

az Életút Nyugdíjpénztár Befektetési politikája

Bevezetés

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

Ennek konkrét előírásait a nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről rendelkező 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 információkkal bírjanak 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. Ez a lehetőség azonban a szabályozás furcsasága miatt csak a felhalmozási időszakban lévő pénztártagok számára adottság, a járadékszolgáltatást igénybe vevők megtakarítását a pénztárnak külön kell kezelnie/befektetnie. Éppen ezért rájuk részben eltérő szabályozás vonatkozik.

A pénztár a befektetési környezet folyamatos változása figyelembevételével időről-időre mérlegeli, hogy a változások szükségessé teszik-e a befektetési politikája, illetve a kialakított választható portfóliói újragondolását, módosítását, s amennyiben azt szükségesnek látja, dönt annak módosításáról. Ebbe beletartozik az is, hogy adott esetben megszüntet/összevon meglévő választható portfóliót, vagy újat indít a közgyűlés jóváhagyásával.

A szabályzatot jelen tartalommal a pénztár Igazgatótanácsa 2020. november 24-én hagyta jóvá a pénztár 2019. évben elért hozamadatai ismeretében a választható portfóliós szabályzatához igazodva.

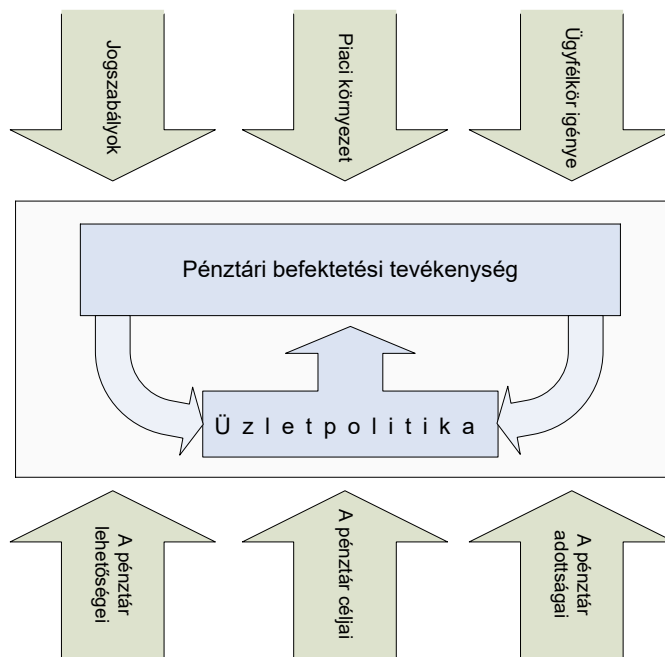
A befektetési politika az igazgatótanács döntésével érvényes, hatályba lépésének viszont a pénztár választható portfólió szabályzatának a közgyűlési jóváhagyásán túl a Magyar Nemzeti Bank általi engedélyezése is a feltétele.

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 és
- a lejárat szerkezet tekintetében figyelemmel kell lennie a forrásoknak a pénztárban várhatóan eltöltött időhorizontjával.



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. A járadékszolgáltatást igénybe vevő tagok vonatkozásában ez a szabadságfok a fentebb ismertetett jogi szabályozás miatt sajnos nem áll rendelkezésre.

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 a befektetési politikája kialakításakor elvárásként fogalmazza meg, hogy olyan befektetési célkitűzést, mely a vagyona reálértéken való megőrizhetőségét a pénzpiaci viszonyok alapján várhatóan nem tudja biztosítani, nem fogalmazhat meg. Különösen fontos ez olyan helyzetben, amikor a kötvények (ideértve az állampapírokat is) hozamvárakozása szignifikánsan elmarad az inflációs várakozásoktól. Ilyen körülmények között a pénztár a kockázatvállalási hajlandósága növelésével tud a piaci anomáliára reagálni, amit szándékosan fel is vállal.

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, s szándékunk szerint ne a múltbéli eredmények, vagy teljesítmények alapján, hanem sokkal inkább 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 ügyvezetője készíti el, s terjeszti az Igazgatótanács elé.

