

# **BEFEKTETÉSI POLITIKA**

**AEGON MAGYARORSZÁG ÖNKÉNTES ÉS MAGÁNNYUGDÍJPÉNZTÁR**

**Elfogadta:**

**Az Önkéntes ágazat küldöttgyűlése és**

**A Magán ágazat közgyűlése**

**2013. március 27-én.**

## Tartalomjegyzék

<b>1</b>	<b>BEVEZETÉS</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>BEFEKTETÉSI POLITIKA CÉLJA</b> .....	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI</b> .....	<b>4</b>
3.1	A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA.....	4
3.2	A BEFEKTETÉSI POLITIKÁBAN ÉRVÉNYRE JUTÓ ÉRDEKEK.....	4
3.3	A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK ALAPELVEI.....	4
3.4	A BEFEKTETÉSI POLITIKA KIALAKÍTÁSA, ÉRTÉKELÉSE ÉS MÓDOSÍTÁSA.....	5
<b>4</b>	<b>A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBEN RÉSZTVEVŐK KÖZTI FELADATMEGOSZTÁS ...</b>	<b>6</b>
4.1	AZ IGAZGATÓTANÁCS.....	6
4.2	A BEFEKTETÉSEKÉRT FELELŐS VEZETŐ.....	6
4.3	A SZÁMVITELÉRT FELELŐS VEZETŐ.....	6
4.4	A VAGYONKEZELŐ.....	7
4.5	A LETÉTKEZELŐ.....	9
4.6	ELLENŐRZŐ BIZOTTSÁG.....	11
4.7	KÖNYVVIZSGÁLÓ, BELSŐ ELLENŐR.....	11
<b>5</b>	<b>A PÉNZTÁRI LETÉTKEZELŐ, VAGYONKEZELŐ KIVÁLASZTÁSÁNAK, ÉRTÉKELÉSÉNEK, DÍJAZÁSÁNAK IRÁNYELVEI</b> .....	<b>12</b>
<b>6</b>	<b>VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK</b> .....	<b>13</b>
6.1	ÁLTALÁNOS IRÁNYELVEK.....	13
6.2	AZ ÖNKÉNTES ÁGAZAT BEFEKTETÉSI IRÁNYELVEI.....	19
6.3	A MAGÁN ÁGAZAT BEFEKTETÉSI IRÁNYELVEI.....	25
6.4	A LIMITEKTŐL VALÓ ELTÉRÉSEK KEZELÉSE.....	25
<b>7</b>	<b>ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK</b> .....	<b>26</b>
<b>8</b>	<b>BEFEKTETÉSI POLITIKA MELLÉKLETEI:</b> .....	<b>27</b>

## Bevezetés

Az AEGON Magyarország Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár [a továbbiakban: Pénztár vagy Nyugdíjpénztár] vagyonának befektetési szabályaira az 1993. évi XCVI. törvény az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról [a továbbiakban: Öpt.] és az 1997. évi LXXXII. törvény a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról [a továbbiakban: Mpt.] rendelkezései, valamint a végrehajtásra kiadott kormányrendeletek és a Nyugdíjpénztár Alapszabályában foglaltak az irányadók.

A jelen befektetési politikát az Önkéntes Ágazatban a Választható Portfoliós Szabályzatban foglalt eltérésekkel kell alkalmazni.

A jelen befektetési politikát a Magán Ágazatban a Választható Portfoliós Szabályzatban foglalt eltérésekkel kell alkalmazni.

## **1 BEFEKTETÉSI POLITIKA CÉLJA**

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

- a pénztári vagyon befektetésének célját, alapelveit,
- a befektetési politika meghatározásának, 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, értékelésének, díjazásának irányelveit,
- a vagyonkezelési irányelveket.

A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei

### **1.1 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.

### **1.2 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.

### **1.3 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 befektetésük 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.

## **1.4 A befektetési politika kialakítása, értékelése és módosítása**

A befektetési politika kialakítása 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 meghozott döntésről az Igazgatótanács legkésőbb a Pénztár Közgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.

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

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

a befektetési tevékenységben résztvevők közti feladatmegosztás

## **1.5 Az Igazgatótanács**

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

Az Igazgatótanács értékeli a vagyionkezelő és a letétkezelő teljesítményét azok jelentéseinek és beszámolóinak alapján.

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

## **1.6 A befektetésekért felelős vezető**

A Pénztár – a magán ágazat működési ideje alatt – köteles befektetésekért felelős vezetőt alkalmazni abban az esetben is, ha a vagyionkezelői tevékenység ellátásával vagyionkezelő szervezetet bíz meg. A Pénztár az ágazatok befektetéseinek irányítására olyan büntetlen előéletű, jogszabályban előírt értékpapír-forgalmazói vizsgával rendelkező, vele munkaviszonyban álló személyt köteles alkalmazni, aki szakirányú felsőfokú végzettséggel és előírt szakmai gyakorlattal rendelkezik. A befektetésekért felelős vezető készíti el a Pénztár befektetési politikáját, ennek részeként – a vagyionkezelővel egyeztetve – a vagyionkezelési irányelveket. Előterjeszti a befektetési politikát a Nyugdíjpénztár Igazgatósága irányába.

