

BEFEKTETÉSI POLITIKA

AEGON MAGYARORSZÁG ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁR

Elfogadta:
az Aegon Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár igazgatótanácsa
2021. március 10-én

TARTALOMJEGYZÉK

| | | |
|---------------|--|-----------|
| 1 | BEVEZETÉS | 3 |
| 2 | BEFEKTETÉSI POLITIKA CÉLJA | 3 |
| 3 | A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI | 3 |
| 3.1 | A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA..... | 3 |
| 3.2 | A BEFEKTETÉSI POLITIKÁBAN ÉRVÉNYRE JUTÓ ÉRDEKEK..... | 3 |
| 3.3 | A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK ALAPELVEI | 4 |
| 3.4 | A BEFEKTETÉSI POLITIKA KIALAKÍTÁSA, ÉRTÉKELÉSE ÉS MÓDOSÍTÁSA | 4 |
| 4 | A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBEN RÉSZTVEVŐK KÖZTI FELADATMEGOSZTÁS | 4 |
| 4.1 | AZ IGAZGATÓTANÁCS | 4 |
| 4.2 | A BEFEKTETÉSEKÉRT FELELŐS VEZETŐ | 5 |
| 4.3 | A SZÁMVITELÉRT FELELŐS VEZETŐ..... | 5 |
| 4.4 | A VAGYONKEZELŐ..... | 5 |
| 4.5 | A LETÉTKEZELŐ..... | 7 |
| 5 | A PÉNZTÁRI LETÉTKEZELŐ, VAGYONKEZELŐ KIVÁLASZTÁSÁNAK, ÉRTÉKELÉSÉNEK, DÍJAZÁSÁNAK IRÁNYELVEI | 8 |
| 6 | VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK | 9 |
| 6.1 | ÁLTALÁNOS IRÁNYELVEK | 9 |
| 6.2 | A NYUGDÍJPÉNZTÁR BEFEKTETÉSI IRÁNYELVEI | 14 |
| 6.3 | A LIMITEKTŐL VALÓ ELTÉRÉSEK KEZELÉSE | 25 |
| 7 | A PÉNZTÁRTAGOK TÁJÉKOZTATÁSÁNAK SZABÁLYAI | 26 |
| 8 | ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK | 26 |
| 1. SZ. | MELLÉKLET A BEFEKTETÉSI POLITIKÁHOZ | 27 |

1 BEVEZETÉS

Az Aegon Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár [a továbbiakban: Pénztár vagy Nyugdíjpénztár] vagyonának befektetési szabályaira az 1993. évi XCVI. törvény az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról [a továbbiakban: Öpt.] rendelkezései, valamint a végrehajtásra kiadott kormányrendeletek és a Nyugdíjpénztár Alapszabályában foglaltak az irányadók.

2 BEFEKTETÉSI POLITIKA CÉLJA

A befektetési politikát a Pénztár Alapszabályában meghatározott elvek, valamint a hatékony és költségtakarékos gazdálkodási módszerek figyelembevételével az Igazgatótanács alakítja ki és fogadja el. Annak érdekében, hogy a fenti elvek érvényesüljenek a pénztári vagyon kezelése során, a befektetési politika az alábbiakat szabályozza:

- a pénztári vagyon - ideértve a szolgáltatási tartalékot is - befektetésének célját, alapelveit, befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekeket;
- a Pénztár kockázatvállaló képessége, valamint a Pénztár meglévő, illetve várható kötelezettségei alakulása alapján - portfóliónként - meghatározott befektetési stratégiai eszközallokációt (cél-, minimum és maximum arányok szerint) és a megcélzott hozamok mutatóit (referencia indexeket) a befektetési politika meghatározásának, teljesülése értékelésének és módosításának feltételeit,
- a befektetési tevékenység végrehajtásában a Pénztár tisztségviselői, alkalmazottai és szolgáltatói közötti feladatmegosztás alapelveit, az ellenőrzés, valamint a szükségessé váló beavatkozás általános érvényű módját és feltételeit,
- a pénztári letétkezelő, a vagyonkezelő(k) kiválasztásának, tevékenysége értékelésének, díjazásának irányelveit,
- a vagyonkezelési irányelveket.

3 A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI

3.1 A pénztári vagyon befektetésének célja

A pénztári vagyon befektetésének célja, hogy a tagok és a munkáltatók által rendelkezésre bocsátott forrásokkal gazdálkodva, a pénztártagok által meghatározott kockázati szinteken, a kijelölt célokkal és várható felhasználással összehangoltan, a folyamatos fizetőképesség fenntartása és a kockázatok mérlegelése mellett, a vagyonnövekedés hosszú távon az elérhető legnagyobb legyen.

3.2 A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

A pénztári vagyon kizárólag a pénztári tagság érdekében és csak a hatályos jogszabályoknak megfelelően fektethető be.

A Nyugdíjpénztár befektetési tevékenységét részben, vagy teljes egészében vagyonkezelőhöz helyezheti ki. Az Igazgatótanács a vagyonkezelési tevékenység kihelyezésére, a pénztári vagyonkezelő kiválasztására és a tevékenység ellenőrzésére vonatkozó döntéseit a pénztártagok érdekében köteles meghozni, továbbá köteles a vagyonkezelési tevékenységet rendszeresen ellenőrizni, és arról a vagyon kezelőjétől – a Pénztár beszámolási kötelezettségeihez igazodóan - írásbeli jelentést, beszámolót, kimutatást kérni.

A Pénztár gazdálkodása során elért bevételeit kizárólag a szolgáltatások fedezetének biztosítására, a szolgáltatások szinten tartására, illetve fejlesztésére, valamint a gazdálkodás költségeinek a fedezetére fordíthatja, azt sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizetheti ki.

3.3 A pénztári vagyon befektetésének alapelvei

Biztonság

A Pénztár a kockázatok mérséklése és az egyoldalú függőség elkerülése érdekében befektetéseit minden esetben köteles befektetési eszközcsoportokra osztani. A Pénztár a befektetési szolgáltatók (letétkezelő, vagyonkezelő) kiválasztásakor a pénztártagok érdekeit és a biztonságot szem előtt tartva jár el. A befektetések megosztása nem veszélyeztetheti a Pénztár folyamatos fizetőképességét és a pénztári szolgáltatások teljesítését.

Transzparencia

A befektetési tevékenység végrehajtása során a Pénztár tisztségviselőinek, alkalmazottainak és szolgáltatóinak – beleértve a vagyonkezelőt és a letétkezelőt – minden időpontban tisztában kell lennie a források keletkezésének körülményeivel és befektetési módjával, szerkezetével.

Ellenőrizhetőség

A Pénztár köteles olyan információs rendszert, jelentési struktúrát kialakítani, amiből a befektetési szolgáltatók adatai naprakészen ellenőrizhetők, a számukra előírt követelmények teljesülése nyomon követhető.

Következetesség

A befektetési politika adott évben – vis major esetektől eltekintve – nem változtatható. Csak ilyen módon biztosítható, hogy a vagyonkezelés eredményét hosszabb távon meg lehessen ítélni. A vagyonkezelési irányelvek évenkénti kisebb korrekciója lehetséges, de hosszabb távon állandó stratégiai eszközallokáció kialakítása kívánatos.

3.4 A befektetési politika kialakítása, értékelése és módosítása

A befektetési politika kialakítása és elfogadása a fenti alapelveknek megfelelően az Igazgatótanács feladata, előkészítését a befektetési vezető végzi.

Az Igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a befektetési politika fenntartása, illetve módosítása kérdésében. A döntést követő 8 munkanapon belül a befektetési politikát a Felügyelet (MNB) által üzemeltetett közzétételi helyen közzé kell tenni.

A meghozott döntésről az Igazgatótanács legkésőbb a Pénztár küldöttközgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.

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

A befektetési üzletmenet eredményéről szóló tájékoztatást az éves beszámoló mellett a Közgyűlés elé kell terjeszteni.

4 A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBEN RÉSZTVEVŐK KÖZTI FELADATMEGOSZTÁS

4.1 Az Igazgatótanács

A Pénztár Igazgatótanácsának feladata a befektetési politikára és vagyonkezelési irányelvekre vonatkozó határozatok meghozatala, a vagyonkezelő és a letétkezelő kiválasztása és a szerződések megkötése, továbbá a szabályos befektetési eljárás feltételeinek biztosítása.

Az Igazgatótanács fogadja el a vagyonkezelő és a letétkezelő teljesítményét azok jelentéseinek és beszámolóinak, valamint azokról a befektetésekért felelős vezető által készített értékelések alapján.

Az intézkedések körében az Igazgatótanács elrendelhet azonnali intézkedést, illetve a rendes ügymenetnek megfelelő eljárást.

4.2 A befektetésekért felelős vezető

A Pénztár befektetéseinek irányítására olyan személyt alkalmaz, aki büntetlen előéletű, nem áll jogi, államigazgatási, közgazdasági, pénzügyi vagy könyvvizsgálói végzettséghez kötött munkakörnek megfelelő foglalkozástól eltiltás hatálya alatt, akivel szemben nem áll fenn az Öpt. 20. § (2) bekezdés a) pont ac) és ad) alpontjában meghatározott kizáró ok, valamint rendelkezik értékpapír-forgalmazói vizsgával, szakirányú felsőfokú végzettséggel és legalább 3 év pénztári vagyongazdálkodási, portfoliókezelési gyakorlattal.

