egyedi befektetésekkel nehezen elérhető speciális piacok lefedése

A vagyonkezelők negyedéves jelentéseikben kötelesek beszámolni a közvetett-közvetlen költségek alakulásáról, beleértve az erről szóló számszerű kimutatást és indoklást.

Az Igazgatótanács a befektetési politika, ill. a Pénztár kockázatviselési képességéből és a pénz- és tőkepiac aktuális helyzetéből levezethető portfolió összetételt és annak korlátait, valamint a referencia indexet az évente elvégzendő értékelés során felülvizsgálja és amennyiben szükséges, megváltoztatja. Tekintve, hogy a Pénztár befektetési tevékenységének legfontosabb céljai között szerepel, hogy befektetett tőkéjének értékét megőrizze, ezért a portfolió kockázatos és kockázatmentes elemei egymáshoz viszonyított arányának megállapításakor a vagyonkezelőknek úgy kell eljárniuk, hogy a portfolió kockázatmentes elemeinek legkedvezőtlenebb esetben valószínűsíthető hozama lehetőleg fedezze a portfolió kockázatos elemein ugyanezen esetben elszenvedhető veszteségeket.

Amennyiben a befektetési portfolió hozama három egymást követő évben a referencia indextől és/vagy a belső egyeztetéshez használt indextől legalább 25%-kal elmarad, a Pénztár - mérlegelve más vagyonkezelők teljesítményét is - a vagyonkezelési tevékenység ellátására pályázatot írhat ki, melynek elbírálásának szempontjait az Igazgatótanács a pályázat kiírásakor rögzíti (ár, referenciák, stb.), és azoknak összhangban kell állniuk a pénztártagok érdekeivel, a befektetési politikával. Természetesen, új vagyonkezelési pályázatok kiírására a az Igazgatótanács döntése alapján fentiekől függetlenül is bármikor sor kerülhet.

A Pénztár portfoliójára vonatkozó befektetési arányok és referenciahozamok a Pénztár mindhárom (fedezeti működési és likviditási) tartalékára is érvényesek.

A pénztár a vagyonkezelői kockázatok csökkentése érdekében egyidejűleg több vagyonkezelőt is igénybe vesz a befektetési tevékenysége megvalósítására. A vagyonkezelők a megosztott vagyonkezelésben jelenleg az alábbi jogosultságokkal – nem teljeskörűen - rendelkeznek:

- Befektetési Irányelvek keretei között, a saját döntéseik szerint önállóan járhatnak el. Így különösen meghatározzák a kezelt vagyonrész (portfólió) befektetéseinek összetételét és lejáratát, valamint a portfólió osztályok szerinti megosztását, önállóan szervezik és bonyolítják a pénztár befektetési ügyleteit, maguk választják ki azokat az eszközöket, amelyekbe a befektetési eszközöket befekteteti, és maguk választják ki azokat a személyeket és feltételeket, akikkel és amelyekkel Befektetési Szerződéseket kötnek. Jogosultak dönteni az egyes befektetések részleges, vagy teljes egészében történő felszámolásáról és vezetik a kezelésbe átadott portfólió eszközeinek nyilvántartását.
- Jogosultak bizományosként eljárni, azaz a saját nevükben, a pénztár javára, illetve terhére, mind tőzsdei, mind tőzsdén kívüli értékpapír ügyleteket kötni, illetve egyéb befektetéseket eszközölni.