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

A befektetésekért felelős vezető – a vagyionkezelővel és a letétkezelővel együttműködve – értékeli az elmúlt időszak teljesítményét.

## **1.7 A számvitelért felelős vezető**

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

## **1.8 A vagyonkezelő**

A Pénztár a befektetési politikában foglalt és a törvényi előírásoknak megfelelően kiválasztott külső vagyonkezelővel végezteti el a vagyonkezelési feladatokat, vagyonkezelői szerződés alapján. A Pénztár a vagyonkezelés lebonyolításával, a tevékenységgel üzletszerűen foglalkozó, arra feljogosított, valamint a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének [a továbbiakban: Felügyelet] bejelentett szervezetet bízhat meg.

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

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

A vagyonkezeléshez kapcsolódó jogosultságokat és felelősségeket a Nyugdíjpénztár és a vagyonkezelő között létrejött vagyonkezelői szerződés rögzíti. A vagyonkezelővel 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 vagyonkezelő mely esetekben és milyen mértékben felel azért, ha a kezelésébe átadott pénztári vagyon vonatkozásában a rá vonatkozó vagyonkezelési irányelvek nem teljesülnek.

A vagyonkezelő 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 vagyonkezelő közötti szerződésbe foglalt vagyonkezelési irányelvek szerint fektetheti be.

### ***1.8.1 A vagyonkezelő feladatai***

- Meghatározza – a Pénztár éves pénzügyi terve, a vonatkozó törvényi előírások és a befektetési politikában foglalt vagyonkezelési irányelvek követelményeinek megfelelően – a Pénztár befektetéseinek összetételét, lejáratait 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 vagyonkezelésbe 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 éves és hosszú távú pénzügyi terveinek és befektetési politikájának kidolgozásában, ennek keretében negyedévente jelentést készít a vagyonkezelési tevékenységről a befektetési politikában meghatározott alapelvek és a piaci helyzet tükrében.

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

A vagyonkezelő 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 vagyonkezelő nyilvántartásainak elválaszthatatlan részét képezi a letétkezelőnek az értékpapír számla adatairól rendszeresen küldött jelentés.

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

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

A Pénztár felhívására a vagyonkezelő 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 nyugdíjintézményekre 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.

### ***1.8.2 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.

## **1.9 A letétkezelő**

A pénztár a letétkezeléssel kapcsolatos feladatai ellátásával olyan hitelintézetet köteles megbízni, amely a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII.

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.

**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.

## **1.10 Ellenőrző Bizottság**

A Pénztár tagjai közül Ellenőrző Bizottságot választ, melynek feladata, hogy a Pénztár pénzügyi terve és Alapszabálya betartása érdekében rendszeresen vizsgálja és ellenőrizze a Pénztár gazdálkodását, számvitelét, ügyvitelét, a Pénztár fizetőképességének és kötelezettségvállalásainak összhangját.

Az Ellenőrző Bizottság megállapításait évente a Közgyűlés elé terjeszti, kérheti az Igazgatótanács vagy a Közgyűlés soron kívüli összehívását, ha az ellenőrzés során tapasztaltak szükségessé teszik azt.

Az Ellenőrző Bizottság köteles megvizsgálni a Közgyűlés elé terjesztett valamennyi jelentést és a Pénztár éves beszámolóját. Az Ellenőrző Bizottság hatáskörébe tartozó kérdésekben az Ellenőrző Bizottság jelentése nélkül a Közgyűlés érvényesen nem határozhat.

## **1.11 Könyvvizsgáló, belső ellenőr**

A Pénztár pénztári minősítésű könyvvizsgálók névjegyzékében szereplő könyvvizsgálót köteles alkalmazni, legfeljebb 5 évre. A könyvvizsgáló a Pénztár Közgyűlése elé terjesztett beszámolót köteles megvizsgálni abból a szempontból, hogy azok valós adatokat

tartalmazzak-e, illetve megfelelnek-e a jogszabályok előírásainak, és köteles véleményét ismertetni. Enélkül a Közgyűlés érvényes határozatot nem hozhat.

A könyvvizsgáló ezen túlmenően számszakilag ellenőrzi a beszámolóban szereplő számításokat, illetve hogy a számítás módja megfelel-e a jogszabályoknak, szerződéseknek.

A Pénztár köteles belső ellenőrt alkalmazni. A belső ellenőr a Belső Ellenőrzési Szabályzatban foglaltak, valamint az elfogadott éves belső ellenőri munkaterv szerint ellenőrzi a befektetési politika megvalósulását, a jogszabályi feltételek és a befektetési limitek betartását.