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 politikáról – beleértve annak változatlanul történő fenntartását is - az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A befektetési politikát – illetve az abban történt módosításokat - a pénztár közgyűlésén 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 - akár pénztártag, akár csak érdeklődő - számára.

A befektetési politika mindenkor hatályos szövegezése 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 az ügyvezető 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 környezet, valamint a jogszabályi előírások figyelembe vételével köteles a kítűzött befektetési célok és felállított alapelvek érvényesülése lehetőségeit és időszerűségét megvizsgálni.

A befektetési politika módosításának eljárásrendje illetve az azzal kapcsolatos felelőségek megegyeznek a befektetési politika kialakításánál leírtakkal.

A befektetési politika „rendes” módosítását teszi/teheti szükségessé a pénztár helyzetében (vagyonában, tagsága összetételében) bekövetkezett szignifikáns 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 pénztár vagyon értékállóságát veszélyezteti. A befektetési politika rendkívüli módosítását teszi szükségessé különösen, ha:

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

- a pénztár vagyongazdálkodójánál bekövetkező rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye.
- a befektetési politikában nevesített és/vagy a vagyongazdálkodókkal fennálló szerződésekben rögzített referenciaindexek bármelyikének a befektetési politika meghatározásakor/jóváhagyásakor megállapított tervezett értékének a 20%-os változása.

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

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

6. A pénztár befektetési háttéré kialakításának irányelvei

A pénztár befektetési tevékenysége végrehajtását teljeskörűen befektetési szolgáltató(k) igénybevételeivel valósítja meg:

- a szolgáltatói megbízással történő vagyongazdálkodás elsődleges célja a pénztár befektetési piacokon való közvetlen jelenlétének a biztosítása, a piaci folyamatokhoz való gyors alkalmazkodóképesség megteremtése;
- a szolgáltatói partnerek szaktudása, piaci tapasztalata a pénztár befektetési célkitűzése kialakítása szempontjából is fontos, javaslatok, vélemények a stratégiaalkotás során kiindulási pontként szolgálnak a pénztár számára.

A pénztár vagyona kezelése vagyongazdálkodó(k) bevonásával valósul meg.

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

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

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

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

Vagyongazdálkodási/letétkezelési pályázat kiírásáról, továbbá a pályázattételre felkért szervezetek köréről az igazgatótanács minősített többségi határozattal dönt.

A pályázati kiírásnak tartalmaznia kell

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

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

7.1. A vagyonkezelő(k) kiválasztása

A pályázati kiírásra beérkezett vagyonkezelési pályázatok értékelését és annak eredménye alapján történő javaslatot az ügyvezető készíti el és terjeszti az igazgatótanács elé.

A vagyonkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

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

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

A pénztár vagyonkezelési megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetetlenségi szabályokat nem sértő, tevékenységi engedélyekkel rendelkező szolgáltatóval köt és ennek meglétéről a szolgáltatót a vagyonkezelési szerződésben nyilatkoztattételre 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 függetlenül 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 vagyonkezelő partnere a **Hold Alapkezelő Zrt.**

és a **Generali Alapkezelő Zrt**

7.2. A letétkezelő kiválasztása

A pályázati kiírásra beérkezett letétkezelési pályázatok értékelését és annak eredménye alapján történő javaslatot az ügyvezető készíti el és terjeszti az igazgatótanács elé.

A letétkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

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

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

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

A pénztár részéről megkövetelt szerződéses feltétel/követelmény:

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

A pénztár jelenlegi letétkezelője az **UniCredit Bank Hungary Zrt.**

8. A befektetési tevékenység végrehajtásával összefüggő feladatok megosztása

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

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

A vagyonkezelési tevékenységet közvetlenül felügyeli

- az ügyvezető, illetve az alá rendelt tevékenységgel megbízott munkaszervezet;
- a letétkezelő.

A vagyonkezelési tevékenységet közvetetten felügyeli:

- az ügyvezető igazgató (amennyiben a két funkció elkülönül);
- 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 az ügyvezető feladatkörébe tartozik. A feladatkör 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 vagyongazdálkodási tevékenységének, befektetési politikájának és a vagyongazdálkodási szerződésekben szükségessé váló változtatások végrehajtását.

