

# **BEFEKTETÉSI POLITIKA**

## **Bongrain Nyugdíjpénztár**

## TARTALOMJEGYZÉK

<b>1. BEVEZETÉS .....</b>	<b>3</b>
<b>2. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA .....</b>	<b>3</b>
<b>3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA .....</b>	<b>4</b>
3.1. KOCKÁZATVÁLLALÓ KÉPESSÉG, ESZKÖZALLOKÁCIÓ .....	6
3.2. REFERENCIA INDEX .....	6
3.3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE .....	7
<b>4. A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSA .....</b>	<b>7</b>
<b>5. A VAGYONKEZELÉS ÉS A LETÉTKEZELÉS FELÜLVIZSGÁLATA .....</b>	<b>11</b>
<b>ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK .....</b>	<b>12</b>
<b>FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK FEDEZETI PORTFOLIÓ .....</b>	<b>13</b>
<b>FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK MŰKÖDÉSI PORTFOLIÓ .....</b>	<b>13</b>
<b>FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK LIKVIDITÁSI PORTFOLIÓ .....</b>	<b>13</b>

## **1. BEVEZETÉS**

A Bongrain Nyugdíjpénztár befektetési politikáját érintő jogszabályok:

- „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról” szóló 1993. évi XCVI. törvény és módosításai,
- „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól” szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet.

A befektetési politika elkészítéséért a Bongrain Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának elnöke felelős. A befektetési politikát a Pénztár Igazgatótanácsa fogadja el.

Az Igazgatótanács legalább évente dönt a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, döntéséről legkésőbb a pénztár küldöttközgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.

## **2. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA**

A pénztári vagyon kizárólag a pénztári tagság érdekében fektethető be. A Pénztár gazdálkodása során elért bevételeit kizárólag a szolgáltatások fedezetének biztosítására, illetve fejlesztésre, valamint a gazdálkodás költségeinek a fedezetére fordíthatja, azt sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizetheti ki.

A Pénztár befektetéseinek olyannak kell lenniük, hogy a biztonság, likviditás és az eredményesség elveinek harmonikus megvalósulását eredményezzék, a biztonság érvényesülésének prioritása mellett. A biztonság érvényesülését a befektetések kötelező diverzifikációs előírása, a függőségek korlátozása biztosítja. A likviditást a különböző lejáratú befektetések időbeli harmonizációja, a jövedelmezőséget a Pénztár vagyongyarapítási determinációja biztosítja.

A Pénztár a kockázatok mérséklése és az egyoldalú függőség megelőzése érdekében befektetéseit minden esetben befektetési eszközcsoportok szerint megosztja. A Pénztár minden megosztásnál figyelemmel van arra, hogy a befektetések megosztása nem veszélyeztetheti a Pénztár folyamatos fizetőképességét és a pénztári szolgáltatások teljesítését.

A pénztári befektetéseknek összhangban kell lenniük a Pénztár rövid lejáratú (éven belüli) és hosszú távú (éven túli) kötelezettségeivel, fenntartva a Pénztár folyamatos fizetőképességét. Ennek teljesülését a pénzügyi tervezés támogatja.

A befektetéseket – a fedezeti ügyletek kivételével – úgy kell megválasztani, hogy az egyes befektetések hozama a lehető legkisebb mértékben függjön más befektetések hozamától. A pénztári befektetéseket az egyes eszközcsoportokon belül is – befektetési formánként, illetőleg kibocsátónként – meg kell osztani. A Pénztárnak el kell kerülnie, hogy befektetési üzletmenetében akár a befektetési formák, akár a befektetési közvetítők tekintetében egyoldalú kockázati függőség alakuljon ki.

### **3. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA**

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

A Bongrain Nyugdíjpénztár a befektetett eszközeit (portfólióját) úgy csoportosítja, hogy a fedezeti, működési és likviditási tartalékok eszközei befektetésének eredményei elkülönítetten megállapíthatók legyenek. A Pénztár a befektetések kormányrendeletben meghatározott szabályozási mértékeit a befektetett eszközök piaci értéke alapján állapítja meg.

A Pénztár tartalékait kizárólag jelen befektetési politikában meghatározott befektetési formákba fektetheti be, illetve eszközeit ilyen befektetési formákban tarthatja.