A belső ellenőr az ellenőrzése során tett megállapításairól ellenőrzési jelentésben illetve ellenőrzési jegyzőkönyvben számol be, melyet eljuttat a Pénztár Igazgatótanácsához, Ellenőrző Bizottságához, a Pénztár magánnyugdíjpénztári ágazata ügyvezetőjéhez.

## **2 A PÉNZTÁRI LETÉTKEZELŐ, VAGYONKEZELŐ KIVÁLASZTÁSÁNAK, ÉRTÉKELÉSÉNEK, DÍJAZÁSÁNAK IRÁNYELVEI**

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

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

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

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

A vagyonnevelő értékelése során az Igazgatótanács vizsgálja a befektetési politikában foglalt irányelvek megvalósulását, valamint az elért eredményeket a portfólió és a – a vagyonnevelési irányelvekben előírt – referencia portfólió hozamának összevetése révén. A referenciaindexek hozamának eléréséért a vagyonnevelő kizárólag a kezelésében lévő vagyon vonatkozásában felel.

Amennyiben a vagyonnevelő 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.

### 3 VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

#### 3.1 Általános irányelvek

A befektetési politikát megvalósító személyek/megbízottak részére a befektetési politika rájuk vonatkozó részét vagyonkezelési irányelvekbe kell foglalni. A vagyonkezelési irányelvek az egyes pénztári ágazatokhoz és azok tartalékaihoz tartozó kockázatvállaló képesség, 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 vagyonkezelési 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 vagyonkezelői hozamrátával.

A Pénztár ágazatonként befektetési szempontból az alábbi öt portfóliót képezi:

- a) likviditási alap;
- b) működési alap;
- c) fedezeti egyéni számlák, valamint magán ágazatnál a tagra be nem azonosított (függő) tételek;
- d) fedezeti szolgáltatási számlák;
- e) függő portfólió.

a) A **likviditási tartalék alap**jában csak bankbetét és bankszámlapénz, hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapír, és olyan pénzüpiaci 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 hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapír, olyan pénzüpiaci alap befektetési jegyei szerepelhetnek, melyek aktuálisan nem tartalmazzak tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokat, illetve bankbetét és bankszámlapénz szerepelhet, futamidő korlátozás nélkül. A működési alap referenciaindexé az MNB által közzétett, bankrendszer egészére vonatkozó lakossági átlagos látra szóló betétkamat.
- c) Az **egyéni fedezeti tartalék alapja** az alábbi befektetési eszközökből áll:

*Pénzeszközök és hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök („Kötvények”)*

ezen belül:

*Magyar állampapírok és pénzüpiaci 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 pénzösszeg,
- repó (fordított repó) ügyletek;
- magyar állampapírok,
- egyéb értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a Magyar Állam készfizető kezességet vállal.

*Vállalatok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök („Vállalati kötvények”)*

- Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott, forintban denominált kötvény,
- Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott, forintban denominált kötvény,
- magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,

- Magyarországon bejegyzett forint eszközökbe fektető kötvény vagy pénzpiaci befektetési alap befektetési jegye,
- kamatcsere ügyletek;
- OECD, vagy Európai Unió tagállamban bejegyzett gazdálkodó szervezet – hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott, nem forintban denominált kötvény,
- Magyarországon bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - kötvény befektetési alap befektetési jegye,
- OECD, vagy Európai Unió tagállamban bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - kötvény befektetési alap befektetési jegye,
- tőzsdei – kamat típusú – határidős ügyletek fedezeti céllal,
- olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi OECD, vagy Európai Unió tagállam készfizető kezességet vállal,
- OECD, vagy Európai Unió tagországbeli székhelyű jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nem forintban denominált jelzáloglevél,
- OECD, vagy Európai Unió tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott, nem forintban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapír,

Külföldi devizában kibocsátott állampapírok

- OECD, vagy Európai Unió tagállam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő nem forintban denominált állampapír.

**Tulajdonviszonyt megtestesítő, befektetési eszközök („Részvények”)**

ezen belül:

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

- a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon 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 értékpapírpiacon 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 magán ágazat „Növekedési” portfolió maximum 5 százalékáig, az önkéntes ágazat „Kiegyensúlyozott” portfolió és az önkéntes ágazat „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 értékpapírcsereára 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 értékpapírcsereára 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;
- A CECE Extended Index-ben szereplő részvények
- Közép-Európában bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- Magyarországon bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- *fejlett országokban* bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető – részvény befektetési alap befektetési jegye
- OECD tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott részvény árfolyamához, vagy tőzsdeindexhez kötött kötvény,
- tőzsdei származékos ügyletek fedezeti céllal;