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

Pénztár-vagyongazdálkodó közötti feladatmegosztás

A pénztár és a vagyongazdálkodó közötti feladatmegosztást a vagyongazdálkodói megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

a pénztár feladata és felelőssége, hogy

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

Pénztár-letétkezelő közötti feladatmegosztás

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

A pénztár feladatai

- A pénztár értékpapír portfoliójának elkülönített nyilvántartása céljából a letétkezelővel/nél vagyonkezelőnként/portfoliónként elkülönített értékpapírszámlát nyitatt, mely felett az egyes vagyonkezelőknek rendelkezési jogot biztosít, illetve erről a letétkezelőnél rendelkezik;
- Fentiekkel azonos megbontásban egy-egy elkülönített portfolióhoz tartozóan a befektetési tevékenység során megjelenő pénzforgalom nyilvántartása céljából a letétkezelővel/nél befektetési számlákat nyitatt;
- Az egyes vagyonkezelőkre érvényes „vagyonkezelési irányelvek”-et eljuttatja a letétkezelőhöz és felhatalmazást ad, hogy a letétkezelő megtagadja a vagyonkezelő(k) által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amely a vonatkozó „vagyonkezelési 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 vagyonkezelőnél bekövetkező rendkívüli eseményekre – körülmények bekövetkezése esetén kéri a letétkezelőtől értékpapírszámlájának zárolását és intézkedést foganatosít a vagyonkezelő rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról;
- A vonatkozó jogszabályok szerint napi gyakorisággal nettó eszközérték kimutatást kér a letétkezelőtől az egyes portfoliók és a pénztár összvagyoná összetételéről és értékéről. Amennyiben a letétkezelői kimutatás és a pénztár nyilvántartásai között eltérés merül fel,

az eltérés okának felderítése céljából a pénztár haladéktalanul értesíti a letétkezelőt az eltérés tartalmáról.

A letétkezelő feladatai

- A pénztár megbízása alapján számára vagyongazdálkodóként elkülönített értékpapírszámlát és befektetési számlát vezet, mely felett rendelkezéseket fogad el a pénztár felhatalmazott vagyongazdálkodótól;
- Nyilvántartja a pénztár birtokában lévő értékpapírokat eljár azok hozamainak (kamatainak, osztalékainak, stb.) beszédése érdekében;
- Ellenőrzi a pénztár és a vagyongazdálkodók tevékenységét, azok jogszabályoknak, a „vagyongazdálkodási irányelvek”-nek és a pénztár érdekeinek való megfelelését. Ezek - a pénztár érdekeit súlyosan veszélyeztető - megsértése esetén a pénztár külön kérése nélkül is visszautasítja az érintett tranzakciók lebonyolítására adott vagyongazdálkodói rendelkezést és haladéktalanul értesíti a pénztárat.
- A pénztár ilyen értelmű utasítására haladéktalanul zárolja az érintett portfólióhoz tartozó befektetési- és értékpapírszámlákat;
- A pénztári portfólió részét képező értékpapírok kibocsátóival kapcsolatos – a pénztári vagyon értékére és értékállóságára befolyással lévő, továbbá az értékpapírokból megtestesülő tulajdonosi jogok gyakorlását feltételező – eseményekről tájékoztatja a pénztárat;
- A letétkezelés során szerzett tapasztalatokról, a vagyongazdálkodás hatékonysága javítását célzó észrevételeiről a pénztárat tájékoztatja;
- A jogszabályoknak megfelelő gyakorisággal és tartalommal (naponta) elkészíti és a pénztár részére megküldi a portfóliórészek nettó eszközérték számítását és 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 felelősségekre);
- értékpapírok hozamának elszámolása, esedékességek beszédése;
- egy időben 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 2021.01.01-jétől: 4 db, úgymint „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:

„B” – Vegyes portfólió

| | |
|---|---|
| <u>Bevezetése dátuma:</u> | 2002.: a választható portfóliós rendszer bevezetésekor az eredeti befektetési politika megtartásaként |
| <u>Kialakítása célja:</u> | A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegének megfelelően olyan széles befektetési összetételű portfólió kialakítása, amelyben helyet kapnak mindazon vagyonelemek, amelyeket a jogszabályi lehetőségek egyébként megengednek, de a diverzifikáció célja ebben a portfólióban elsődlegesen a kockázatok alacsony szinten tartása. Ezt középértéken 25%-os részvényarányval szándékozik elérni a pénztár. |
| <u>Megcélzott ügyfélköre:</u> | Ezt a portfólióját tekinti a pénztár egy nyugdíjpénztárnak leginkább megfelelő portfóliójának, az alapszabálya szerint ez az ún. alapporfólió. Azoknak ajánlja, akik elfogadják azt a vélekedést, hogy a magasabb kockázatú befektetési instrumentumok magasabb hozamot is eredményeznek és ezzel együtt osztják azt a véleményt is, hogy ennek érvényesüléséhez viszont a pénztár mérsékelt kockázatvállalásig mehet csak el. |
| <u>Korosztályi hozzárendelés</u> | A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 5-10 éves időtávon nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 5-10 évre vannak. |
| <u>Befektetési összetétele:</u> | Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitétséget eredményező befektetések. |
| <u>A nevesíthető befektetési kockázatai:</u> | A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége. |
| <u>Befektetése vagyonekezelői megosztottsága:</u> | Teljes egészében a Hold Alapkezelő Zrt |
| <u>A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:</u> | 75 MAXC : 10% CETOP : 5% DJ Eurostoxx 50 : 10% MSCI index |

| A „B” portfólió befektetési korlátai | | | |
|--|-----------|------------|------------------|
| Portfólióelem | Minimum | Maximum | Megcélzott arány |
| Bankszámlák + készpénz + pénzpiaci befektetések | 0% | 20% | 0% |

| | | | |
|--|------------|------------|------------|
| - Pénzeszközök (HUF és deviza), bankbetétek | 0% | 20% | 0% |
| - Pénzpiaci befektetési jegyek | 0% | 10% | 0% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok + jelzáloglevelek + állampapír befektetési jegyek | 60% | 90% | 75% |
| Részvények + részvény befektetési jegyek | 10% | 40% | 25% |
| Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek) | 0% | 20% | 0% |

„D” – Emelt részvényhányadú portfólió

| |
|--|
| 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. Ezt középértéken 35%-os részvényarányal szándékozik elérni a pénztár. |
| 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. |
| Korosztályi hozzárendelés A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 10 éves időtávon belül nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 10 évre vannak. |
| 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 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 vagyonkezelői megosztottsága: Teljes egészében a Hold Alapkezelő Zrt |
| A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama: 65 MAXC : 2,5% BUX : 20% CETOP : 10% MSCI index : 2,5% Eurostoxx50 |

| A „D” portfólió befektetési korlátai | | | |
|--|------------|------------|------------------|
| Portfólióelem | Minimum | Maximum | Megcélzott arány |
| Bankszámlák + készpénz + pénzpiaci befektetések | 0% | 15% | 0% |
| - Pénzeszközök, bankbetétek | 0% | 10% | 00% |
| - Pénzpiaci befektetési jegyek | 0% | 5% | 0% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok + jelzáloglevelek + állampapír befektetési jegyek | 50% | 80% | 65% |

| | | | |
|--|------------|------------|------------|
| Részvények + részvény befektetési jegyek | 20% | 50% | 35% |
| Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek) | | 10% | 0% |

„R” – Reálhozamot megcélzó abszolút szemléletű portfolió

| |
|--|
| 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. Ezt középértéken 17,5%-os részvényarányal szándékozik elérni a pénztár. |
| Megcélzott ügyfélkör: Az a tagsági kör, aki a befektetésével szembeni elsődleges elvárásaként a megtakarítása folyamatos értékállóságát fogalmazza meg. Az infláció feletti hozam (azaz pozitív reálhozam) eléréséhez felvállalható kockázatokat elfogadja, de azon túl nem szívesen vállal többletkockázatot. |
| Korosztályi hozzárendelés A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 3-5 éves időtávon belül nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 3-5 évre vannak. |
| Befektetési összetétele: Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyebek. |
| 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 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 vagyonkezelői megosztottsága: Részben a Hold Alapkezelő Zrt, részben a Generali Alapkezelő Zrt |
| A teljesítményét az abszolút befektetési célkitűzése szerint referenciaindexhez nem kötjük/mérjük. |