A Pénztár hatályos alapszabálya alapján 5 éves futamidejű havi, negyedéves vagy féléves gyakorisággal folyósított saját banktechnikai járadékot nyújt a pénztártag választása alapján. Mivel a Pénztár konzervatív befektetés politikát követ, ezért a fedezeti tartalékon belül külön a szolgáltatási számlákra vonatkozó portfólió nem kerül kialakításra.

A befektetési politika nem vonatkozik a kihelyezett kiegészítő vállalkozásból származó üzletrészre, a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközökre, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházásokra.

A Pénztárnál megengedett befektetési formák a következők:

- ❖ pénzforgalmi számla és befektetési számla,
- ❖ hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
  - magyar állampapír,
- ❖ részvények:
  - a Budapest Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- ❖ jelzáloglevél
  - Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél,
- ❖ repó (fordított repó) ügyletek,

Nem szabványosított határidős és opciós ügyletet a pénztár nem köthet. Ettől eltérően megengedett tőzsdén kívüli származtatott ügyletek kötése, amelyeket a Pénztár csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthet.

A Pénztár nem köteles eladni a tulajdonában lévő, tőzsdéről kivezetésre kerülő részvényt a vonatkozó kormányrendelet befektetési kategóriáknak történő megfelelés céljából. Az ilyen értékpapírok aránya azonban nem haladhatja meg a befektetett eszközök 5 %-át.

A Pénztár csak állampapír alapút repót (fordított repót) köthet.

A Pénztár csak olyan eszközöket adhat el, amely a tulajdonában van, nettó „rövid” pozíciók nem megengedettek.

A Pénztár tőzsdei határidős ügyleteket, tőzsdei opciós 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 kötik. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy előzetes kockázati kitettség, 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.

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

A Bongrain Nyugdíjpénztár portfóliójának befektetése során a nyugdíjpénztárak működési rendszeréből és jövőbeni céljaiból adódóan, a hosszú távú befektetési szempontokat kell szem előtt tartani, a biztonsági tényezők figyelembe vétele mellett. Alapvető cél a pozitív reálkamat elérése.

A hazai értékpapírpiacra jellemző jövedelmezőségi és likviditási szempontokat figyelembe véve a befektetési állományok összetételét két meghatározó részre célszerű bontani, így a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és a tulajdonviszonyt képviselő értékpapírok csoportjára. Konzervatív befektetési politikát folytatva a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ezen belül is az állampapírok meghatározó súlyát kívánja a Bongrain Nyugdíjpénztár fenntartani a portfólióban.

A tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok piacán a tőzsdei, ezen belül is elsősorban a legjobb kategóriába tartozó részvények nagyobb súlya kívánatos a portfólióban. A piac bővülésével párhuzamosan cél a minél nagyobb diverzifikáció, a kockázatok csökkentése.

Kizárólag a portfólióban rejlő kockázatok csökkentése érdekében megengedhető a származékos termékek használatával ún. fedezeti ügyletek létrehozása is, a jogszabályban foglalt korlátok figyelembe vételével.

### **3.2. REFERENCIA INDEX**

Referencia index a kezelt portfólió jellemző összetételét tükröző tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható a kezelt portfólió adott időszak alatti, az adott portfólióval kapcsolatos pénzáramlást figyelembe vevő vagyongazdálkodási hozamrátaival.

Fedezeti portfólió referencia indexe = 92% MAX Composite Index és 8% BUX.

Működési portfólió referencia indexe = 100% RMAX.

Likviditási portfólió referencia indexe = 100% RMAX.

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

Az Igazgatótanács a letétkezelői, vagyonkezelői beszámolók alapján évente értékeli a befektetési politika megvalósulását. Amennyiben az értékelés alapján a befektetési politikában vagy a vagyonkezelési szerződésekben módosítás válik szükségessé a módosítás előkészítésével az Igazgatótanács megbízza a Pénztár Igazgatótanácsának elnökét.