- Közép-Európában bejegyzett kockázati tőkealap jegy alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig, de a magán ágazat „Növekedési” portfolió, az önkéntes ágazat „Kiegyensúlyozott” portfolió és az önkéntes ágazat „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 értékpapíripiacára 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 értékpapíripiacra 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 országokban* bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- Magyarországon bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- OECD tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott részvény árfolyamához, vagy tőzsdeindexhez kötött kötvény,
- tőzsdei származékos ügyletek fedezeti céllal;
- külföldön bejegyzett kockázati tőkealap-jegy alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig, de a magán ágazat „Növekedési” portfolió, az önkéntes ágazat „Kiegyensúlyozott” portfolió és az önkéntes ágazat „Növekedési” portfolió maximum 3 százalékáig

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

- feltörekvő ország tőzsdéjére (különös tekintettel Brazília, Oroszország, India, Kína értékpapíriacaira, 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 értékpapíriacára 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 értékpapíriacra 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 országokban* bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- *fejlett országokban* bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető – részvény befektetési alap befektetési jegye
- Magyarországon bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- OECD tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott részvény árfolyamához, vagy tőzsdeindexhez kötött kötvény,
- tőzsdei származékos ügyletek fedezeti céllal;
- külföldön bejegyzett kockázati tőkealap-jegy alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig, de a magán ágazat „Növekedési” portfolió, az önkéntes ágazat „Kiegyensúlyozott” portfolió és az önkéntes ágazat „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 manager 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 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

Az egyéi fedezeti tartalék portfólió vagyonezelési irányelvei – a fenti eszközcsoportok használata mellett – ágazatonként eltérnek, azokat az ágazati irányelveknél részletezzük.

d) A **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 többelhozam elérésre abszolút hozamú alapokon keresztül van lehetőség.

e) Az önkéntes és a magán ágazat esetében a tagra még be nem azonosított összegek a **függő portfólió**ba kerülnek. A függő portfólió a fedezeti tartalékkal azonos befektetési eszközökből állhat. A számviteli vezető az elmúlt időszak adatai alapján, negyedévente megállapítja a tartósan befektethető összeg nagyságát. Amennyiben az eléri a vagyon kezelhető méretet (ezt a befektetési vezető a vagyonezelővel egyeztetve határozza meg), akkor a következő negyedévet megelőzően közli a vagyonezelővel az összeget, amely az egyéni fedezeti tartalék portfólióval azonos módon kezelendő.

## **3.2 Az Önkéntes Ágazat befektetési irányelvei**

A fedezeti tartalék - az úgynevezett választhatós 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 pénztárhoz 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 pénztárhoz választható portfóliók befektetési politikája nem más, mint ötféle kockázatviselési hajlandóságnak megfelelően kialakított eszközösszetétel, így a pénztárhoz pénzét saját kockázatviselési hajlamának megfelelő befektetési formában tarthatja.

### **3.2.1 A választható portfóliók jellemzése**

#### **Klasszikus portfólió (Korábbi „A” eszközalap)**

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)**

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-öt éves 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)**

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 vagyonkezelő 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 vagyongazdálkodó 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 portfólió**

Abszolút hozamra törekvő portfólió. Célja közép és hosszú távon magas 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 vagyongazdálkodó 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 portfólió nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, hanem a jogszabályok által megengedett határok között kívánja mozgatni a részvény-kötvény arányt, sőt hajlandó nemzetközi állampapírokon, és részvényeken keresztül devizakockázatot is felvállalni, de 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, Ingatlan Alapok és Abszolút hozamú Alapok.

### **Klíma- és környezeti portfólió**

Célja hosszú távon magas hozam realizálása. Az elsődleges befektetési célpontok olyan vállalatok értékpapírjai, amelyek bevételeinek döntő hányada a globális éghajlat-változástól eredő üzleti lehetőségek kiaknázásából (környezetgazdálkodás, energia hatékonyság, "clean technologies" stb.), alternatív erőforrások hasznosításából (megújuló energia, vízgazdálkodás, agrokémia stb.) és mezőgazdasági tevékenységből származik (biotechnológia, állattenyésztés, halgazdálkodás, agrártechnológia, agrár meteorológia stb.). A vagyongazdálkodó 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 papírokat vásárolja.

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

### 3.2.2 A választható portfóliók eszközallokációi és referenciaindexei

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

<b>"Klasszikus" portfólió</b>	<b>Stratégiai eszközallokáció</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>	<b>Referencia index</b>
<b>Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök</b>	92.5	75.0	100.0	50 % MAX 42,5% RMAX
<b>Vállalati kötvények, melyből</b>	6.5	0.0	10.0	6,5% RMAX+1%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	5.0	0.0	10.0	
<i>Jelzáloglevelek, jelzálog-fedezett kötvények (forint és deviza)</i>	1.5	0.0	10.0	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1.0	0.0	5.0	1% RMAX+1%
<b>Részvények</b>	0.0	0.0	10.0	-
<b>Összesen</b>	<b>100.0</b>	-	-	