| Az „R” portfolió befektetési korlátai | | | |
|--|--------------|--------------|------------------|
| Portfolióelem | Minimum | Maximum | Megcélzott arány |
| Bankszámlák + készpénz + pénzüiaci befektetések | 0% | 10% | 0% |
| - Pénzeszközök, bankbetétek | 0% | 10% | 0% |
| - Pénzüiaci befektetési jegyek | | 00% | 0% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok + jelzáloglevelek + állampapír befektetési jegyek | 67,5% | 97,5% | 82,5% |
| - Külföldi állampapír befektetések | | 10% | |
| - Vállalati és egyéb kötvények | 0% | 10% | 0% |
| - Jelzáloglevelek | | 25% | |
| Részvények + részvény befektetési jegyek | 2,5% | 35% | 17,5% |
| Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek) | 0% | 20% | 0% |

„H” – Emelt részvényhányadú portfolió

| | |
|---|---|
| Bevezetése dátuma: | 2012.: a Híd Nyugdíjpénztár pénztárba történt beolvadásakor átvett vagyon befektetési politikájaként megtartott portfolió |
| Kialakítása célja: | A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegét alapul véve olyan hosszú távra szóló befektetési instrumentumokat tartalmazó portfolió 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. Ezt középértéken 30%-os részvényarányal szándékozik elérni a pénztár. |
| Megcélzott ügyfélkörre: | 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. |
| Korosztályi hozzárendelés | A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 10 éves időtávon belül nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 10 évre vannak. |
| Befektetési összetétele: | Egy vegyes pénztári portfolióra 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” portfoliónál magasabb részarányával. |
| 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 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: | Teljes egészében a Hold Alapkezelő Zrt |
| A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama: | 35% CMAX+35% MAX+5% BUX+7,5% MSCI World +7,5% EuroStoxx50+10 CETOP20 |

| A „H” portfolió befektetési korlátai | | | |
|--|------------|------------|------------------|
| Portfolióelem | Minimum | Maximum | Megcélzott arány |
| Bankszámlák + készpénz + pénzüpi befektetések | 0% | 15% | 0% |
| - Pénzeszközök, bankbetétek | 0% | 10% | 00% |
| - Pénzüpi befektetési jegyek | | 5% | 0% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok + jelzáloglevelek + állampapír befektetési jegyek | 45% | 75% | 60% |
| Részvények + részvény befektetési jegyek | 15% | 45% | 30% |
| Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek) | 0% | 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 részvénytőzsdéjének a teljesítménymutatója;
- MSCIWorld: a globális részvénytőzsdéjének a teljesítménymutatója;

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. Ezen teljesítményadatokat elérhetők az MNB honlapján a (www.mnb.hu címen).

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 szolgáltatási tartalék forrását képező járadékos tagok megtakarítása befektetésének szabályai

A szolgáltatási tartalék forrását képező járadékos tagok megtakarítását a pénztár a jogszabály ezirányú rendelkezése szerint nem a választható portfóliós befektetési keretében, hanem azon kívül helyezve köteles biztosítani. A pénztár ezen kötelezettségének – tekintettel az ezen körbe tartozó tagok alacsony létszámára és az érintett vagyontömeg méretére – egy elkülönített szolgáltatási portfólió kialakításával tesz eleget. Ennek befektetési célkitűzése az alábbi:

| A Szolgáltatási portfólió befektetési korlátai | | | |
|---|-----------|------------|------------------|
| Portfólióelem | Minimum | Maximum | Megcélzott arány |
| Bankszámlák + készpénz + pénzügyi befektetések | 0% | 30% | 10% |
| - Pénzeszközök, bankbetétek | 0% | 30% | 10% |
| - Pénzügyi befektetési jegyek | | 10% | 0% |

| | | | |
|--|------------|-------------|------------|
| <i>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok + állampapír befektetési jegyek</i> | <i>70%</i> | <i>100%</i> | <i>90%</i> |
| <i>Részvények + részvény befektetési jegyek</i> | <i>0%</i> | <i>10%</i> | <i>0%</i> |

11.A pénztár működési célú forrásainak (vagyonának) a befektetése

A pénztár tevékenysége eredményeként felhalmozott működési tartaléka forrásait a fedezeti tartalék forrásaitól elkülönítetten tartja nyilván és fekteti be.