**A Pénztár egészére (és mindhárom tartalékára) vonatkozó befektetési korlátozások az alábbiak:**

<i>Eszközcsoportok</i>	Min. arány	Cél arány	Max. arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő eszközök, bankbetét és döntően ilyen típusú eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei</b>	70%	90%	100%
<b>Bankbetét*</b>	0%	0%	30%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír</b>	70%	90%	100%
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír	40%	90%	100%
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír**	0%	0%	50%
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	50%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	30%
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0%	0%	15%
Magyar hitelintézeti kötvény	0%	0%	15%
Külföldi gazdálkodó szervezeti és hitelintézeti kötvény***	0%	0%	20%
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	20%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	10%
Magyar önkormányzati kötvény	0%	0%	10%
Hazai jelzáloglevél	0%	0%	20%
Hazai jelzáloglevél	0%	10%	30%
<b>Kockázati részvényarány összesen</b>	0%	10%	30%
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF****	0%	5%	10%
Nemzetközi részvény, részvény alapú befektetési jegy, ETF****	0%	5%	25%
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF	0%	0%	8%
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0%	0%	5%
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF	0%	0%	5%
Árupiaci befektetési jegy, ETF, kollektív befektetési értékpapír	0%	0%	10%
<b>Ingatlan befektetési jegy</b>	0%	0%	3%

A befektetési tevékenység megvalósításában konkrétan közreműködő egyes vagyongazdálkodói partnerek felé megfogalmazott vagyonszerkezeti elvárás (befektetési mozgástér) az alábbiak szerint került kialakításra:

Eszközcsoportok	Concorde Alapkezelő Zrt. <sup>o</sup>		
	Min. arány	Cél arány	Max. arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő eszközök, bankbetét és döntően ilyen típusú eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei</b>	70%	92%	100%
<b>Bankbetét*</b>	0%	0%	30%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír</b>	70%	92%	100%
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír	40%	85%	100%
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír**	0%	0%	50%
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	50%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	20%
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0%	0%	15%
Magyar hitelintézeti kötvény	0%	0%	15%
Külföldi gazdálkodó szervezeti és hitelintézeti kötvény***	0%	0%	20%
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	20%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	10%
Magyar önkormányzati kötvény	0%	0%	10%
Hazai jelzáloglevél	0%	0%	20%
<b>Teljes részvényarány részvény alapú befektetési jeggyel együtt</b>	<b>0%</b>	<b>8%</b>	<b>30%</b>
<b>Kockázati részvényarány összesen</b>	<b>0%</b>	<b>8%</b>	<b>30%</b>
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF****	0%	3%	10%
Nemzetközi részvény, részvény alapú befektetési jegy, ETF****	0%	5%	25%
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF	0%	0%	5%
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0%	0%	5%
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF	0%	0%	5%
Árupiaci befektetési jegy, ETF, kollektív befektetési értékpapír	0%	0%	10%
<b>Ingatlan befektetési jegy</b>	0%	0%	3%

A Concorde Alapkezelő Zrt. egyidejűleg 2 elkülönített portfóliót is kezel – az egyiket a fedezeti tartalék, a másikat a működési és likviditási tartalék forrásainak befektetési célzatával -, a fenti táblázatban feltüntetett limitek illetve célértékek mindkét portfólióra érvényesek. A működési és likviditási tartalék befektetése tekintetében s az az elsődleges célja a pénztárnak, hogy az az alacsony kamatkörnyezetben is megtartsa a reálértékét.

Eszközcsoport	Amundi Alapkezelő Zrt.		
	Min. arány	Cél arány	Max. arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő eszközök, bankbetét és döntően ilyen típusú eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei</b>	<b>70%</b>	<b>85%</b>	<b>100%</b>
Bankbetét, folyószámla*	0%	0%	30%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír</b>	60%	85%	100%
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	60%	85%	100%
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen**	0%	0%	30%
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	30%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	20%
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0%	0%	15%
Magyar hitelintézeti kötvény	0%	0%	15%
Külföldi gazdálkodó szervezeti, hitelintézeti kötvény együttesen***	0%	0%	15%
Magyar önkormányzati kötvény	0%	0%	10%
Hazai jelzáloglevél	0%	0%	20%
<b>Teljes részvényarány részvény alapú befektetési jeggyel együtt</b>	<b>0%</b>	<b>15%</b>	<b>30%</b>
<b>Kockázati részvényarány összesen</b>	<b>0%</b>	<b>15%</b>	<b>30%</b>
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen****	0%	5%	10%
Nemzetközi részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen****	0%	10%	25%
<b>Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>
<b>Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF	0%	0%	5%
<b>Árupiaci befektetési jegy, ETF,</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>
<b>Ingatlan befektetési jegy</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