<b>„Kiegyensúlyozott” portfólió</b>	<b>Stratégiai eszközallokáció</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>	<b>Referencia index</b>
<b>Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök</b>	70.5	55.5	85.5	63,5 % MAX 7 % RMAX
<b>Vállalati kötvények, melyből</b>	5.0	0.0	10.0	5% RMAX+1%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	4.0	0.0	10.0	
<i>Jelzáloglevelek, jelzálog-fedezett kötvények (forint és deviza)</i>	1.0	0.0	10.0	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1.0	0.0	5.0	1% RMAX+1%
<b>Magyar és Közép-Európai Részvények</b>	7.0	3.0	10.0	2 % BUX 5 % CECEXEUR
<b>Fejlett Nemzetközi Részvények</b>	9.0	4.0	14.0	5 % S&P500 4 % STOXX50
<b>Feltörekvő Nemzetközi Részvények</b>	4.0	1.0	7.0	2,5 % MSCI EM BRIC 1% RXEUR 0,5% TR20I

<b>Abszolút hozamú Alap</b>	2.0	0.0	5.0	2% RMAX+1%
<b>Ingatlan Alapok</b>	1.5	0.0	3.0	1,5 % BIX
<b>Összesen</b>	<b>100.0</b>	-	-	

<b>"Növekedési" portfólió</b>	<b>Stratégiai eszközallokáció</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>	<b>Referencia index</b>
<b>Magyar állampapírok és pénzüpiaci eszközök</b>	46.5	31.5	61.5	37.5% MAX , 9% RMAX
<b>Vállalati kötvények, melyből</b>	3.0	0.0	8.0	3% RMAX+1%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	2.0	0.0	8.0	
<i>Jelzáloglevelek, jelzálog-fedezett kötvények (forint és deviza)</i>	1.0	0.0	8.0	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1.0	0.0	4.0	1% RMAX+1%
<b>Magyar és Közép-Európai Részvények</b>	14.0	6.0	20.0	4 % BUX 10 % CECEXEUR
<b>Fejlett Nemzetközi Részvények</b>	21.5	11.0	31.0	12 % S&P500 9.5 % STOXX50
<b>Feltörekvő Nemzetközi Részvények</b>	9.5	4.0	14.0	5 % MSCI EM BRIC 3 % RXEUR 1.5 % TR20I
<b>Ingatlan Alap</b>	2.0	0.0	6.0	2 % BIX
<b>Abszolút hozamú Alap</b>	2.5	0.0	5.0	2.5 % RMAX+1%
<b>Összesen</b>	<b>100.0</b>	-	-	

### **Szakértői portfólió**

Nincsen előre meghatározott eszközallokáció, a vagyonkezelő saját belátása szerint a törvény adta limitek között szabadon dönthet. Referencia index: RMAX+1%

### **Klimaváltozási portfólió**

<b>„Klimaváltozási” portfólió</b>	<b>Stratégiai eszközallokáció</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>	<b>Referencia index</b>
<b>Magyar Állampapírok és pénzüpiaci eszközök</b>	45%	30%	60%	45% MAX

<b>Vállalati kötvények, melyből</b>	4%	0%	8%	4% RMAX+1%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	3%	0%	8%	
<i>Jelzáloglevelek, jelzálogfedezetű kötvények (forint és deviza)</i>	1%	0%	8%	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1%	0%	4%	1% RMAX+1%
<b>Fejlett Nemzetközi Részvények</b>	40%	25%	55%	40% Solactive Climate Change Index
<b>Feltörekvő Nemzetközi Részvények</b>	5%	0%	20%	5% Solactive Climate Change Index
<b>Magyar és Közép-európai Részvények</b>	5 %	0%	20%	5% Solactive Climate Change Index
<b>Összesen</b>	<b>100 %</b>	-	-	

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.

### 3.2.3 A szolgáltatási portfólió stratégiai eszközallokációja és referenciaindex

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



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

#### 3.2.4 A függő portfólió stratégiai eszközallokációja és referenciaindex

	<i>Stratégiai eszközallokáció</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Referencia index</i>
Magyar állampapírok és pénzüpiaci eszközök	100%	0 %	100 %	100 % RMAX
<b>Összesen</b>	<b>100 %</b>	-	-	

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

### 3.3 A Magán Ágazat befektetési irányelvei

A Magán ágazat végelszámolási folyamatában a végelszámolás fordulónapja 2013.03.31, amikortól a befektetési tevékenység megszűnik. Valamennyi a pénztárnál vezetett magánpénztári egyéni számlán kimutatott vagyon (pénztártagok, átlépett tagok számlái) a magán ágazat lezárása miatt 2013.03.31-el kivonásra kerül a fedezeti portfólióból. Technikailag minden tagi számla lezárásra kerül a végelszámolási zárómérleg fordulónapjával, a Pénztár a jogszabályi előírásoknak megfelelően a kifizetendő összeget tagokkal szembeni kötelezettségként mutatja ki a könyveiben és a fedezetet bankbetétben tartja a vagyonkiosztásig.