A befektetésekért felelős vezető készíti el a Pénztár befektetési politikáját, ennek részeként – a vagyongazdálkodóval egyeztetve – a vagyongazdálkodási irányelveket. Előterjeszti elfogadásra a befektetési politikát a Nyugdíjpénztár Igazgatósága részére.

A befektetési vezető tájékoztatja a vagyongazdálkodót és a letétkezelőt a befektetési politika módosulásairól, valamint megküldi részükre az Igazgatótanács által elfogadott mindenkori hatályos befektetési politikát.

A befektetésekért felelős vezető – a vagyongazdálkodóval és a letétkezelővel együttműködve – negyedévente értékeli az elmúlt időszak befektetési teljesítményét a vagyongazdálkodás hatékonysága szempontjából. Amennyiben a vagyongazdálkodó a Pénztár mindenkor hatályos befektetési politikájában meghatározott referencia hozamot (fedezeti portfóliónként külön-külön vizsgálva) – négy egymást követő negyedévben – 100 bázispontot meghaladóan alulteljesíti, akkor a befektetésekért felelős vezető javasolja az Igazgatótanácsnak, hogy kérjen tájékoztatást a vagyongazdálkodótól az okokról és az esetleges személyi felelősségről is, valamint, hogy erről számoljon be a tagságnak a soron következő Küldöttközgyűlésen.

4.3 A számvitelért felelős vezető

A Pénztár számvitelért felelős vezetőt alkalmaz. A számviteli vezető készíti el a pénzügyi tervet, mely alapján meghatározható a befektetésre kerülő vagyon. A befektetési tevékenység ellenőrzésének keretében fogadja a vagyongazdálkodótól illetve a letétkezelőtől érkező jelentéseket, valamint kapcsolatot tart a Pénztár könyvvizsgálójával, illetve a belső ellenőrrrel.

4.3.1 A Pénztár pénzügyi terve

- A Pénztár három évre vonatkozó pénzügyi tervét minden évben a küldöttközgyűlés elé kell terjeszteni és elfogadni.
- A pénzügyi tervnek alkalmasnak kell lennie arra, hogy a pénztártagok meggyőződhesse a pénztár pénzügyi céljainak megvalósíthatóságáról, a pénztár működőképességéről.
- A pénzügyi tervnek megfelelő alátámasztottsággal és kellő részletezettséggel tartalmaznia kell a Pénztár bevételeit és kiadásait meghatározó adatokat, különösen a várható taglétszámot, tagdíjbevételeket (munkáltatói hozzájárulásokat), adományokat, működési és szolgáltatási kiadásokat, valamint a befektetéseken elérendő hozamot.
- A működési költségek, továbbá a dologi eszközök beszerzésére, valamint a felújításra fordított ráfordítások mértékét a közgyűlés határozza meg. Ezeknek arányban kell állnia a Pénztár általános anyagi helyzetével.
- A pénzügyi terv első éve legalább negyedéves bontásban, a második és harmadik év éves bontásban készül, kiegészítve a hosszú távú számításoknál használt feltételezésekkel.
- A pénzügyi terv időtávja az azt elfogadó küldöttközgyűlés évét követő három naptári év.
- A Felügyelet a pénzügyi terv átdolgozására kötelezheti a Pénztárat, ha az nem tölti be a célját, a tartalma nem megfelelő, illetve nem felel meg a Pénztár alapszabályában foglaltaknak. A Pénztár a Felügyelet észrevételeinek figyelembevételével köteles az előírt időn belül a pénzügyi tervet átdolgozni.

4.4 A vagyongazdálkodó

A Pénztár a befektetési politikában foglalt és a törvényi előírásoknak megfelelően kiválasztott külső vagyongazdálkodóval végezteti el a vagyongazdálkodási feladatokat, vagyongazdálkodói szerződés alapján. A Pénztár a vagyongazdálkodás lebonyolításával, a

tevékenységgel üzletszerűen foglalkozó, arra feljogosított, valamint a Felügyeletnek bejelentett szervezetet bízhat meg.

2008.07.01-től vagyongazdálkodó az lehet, aki rendelkezik a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXCVIII. Törvény 5.§ (1) bek. d) pontja szerinti portfóliókezelésre vonatkozó engedéllyel.

A vagyongazdálkodót a Pénztárral kötött szerződésben rögzített díjazás illeti meg, mely a jogszabályban rögzítetteknek megfelelően kerül az alapok között felosztásra.

A vagyongazdálkodáshoz kapcsolódó jogosultságokat és felelősségeket a Nyugdíjpénztár és a vagyongazdálkodó között létrejött vagyongazdálkodói szerződés rögzíti. A vagyongazdálkodóval kötött szerződésről és annak megszüntetéséről a Pénztár 3 munkanapon belül tájékoztatja a Felügyeletet, a Felügyelet által meghatározott tartalmú adatlap megküldésével.

A szerződésben rendelkezni kell arról, hogy a vagyongazdálkodó mely esetekben és milyen mértékben felel azért, ha a kezelésébe átadott pénztári vagyon vonatkozásában a rá vonatkozó vagyongazdálkodási irányelvek nem teljesülnek.

A vagyongazdálkodó a nyugdíjpénztári szolgáltatásokra és a Pénztár szervezetének működésére fel nem használt, neki átadott pénztári eszközöket a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási szabályok valamint a gazdasági környezet figyelembe vételével, a Pénztár és a vagyongazdálkodó közötti szerződésbe foglalt vagyongazdálkodási irányelvek szerint fektetheti be.

4.4.1 A vagyongazdálkodó feladatai

- Meghatározza – a Pénztár pénzügyi terve, a vonatkozó törvényi előírások és a befektetési politikában foglalt vagyongazdálkodási irányelvek követelményeinek megfelelően – a Pénztár befektetéseinek összetételét, lejáratát és nagyságrendjét;
- szervezi és bonyolítja a Pénztár befektetési ügyleteit, ezek érdekében eljár a Pénztár letétkezelőjénél, a hozamok realizálása érdekében a letétkezelővel rendszeres kapcsolatot tart;
- vezeti a vagyongazdálkodásba átadott szabad pénztári eszközök nyilvántartását;
- közreműködik abban, hogy a Pénztár pénzügyi üzemvitele mindenben megfeleljen a hatályos jogszabályokban előírtaknak, illetve abban, hogy a Pénztár a rendelkezésre álló pénzügyi eszközök közül a számára legelőnyösebb megoldást válassza;
- pénzügyi tanácsadással közreműködik a Pénztár pénzügyi tervének és befektetési politikájának kidolgozásában, ennek keretében negyedévente jelentést készít a vagyongazdálkodási tevékenységről a befektetési politikában meghatározott alapelvek és a piaci helyzet tükrében.

A vagyongazdálkodó szolgáltatását olyan keretek között látja el, hogy az összhangban legyen a Pénztár - a vagyongazdálkodóra bízott szabad pénzeszközeit is érintő - várhatóan jelentkező rövid és hosszú távú fizetési kötelezettségeivel, fenntartva a Pénztár folyamatos fizetőképességét.

A vagyongazdálkodó a befektetési üzletmenettel érintett pénztári eszközök összetételéről, értékéről, a realizált és várható hozamáról a saját vagyonától és könyveitől jól elkülönített módon olyan nyilvántartásokat vezet, hogy azok alapján a Pénztár maradéktalanul eleget tudjon tenni könyvvézetési, valamint befektetési és likviditási jelentési kötelezettségeinek. A vagyongazdálkodó nyilvántartásainak elválaszthatatlan részét képezi a letétkezelőnek az értékpapír számla adatairól rendszeresen küldött jelentés.

A vagyongazdálkodó és a Pénztár a vagyongazdálkodási szerződésben határozzák meg azokat az alapelveket és egyedi rendelkezéseket, amelyek szerint a vagyongazdálkodó nyilvántartásainak igazodnia kell a Pénztár által kialakított számviteli és pénzügyi rendhez.

A vagyongazdálkodó negyedévente, valamint évente számszerű és szöveges jelentést közöl a vagyongazdálkodási tevékenységéről. A negyedéves jelentést a Vagyongazdálkodó a tárgynegyedévet követő hónap 15. napjáig, az éves jelentést a tárgyévet követő február 1-ig küldi meg a Pénztárnak.

A Pénztár felhívására a vagyongazdálkodó köteles haladéktalanul, de legkésőbb a felhívást követő 2 munkanapon belül a Pénztárnak a portfólióval kapcsolatban kért tájékoztatást

megadni. A vagyonkezelő a végrehajtott tranzakciókról is értesítést küld a Pénztár és a letétkezelő részére.

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

A vagyonkezelő megbízása esetén is a Pénztár gondoskodik arról, hogy a vagyonkezelési előírások ellenőrzéséhez szükséges információk a Felügyelet rendelkezésére álljanak.

4.4.2 A vagyonkezelői szerződés

A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia:

- a kezelésre átadott vagyon meghatározását;
- a Pénztár által kezelésre átadott vagyonnak a vagyonkezelő vagyonától, illetve más megbízás alapján kezelt vagyontól elkülönített kezelésének szabályait,
- a befektetési korlátok és a vagyonkezelési előírások betartásának biztosítékait,
- rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő olyan nyilvántartásokat köteles vezetni, amelyek a Pénztár jelentési- és beszámolási kötelezettségéhez szükséges adatokat hitelt érdemlően tartalmazzák,
- rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő a Pénztár részére, illetve a Pénztár nyilatkozata alapján más szolgáltatók és a Felügyelet részére a jogszabályok szerinti formában köteles biztosítani az előírt nyilvántartási és beszámolási kötelezettségek teljesítéséhez szükséges, a Pénztárra vonatkozó adatokat.

Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha a vagyonkezelői szerződés nem tartalmazza a fenti elemeket, valamint ha a vagyonkezelő nem rendelkezik a vagyonkezelési tevékenység végzéséhez szükséges felügyeleti engedéllyel, illetőleg a Felügyelet által jóváhagyott, a tevékenységre vonatkozó üzletszabályzattal, valamint a befektetésekre vonatkozó szabályzatokkal.

A vagyonkezelői szerződés tartalma nem sértheti a Pénztár gazdálkodásának nyilvántartásával, biztosításmatematikai és befektetési feladatainak ellátásával kapcsolatos jogszabályi előírásokat, vagy a Pénztár belső szabályzatait.

A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg:

- az adminisztrációs és nyilvántartási, illetve a biztosításmatematikai feladatok elvégzésével megbízott szervezet,
- olyan szervezet, amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve az üzletmenet kihelyezését megelőző 2 évben csődeljárást folytattak le, továbbá
- olyan szervezet, amelynek befolyással rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek közeli hozzátartozója a Pénztár vezető tisztségviselője, vagy annak közeli hozzátartozója.

4.5 A letétkezelő

A Pénztár a letétkezeléssel kapcsolatos feladatai ellátásával olyan hitelintézetet köteles megbízni, amely a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény [a továbbiakban: Hpt.], 2008.07.01-től a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. Törvény 5.§ (2) bek. b) pontja szerinti „letétkezelés kollektív befektetések részére” szolgáltatás nyújtására jogosult. A Pénztár csak egy letétkezelőt bízhat meg. A Pénztár köteles minden befektetési tevékenységét olyan módon végezni, hogy a tulajdonában lévő és a vagyonkezelő rendelkezésére bocsátott eszközök teljes egészében és folyamatosan a letétkezelő birtokában maradjanak.

A letétkezelővel kötött szerződésről és annak megszüntetéséről a Pénztár 3 munkanapon belül tájékoztatja a Felügyeletet, a Felügyelet által meghatározott tartalmú adatlap megküldésével.

A pénztári letétkezelő a Pénztár megbízása alapján végzett befektetési szolgáltatások tekintetében megbízásának ellátásához szükséges mértékben ellenőrzi a vagyonkezelőt, illetve más pénztári szolgáltatót, valamint a pénzforgalmi számlát vezető szervezetet.

A letétkezelő a Pénztár nevében eljárva tevékenységét a Pénztár érdekében a letétkezelésre vonatkozó megbízásnak megfelelően köteles végezni. Köteles felhívni a Pénztár, illetőleg a vagyonkezelő figyelmét arra, ha a befektetési megbízás végrehajtása sérti vagy veszélyezteti a Pénztár érdekeit.

A letétkezelőnek vissza kell utasítania minden olyan rendelkezést, amely a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírásokkal ellentétes.

Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a Pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót értesíteni.

Letétkezelő feladatai:

- befektetési számlát vezet a Pénztár javára;
- értékpapírszámlát és értékpapír letéti számlát vezet a Pénztár javára,
- ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos teendőket,
- ellátja a Pénztár tulajdonában lévő, nyomdai úton előállított értékpapírok letétkezelését,
- beszedi a Pénztár értékpapírszámláján, értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírok után járó hozadékot és egyéb járandóságokat,
- elvégzi a befektetett pénztári eszközök piaci értékének meghatározását és elkészíti a Pénztár számára a szerződés szerinti jelentéseket, tájékoztatókat,
- ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírások betartását,
- elszámolja és nyilvántartja az értékpapírügyleteket, amelynek révén összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír-állomány változásával, és a Pénztár rendelkezése alapján végzi a folyószámlára történő utalást,
- ha a Pénztár úgy dönt, a Pénztár által adott felhatalmazás alapján eljár a Pénztár tulajdonosi jogai gyakorlásának a biztosítása érdekében a letétkezelésben lévő értékpapírok vonatkozásában,
- ellenjegyzi az ingatlanokra vonatkozó adásvételi szerződéseket,
- ellenjegyzi az ingatlanértékelő megbízásához szükséges szerződést,
- elvégzi az elszámoló egységek számának és árfolyamának megállapítását,
- a fedezeti alap eszközeit a Pénztár többi eszközétől elkülönítve mutatja ki.

A letétkezelés ellátásával nem bízható meg:

- vagyonkezeléssel, illetve a szolgáltatási feladatokkal megbízott gazdálkodó szervezet;
- olyan szervezet, mellyel a Pénztárnak közvetlen, vagy 10 százalékot meghaladó közvetett tulajdonosi, vagy egyéb olyan gazdasági kapcsolata van, amely összeférhetetlen a letétkezelői feladatok ellátásával;
- olyan szervezet, melynek tisztségviselője, vezető állású alkalmazottja vagy olyan feladatkörben dolgozó alkalmazottja, aki a letétkezeléssel kapcsolatosan utasításokat adhat egyben a Pénztár által a befektetések irányítására alkalmazott személy vagy a befektetéssel kapcsolatos szervezeti egység dolgozója, vagy a vagyonkezelőnél a vagyonkezelés vezetője, vagy a vagyon kezelője.

5 A PÉNZTÁRI LETÉTKEZELŐ, VAGYONKEZELŐ KIVÁLASZTÁSÁNAK, ÉRTÉKELÉSÉNEK, DÍJAZÁSÁNAK IRÁNYELVEI

A Pénztár a letétkezelőt és a vagyonkezelőt hosszú távra választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság, valamint a szerződésnek megfelelő teljesítmény.

Az igazgatótanács minősített többséggel dönt a vagyonkezelő és a letétkezelő nyilvános pályázat útján történő kiválasztásáról.

A Pénztár letétkezelőjének, és vagyonkezelőjének értékelését – a Pénztár befektetésekért felelős vezetőjének javaslata alapján – az Igazgatótanács közvetlenül végzi.

A Pénztártagok érdekében a vagyonkezelő és a letétkezelő szerződés szerinti teljesítményét rendszeresen, legalább évente értékelni kell.

A vagyonkezelő értékelése során az Igazgatótanács vizsgálja a befektetési politikában foglalt irányelvek megvalósulását, valamint az elért eredményeket a portfólió és a – a

vagyongazdálkodási irányelvekben előírt – referencia portfólió hozamának összevetése révén. A referenciaindexek hozamának eléréséért a vagyongazdálkodó kizárólag a kezelésében lévő vagyon vonatkozásában felel.

Amennyiben a vagyongazdálkodó által kezelt pénztári összportfólió teljesítménye az előző negyedévben kisebb a referencia index teljesítményénél, akkor a Pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A letétkezelő értékelése esetében az Igazgatótanács a gyors, pontos, megbízható, kiegyensúlyozott adatszolgáltatást vizsgálja.

A díjazás alapja a kezelt vagyon átlagos nagysága. A vagyon nagyságának folyamatos növekedése révén a relatív díj mértéke folyamatosan csökkenhet.

6 VAGYONGAZDÁLKODÁSI IRÁNYELVEK

6.1 Általános irányelvek

A befektetési politikát megvalósító személyek/megbízottak részére a befektetési politika rájuk vonatkozó részét vagyongazdálkodási irányelvekbe kell foglalni. A vagyongazdálkodási irányelvek a Pénztár tartalékaihoz tartozó kockázatvállaló képessége, valamint a Pénztár meglévő, illetve várható kötelezettségei alakulása alapján meghatározott befektetési *stratégiai eszközallokációk*, az egyes portfóliók vonatkozásában megengedett befektetési *eszközök portfólión belüli minimum és maximum arányai* és a megcélzott *referenciaindexek* összessége. A vagyongazdálkodási irányelvek esetében referenciaindex alatt értendő 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 vagyongazdálkodói hozamrátaival.

A Pénztár befektetési szempontból az alábbi öt portfóliót képezi:

- a) likviditási alap;
- b) működési alap;
- c) fedezeti egyéni számlák;
- d) fedezeti szolgáltatási számlák;
- e) függő portfólió.

a) A **likviditási tartalék alap**jában csak bankbetét és bankszámlapénz, hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapír, és olyan pénzügyi alap befektetési jegyei szerepelhetnek, melyek aktuálisan nem tartalmaznak tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokat. A likviditási alap referenciaindex az Államadósság Kezelő Központ által közzétett ZMAX Index.

b) A **működési tartalék alap**jában csak forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapír, olyan pénzügyi alap befektetési jegyei szerepelhetnek, melyek aktuálisan nem tartalmaznak tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokat, illetve bankbetét és bankszámlapénz szerepelhet, futamidő korlátozás nélkül. A működési alap referenciaindex az ÁKK által számolt RMAX Index.

c) Az **egyéni fedezeti tartalék alap**ja az alábbi befektetési eszközökből áll:

Pénzeszközök és hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök („Kötvények”)

ezen belül:

Magyar állampapírok (forint) és pénzügyi eszközök:

- OECD, vagy Európai Unió tagországbeli székhelyű hitelintézetnél vezetett pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- OECD, vagy Európai Unió tagországbeli székhelyű hitelintézetnél lekötött betét (betétszerződés) vagy hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszeg;
- repó (fordított repó) ügyletek;

- forintban kibocsátott magyar állampapírok;
- olyan forintban kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyben foglalt kötelezettségek teljesítéséért a Magyar Állam készfizető kezességet vállal.