Eszközcsoportok	Raiffeisen Alapkezelő Zrt.		
	Min. arány	Cél arány	Max. arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő eszközök, bankbetét és döntően ilyen típusú eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei</b>	<b>80%</b>	<b>90%</b>	<b>100%</b>
<b>Bankbetét*</b>	0%	0%	20%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír</b>	80%	90%	100%
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír	60%	90%	100%
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír**	0%	0%	40%
ezen belül			
OECD országok által kibocsátott	0%	0%	40%
nem OECD országok által kibocsátott	0%	0%	30%
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0%	0%	10%
Magyar hitelintézeti kötvény	0%	0%	10%
Külföldi gazdálkodó szervezeti és hitelintézeti kötvény***	0%	0%	0%
Magyar önkormányzati kötvény	0%	0%	10%
Hazai jelzáloglevél	0%	0%	15%
<b>Teljes részvényarány részvény alapú befektetési jeggyel együtt</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>
<b>Kockázati részvényarány összesen</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF ****	0%	5%	15%
Nemzetközi részvény, részvény alapú befektetési jegy, ETF*****	0%	5%	10%
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF	0%	0%	10%
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0%	0%	5%
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF	0%	0%	5%
Árupiaci befektetési jegy, ETF, kollektív befektetési értékpapír	0%	0%	10%
<b>Ingatlan befektetési jegy</b>	0%	0%	3%

A fenti táblázatokhoz kapcsolódó csillagokkal jelölt lábjegyzetek magyarázata:

\*Bankbetét forintban és/vagy OECD tagországok devizáiban létesíthető.

\*\*A külföldi állampapír befektetések részaránya a portfólión belül minimum 0%-ot, összpénztári szinten maximum 50%-ot (vagyonkezelőnként pedig a fenti egyéni táblázatokban meghatározott maximális %-ot) érhetik el. Ezek a külföldi kötvénypiaci befektetések elsősorban nem stratégiai tartási céllal szerepelnek a portfólióban, hanem - adott esetben a hazai kötvénypiacsal kapcsolatos aggodalmak esetén - a nemzetközi kockázatmegosztás lehetőségét kívánják biztosítani, ezért szerepelnek viszonylag széles limittel és 0% célértékkel a portfólióban.

\*\*\* Külföldi gazdálkodó szervezeti és hitelintézeti kötvények részaránya a portfólión belül minimum 0%-ot, összpénztári szinten maximum 20%-ot (vagyonkezelőnként pedig a fenti

egyéni táblázatokban meghatározott maximális %-ot) érhetik el. Ezek a külföldi befektetések sem stratégiai tartási céllal szerepelnek a portfólióban, hanem - adott esetben a hazai kötvénypiacsal kapcsolatos aggodalmak esetén - a nemzetközi kockázatmegosztás lehetőségét kívánják biztosítani.

\*\*\*\*A Portfóliókezelők az általuk kezelt alapok által kibocsátott befektetési jegyeket, a Chinoi Nyugdíjpénztár és a köztük hatályban lévő egyedi portfóliókezelési szerződésekben rögzített limitek erejéig vásárolhatnak.

### **Származtatott ügyletekre vonatkozó korlátozás**

A Pénztár vagyonkezelői származtatott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból köthet, a spekulációs célú kötés nem megengedett. Fedezeti célú az olyan ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy előzetes kockázati kitétség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely során egyazon időpontban és ugyanazon eszközre vonatkozóan vételi és eladási ügylet kötődik, és amelynek eredményeként nem keletkezik nettó "hosszú" vagy "rövid" pozíció.

### **Értékpapír kölcsönzés lehetősége**

A Pénztár vagyonát képező értékpapírok kölcsönbe adására a vagyonkezelőkkel fennálló szerződéses feltételek szerint van lehetőség a jogszabály adta keretek figyelembevételével.