### 3.4 A limitektől való eltérések kezelése

Amennyiben a vagyonkezelési irányelvekben meghatározott befektetési arányoktól, vagy a jogszabályban előírt korlátozásoktól a vagyonkezelő 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 vagyonkezelő 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 vagyonkezelővel 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.

## **4 ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK**

### ***4.1 Átmeneti rendelkezés***

A végelszámoló a közgyűlés döntésének végrehajtása érdekében felszólítja a Vagyonkezelőt, hogy a 3.3 pontban megfogalmazott célok 2013.03.31-ig történő elérése érdekében a szükséges intézkedéseket tegye meg.

BEFEKTETÉSI POLITIKA mellékletei:

1. számú melléklet – Tájékoztató az AEGON Magyarország Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár Befektetési Politikájáról (a Befektetési Politika tartalmi kivonata)
2. számú melléklet – Vagyonkezelési irányelvek – Önkéntes ágazat
3. számú melléklet – Vagyonkezelési irányelvek – Magán ágazat *(hatályon kívül helyezve 2013.04.01-én)*

# 1. sz. melléklet a Befektetési politikához

## Tájékoztató az AEGON Magyarország Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár Befektetési Politikájáról (a Befektetési Politika tartalmi kivonata)

### BEFEKTETÉSI POLITIKA CÉLJA

A befektetési politika a Pénztár Alapszabályában meghatározott elvek, valamint a hatékony és költségtakarékos gazdálkodási módszerek figyelembevételével az alábbiakat szabályozza:

- a pénztári vagyon befektetésének célját, alapelveit,
- a befektetési politika meghatározásának, 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 kiválasztásának, értékelésének, díjazásának irányelveit,
- a vagyonkezelési irányelveket.

### 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.

### 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 befektetésük 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.

### A BEFEKTETÉSI POLITIKA KIALAKÍTÁSA, ÉRTÉKELÉSE ÉS MÓDOSÍTÁSA

A befektetési politika kialakítása 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 meghozott döntésről az Igazgatótanács legkésőbb a Pénztár Közgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.

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

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

### A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBEN RÉSZTVEVŐK KÖZTI FELADATMEGOSZTÁS

A befektetési politika szabályozzata 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 befektetési tevékenységben az alábbi tisztségviselők, alkalmazottak, illetve szolgáltatók vesznek részt:

- AZ IGAZGATÓTANÁCS

- A BEFEKTETÉSEKÉRT FELELŐS VEZETŐ
- A SZÁMVITELÉRT FELELŐS VEZETŐ
- A VAGYONKEZELŐ
- A LETÉTKEZELŐ
- ELLENŐRZŐ BIZOTTSÁG
- KÖNYVVIZSGÁLÓ, BELSŐ ELLENŐR

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.

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

#### VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

A Pénztár ágazonként 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 MNB által közzétett, bankrendszer egészére vonatkozó lakossági átlagos látra szóló betétkamattal.
- c) **Egyéni fedezeti tartalék alap**
  - Önkéntes ágazat stratégiai eszközallokáció/referenciaindex:

	Klasszikus portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Növekedési portfólió	Szakértői portfólió	Klimaváltozás portfólió
Magyar állampapírok és pénzüpi eszközök	50% MAX + 42,5% RMAX	63,5 % MAX + 7% RMAX	37,5 % MAX + 9% RMAX	100% RMAX + 1%*	45% MAX
Vállalati kötvények	6,5% RMAX+1%	5% RMAX+1%	3% RMAX+1%	-	4% RMAX+1%
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	1% RMAX+1%	1% RMAX+1%	1% RMAX+1%	-	1% RMAX+1%
Magyar és Közép-Európai Részvények	-	2% BUX + 5% CECEXEUR	4 % BUX + 10% CECEXEUR	-	5% Solacitve Climate Change
Fejlett Nemzetközi Részvények	-	5% S&P500 + 4% Stoxx50	12% S&P500 + 9,5% Stoxx50	-	40% Solacitve Climate Change
Feltörekvő Nemzetközi Részvények	-	2,5% MSCI EM BRIC + 1% RXEUR + 0,5% TR20I	5% MSCI EM BRIC+ 3% RXEUR + 1,5% TR20I	-	5% Solacitve Climate Change
Abszolút hozamú Alap	-	2% RMAX+1%	2,5% RMAX+1%	-	-
Ingatlan Alap	-	1,5 % BIX	2 % BIX	-	-

\* A szakértői portfólió referencia indexe az RMAX+1%, a vagyonkezelő belátása szerint a törvény adta limitek között szabadon dönthet, nincs előre meghatározott eszközallokáció

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

	<i>Stratégiai eszközallokáció</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Referencia index</i>
Magyar állampapírok és pénzüpi eszközök	85%	80%	100%	85% RMAX
Abszolút hozamú alapok	15%	0%	20%	15% RMAX+1%
Összesen	100%	-	-	

e) A függő portfólió referenciaindexé megegyezik a klasszikus portfólió referenciaindexével

## 2. sz. melléklet a Befektetési politikához

### Vagyonkezelési irányelvek – Önkéntes ágazat

A Pénztár az alábbi öt befektetési alapot 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 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 MNB által közzétett, bankrendszer egészére vonatkozó lakossági átlagos látra szóló betétkamat.