Magyar állampapírok (deviza)

- devizában kibocsátott magyar állampapírok;
- olyan egyéb devizában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyben foglalt kötelezettségek teljesítéséért a Magyar Állam készfizető kezességet vállal.

Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (hazai)

- Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
- Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény

Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (külföldi)

- OECD, vagy Európai Unió tagállamban bejegyzett gazdálkodó szervezet – hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- OECD, vagy Európai Unió tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír.
- egyéb külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- egyéb hitelintézet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír.

Jelzáloglevelek

- Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
- OECD, vagy Európai Unió tagországbeli székhelyű jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél

Külföldi állampapírok

- OECD, vagy Európai Unió tagállam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapír
- olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi OECD, vagy Európai Unió tagállam készfizető kezességet vállal
- egyéb befektetési kategóriájú állam által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

Kötvény típusú befektetési alapok

- OECD, vagy Európai Unió tagállamban bejegyzett kötvény típusú befektetési alap befektetési jegye
- Magyarországon bejegyzett kötvény vagy pénzügyi befektetési alap befektetési jegye

Tulajdonviszonyt megtestesítő, befektetési eszközök („Részvények”)

ezen belül:

Tulajdonviszonyt megtestesítő, Magyarországon kibocsátott befektetési eszközök („Magyar Részvények”)

- a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató

- nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
- Magyarországon bejegyzett – forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
 - tőzsdei származékos ügyletek fedezeti céllal;
 - Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap jegye alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig; de a „Kiegyensúlyozott” portfolió és a „Növekedési” portfolió maximum 3 százalékáig.

Tulajdonviszonyt megtestesítő, nem forintban denominált befektetési eszközök (Nemzetközi Részvények)

ezen belül:

Tulajdonviszonyt megtestesítő, nem forintban denominált befektetési eszközök („Közép-Európai Részvények”)

- közép-európai tőzsdére (Ausztria, Csehország, Horvátország, Lengyelország, Románia, Szlovénia, Bulgária, Szerbia, Szlovákia) vagy egy fejlett ország értékpapírpiacára bevezetett, Közép-Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- Közép-Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
- Közép-Európai régió részvényeibe befektető, OECD vagy EU tagállamban – beleértve Magyarországon – bejegyzett részvény típusú befektetési alap befektetési jegye;
- OECD tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott, Közép-Európai részvény árfolyamához, vagy Közép-Európai tőzsdeindexhez kötött kötvény,
- tőzsdei származékos ügyletek fedezeti céllal;
- Közép-Európában bejegyzett kockázati tőkealap jegy alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig, de a „Kiegyensúlyozott” portfolió és a „Növekedési” portfolió maximum 3 százalékáig.

Tulajdonviszonyt megtestesítő, nem forintban denominált befektetési eszközök („Fejlett Nemzetközi Részvények”)

- fejlett ország tőzsdéjére (Ausztrália, Belgium, Kanada, Dánia, Finnország, Franciaország, Hong Kong, Németország, Görögország, Írország, Olaszország, Japán, Luxemburg, Hollandia, Új-Zéland, Portugália, Norvégia, Spanyolország, Svájc, Svédország, Egyesült Királyság, Egyesült Államok a továbbiakban *fejlett országok*), vagy más elismert értékpapírpiacára bevezetett, *fejlett országokban* kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- *fejlett országokban* kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
- Fejlett piaci ország részvényeibe befektető, OECD vagy EU tagállamban – beleértve Magyarországon – bejegyzett részvény típusú befektetési alap befektetési jegye;
- OECD tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott, Fejlett piaci részvény árfolyamához, vagy Fejlett piaci tőzsdeindexhez kötött kötvény,
- tőzsdei származékos ügyletek fedezeti céllal;

- külföldön bejegyzett kockázati tőkealap-jegy alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig, de a „Kiegyensúlyozott” portfolió és a „Növekedési” portfolió maximum 3 százalékáig.

Tulajdonviszonyt megtestesítő, nem forintban denominált befektetési eszközök („Feltörekvő Nemzetközi Részvények”)

- feltörekvő ország tőzsdéjére (különös tekintettel Brazília, Oroszország, India, Kína értékpapírpiacaira, de ide értendő minden olyan ország, amely a korábbi felsorolásokban a „Magyar részvények”, „Közép-Európai Részvények”, és a „Fejlett Nemzetközi Részvények” között nem szerepel, a továbbiakban *feltörekvő országok*), vagy egy fejlett ország értékpapírpiacára bevezetett, *feltörekvő országokban* kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- *feltörekvő országokban* kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
-
- Feltörekvő piaci ország részvényeibe befektető, OECD vagy EU tagállamban – beleértve Magyarországon – bejegyzett részvény típusú befektetési alap befektetési jegye,
- OECD tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott, Feltörekvő piaci részvény árfolyamához, vagy Feltörekvő piaci tőzsdeindexhez kötött kötvény;
- tőzsdei származékos ügyletek fedezeti céllal;
- külföldön bejegyzett kockázati tőkealap-jegy alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig, de a „Kiegyensúlyozott” portfolió és a „Növekedési” portfolió maximum 3 százalékáig.

Amennyiben egy adott részvény a felsorolt kategóriák („Magyar Részvények”, „Közép-Európai Részvények”, „Fejlett Nemzetközi Részvények” és „Feltörekvő Nemzetközi Részvények”) közül többre is beleillik, a Letétkezelő dönti el, hogy az melyik kategóriába sorolandó. A besorolásról a Letétkezelő konzultál a Vagyonkezelővel, melynek portfólió managere legkésőbb a részvény vásárlását követő első munkanapon (T+1) írásos formában köteles a besorolási javaslatot mind a letétkezelő, mind a Pénztár felé indokolni és megküldeni.

Ingatlanba fektetett eszközök („Ingatlan Alap”)

- Magyarországon bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye;
- külföldön bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye.

Abszolút hozamú alapba fektetett eszközök („Abszolút hozamú Alap”)

- a Felügyelet által jóváhagyott, Magyarországon bejegyzett származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegye alaponként a kezelt vagyon maximum 2 százalékos mértékéig;
- a Felügyelet által jóváhagyott, Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú vagy total return stratégiát követő, nem származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegye;
- a Felügyelet által jóváhagyott, külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában származtatott ügyletekbe befektető alapnak minősülő befektetési alap jegye alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig.

Nyersanyag ETF-ek

A fejlett országok értékpapírtőzsdéjére - elsősorban a new yorki és a londoni tőzsdére - bevezetett befektetési alapok (ETF) az adott nyersanyagosztályok (nemesfémek, színesfémek, mezőgazdasági termények) áralakulását képezik le

transzparens módon és megfelelő likviditás mellett. A nyersanyag ETF-ek megvásárlásával származékos pozíció vállalása nélkül megvalósítható pozícióvállalás a különböző nyersanyagosztályokban, amely elsődlegesen az abszolút hozam stratégiát vállaló portfóliókban lehet fontos diverzifikációs eszköz.

Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések

A pénztári portfólió terhére a *tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény* értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető. Ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át. A pénztári befektetési portfólióban csak értékpapírok kölcsönadása lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügylethez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a Pénztár befektetési politikája lehetővé teszik. A Pénztár által kölcsönadott értékpapírok a pénztári portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a pénztári portfólió részét képeznék.

d) A nyugdíjkorhatárt elérő és járadékszolgáltatást igénybevevő pénztártagok szolgáltatási alapba kerülnek átsorolásra. E **szolgáltatási portfólió** befektetési célja a vagyon reálértékének megőrzése megfelelő likviditás biztosítása mellett. A portfólió ennek érdekében túlnyomórészt hazai szuverén kibocsátású pénzügyi eszközökbe fektethet. A stabil tőkenövekedés biztosítása mellett többelthozam elérésre abszolút hozamú alapokon keresztül van lehetőség.

e) A Pénztár esetében a tagra még be nem azonosított összegek a **függő portfólió**ba kerülnek. A függő portfólióban csak magyar állampapírok és pénzügyi eszközök szerepelhetnek. A függő portfólió referenciaindexre az Államadósság Kezelő Központ által közzétett RMAX Index.

A Pénztár hozzájárul ahhoz, hogy a Vagyonkezelő az általa kezelt befektetési alapok nevében kibocsátott befektetési jegyeket is elhelyezze a portfóliókban.

A Vagyonkezelő által kezelt befektetési alapok jegyeibe fektetett vagyonra vonatkozóan nem kerül vagyonkezelési díj felszámításra, tekintettel arra, hogy a Vagyonkezelő által kezelt befektetési alapok alapkezelési díja közvetve terheli a Pénztár – ezen befektetési jegyek tartásával – érintett portfólióit.

Amennyiben a Vagyonkezelő által kezelt befektetési alapok jegyeinek alapkezelési díjának mértéke meghaladja a Pénztárra meghatározott vagyonkezelési díjat, és az adott befektetés a jogszabályok, illetve a Pénztár belső szabályzatai alapján közvetlenül is megvalósítható lenne, akkor az érintett pénztári portfóliók vagyonkezelési díjának napi számítása során a díj mértékét csökkenteni kell a vagyonkezelési díj és az alapkezelési díj különbözetével. A vagyonkezelési díjkorrekciót a napi nettó eszközérték számítás során a fentiekben definiált befektetési alapok jegyeinek piaci értékére kell vetíteni. A díjkorrekció használatával a fenti befektetési alapok esetén is biztosított a befektetési jogszabályokban megkövetelt összhang.