A fentiekben ismertetett befektetési keretrendszerhez hozzárendelt piaci referenciaindex az alábbi:

- 60% RMAX Index (az éven belül lejáró magyar állampapírokra kialakított piaci index)
- 30% MAX Composite Index (a magyar állampapírokra kialakított piaci index)
- 3% CETOP 20 Index (közép-kelet-európai részvényindex)
- 3% BUX Index (a Budapesti Értéktőzsde részvényindexe)
- 4% MSCI World Index (globális részvénypiaci index)

### **A befektetési arányoktól való eltérés esetén követendő szabályok:**

A befektetési portfóliók szerkezetére vonatkozó jogszabályban és jelen befektetési politikában foglalt korlátozásokat a befektetési tevékenységet végrehajtó valamennyi közreműködő köteles megismerni és betartani.

A Letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani.

Amennyiben a pénztári letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót értesíteni.

#### **1. Ügyletkötés által okozott eltérés**

Ha a Vagyonkezelő vétkesen olyan ügylete(ke)t köt, amellyel a portfólió piaci értéke megsérti a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott befektetési korlátozásokat, akkor a Letétkezelő utasítását követően, az alábbiakban meghatározott határidők betartásával köteles, az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget a Pénztár részére megtéríteni.

#### A Vagyonkezelő köteles

- a jogszabályokban meghatározott limitek megsértése esetén a Letétkezelő utasítását követően, azonnal a jogszabályban előírt arányokat visszaállítani,
- nem a jogszabályokban előírt, hanem a portfólió kezelési irányelvekben, a Pénztár Befektetési politikájában meghatározott limitek megsértése esetén 5 munkanapon intézkedni, helyreállítani az előírt arányokat.

### 2. A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés

Ha a befektetési szabályok abból adódóan sérülnek meg, hogy a kezelésre átadott vagyon összege hirtelen megváltozik, akkor a Vagyonkezelő a következő határidőket figyelembe véve köteles intézkedni:

- a jogszabályokban meghatározott limitek megsértése esetén a Vagyonkezelő a Letétkezelő utasítását követően azonnal köteles a jogszabályban előírt arányokat visszaállítani;
- nem a jogszabályokban előírt, hanem a portfólió kezelési irányelvekben, a Pénztár Befektetési politikájában meghatározott, limitek megsértése esetén a Vagyonkezelő ésszerű időn - de legfeljebb 30 napon - belül köteles helyreállítani az előírt arányokat.

### 3. A befektetési politika változása által okozott eltérés

A befektetési politika megváltozásakor a Pénztár a Vagyonkezelővel egyeztetve, a változás mértékének függvényében állapítja meg, hogy mely időpontig kell áttérni az új befektetési arányokra.

### 4. A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

Egy adott piaci rész-szegmensre vonatkozó minimum/maximum limitek átlépése a csak a piaci árfolyamok mozgása következtében a jogszabályokban meghatározott limitek sérülnek, akkor a Vagyonkezelő az észlelést követő 30 napon belül köteles a meghatározott korlátokon belülre vinni az arányokat.

A Pénztár a vagyonkezelők befektetési tevékenységét a letétkezelőtől kapott adatok, kimutatások figyelembevételével értékeli.

## **5. A befektetési politika ellenőrzése, értékelése, módosítása**

A Befektetési Politika teljesülését - amennyiben jogszabály másként nem rendelkezik - az Ellenőrző Bizottság ellenőrzi. A Befektetési Politikában foglalt rendelkezések végrehajtásáért, a szabályok teljesüléséért a Pénztár Igazgatótanácsa felelős.

A Pénztár Igazgatótanácsa értékeli a Befektetési Politika végrehajtását, eredményeit. A befektetési politika értékeléséről az Igazgatótanács a pénztár éves beszámolót elfogadó közgyűlésén ad számot.

A befektetési politika értékelése során meg kell vizsgálni, 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, az esetleges eltérések értékelése és megszüntetése érdekében milyen intézkedések történtek,
- a befektetési portfóliók hozama a hozzájuk rendelt referencia indexek tűréshatáron belüli környezetében alakultak-e, illetve, hogy mik voltak az esetleges eltérések okai,
- 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 Pénztár Igazgatótanácsa évente döntést hoz a Befektetési Politika fenntartása, vagy módosítása kérdésében, amiről a döntést követő első közgyűlésen tájékoztatást ad, és a Befektetési politikát az MNB-nek megküldi az elfogadást követő 30 napon belül. Az Igazgatótanács a Befektetési Politikát a fentiekén túl - indokolt esetben - bármikor megváltoztathatja. A Befektetési Politika változtatására a Pénztár vagyonkezelői is tehetnek javaslatot.