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

Pénzeszközök és hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök („Kötvények”)

ezen belül:

Magyar állampapírok 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 pénzösszeg;
- repó (fordított repó) ügyletek;
- magyar állampapírok,
- egyéb értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a Magyar Állam készfizető kezességet vállal.

Vállalatok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő befektetési eszközök („Vállalati kötvények”)

- Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott, forintban denominált kötvény,
- Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott, forintban denominált kötvény,
- magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
- Magyarországon bejegyzett forint eszközökbe fektető kötvény vagy pénzügyi befektetési alap befektetési jegye,
- kamatcsere ügyletek;
- OECD, vagy Európai Unió tagállamban bejegyzett gazdálkodó szervezet – hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott, nem forintban denominált kötvény,
- Magyarországon bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - kötvény befektetési alap befektetési jegye,
- OECD, vagy Európai Unió tagállamban bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - kötvény befektetési alap befektetési jegye,
- tőzsdei – kamat típusú – határidős ügyletek fedezeti céllal,
- olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi OECD, vagy Európai Unió tagállam készfizető kezességét vállal,
- OECD, vagy Európai Unió tagországbeli székhelyű jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nem forintban denominált jelzáloglevél,
- OECD, vagy Európai Unió tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott, nem forintban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapír,
- OECD, vagy Európai Unió tagországbeli székhelyű hitelintézetnél elhelyezett a magyar forinton kívül más OECD, vagy Európai Unió tagállam pénznemében denominált pénzforgalmi számla és befektetési számla, vagy lekötött betét,

Külföldi devizában kibocsátott állampapírok



- OECD, vagy Európai Unió tagállam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő nem forintban denominált állampapír.

### **Tulajdonviszonyt megtestesítő, befektetési eszközök („Részvények”)**

ezen belül:

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

- a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapíri piacra 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 értékpapíri piacra 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 magán ágazat „Növekedési” portfolió maximum 5 százalékáig, az önkéntes ágazat „Kiegyensúlyozott” portfolió és az önkéntes ágazat „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 értékpapíripiacára 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 értékpapíripiacra 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;
- A CECE Extended Index-ben szereplő részvények
- Közép-Európában bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- Magyarországon bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- *fejlett országokban* bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető – részvény befektetési alap befektetési jegye
- OECD tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott részvény árfolyamához, vagy tőzsdeindexhez kötött kötvény,
- tőzsdei származékos ügyletek fedezeti céllal;
- Közép-Európában bejegyzett kockázati tőkealap jegye alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig; de a magán ágazat „Növekedési” portfólió, az önkéntes ágazat „Kiegyensúlyozott” portfólió és az önkéntes ágazat „Növekedési” portfólió 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 értékpapíripiacára 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 értékpapírpiacon 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 országokban* bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- Magyarországon bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- OECD tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott részvény árfolyamához, vagy tőzsdeindexhez kötött kötvény,
- tőzsdei származékos ügyletek fedezeti céllal;
- külföldön bejegyzett kockázati tőkealap-jegy alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig; de a magán ágazat „Növekedési” portfólió, az önkéntes ágazat „Kiegyensúlyozott” portfólió és az önkéntes ágazat „Növekedési” portfólió maximum 3 százalékáig

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

- feltörekvő ország tőzsdéjére (különös tekintettel Brazília, Oroszország, India, Kína értékpapírpiacon, 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 értékpapírpiacon 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 értékpapírpiacon 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 országokban* bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- *fejlett országokban* bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető – részvény befektetési alap befektetési jegye
- Magyarországon bejegyzett – nem forint eszközökbe fektető - részvény befektetési alap befektetési jegye,
- OECD tagországbeli székhelyű hitelintézet által kibocsátott részvény árfolyamához, vagy tőzsdeindexhez kötött kötvény,
- tőzsdei származékos ügyletek fedezeti céllal;
- külföldön bejegyzett kockázati tőkealap-jegy alaponként a kezelt vagyon maximum 1 százalékos mértékéig; de a magán ágazat „Növekedési” portfolió, az önkéntes ágazat „Kiegyensúlyozott” portfolió és az önkéntes ágazat „Növekedési” portfolió maximum 3 százalékaig

*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 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.