Amennyiben a Vagyonkezelő a Vagyonkezelési irányelvben foglaltak megvalósítása során közvetett befektetési instrumentumokba (befektetési jegyekbe) fektet, biztosítja, hogy a pénztártagokat közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan – a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen, a közvetett portfólió kialakítás esetlegesen magasabb költsége - valamennyi körülmény egybevetésével - összességében a pénztártagok számára előnyt eredményezzen. Ennek érdekében a Vagyonkezelő közvetett instrumentumokba különösen abban az esetben fektetheti be a Pénztár eszközeit és érvényesítheti ennek költségeit a vagyonkezelési díjban, ha a befektetni kívánt vagyon mérete miatt annak diverzifikáltsága közvetlenül egyáltalán nem vagy költséghatékonyan nem alakítható ki, az adott piac

jellege miatt technikai nehézségbe ütközik vagy indokolatlanul nagy nehézség árán lenne megvalósítható közvetlen portfólió kialakítása, vagy egyébként ésszerű és alapos indokok alapján kimutatható a pénztártagok számára előnyösebb pozíció.

6.2 A Nyugdíjpénztár befektetési irányelvei

A fedezeti tartalék - az úgynevezett választható portfóliós rendszer keretében - a tagok által meghatározott, választható portfóliókba kerül befektetésre. A Nyugdíjpénztár a választható portfóliók kialakításánál követi az eszközallokációra vonatkozó törvényi előírásokat oly módon, hogy minden választható portfólió önmagában is megfeleljen ezen előírásoknak. Ezáltal biztosítható, hogy a választható portfóliókba a pénztártagok korlátozástól mentesen fektethessenek be.

A befizetett tagdíjak (továbbá a tag számára adott adományok) egyéni fedezeti számlára jutó részét a Nyugdíjpénztár a tag által kiválasztott portfólióba helyezi el. Ötféle portfólió közül lehet választani. A pénztártag által választható portfóliók befektetési politikája nem más, mint ötféle kockázatviselési hajlandóságnak megfelelően kialakított eszközösszetétel, így a pénztártag pénzét saját kockázatviselési hajlamának megfelelő befektetési formában tarthatja.

6.2.1 A választható portfóliók jellemzése, és portfóliótól (Pénztártól) független kockázatok bemutatása

Az egyes választható portfóliók speciális céllal és a célnak megfelelő, eltérő befektetési stratégiával rendelkeznek. A különböző befektetési stratégiák következtében a választható portfóliók befektetési szempontból eltérő kockázatúnak minősülnek. A tagok a választható portfóliók különböző befektetési stratégiájának és az eltérő kockázati tényezőknek ismeretében, azok gondos tanulmányozása után hozzák meg a portfólió választásra vonatkozó befektetési döntésüket. A befektetési kockázatok viselése kizárólag a tagot terheli.

A választható portfóliókra általánosan jellemző, portfóliótól (Pénztártól) független kockázatok ismertetését követően a portfólió-specifikus kockázatok leírását a portfóliók jellemzése tartalmazza.

Portfóliótól (Pénztártól) független kockázatok

Politikai, gazdasági, pénzügyi környezet

Azon országok, amelyekbe a portfólió befektetési irányulnak - mindenkori politikai stabilitása, helyzete időről-időre megváltozhat. Az egyes országok kormányai hozhatnak olyan döntéseket, melyek negatívan befolyásolhatják a portfólió működése során ezen országokban megszerzett befektetéseinek értékét, és az ezen befektetések nyilvántartására szolgáló valuták forinttal szembeni árfolyamát. A magyar illetve a külföldi kormányok, valamint az egyes országok nemzeti bankjainak politikája és intézkedései jelentős hatással lehetnek a portfólió eszközei hozamára és az üzleti életre általában, így azon társaságok teljesítményére is, amelyek által kibocsátott értékpapírok időről-időre a Pénztár portfólióiban szerepelhetnek. A befektetéssel érintett országok gazdasági növekedése, külgazdasági pozíciója, árfolyam politikája, költségvetési hiányának mértéke és kamatszintje a portfólió nettó eszközértékét befolyásolja, és így kedvezőtlenül is érintheti.

Nyugdíjpénztárak jogi környezete

A jövőben a Pénztár tevékenységét szabályozó jogi környezet megváltozhat, amely érintheti a portfóliók befektetéseit, és amelyre a vagyonkezelő a befektetés megszerzésekor nem számított, ezért a befektetés megszerzéséről hozott döntése során nem vett figyelembe.

Infláció, kamatlábak

Mivel a Pénztár választható portfólióiban hitelviszonyt megtestesítő és egyéb kamatjellegű jövedelmet nyújtó értékpapírok is kaphatnak helyet, így az általuk nyújtott hozam jelentősen befolyásolja az egyes portfóliók által elért eredményt. Ezen instrumentumok hozama azonban mindig a piaci kamatlábaktól függ, amelyek viszont részben az inflációs várakozásokkal összhangban alakulnak. A Pénztár portfólióinak nettó eszközértékére a kamatlábak változása kedvezőtlen hatással is lehet.

Értékpapír kibocsátók

A Pénztár portfólióiban lévő értékpapírok kibocsátói – kedvezőtlen esetekben - rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak, csőd, vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek, amely a Pénztár portfólióit és a tagokat a hozamok elmaradása, árfolyamveszteség, vagy alacsony piaci érték formájában hátrányosan érintheti.

Likviditási kockázat

Bár a nemzetközi befektetési környezet az általános globalizáció eredményeképpen alapvetően az értékpapír piacok likviditási helyzetének növekedése irányába hat, a magyar értékpapírpiac likviditása még nem éri el a fejlett tőkepiacok szintjét. A Pénztár portfólióinak egyes elemeinek értékesítése - főleg a hosszabb lejáratú kötvények esetében - nehézségekbe ütközhet, illetve csak kedvezőtlen árfolyamon lehetséges. A likviditási kockázat a portfóliók szabad pénzeszközeinek befektetése esetén is korlátozó tényező lehet. Emellett az értékpapírok árát az erősen ingadozó piaci kereslet és kínálat fokozottan képes befolyásolni, ami portfólió nettó eszközértékén keresztül hat az elszámoló egység aktuális értékére. A likviditás hiány a portfóliókra kedvezőtlen hatást gyakorolhat, amelynek mértéke mindig az aktuális tőkepiaci helyzet függvénye.

Devizaárfolyam kockázat

Az egyes devizák egymáshoz viszonyított árfolyama a gazdasági-, illetve a mindenkori kereslet-kínálati viszonyok következtében változik. Ennek következtében az egyes választható portfóliók eszközeinek az egyes devizákban kifejezett értéke magyar forintba konvertálva az adott deviza és magyar forint közötti árfolyam ingadozásától függően változhat. Ezáltal a elszámoló egységgel rendelkező tagoknak bizonyos esetekben a Pénztár portfólióit alkotó egyedi értékpapírok devizanemeinek a magyar forinttal szemben meghatározott árfolyam-ingadozásának kockázatával kell szembenéznük.

Részvény árfolyamok alakulása

A nemzetközi és hazai értékpapírpiacokat időnként nagymértékű árfolyam-ingadozások jellemzik, amelyek az egyes választható portfóliók nettó eszközértékét kedvezőtlenül is befolyásolhatják. A részvényeken elérhető árfolyam-nyereséggel a portfólió által elért hozam rendkívüli módon megnövekedhet, de számolni kell - a legkörültekintőbb elemzések ellenére is -, az esetleges részvényárfolyam-veszteséggel, amely negatívan befolyásolhatja a portfólió jövedelmezőségének alakulását.

Partner kockázat

Fennáll annak a veszélye, hogy a megkötött származékos és egyéb ügyletek esetén, a partner nem teljesíti, vagy nem tudja teljesíteni az ügylet során a kötelezettségeit.

Származékos ügyletek

A Pénztár portfólióiban származékos ügylet kizárólag fedezeti céllal köthető. A fedezeti ügyletek irányulhatnak a devizaárfolyam-kockázat, a kamatláb-kockázat, valamint részvények esetén az árfolyamkockázat mérséklésére.

A Pénztár portfólióinak kockázatkezelése

A Pénztár portfólióiban az ismertetett kockázatokból eredő kedvezőtlen hatásokat különböző ügyletekkel és megoldásokkal csökkentheti. A származékos fedezeti ügyletek alkalmazásával az egyes befektetési eszközök specifikus kockázatai mérsékelhetők. A vagyionkezelő által alkalmazott kockázatkezelési megoldások közé tartozik a limitrendszer

működtetése, amely portfólió-, tranzakció-, és partnerlimiteken keresztül korlátozza az egyes befektetési eszközökben, eszközcsoportokban, illetve értékpapír kibocsátók és partnerek felé felvehető kitettség mértékét. A vagyongekezelő az egyedi befektetési instrumentumok kiválasztásánál fegyelembbe veszi azok likviditási jellemzőit is, hogy mérsékelje a likviditási kockázatból eredő esetleges veszteségeket.