A befektetési politika megváltozásáról a vagyonkezelést végző személyeket és szervezeteket ill. a letétkezelőt értesíteni kell. A megváltozott befektetési politikának való megfelelést az értesítés kézhezvételét követő 90 napon belül vagy a megállapodás szerinti dátumtól kezdve kell biztosítani.

## **6. A Pénztár szolgáltatói**

A Pénztár vagyonának kezelését közvetve, befektetési szolgáltatókon keresztül valósítja meg. A Pénztár a jogszabályi előírásoknak megfelelően egy letétkezelőt alkalmaz.

A vagyonkezelői pályázatok elbírálásának szempontjait az Igazgatótanács a pályázat kiírásakor rögzíti (ár, referenciák, stb.), és azoknak összhangban kell állniuk a pénztártagok érdekeivel.

### *Kiválasztás*

A Pénztár befektetési tevékenységében résztvevőket zártkörű meghívásos pályáztatás útján választja ki. Rendkívüli esetektől eltekintve a Pénztár szerződéses kapcsolatait évente kívánja értékelni és felülvizsgálni. A Pénztár megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, a szükséges PSZÁF engedélyekkel rendelkező szolgáltatókkal köt és ennek meglétéről a szolgáltatókat külön nyilatkoztatja. A Pénztár befektetési tevékenységébe csak olyan társaságokat von be, amelyek tulajdonosi háttere és tőkeellátottsága szilárd, szakértelméhez, tapasztalataihoz és üzleti jóhíréhez kétség nem férhet, tárgyi és személyi feltételei alapján képes a rá vonatkozó Vagyonkezelési irányelvekben foglaltak betartására és megvalósítására. A fentiek figyelembe vételével az egyes szolgáltatók kiválasztásának leglényegesebb egyedi szempontjai:

A Letétkezelő kiválasztása:

- pénztári és/vagy befektetési alapok letétkezelési gyakorlata,
- üzleti jóhírnév, esetleg független minősítő ajánlása, referenciák,
- működtetett ellenőrzési rendszer,
- számítástechnikai háttér,
- személyi feltételek,
- költségek, díjazás.

A Vagyonkezelők kiválasztása:

- eredményei, vagyonkezelők személyi fluktuációjának mértéke,
- üzleti jóhírnév, esetleg független minősítő ajánlása,
- nyugdíjpénztári vagyonkezelői tapasztalatok, referenciák, korábbi években elért hozamok,
- vagyonkezelési döntési mechanizmus,
- működtetett ellenőrzési rendszer,
- számítástechnikai háttér,
- költségek, díjazás

### *Értékelés*

Az Igazgatótanács évente egyszer áttekinti a szerződéses viszonyban álló szolgáltatói tevékenységének eredményességét és dönt a szerződések fenntartásáról, vagy új pályázat kiírásáról. Az értékelésnél az alábbi szempontok szerint vizsgálja a szolgáltatók teljesítményét:



- a szerződésben rögzített jelentési és értékelési kötelezettségeinek teljesítése az átadott jelentések tartalmi helyessége, pontossága, részletessége és a határidők betartása;
- együttműködési készsége a többi szolgáltatóval;
- a Pénztár részéről az adott szolgáltatóval kapcsolatot tartók szubjektív véleménye;
- az adott szolgáltató díjszabása és a piac aktuális helyzete;
- a vagyonkezelői teljesítmény mérlegelése.

#### *A Pénztár vagyonkezelőinek átadott vagyon meghatározása*

A pénztár vagyonkezelőinek és a részükre átadandó összegek megosztását aktuálisan az alábbiakban szabályozza, melyet a Pénztár Igazgatótanácsi döntéssel megváltoztathat:

A Pénztári kezelt vagyon megosztása vagyonkezelőnként:

Cég neve, címe	A kezelt vagyon megosztása (2017.06.30.)
Amundi Bef. Alapkezelő Zrt.(1011 Bp., Fő u. 14. 3. em.)	20%
Concorde Bef. Alapkezelő Zrt.(1023 Bp., Alkotás u. 50.)	59%
Raiffeisen Bef. Alapkezelő Zrt. (1054 Bp., Akadémia u.5.)	21%

A Pénztári befizetések, azaz befolyó pénzek (pl. tagdíjak, adójóváírások, áthozott fedezetek stb.) megosztása a vagyonkezelők között további döntésig az alábbiak szerint történik:

Cég neve, címe	Átadandó összegek előírányzott megosztása
Amundi Bef. Alapkezelő Zrt.(1011 Bp., Fő u. 14. 3. em.)	1/3-ad rész
Concorde Bef. Alapkezelő Zrt.(1023 Bp., Alkotás u. 50.)	1/3-ad rész
Raiffeisen Bef. Alapkezelő Zrt. (1054 Bp., Akadémia u.5.)	1/3-ad rész

A Pénztár ideiglenes forrásait likviditása fenntartása érdekében a számlavezető bankjánál vezetett folyószámláján tartja.

#### **6. A Pénztár befektetési tevékenységében résztvevők feladatai, a feladatok ellenőrzésére kijelölt szervek**

A Pénztárak letétkezelője és vagyonkezelői a hatályos jogi szabályozás és a megkötött szerződések alapján végzik tevékenységüket, melyet a Pénztár Igazgatótanácsa, és az Ellenőrző Bizottság a kapott kimutatások alapján folyamatosan, de legalább negyedévente ellenőriz.

A vagyongazdálkodó a szerződésben meghatározott kereteken belül saját hatáskörben jogosult dönteni a befektetési tevékenységről. Ez alól kivételt képez a pénztár egészére vonatkozó jogszabályi megfelelés miatti, a pénztár felelős vezetője által meghozott döntések végrehajtása.

A vagyongazdálkodó ügyleteiről a számviteli törvénynek megfelelő bizonylatot készít, melyet legalább két heti gyakorisággal küld meg a pénztárnak. Az egyes vagyongazdálkodói szerződésekben más adatszolgáltatásokat is kiköthet a pénztár.

A letétkezelő feladata a befektetési, illetve vagyongazdálkodói tevékenység ellenőrzése (limitek betartása), a vagyon értékelése, illetve a pénztár vagyonának letéti őrzése.

Az ellenőrzésről, illetve a Befektetési Politika megvalósításáról, a vagyongazdálkodók tevékenységéről a vagyongazdálkodók legalább negyedévente részletes, írásos és/vagy szóbeli - a vagyon értékére és a vagyongazdálkodási teljesítmény mérésére szolgáló - tájékoztatást nyújtanak az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság részére. A letétkezelő írásban negyedévente készít jelentés az Igazgatótanács és Ellenőrző Bizottság részére, mely tartalmazza a letétkezelő által készített eszközérték-kimutatást, illetőleg a vagyongazdálkodók tevékenységének jogszabályi megfeleléséről szóló nyilatkozatot.

A Pénztár haladéktalanul beavatkozik, ha a letétkezelő, vagy a vagyongazdálkodók jogszabálysértéséről, vagy szerződésszegéséről megbizonyosodik. Ekkor a Pénztár enyhébb esetben felhívja az illető szolgáltatót a jogszabályi- illetve szerződéses előírások megszegésének azonnali kiküszöbölésére, súlyosabb esetben intézkedik a szolgáltatóval kötött szerződés felbontásáról, illetve szükség esetén más jogi lépéseket tesz.

A Pénztár a letétkezelővel és a vagyongazdálkodókkal kötött szerződésekben törekszik a piaci átlagnak megfelelő, vagy annál a Pénztár számára kedvezőbb díjazás megállapítására, amennyiben ez összhangba hozható a biztonságos, prudens letét-, illetve vagyongazdálkodási tevékenységgel.

Budapest, 2017. július 26.



Garamvölgyi Mihály  
Chinoi Nyugdíjpénztár IT elnöke