Az Igazgatótanács a Pénztár legkésőbb az éves beszámolóját tárgyaló ülésén áttekinti a Pénztár érvényben lévő befektetési politikáját és határoz a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében. Az Igazgatótanács elnöke az Igazgatótanács e tárgyban hozott határozatáról a soron következő küldöttközgyűlést tájékoztatja.

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

### **4. A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSA**

A Bongrain Nyugdíjpénztár **vagyonkezelését** erre feljogosított szervezethez helyezi ki.

A vagyonkezelő kiválasztásának irányelve, hogy a vagyonkezelői piacon már bizonyított, a pénztár hosszú távú befektetési stratégiáját figyelembe vevő, biztos tulajdonosi háttérrel rendelkező vagyonkezelői pályázók kerüljenek kiválasztásra. A pályázaton az Igazgatótanács döntése alapján kijelölt vagyonkezelői szervezetek vehetnek részt.

A vagyonkezelő kiválasztása a Pénztár Igazgatótanácsának feladata. A kiválasztás előkészítésével kapcsolatos teendők a Pénztár Igazgatótanácsa elnökének a feladata. Az IT elnök előterjesztése alapján, az igazgatótanács határoz a vagyonkezelő kiválasztásáról és a szerződés jóváhagyásáról.

A vagyonkezelő a Pénztár nevében és érdekében jár el, a pénztárakra vonatkozó gazdálkodási, számviteli, biztosításmatematikai és befektetési előírások szerint.

A vagyonkezelő feladatai:

- a Pénztárral kötött szerződés feltételei szerint, önállóan rendelkezik a kezelésbe átadott pénztári portfólió és a szerződés tartama alatt a szerződés szerint átadásra kerülő pénztári eszközök felett,

- gondoskodik a kezelésbe vett pénztárvagyon vonatkozó jogszabályi előírások és jelen befektetési politika szerinti hasznosításáról és újra befektetéseiről,
- a Pénztár által megfogalmazott, a vagyonkezelőre bízott portfolióra vonatkozó vagyonkezelési irányelvek kereteit figyelembe véve meghatározza a kezelésbe átadott pénztárvagyon befektetéseinek összetételét és lejárátát,
- szervezi és irányítja a kezelésbe adott pénztárvagyon befektetési ügyleteit,
- vezeti a vagyonkezelésbe átadott befektetett pénztári eszközök nyilvántartását.

A vagyonkezelő szolgáltatásait olyan keretek között látja el, hogy az összhangban legyen a Pénztár - a vagyonkezelőre bízott szabad pénzeszközeit is érintő - várhatóan jelentkező rövid és hosszú távú fizetési kötelezettségeivel.

Ha a vagyonkezelő olyan ügyletet köt, amellyel megsérti a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott korlátozásokat, akkor köteles a korlátozás megsértésének észlelését követően haladéktalanul olyan ügyletet kötni, mellyel helyreállítja a jogszabályban vagy befektetési politikában meghatározott korlátozásoknak megfelelő eszközallokációt, valamint köteles a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget a Pénztár részére megtéríteni.

A Pénztár Igazgatótanácsának elnöke a Pénztár szabad pénzeszközeinek napi figyelemmel kísérése mellett, felelős a vagyonkezelésre átadott pénzeszközök átutalásáért. A Pénztár a vagyonkezelésre átadott pénzeszközökkel kapcsolatos tranzakciókat - a Pénztár és a vagyonkezelő rendelkezésére nyitott -, a Pénztár pénzforgalmát bonyolító elszámolási betétszámlától elkülönítetten a Pénztár letétkezelőjénél vezetett befektetési számlán bonyolítja.

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

A vagyonkezelő a befektetési üzletmenettel érintett pénztári eszközök összetételéről, értékéről, a realizált és várható hozamáról a saját vagyonától és könyveiktől jól elkülönített módon olyan nyilvántartásokat vezet, hogy azok alapján a Pénztár maradéktalanul elegendő tudjon tenni könyvvezetési, valamint befektetési és likviditás jelentési kötelezettségeinek.