Sem a portfóliók várható összetétele, sem a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát a hozamok nagyságára. A pénztári hozam (portfólió hozama) nem feltétlen esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal.

Reálhozam: a KSH által közzétett éves (év/év) inflációs rátát meghaladó hozam.

Klasszikus portfólió (Korábbi „A” eszközalap)

Az alacsony kockázatú Klasszikus portfólió azon pénztártagok részére ajánlott, akiknek 5 vagy annál kevesebb évük van a nyugdíjba vonulásig és a biztonságot részesítik előnyben. Célja a legbiztonságosabb értékpapírok kiválasztásával a befektetés értékének megőrzése, ezen felül reálhozam elérése. A portfólióra jellemző átlagos futamidő meghaladja az egy évet.

A portfólió lehetséges elemei: Magyar állampapírok, Jelzáloglevelek, Hitelintézeti kötvények, Vállalati kötvények, Külföldi állampapírok, Részvények.

Kiegyensúlyozott portfólió (Korábbi „B” eszközalap)

A közepes kockázatú Kiegyensúlyozott portfólió azon pénztártagoknak javasolt, akik 5-15 év múlva vonulnak nyugdíjba. Célja a befektetett eszközökön közép- és hosszú távon magas hozam realizálása. A portfólió előzetes elemzések alapján jól diverzifikált, összetételének folyamatos elemzésével és ennek megfelelő változtatásával biztosítja a befektetési kockázatok minimalizálását. A portfólió túlnyomó részben hazai kötvényeket tartalmaz, de kisebb mértékben hazai és nemzetközi részvényekbe, illetve kötvényekbe is fektet. Szerény mértékben tartalmaz befektetéseket közép-európai részvényekbe, ingatlanalapokba, mellyel a biztonságos pénzpiaci- és kötvényhozamok feletti eredmény elérésére törekszik. A rövid távú nyereségre törekvő spekuláció nem célja a portfóliónak, három-ötéves időtávon már megfelelő teljesítményt nyújthat. A kockázatok csökkentése céljából fedezeti ügyletek is köthetők.

A portfólió lehetséges elemei: Magyar állampapírok, Jelzáloglevelek, Hitelintézeti kötvények, Vállalati kötvények, Külföldi állampapírok, Magyar Részvények, Nemzetközi Részvények, Ingatlan Alapok, Abszolút hozamú Alapok.

Növekedési portfólió (Korábbi „D” eszközalap)

A magas kockázatú Növekedési portfólió elsősorban azon pénztártagoknak ajánlott, akiknek a nyugdíjba vonulásig legalább 15 évük van hátra. Célja hosszú távon (15-20 év) magas hozam realizálása. A portfólió előzetes elemzések alapján jól diverzifikált, összetételének folyamatos elemzésével és ennek megfelelő változtatásával biztosítja a vagyongekezelő a befektetési kockázatok minimalizálását. A rövid távú nyereségre törekvő spekuláció nem célja a portfóliónak. A kockázatok (pl. árfolyamkockázat) csökkentése céljából fedezeti ügyletek is köthetők. A világ legnagyobb, jól ismert, tőkeerős, ígéretes növekedési lehetőségekkel bíró, tőzsdén jegyzett társaságainak részvényei már jelentősebb súllyal bírnak a portfólión belül. A részvények vásárlása közvetlenül, vagy befektetési alapon keresztül történik. A megnövelt devizakockázat jelentős hatással lehet pozitív és negatív irányban egyaránt a portfólió teljesítményére. A portfólió összetételének meghatározásakor a vagyongekezelő a különféle devizák keresztárfolyamának várható alakulására nem spekulálhat.

A portfólió lehetséges elemei: Magyar állampapírok, Jelzáloglevelek, Hitelintézeti kötvények, Vállalati kötvények, Külföldi állampapírok, Magyar Részvények, Nemzetközi Részvények, Ingatlan Alapok, Abszolút hozamú Alapok.

Szakértői abszolút hozam portfólió

Abszolút hozamra törekvő portfólió. Ez a portfólió azon pénztártagoknak ajánlott, akiknek a nyugdíjba vonulásig legalább 10 évük van hátra, valamint nem rendelkeznek kellő jártassággal a befektetési területen, ezért a portfólió összetételének megválasztását teljesen a vagyongekezelőre szeretnék bízni. Célja közép és hosszú távon a kockázatmentes hozamnál magasabb hozam realizálása. A portfólió célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amelyben szerepelhetnek mind magyar mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül a vagyongekezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson, a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Nem célja, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentráljon, hanem egy adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető területre összpontosítja a befektetések nagy részét.

A szakértői abszolút hozam portfólió nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, abszolút hozamra törekvő portfólióként a részvény-kötvény súlyokat dinamikusan kívánja változtatni. A portfólióban vállalt teljes részvénysúly ugyanakkor az alapkezelő célkitűzése szerint nem haladja meg a 70%-ot. A portfólió nemzetközi állampapírokon és részvényeken keresztül devizakockázatot is felvállal, ugyanakkor a kockázatok csökkentése céljából fedezeti ügyletek is köthetők.

A portfólió lehetséges elemei: Magyar állampapírok, Jelzáloglevelek, Hitelintézeti kötvények, Vállalati kötvények, Külföldi állampapírok, Magyar Részvények, Nemzetközi Részvények, illetve ezen eszközökbe fektető befektetési alapok, Nyersanyag ETF-ek és Abszolút hozamú Alapok.

MegaTrend portfólió

A MegaTrend portfólió (2019. március 31-ig Klímaváltozási portfólió) azon pénztártagoknak javasolt, akiknek a nyugdíjba vonulásig legalább 15 évük van hátra és hajlandóak a magas hozam reményében magas kockázatot vállalni. A MegaTrend portfólió célja hosszú távon magas hozam realizálása gazdasági ciklusokon túlnyúló, az egész világot érintő hosszú távú folyamatok által. A portfólió olyan vállalatok részvényeinek profitnövekedéséből kíván részesedni, amelyek ezen folyamatok nyertesei lehetnek. Ilyen trendek lehetnek a demográfiai változások (öregedő társadalom, fejlődő piacok), a szűkös erőforrások következtében kialakuló hatékonyság növekedés (megújuló erőforrások, energia hatékonyság), az urbanizáció, vagy akár a technológiai újítások, innováció. A vagyongekezelő a portfólió kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a külföldi értékpapírok között csakis a nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett értékpapírokat vásárolja.

A portfólió lehetséges elemei: Magyar állampapírok, Jelzáloglevelek, Hitelintézeti kötvények, Vállalati kötvények, Külföldi állampapírok, Magyar Részvények, Nemzetközi Részvények és Abszolút hozamú Alapok.

6.2.2 A választható portfóliók eszközallokációi és referenciaindexe

A választható portfóliókon belül az egyes befektetési eszközök minimum-maximum arányai és referenciaindexe az alábbiak:

| "Klasszikus" portfólió | Célarány | Minimum | Maximum | Referencia index |
|--|---------------|---------|---------|----------------------|
| Magyar állampapírok (forint) és pénzügyi eszközök | 90,00 | 75,00 | 100,00 | 50 % MAX 40% RMAX |
| Magyar állampapírok (deviza) | 10,00 | 0,00 | 15,00 | 10% RMAX+1% |
| Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (hazai) | | 0,00 | 10,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 4,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 4,00 | |
| <i>helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (külföldi) | | 0,00 | 10,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (OECD, EU)</i> | | 0,00 | 3,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (OECD, EU)</i> | | 0,00 | 3,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (egyéb)</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (egyéb)</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| Jelzáloglevelek | | 0,00 | 10,00 | |
| Külföldi állampapírok | | 0,00 | 10,00 | |
| Kötvény típusú befektetési alapok | 0,00 | 15,00 | | |
| Részvények | 0,00 | 0,00 | 10,00 | - |
| Összesen | 100,00 | - | - | |

| „Kiegyensúlyozott” portfólió | Célarány | Minimum | Maximum | Referencia index |
|--|---------------|----------|----------|---|
| Magyar állampapírok (forint) és pénzügyi eszközök | 64,50 | 49,50 | 79,50 | 57,5% MAX 7% RMAX |
| Magyar állampapírok (deviza) | 10,00 | 0,00 | 15,00 | 10% RMAX+1% |
| Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (hazai) | | 0,00 | 10,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 4,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 4,00 | |
| <i>helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (külföldi) | | 0,00 | 10,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (OECD, EU)</i> | | 0,00 | 3,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (OECD, EU)</i> | | 0,00 | 3,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (egyéb)</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (egyéb)</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| Jelzáloglevelek | | 0,00 | 10,00 | |
| Külföldi állampapírok | 0,00 | 10,00 | | |
| Kötvény típusú befektetési alapok | 0,00 | 15,00 | | |
| Magyar és Közép-Európai Részvények | 9,25 | 4,25 | 14,25 | 5,00% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local 0,75% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local 2,25% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local 0,75% MSCI Austria Net Total Return Local 0,5% MSCI Romania Net Total Return Local |
| Fejlett Nemzetközi Részvények | 8,00 | 4,00 | 12,00 | 8% MSCI World Net Total Return USD |
| Feltörekvő Nemzetközi Részvények | 5,75 | 2,75 | 8,75 | 4,75% MSCI Emerging Net Total Return USD 0,5% MSCI Russia 10/40 Net TR USD 0,5% MSCI Turkey 10/40 NETR USD |
| Abszolút hozamú Alap | 2,50 | 0,00 | 10,00 | 2,5% RMAX+1% |
| Ingatlan Alapok | 0,00 | 0,00 | 2,00 | 0% BIX |
| Összesen | 100,00 | - | - | |