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

<b>"Klasszikus" portfólió</b>	<b>Stratégiai eszközallokáció</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>	<b>Referencia index</b>
<b>Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök</b>	92.5	75.0	100.0	50 % MAX 42,5% RMAX
<b>Vállalati kötvények, melyből</b>	6.5	0.0	10.0	6,5% RMAX+1%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	5.0	0.0	10.0	
<i>Jelzáloglevelek, jelzálogfedezetű kötvények (forint és deviza)</i>	1.5	0.0	10.0	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1.0	0.0	5.0	1% RMAX+1%
<b>Részvények</b>	0.0	0.0	10.0	-
<b>Összesen</b>	<b>100.0</b>	-	-	

<b>„Kiegyensúlyozott” portfólió</b>	<b>Stratégiai eszközallokáció</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>	<b>Referencia index</b>
<b>Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök</b>	70.5	55.5	85.5	63,5 % MAX 7 % RMAX
<b>Vállalati kötvények, melyből</b>	5.0	0.0	10.0	5% RMAX+1%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	4.0	0.0	10.0	
<i>Jelzáloglevelek, jelzálogfedezetű kötvények (forint és deviza)</i>	1.0	0.0	10.0	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1.0	0.0	5.0	1% RMAX+1%
<b>Magyar és Közép-Európai Részvények</b>	7.0	3.0	10.0	2 % BUX 5 % CECEXEUR
<b>Fejlett Nemzetközi Részvények</b>	9.0	4.0	14.0	5 % S&P500 4 % STOXX50
<b>Feltörekvő Nemzetközi Részvények</b>	4.0	1.0	7.0	2,5 % MSCI EM BRIC 1% RXEUR 0,5% TR20I
<b>Abszolút hozamú Alap</b>	2.0	0.0	5.0	2% RMAX+1%
<b>Ingtatlan Alapok</b>	1.5	0.0	3.0	1,5 % BIX

<b>Összesen</b>	<b>100.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>"Növekedési" portfólió</b>	<b>Stratégiai eszközallokáció</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>	<b>Referencia index</b>
<b>Magyar állampapírok és pénzüpi eszközök</b>	46.5	31.5	61.5	37,5% MAX , 9% RMAX
<b>Vállalati kötvények, melyből</b>	3.0	0.0	8.0	3% RMAX+1%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	2.0	0.0	8.0	
<i>Jelzáloglevelek, jelzálogfedezetű kötvények (forint és deviza)</i>	1.0	0.0	8.0	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1.0	0.0	4.0	1% RMAX+1%
<b>Magyar és Közép-Európai Részvények</b>	14.0	6.0	20.0	4 % BUX 10 % CECEXEUR
<b>Fejlett Nemzetközi Részvények</b>	21.5	11.0	31.0	12 % S&P500 9,5 % STOXX50
<b>Feltörekvő Nemzetközi Részvények</b>	9.5	4.0	14.0	5 % MSCI EM BRIC 3 % RXEUR 1,5% TR20I
<b>Ingatlan Alap</b>	2.0	0.0	6.0	2 % BIX
<b>Abszolút hozamú Alap</b>	2.5	0.0	5.0	2.5% RMAX+1%
<b>Összesen</b>	<b>100.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

### Szakértői portfólió

Nincsen előre meghatározott eszközallokáció, a vagyonkezelősaját belátása szerint a törvény adta limitek között szabadon dönthet. Referencia index: RMAX+1%

### Klímaváltozási portfólió

<b>„Klímaváltozási” portfólió</b>	<b>Stratégiai eszközallokáció</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>	<b>Referencia index</b>
<b>Magyar Állampapírok és pénzüpi eszközök</b>	45%	30%	60%	45% MAX
<b>Vállalati kötvények, melyből</b>	4%	0%	8%	4% RMAX+1%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	3%	0%	8%	

<i>Jelzáloglevelek, jelzálogfedezetű kötvények (forint és deviza)</i>	1%	0%	8%	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1%	0%	4%	1% RMAX+1%
<b>Fejlett Nemzetközi Részvények</b>	40%	25%	55%	40% Solactive Climate Change Index
<b>Feltörekvő Nemzetközi Részvények</b>	5%	0%	20%	5% Solactive Climate Change Index
<b>Magyar és Közép-európai Részvények</b>	5 %	0%	20%	5% Solactive Climate Change Index
<b>Összesen</b>	<b>100 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

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 szolgáltatási portfólió stratégiai eszközallokációja és referenciaindex***

	<b><i>Stratégiai eszközallokáció</i></b>	<b><i>Minimum</i></b>	<b><i>Maximum</i></b>	<b><i>Referencia index</i></b>
Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök	85%	80%	100%	85% RMAX
Abszolút hozamú alapok	15%	0%	20%	15% RMAX+1%
<b>Összesen</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

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

**Függő portfólió stratégia eszközallokációja és referenciaindex**

	<b><i>Stratégiai eszközallokáció</i></b>	<b><i>Minimum</i></b>	<b><i>Maximum</i></b>	<b><i>Referencia index</i></b>
Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök	100%	0 %	100 %	100 % RMAX
<b>Összesen</b>	<b>100 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

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.



*(hatályon kívül helyezve 2013.04.01-én)*