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 – és így áttételesen a pénztártagság egésze - számára.

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

| Eszközcsoportok | megengedett arány | Célérték |
|--|-------------------|------------|
| Bankbetét | 0-20% | 0% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 0-100% | 60% |
| Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír | 0-100% | 50% |
| (ebből diszkont-kincstárjegyek) | (0-100%) | (25%) |
| Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír | 0-50% | 0% |
| Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által forgalomba hozott kötvény | 0-10% | 0% |
| Magyarországon bejegyzett hitelintézet által forgalomba hozott kötvény | 0-10% | 0% |
| Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által forgalomba hozott kötvény | 0-10% | 0% |
| Külföldön bejegyzett hitelintézet által forgalomba hozott kötvény | 0-10% | 0% |
| Magyarországi helyi önkormányzat által forgalomba hozott kötvény | 0 | 0% |
| Külföldi önkormányzat által forgalomba hozott kötvény | 0 | 0% |
| Teljes részvényarány részvényalapú befektetési jeggyel együtt | 0-50% | 20% |
| Magyarországon kibocsátott részvény és jelen eszközcsoporttal azonos befektetési politikával rendelkező kollektív befektetési forma befektetési jegyei | 0-50% | 10% |
| Külföldön kibocsátott részvény és jelen eszközcsoporttal azonos befektetési politikával rendelkező kollektív befektetési forma befektetési jegyei | 0-50% | 10% |
| Származtatott ügyletekbe fektető vagy garantált alap befektetési jegye | 0-5% | 5% |
| Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye | 0-10% | 0% |
| Befektetési jegy összesen | 0-50% | 25% |
| Ingtalan befektetési jegy | 0-10% | 0% |
| Jelzáloglevél | 0-25% | 15% |
| Deviza-árfolyamkockázat fedezeti származtatott ügylet | 0-100% | 0% |
| Repo ügylet (szállítós) | 0-15% | 0% |

A portfólióban származtatott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból lehet kötni, származtatott alap(ok) súlya legfeljebb 5%-os lehet. Az RMAX index teljesítményének meghaladása érdekében részvényindexeket leképező vagy abszolút hozam stratégiájú (nem származtatott) alap(ok) portfólióba történő beemelésére adott a lehetőség.

A pénztár likviditási forrásai jelen állapot szerint – az erről hozott korábbi közgyűlési határozat eredményeként - olyan alacsony szintet érnek el, s a tartalékképzési metodika

jövőbeli koncepciója alapján ebben érdemi változásra nem kerül sor – hogy azt nem érdemes befektetni, ezért azt a pénztár deklarálta a folyósámla egyenlege részeként tartja nyilván. Ezt az elvet a pénztár mindaddig fenntartja, amíg a likviditási forrásai az összvagyon 0,5%-át el nem éri. Ennek bekövetkezte esetén a pénztár a befektetési politika módosításával intézkedik az illető vagyontömeg elkülönített kezeléséről és célorientált befektetési stratégiájáról.

Érvényes: 2021.01.01-től

Hatályos: a pénztár VPR szabályzata MNB általi jóváhagyásától

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 |
| 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% | 8,53% | 13,64% | 16,46% | 18,85% | 17,75% | 9,49% | 9,15% | 16,90% | 16,32% |
| 2013. | 4,84% | 5,71% | 8,16% | 8,14% | 8,01% | 6,69% | 9,53% | 4,83% | 12,33% | 10,24% |
| 2014. | 4,60% | 3,30% | 9,10% | 8,54% | 10,13% | 9,55% | 5,25% | 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% |
| 2017. | 1,29% | 0,20% | 6,39% | 7,80% | 10,31% | 10,06% | 1,62% | 3,56% | 7,92% | 7,75% |
| 2018. | 0,13% | 0,31% | -1,39% | -0,98% | -0,84% | -1,38% | 0,35% | 0,04% | -1,48% | -1,97% |
| 2019. | 0,37% | 0,23% | -12,2% | 9,28% | 11,72% | 11,31% | 4,19% | 3,07% | 11,92% | 11,84% |
| Átl. éves hozam | 3,45% | 3,17% | 7,19% | 7,14% | 8,03% | 7,41% | 5,08% | 3,89% | 8,01% | 7,71% |
| Szórás | 2,71% | 2,93% | 4,20% | 4,88% | 6,03% | 6,00% | 3,10% | 2,62% | 5,65% | 5,39% |
| 10 éves hozam | 7,10% | | 7,10% | | 7,87% | | 5,03% | | 7,83% | |
| 15 éves hozam | 6,98% | | 6,98% | | 7,76% | | 5,85% | | 7,20% | |