| "Növekedési" portfólió | Célarány | Minimum | Maximum | Referencia index |
|--|--------------|---------|---------|--|
| Magyar állampapírok (forint) és pénzügyi eszközök | 38,50 | 23,50 | 53,50 | 32% MAX 6,5% RMAX |
| Magyar állampapírok (deviza) | 10,00 | 0,00 | 15,00 | 10% RMAX+1% |
| Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (hazai) | | 0,00 | 10,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 4,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 4,00 | |
| <i>helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (külföldi) | | 0,00 | 10,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (OECD, EU)</i> | | 0,00 | 3,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (OECD, EU)</i> | | 0,00 | 3,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (egyéb)</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (egyéb)</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| Jelzáloglevelek | | 0,00 | 10,00 | |
| Külföldi állampapírok | | 0,00 | 10,00 | |
| Kötvény típusú befektetési alapok | | 0,00 | 15,00 | |
| Magyar és Közép-Európai Részvények | 20,50 | 10,50 | 30,50 | 10% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local 1,5% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local 6,5% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local 1,5% MSCI Austria Net Total Return Local 1,0% MSCI Romania Net Total Return Local |
| Fejlett Nemzetközi Részvények | 18,00 | 10,00 | 26,00 | 18% MSCI World Net Total Return USD |
| Feltörekvő Nemzetközi Részvények | 9,50 | 4,50 | 14,50 | 7,5% MSCI Emerging Net Total Return USD 1% MSCI Russia 10/40 Net TR USD 1% MSCI Turkey 10/40 NETR USD |
| Abszolút hozamú Alap | 3,50 | 0,00 | 10,00 | 3,5% RMAX+1% |
| Ingatlan Alap | 0,00 | 0,00 | 2,00 | 0% BIX |
| Összesen | 100.0 | - | - | |

| „MegaTrend” portfólió | Célarány | Minimum | Maximum | Referencia index |
|--|---------------|---------|---------|--|
| Magyar állampapírok (forint) és pénzügyi eszközök | 20,00 | 10,00 | 35,00 | 20% MAX |
| Magyar állampapírok (deviza) | 10,00 | 0,00 | 15,00 | 10% RMAX+1% |
| Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (hazai) | | 0,00 | 10,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 4,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 4,00 | |
| <i>helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (külföldi) | | 0,00 | 10,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (OECD, EU)</i> | | 0,00 | 3,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (OECD, EU)</i> | | 0,00 | 3,00 | |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (egyéb)</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (egyéb)</i> | | 0,00 | 2,00 | |
| Jelzáloglevelek | | 0,00 | 10,00 | |
| Külföldi állampapírok | | 0,00 | 10,00 | |
| Kötvény típusú befektetési alapok | | 0,00 | 15,00 | |
| Fejlett Nemzetközi Részvények | 70,00 | 40,00 | 80,00 | 70% MSCI AC World Daily Total Return Net USD |
| Feltörekvő Nemzetközi Részvények | | 0,00 | 20,00 | |
| Magyar és Közép-európai Részvények | | 0,00 | 20,00 | |
| Összesen | 100,00 | - | - | |

A „Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök” eszközcsoport átlagos hátralévő futamideje (modified duration) nem térhet el a referencia index átlagos hátralévő futamidejétől 2 évnél nagyobb mértékben.

A közvetlenül vagy kollektív befektetéseken keresztül megszerzett, *nem magyar állam által garantált*, befektetési kategóriájú vállalati kötvények és külföldi devizában kibocsátott állampapírok aránya nem haladhatja meg a portfólió 8 százalékát.

A közvetlenül vagy kollektív befektetéseken keresztül megszerzett, *nem magyar állam által garantált*, nem-befektetési kategóriájú vállalati kötvények és külföldi devizában kibocsátott állampapírok aránya nem haladhatja meg a portfólió 4 százalékát.

Szakértői abszolút hozam portfólió

Nincs stratégiai eszközallokáció, a szakértői abszolút hozam portfólió abszolút hozamra törekvő portfólióként a részvény-kötvény súlyokat dinamikusan kívánja változtatni. A portfólióban vállalt teljes részvénysúly ugyanakkor az alapkezelő célkitűzése szerint nem haladja meg a 70%-ot.

A portfólió referencia indexe: RMAX+3,0%.

| „Szakértői abszolút hozam” portfólió | Célarány | Minimum | Maximum |
|--|----------|---------|---------|
| Magyar állampapírok (forint) és pénzügyi eszközök | nincs | 10,00 | 100,00 |
| Magyar állampapírok (deviza) | nincs | 0,00 | 40,00 |
| Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (hazai) | | 0,00 | 20,00 |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 10,00 |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 20,00 |
| <i>helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény</i> | | 0,00 | 10,00 |
| Egyéb, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök (külföldi) | | 0,00 | 20,00 |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (OECD, EU)</i> | | 0,00 | 10,00 |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (OECD, EU)</i> | | 0,00 | 20,00 |
| <i>gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (egyéb)</i> | | 0,00 | 10,00 |
| <i>hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény (egyéb)</i> | | 0,00 | 20,00 |
| Jelzáloglevelek | | 0,00 | 20,00 |
| Külföldi állampapírok | | 0,00 | 30,00 |
| Kötvény típusú befektetési alapok | | 0,00 | 15,00 |
| Részvények | | nincs | 0,00 |
| Nyersanyag ETF | nincs | 0,00 | 10,00 |
| Abszolút hozamú alapok | nincs | 0,00 | 20,00 |

6.2.3 A szolgáltatási portfólió stratégiai eszközallokációja és referenciaindex

| Megnevezés | Célarány | Minimum | Maximum | Referencia index |
|---|-------------|---------|---------|------------------|
| Magyar állampapírok és pénzüpi eszközök | 85% | 80% | 100% | 85% RMAX |
| Abszolút hozamú alapok | 15% | 0% | 20% | 15% RMAX+1% |
| Összesen | 100% | - | - | |

A „Magyar állampapírok és pénzüpi eszközök” eszközcsoport átlagos hátralévő futamideje (modified duration) nem térhet el a referencia index átlagos hátralévő futamidejétől 1 évnél nagyobb mértékben.

6.2.4 A függő portfólió stratégiai eszközallokációja és referenciaindex

| Megnevezés | Célarány | Minimum | Maximum | Referencia index |
|---|-------------|---------|---------|------------------|
| Magyar állampapírok és pénzüpi eszközök | 100% | 0% | 100% | 100 % RMAX |
| Összesen | 100% | - | - | |

A „Magyar állampapírok és pénzüpi eszközök” eszközcsoport átlagos hátralévő futamideje (modified duration) nem térhet el a referencia index átlagos hátralévő futamidejétől 2 évnél nagyobb mértékben.

6.2.5 A fenntarthatósági kockázatok integrálása

A Vagyonkezelő a fenntarthatósági kockázat fogalmát az alábbiak szerint definiálja: A fenntarthatósági kockázat olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére. Ilyen fenntarthatósági kockázatok például a klíma kockázat, az átállási kockázat vagy a fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások.

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS (EU) 2019/2088-as számú, a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló rendelet (Közzétételi Rendelet, SFDR Rendelet) 6. cikkben foglalt kötelezettségének eleget téve, a Pénztár az alábbi tájékoztatást nyújtja a nyugdíjpénztári portfóliók vonatkozásában.

a.) A szokásos, „átlagos” fenntarthatósági kockázatoknak kitett, de nem előmozdító vagy fenntartható portfóliók:

| Portfólió neve |
|--------------------------|
| Klasszikus |
| Kiegyensúlyozott |
| Növekedési |
| Szakértői abszolút hozam |
| Megatrend |
| Szolgáltatási |

A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe való integrálása:

A Vagyonkezelő a portfólió-kezelésbe átadott befektetési eszköz vagyonkezelése során saját belső módszertana alapján értékeli a potenciális befektetési instrumentumokat, mely értékelés kiterjed a releváns kockázatokra és azok kezelésére is. A Vagyonkezelő a fenntartható befektetési elveit a Fenntarthatósági Politikájában írja le, mely előírja a

hosszútávon fenntartható fejlődési célok mentén a releváns kockázatok feltárását és a befektetési döntések során való figyelembevételét. A vagyonkezelési döntések során a felelős portfóliómenedzserek áttekintik a potenciális befektetési instrumentumok esetében rendelkezésre álló fenntarthatósági kockázati értékelések eredményét. A kockázatkezelés részeként a fenntarthatósági kockázatok a többi befektetési kockázattal együtt mérlegelésre kerülnek a várható hozamok mértékével és azok fenntarthatóságával összevetve.

Amennyiben a Vagyonkezelő Fenntarthatósági Politikája olyan kizárási elveket határoz meg, amely alapján a megcélzott befektetési eszköz nem preferált, akkor befektetésre csak a Fenntarthatósági Politikában meghatározott korlátozások mentén kerülhet sor.

Amennyiben a vagyonkezelésbe vett portfólió befektetési politikája olyan fenntarthatósági kockázati profilt határozott meg, amely kizárja bizonyos mértéket meghaladó fenntarthatósági kockázatok felvállalását vagy kifejezetten a fenntarthatóság előmozdítását célozza meg, akkor a vagyonkezelési döntések során egy adott instrumentum fenntarthatósági kockázata vagy a teljes portfólió fenntarthatósági kockázatához való hozzájárulása mindenképpen mérlegelésre kerül és ez adott esetben teljesen vagy részben korlátozhatja az egyes eszközökbe irányuló tényleges befektetések mértékét.

A fenntarthatósági kockázat által a kínált pénzügyi termék hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményei:

A Vagyonkezelő által kínált pénzügyi termékek (befektetési alapok, vagyonkezelt portfóliók) hozamára a fenntarthatósági kockázatok (pl. klíma kockázat, átállási kockázat, fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások) hatással lehetnek. Ezen hatások jellemzően hosszabb – akár 10 év, vagy azt meghaladó – befektetési időtáv esetén jelentkeznek, eredményüket tekintve pedig akár jelentős befolyással is lehetnek az adott pénzügyi termék hozamának alakulására, adott esetben rontva azok teljesítményét. Rövidebb távon a fenntarthatósági kockázatok azonban még nem feltétlenül érvényesülnek negatívan az adott vállalat értékpapírjának árfolyamában. (Például környezetvédelmi szempontok előtérbe kerülése folytán az adott szektorban tevékenykedő vállalat piaci hátrányt szenvedhet el, amennyiben működését nem állítja át megfelelő időben a „hagyományos” modellről, korszerűbb és környezetvédelmi szempontból fenntarthatónak minősülő egyéb módszerre, de rövid távon az árfolyamra gyakorolt legnagyobb hatást a következő 1-2 éven belül várható eredményalakulás jelentheti). A fenntarthatósági kockázat hatása jellemzően hosszú távon jelenhet meg az adott cég piaci megítélésében és ezáltal piaci értékben is, melyre a Vagyonkezelő az eszközválasztási döntések során figyelemmel van.

Az egyes pénzügyi termékek esetében a fenntarthatósági kockázatok mértéke eltérő lehet, amelyet a Vagyonkezelő folyamatosan nyomon követ és erről a Megbízót a jogszabályokban előírt módon tájékoztatja.

b.) Azon portfóliók, ahol a fenntarthatósági kockázat nem releváns, nem materiális, illetve nem kimutatható:

| Portfólió neve |
|-----------------------|
| Függő |
| Likviditási |
| Működési |

A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe való integrálásának módja:

A jelen b.) pontban felsorolt portfóliók, mint pénzügyi termékek esetében az Vagyonkezelő a fenntarthatósági kockázatokot nem tekinti relevánsnak, mivel az eszközök meghatározó hányada esetében nem mutatható ki materiális fenntarthatósági kockázat. Az egyéb

befektetési kockázatok sokkal meghatározóbbak a termék hozamának alakulására és volatilitására.

A fenntarthatósági kockázat vagyonezelt portfóliók hozamára gyakorolt valószínű hatásainak értékelése:

A jelen (b.) pontban felsorolt portfóliók alapjául szolgáló befektetések fenntarthatósági kockázati kitétségét nem tekintjük relevánsnak, ezért a pénzügyi termék hozamára a fenntarthatósági kockázatok jellemzően kevésbé vannak hatással.

Az a) és b) pont alatt felsorolt portfóliók esetében, a pénzügyi termék (értsd nyugdíjpénztári portfólió) alapjául szolgáló befektetések kiválasztása során az Vagyonkezelő nem veszi figyelembe a környezeti szempontból „fenntartható” gazdasági tevékenységekre vonatkozó speciális uniós kritériumokat (Taxonómia Rendelet, EU 2020/852), mivel a jelen Szerződés tárgyát képező portfóliók tekintetében nem kíván megfelelni az emelt szintű fenntarthatósági feltételeknek.

c.) Előmozdító és fenntartható portfóliók:

A nyugdíjpénztári portfóliók körében jelenleg nem szerepel olyan portfólió, amely a Közzétételi Rendelet (EU 2019/2088) által meghatározott környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját előmozdító pénzügyi termék vagy a fenntartható befektetést célul kitűző pénzügyi termék kategóriába tartozna.

6.3 A limitektől való eltérések kezelése

Amennyiben a vagyonezelési irányelvekben meghatározott befektetési arányoktól, vagy a jogszabályban előírt korlátozásoktól a vagyonezelő eltér, akkor az alábbiak szerint köteles eljárni, a befektetésért felelős vezető egyidejű értesítésével.

Ügyletkötés által okozott eltérés

Ha a Vagyonkezelő olyan ügyletet kötött, amellyel megsértette a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott befektetési korlátozásokat, akkor köteles a korlátozás megsértésének észlelését követően az első kereskedési napon 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 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 vagyonezelő köteles ésszerű időn - de legfeljebb 30 napon belül - helyreállítani az előírt arányokat.

A befektetési politika változása által okozott eltérés

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

A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés esetén a vonatkozó kormányrendeletben foglalt határidők az irányadóak.

7 A PÉNZTÁRTAGOK TÁJÉKOZTATÁSÁNAK SZABÁLYAI

A Pénztár a befektetési politika módosítását elfogadó döntés meghozatalát követő 30 napon belül köteles az alapszabályban meghatározott módon a módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt befektetési politikát az ügyfélszolgálaton kifüggeszteni, valamint azt a Pénztár internetes honlapján közzétenni, és egyidejűleg a Felügyelet részére megküldeni. A Pénztár a befektetési politikát a módosítást követő 8 munkanapon belül köteles az MNB által üzemeltetett közzétételi helyen közzétenni. A Pénztár köteles továbbá a pénztártag erre irányuló kérésére a befektetési politikát a pénztártag részére megküldeni, illetve a befektetési politikával kapcsolatos kérdésekre írásos tájékoztatást küldeni.

8 ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

A Pénztár igazgatótanácsa a 2021. március 10. napján megtartott ülésén a Befektetési Politika fentiek szerinti módosítását, mint akaratóval mindenben egyezőt fogadta el. A módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Befektetési Politika 2021. március 10. napján lép hatályba.

BEFEKTETÉSI POLITIKA mellékletei:

1. számú melléklet – Vagyonkezelési irányelvek kivonata

.....
Bánfalvi István
az igazgatótanács elnöke

.....
Horváth Gyula
az igazgatótanács tagja

1. SZ. MELLÉKLET A BEFEKTETÉSI POLITIKÁHOZ

VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK KIVONATA

A Pénztár az alábbi öt befektetési alapot képezi:

- a) A **likviditási tartalék alap** referenciaindexa az Államadósság Kezelő Központ által közzétett ZMAX Index.
- b) A **működési tartalék alap** referenciaindexa az ÁKK által számolt RMAX Index.
- c) **Egyéni fedezeti tartalék alap**
- Stratégiai eszközallokáció/referenciaindex:

| Megnevezés | Klasszikus portfólió | Kiegyensúlyozott portfólió | Növekedési portfólió | Szakértői abszolút hozam portfólió | MegaTrend portfólió |
|--|----------------------|--|--|------------------------------------|--|
| Magyar állampapírok (forint) és pénzügyi eszközök | 50% MAX 40% RMAX | 57,5% MAX 7% RMAX | 32% MAX 6,5% RMAX | 100% RMAX + 3%* | 20% MAX |
| Pénzeszközök és hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök („Kötvények”) a Magyar állampapírok (forint) és pénzügyi eszközök eszközcsoport nélkül | 10% RMAX+1% | 10% RMAX+1% | 10% RMAX+1% | - | 10% RMAX+1% |
| Magyar és Közép-Európai Részvények | - | 5% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local 0,75% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local 2,25% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local 0,75% MSCI Austria Net Total Return Local 0,5% MSCI Romania Net Total Return Local | 10% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local 1,5% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local 6,5% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local 1,5% MSCI Austria Net Total Return Local 1,0% MSCI Romania Net Total Return Local | - | 70% MSCI AC World Daily Total Return Net USD |
| Fejlett Nemzetközi Részvények | - | 8% MSCI World Net Total Return USD | 18% MSCI World Net Total Return USD | - | - |
| Feltörekvő Nemzetközi Részvények | - | 4,75% MSCI Emerging Net Total Return USD 0,5% MSCI Russia 10/40 Net TR USD 0,5% MSCI Turkey 10/40 NETR USD | 7,5% MSCI Emerging Net Total Return USD 1% MSCI Russia 10/40 Net TR USD 1% MSCI Turkey 10/40 NETR USD | - | - |
| Abszolút hozamú Alap | - | 2,5% RMAX+1% | 3,5% RMAX+1% | - | - |
| Ingatlan Alap | - | 0% BIX | 0% BIX | - | - |

* A szakértői abszolút hozam portfólió referenciaindexa az RMAX+ 3%, a vagyonkezelő belátása szerint a törvény és a Vagyonkezelési irányelvek adta limitek között szabadon dönthet, nincs előre meghatározott stratégiai eszközallokáció.

- d) A **szolgáltatási fedezeti alap** referenciaindexa:

| Megnevezés | Stratégiai eszközallokáció | Minimum | Maximum | Referencia index |
|--|----------------------------|---------|---------|------------------|
| Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök | 85% | 80% | 100% | 85% RMAX |
| Abszolút hozamú alapok | 15% | 0% | 20% | 15% RMAX+1% |
| Összesen | 100% | - | - | |

- e) A **függő portfólió** referenciaindexa az Államadósság Kezelő Központ által közzétett RMAX Index.