A vagyongazdálkodó a Pénztár igényei szerinti gyakorisággal, de legalább havonta részletes jelentést ad a portfólió eszközeinek összetételéről és legalább negyedévente a jogszabályokban előírtak szerint időközi hozamkimutatást közöl. A havi jelentéseket és a negyedéves hozamkimutatást a vagyongazdálkodó a tárgyhót, ill. tárgynegyedévet követő hónap 10. napjáig küldi meg a Pénztárnak. A vagyongazdálkodó a végrehajtott tranzakciókról tranzakciónkénti értesítést küld, a tranzakció lebonyolítását követő munkanap.

A Pénztár a vagyongazdálkodónak a kezelt vagyon alapján a vagyongazdálkodási piacon jellemző vagyongazdálkodói alaptdíjat fizet. Az alaptdíjon felül a Pénztár a vagyongazdálkodói szerződésekben meghatározott sikerdíjat fizet, amely a szerződésekben meghatározott minimum hozam elérését követően fizet ki. A vagyongazdálkodói díjak összegéről (alap és siker), a számítás módjáról a vagyongazdálkodó külön részletes elszámolást készít.

A Pénztár gazdálkodásának fontos garanciális szabálya a kötelező **letétkezelés**.

A letétkezelő kiválasztása Pénztár Igazgatótanácsának feladata. Az Igazgatótanács határozza meg a letétkezelő kiválasztásáról és a szerződés jóváhagyásáról. A letétkezelő kiválasztásának irányelve, hogy a letétkezelői piacon már bizonyított, biztos tulajdonosi háttérrel rendelkező bank kerüljön kiválasztásra. A pályázaton az Igazgatótanács döntése alapján kijelölt letétkezelői szervezetek vehetnek részt.

A letétkezelő tevékenysége kiterjed a Pénztár teljes vagyonára.

A pénztári letétkezelő az alábbi feladatokat együttesen végzi:

- vagyongazdálkodónként és portfóliónként befektetési számlát (számlákat) vezet a Pénztár javára,
- vagyongazdálkodónként és portfóliónként értékpapírszámlát (értékpapírszámlákat) és értékpapír letéti számlát (számlákat) vezet a pénztár javára,
- ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos teendőket,
- ellátja a pénztár tulajdonában lévő, nyomdai úton előállított értékpapírok értékpapír-letétkezelését,
- beszeli a pénztár értékpapírszámláján, értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírokon után járó hozadékot és egyéb járandóságokat,
- elvégzi a befektetett pénztári eszközök piaci értékének meghatározását,
- ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírások betartását,

- elszámolja és nyilvántartja az értékpapír ügyleteket, amelyek alapján összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír-állomány változásával, és a Pénztár rendelkezése alapján végzi a folyószámlára történő utalást,
- ha Pénztár úgy dönt, a Pénztár felhatalmazása alapján eljár a Pénztár tulajdonosi jogai gyakorlásának a biztosítása érdekében a letétkezelésben lévő értékpapírok vonatkozásában.

A letétkezelő a Pénztár nevében eljárva tevékenységét a Pénztár érdekében a letétkezelésre vonatkozó megbízásnak megfelelően köteles végezni. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles jelenteni a Magyar Nemzeti Banknak és a Pénztárnak, illetve köteles a pénztári szolgáltatókat értesíteni. A letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani.

A letétkezelő a befektetési limitek figyelését és az értékelést a piaci értéken kötésnapra elszámolás alapján végzi.

A Pénztár a letétkezelőnek a kezelt vagyon alapján a letétkezelési piacon jellemző letétkezelői díjat fizet. A letétkezelői díj összegéről, a számítás módjáról a letétkezelő külön részletes elszámolást készít.

A vagyonkezelő a napi ügyletekről teljes körűen tájékoztatja a Pénztárt és a letétkezelőt.

A letétkezelésben lévő pénztári eszközöket folyamatosan a letétkezelőnél vezetett befektetési, illetve értékpapírszámlán kell tartani, kivéve azon átmeneti elszámolási periódusokat, amelyekre a vagyonkezelő igazolni tudja, hogy a technikai elszámolás módja és/vagy a költséghatékonyság indokolja ennek hiányát.

A Pénztár vagyonkezelői és letétkezelője szoros együttműködésben látják el a Pénztár vagyonával kapcsolatos feladataikat. A befektetésekkel kapcsolatos nyilvántartások egyezősége érdekében a Pénztár kihelyezett nyilvántartását vezető szervezet munkatársa egyeztet a vagyonkezelő és a letétkezelő illetékes munkatársaival. A vagyonkezelőnek és a letétkezelőnek az egyeztetésre kijelölt személyt minden általa kért, a Pénztár befektetéseit érintő információ megadásával, egyeztetéssel támogatniuk kell. A Pénztár kihelyezett nyilvántartását vezető szervezet vezetője felelős a befektetéssel kapcsolatos nyilvántartások negyedév végi egyezőségének meglétéért (Pénztár, letétkezelő, vagyonkezelő).

## 5. A VAGYONKEZELÉS ÉS A LETÉTKEZELÉS FELÜLVIZSGÁLATA

A vagyonkezelővel és a letétkezelővel kötött szerződést az Igazgatótanács minden évben, a tárgyév gazdálkodásának lezárásakor felülvizsgálja. A Pénztár Igazgatótanácsa dönt - az Igazgatótanácsának elnöke előterjesztése alapján - a vagyonkezelési és letétkezelési szerződés meghosszabbításáról vagy új pályázatok kiírásáról.

A vagyonkezelő és a letétkezelő tevékenysége értékelésének irányelve, a szerződésben vállalt kötelezettségek maradéktalan és magas színvonalú teljesítése.

A Pénztár a Vagyonkezelővel kötött vagyonkezelői szerződés felmondását mondhatja ki, ha a Vagyonkezelő által a tárgyévben elért hozam a tárgyév végén a referenciahozamtól több mint 5 % ponttal marad el. Ilyen felmondást a Pénztár évente egy alkalommal tehet az Igazgatótanács döntése alapján a tárgyévet követő 30 napon belül.

Valamely vagyonkezelő súlyos szerződésszegése esetén a Pénztár rendkívüli felmondással megszüntetheti a vagyonkezelői szerződést. Súlyos szerződésszegésnek minősül a jogszabályok megsértése. A vagyonkezelői szerződést rendkívüli felmondással, azonnali hatállyal a Pénztár felmondhatja, ha a Vagyonkezelő oly módon vét súlyosan és szándékosan, hogy azzal a Pénztárnak kárt okoz.

A vagyonkezelői szerződés megszüntetése kezdeményezhető abban az esetben is, ha

- a Vagyonkezelő megszüntetésre kerül vagy tulajdonosa megváltozik,
- a Pénztár befektetési politikáját nem tartja be,
- a jogszabályokat megsérti,
- MNB engedélyét visszavonják,
- a Vagyonkezelő ellen felszámolási eljárást kezdeményeznek,
- a Vagyonkezelő önmaga ellen csődeljárást kezdeményez.

## ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen Befektetési Politika a Bongrain Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának 2018. augusztus 27-i határozatával lép életbe.

Jelen Befektetési Politikában foglaltak betartásáért és betartatásáért a Bongrain Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának tagjai felelősek.

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

Veszprém, 2018. augusztus 27.



Takács Károly  
IT elnök

**FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK FEDEZETI PORTFOLIÓ**

	Portfólió típus (csoport)	Min. befektetési korlát/%	Max. befektetési korlát/%	Célarány/%
b)	pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0	5	1
d)	HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍR	76	100	91
d1)	Magyar állampapír	76	100	91
e)	RÉSZVÉNYEK	0	12	8
e1)	A BÉT-re vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon forgalomba hozott részvény	0	12	8
g)	JELZÁLOGLEVÉL	0	8	0
g1)	Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	8	0
k)	Repo (fordított repo) ügyletek	0	8	0

**FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK MŰKÖDÉSI PORTFOLIÓ**

	Portfólió típus (csoport)	Min. befektetési korlát/%	Max. befektetési korlát/%	Célarány/%
b)	pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0	100	1
d)	HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍR	0	100	99
d1)	Magyar állampapír	0	100	99

**FÜGGELÉK: VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK LIKVIDITÁSI PORTFOLIÓ**

	Portfólió típus (csoport)	Min. befektetési korlát/%	Max. befektetési korlát/%	Célarány/%
b)	pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0	100	1
d)	HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍR	0	100	99
d1)	Magyar állampapír	0	100	99