Megjegyzés: A jogszabály a pénztári befektetési teljesítmény mérésére/összehasonlítására a 10 évre számított hozammutató számolása mellett immár 15 éves hozammutató számolását is előírja.

Az egyes portfóliók utolsó (2019.) évi és elmúlt 10 éves (2010-2019. közötti) illetve elmúlt 15 éves (2005-2019 közötti) nettó hozamai és az ugyanezen időszakos infláció különbözeteként származtatható reálhozam értékei az alábbiak:

| Po | 2019. évi hozam | 2019. évi reálhozam * | 10 éves átl. hozam | 10 éves átl. reálhozam ** | 15 éves átl. hozam | 15 éves átl. reálhozam *** | 10 éves ref hozam | 10 éves "siker" | 15 éves ref hozam | 15 éves "siker" |
|----|-----------------|-----------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| A | 0,37% | -3,63% | 3,42% | 0,96% | 4,94% | 1,56% | 3,13% | 0,28% | 4,84% | 0,10% |
| B | 12,20% | 8,20% | 7,10% | 4,64% | 6,98% | 3,60% | 7,03% | 0,07% | 7,00% | -0,02% |
| D | 11,72% | 7,72% | 7,87% | 5,41% | 7,76% | 4,38% | 7,26% | 0,61% | 7,39% | 0,37% |
| R | 4,19% | 0,19% | 5,04% | 2,58% | 5,86% | 2,48% | 3,86% | 1,18% | 5,45% | 0,41% |
| H | 11,92% | 7,92% | 7,84% | 5,38% | 7,20% | 3,82% | 7,59% | 0,25% | 7,29% | -0,09% |

* 2019. évi infláció=4,0%; ** 10 éves átl. Infl.=2,46%;*** 15 éves átl. Infl.=3,38% (KSH.hu)

Az elért hozameredmények a múltbéli teljesítmények értékelésére szolgálnak illetve szolgálhatnak, de azok egymáshoz viszonyított sorrendisége, sikeressége 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 pénztárhoz egyéni számláin megjelenő hozameredményekkel, miután az utóbbiban az adott számla pénzforgalma (a befizetések/jóváírások illetve a pénzkivételek/terhelések) a tökesúlyozás 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 24 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% |
| 21. | 2017. | 23,0% | 0,2% | 5,9% | 6,4% | 20,1% | 5,9% | -11,9% |
| 22 | 2018. | -0,6% | 0,3% | -1,0% | -0,9% | -11,1% | -3,5% | 8,5% |
| 23 | 2019. | 17,7% | 0,2% | 7,1% | 7,7% | 26,1% | 32,3% | 4,9% |
| 24 | 2020. | -8,8% | 0,4% | 1,4% | 1,4% | 14,1% | 15,1% | 0,9% |
| Összesített hozam | | 917,0% | 457,0% | 690,1% | 737,3% | 227,9% | 503,4% | 84,0% |
| Szórás* | | 32,6% | 5,9% | 6,3% | 6,8% | 18,1% | 21,3% | 12,0% |
| Egyenértékes éves hozammutató: | | 10,1% | 7,4% | 9,0% | 9,3% | 5,1% | 7,8% | 2,6% |

* - **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 24 éves időtávban nem igazán érvényesült. A pénztár akkor jár el helyesen, ha adott kockázati szinthez a lehetséges legmagasabb hozamlehetőség elérésére módot adó portfólió összetételt határoz meg.

A pénztár benchmarkként használt index mutatóinak elmúlt 18 éves teljesítményének alakulása grafikusán:

