

BEFEKTETÉSI POLITIKA

AEGON MAGYARORSZÁG ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁR

Elfogadta:

Az Önkéntes Nyugdíjpénztár küldöttgyűlése

2014. május 28-án.

Tartalomjegyzék

1	BEVEZETÉS	3
2	BEFEKTETÉSI POLITIKA CÉLJA	3
3	A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI	4
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
4	A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBEN RÉSZTVEVŐK KÖZTI FELADATMEGOSZTÁS ...	6
4.1	AZ IGAZGATÓTANÁCS	6
4.2	A BEFEKTETÉSEKÉRT FELELŐS VEZETŐ	6
4.3	A SZÁMVITELÉRT FELELŐS VEZETŐ	6
4.4	A VAGYONKEZELŐ	6
4.5	A LETÉTKEZELŐ	9
4.6	ELLENŐRZŐ BIZOTTSÁG	11
4.7	KÖNYVVIZSGÁLÓ, BELSŐ ELLENŐR	11
5	A PÉNZTÁRI LETÉTKEZELŐ, VAGYONKEZELŐ KIVÁLASZTÁSÁNAK, ÉRTÉKELÉSÉNEK, DÍJAZÁSÁNAK IRÁNYELVEI	12
6	VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK	13
6.1	ÁLTALÁNOS IRÁNYELVEK.....	13
6.2	A NYUGDÍJPÉNZTÁR BEFEKTETÉSI IRÁNYELVEI	20
6.3	A LIMITEKTŐL VALÓ ELTÉRÉSEK KEZELÉSE	29
7	ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK	31
1. SZ. MELLÉKLET	A BEFEKTETÉSI POLITIKÁHOZ	33
2. SZ. MELLÉKLET	A BEFEKTETÉSI POLITIKÁHOZ	35

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.

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

2 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.

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 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.

3.4 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, amelyet a küldöttközgyűlés elé terjeszt elfogadásra.

A befektetési politika módosítása a Pénztár küldöttközgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik.

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.

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 értékeli a vagyonkezelő és a letétkezelő teljesítményét azok jelentéseinek és beszámolóinak 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 büntetlen előéletű személyt alkalmaz, aki szakirányú felsőfokú végzettséggel és megfelelő szakmai gyakorlattal rendelkezik. A befektetésekért felelős vezető készíti el a Pénztár befektetési politikáját, ennek részeként – a vagyonkezelővel egyeztetve – a vagyonkezelési irányelveket. Előterjeszti a befektetési politikát a Nyugdíjpénztár Igazgatósága irányába.

A befektetési vezető tájékoztatja a vagyonkezelőt és a letétkezelőt a befektetési politika módosulásairól, valamint megküldi részükre a Küldöttközgyűlés által elfogadott mindenkori hatályos befektetési politikát.

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

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 vagyonkezelőtől illetve a letétkezelőtől érkező jelentéseket, valamint kapcsolatot tart a Pénztár könyvvizsgálójával, illetve a belső ellenőrrel.

4.4 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.

4.4.1 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, 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 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 könyvvezetési, 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 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 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.

4.6 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.

4.7 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 tartalmaznak-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 számol be, melyet eljuttat a Pénztár Igazgatótanácsához, Ellenőrző Bizottságához, ügyvezetőjéhez.

5 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 referenciaindex 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.

6 VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

6.1 Általános irányelvek

A befektetési politikát megvalósító személyek/megbízottak részére a befektetési politika rájuk vonatkozó részét vagyongkezelési irányelvekbe kell foglalni. A vagyongkezelési 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 vagyongkezelési 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 vagyongkezelői hozamrátával.

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 pénzüpiaci alap befektetési jegyei szerepelhetnek, melyek aktuálisan nem tartalmaznak tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokat. A likviditási alap referenciaindexé 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 tartalmaznak 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 alap**ja 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 forintban denominálva;
- 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 pénzüpiaci 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.

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 „Kiegyensúlyozott” portfólió és a „Növekedési” portfólió 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;
- 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 „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 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 „Kiegyensúlyozott” portfólió és a „Növekedési” portfólió maximum 3 százalékáig.

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

- feltörekvő ország tőzsdéjére (különös tekintettel Brazília, Oroszország, India, Kína értékpapíripiacaira, 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 értékpapíripiacára 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 „Kiegyensúlyozott” portfólió és a „Növekedési” portfólió 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 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 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 pozíció-vállalás 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 többelhozam 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 referenciaindex az Államadósság Kezelő Központ által közzétett RMAX Index.

6.2 A Nyugdíjpénztár 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 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 befektetései 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 kamatjellelű 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 értékpapírpiacon 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 a Befektetési 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 forintra konvertálva az adott deviza és magyar forint közötti árfolyam ingadozásától függően változhat. Ezáltal a Befektetési 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 értékpapírpiacon 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 vagyongazdálkodó 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 vagyongazdálkodó az egyedi befektetési instrumentumok kiválasztásánál figyelembe veszi azok likviditási jellemzőit is, hogy mérsékelje a likviditási kockázatból eredő esetleges veszteségeket.

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 pénzügyi- 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 vagyonkezelő 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 vagyonkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghat, 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 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 30%-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, Nyersanyag ETF-ek és Abszolút hozamú Alapok.

Klímaváltozási 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, agrármeteorológia stb.). A vagyongazdálkodó a portfólió kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikációt (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.

6.2.2 A választható portfóliók eszközallokációi és referenciaindexei

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

<i>"Klasszikus" portfólió</i>	<i>Stratégiai eszközallokáció</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Referencia index</i>
Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök	92.5	77.5	100.0	50 % MAX 42,5% RMAX
Vállalati kötvények, melyből	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	
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	1.0	0.0	5.0	1% RMAX+1%
Részvények	0.0	0.0	10.0	-
Összesen	100.0	-	-	

„Kiegyensúlyozott” portfólió	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum	Referencia index
Magyar állampapírok és pénzüpi eszközök	70.5	55.5	85.5	63,5 % MAX 7 % RMAX
Vállalati kötvények, melyből	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	
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	1.0	0.0	5.0	1% RMAX+1%
Magyar és Közép-Európai Részvények	7.5	3.5	10.5	2 % BUX 5.5 % CECEXEUR
Fejlett Nemzetközi Részvények	9.0	4.0	14.0	5 % S&P500 4 % STOXX50
Feltörekvő Nemzetközi Részvények	3.5	0.5	6.5	2,5 % MSCI EM BRIC 0.5% RXUSD 0,5% TR20I
Abszolút hozamú alapok	2.0	0.0	5.0	2% RMAX+1%
Ingatlan Alapok	1.5	0.0	3.0	1,5 % BIX
Összesen	100.0	-	-	

”Növekedési” portfólió	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum	Referencia index
Magyar állampapírok és pénzüpi eszközök	46.5	31.5	61.5	37.5% MAX , 9% RMAX
Vállalati kötvények, melyből	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	
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	1.0	0.0	4.0	1% RMAX+1%
Magyar és Közép-Európai Részvények	15.5	7.5	21.5	4 % BUX 11.5 % CECEXEUR
Fejlett Nemzetközi Részvények	21.5	11.0	31.0	12 % S&P500 9.5 % STOXX50

Feltörekvő Nemzetközi Részvények	8.0	2.5	12.5	5 % MSCI EM BRIC 1.5 % RXUSD 1.5 % TR20I
Ingatlan Alap	2.0	0.0	6.0	2 % BIX
Abszolút hozamú alapok	2.5	0.0	5.0	2.5 % RMAX+1%
Összesen	100.0	-	-	

„Klímaváltozási” portfólió	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum	Referencia index
Magyar Állampapírok és pénzügyi eszközök	45%	30%	60%	45% MAX
Vállalati kötvények, melyből	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%	
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	1%	0%	4%	1% RMAX+1%
Fejlett Nemzetközi Részvények	40%	25%	55%	40% Solactive Climate Change Index
Feltörekvő Nemzetközi Részvények	5%	0%	20%	5% Solactive Climate Change Index
Magyar és Közép-európai Részvények	5 %	0%	20%	5% Solactive Climate Change Index
Összesen	100 %	-	-	

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 portfólió

Nincs stratégiai eszközallokáció, a szakértői 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 30%-ot.

A portfólió referencia indexe: RMAX+1%.

<i>„Szakértői” portfólió</i>	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum
Magyar Állampapírok és pénzügyi eszközök	nincs	10%	100%
Vállalati kötvények, melyből	nincs	0%	40%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	nincs	0%	30%
<i>Jelzáloglevelek, jelzálogfedezetű kötvények (forint és deviza)</i>	nincs	0%	30%
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	nincs	0%	40%
Részvények	nincs	0%	30%
Nyersanyag ETF	nincs	0%	10%
Abszolút hozamú alapok	nincs	0%	20%

6.2.3 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 pénzügyi 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

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

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.

6.3 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.

7 ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

A Pénztár **2014. május 28.** napján megtartott közös küldöttközgyűlése a Befektetési Politika fentiek szerinti módosítását, mint akaratával mindenben egyezőt fogadta el.

A módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Befektetési Politika az elfogadás napját követő napon lép hatályba azzal, hogy a Választható Portfoliós Szabályzat által szabályozott módosítások az MNB Választható Portfoliós Szabályzatot elfogadó határozatának a Pénztár általi kézhezvételének napján lépnek hatályba.

BEFEKTETÉSI POLITIKA mellékletei:

1. számú melléklet – Tájékoztató az AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár Befektetési Politikájáról (a Befektetési Politika tartalmi kivonata)
2. számú melléklet – Vagyonkezelési irányelvek

1. SZ. MELLÉKLET A BEFEKTETÉSI POLITIKÁHOZ

Tájékoztató az AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár 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, amelyet a küldöttközgyűlés elé terjeszt elfogadásra.

A befektetési politika módosítása a Pénztár küldöttközgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik.

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

A befektetési politika szabályozza 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 vagyongazdálkodót hosszú távra választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság, valamint a szerződésnek megfelelő teljesítmény.

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

A Pénztártagok érdekében a vagyongazdálkodó 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 az alábbi öt befektetési alapot képezi:

- a) A **likviditási tartalék alap** referenciaindex az Államadósság Kezelő Központ által közzétett ZMAX Index.
- b) A **működési tartalék alap** referenciaindex az MNB által közzétett, bankrendszer egészére vonatkozó lakossági átlagos látra szóló betétkamat.
- c) **Egyéni fedezeti tartalék alap**
 - Stratégiai eszközallokáció/referenciaindex:

	Klasszikus portfólió	Kiegészítő portfólió	Növekedési portfólió	Spekulatív portfólió	Klíma- és környezeti portfólió
Magyar állampapírok és pénzügyi 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 + 5,5% CECEXEUR	4 % BUX + 11,5% CECEXEUR	-	5% Solactive Climate Change
Fejlett Nemzetközi Részvények	-	5% S&P500 + 4% Stoxx50	12% S&P500 + 9,5% Stoxx50	-	40% Solactive Climate Change
Feltörekvő Nemzetközi Részvények	-	2,5% MSCI EM BRIC + 0,5% RXUSD + 0,5% TR20I	5% MSCI EM BRIC+ 1,5% RXUSD + 1,5% TR20I	-	5% Solactive Climate Change
Abszolút hozamú Alap	-	2% RMAX+1%	2,5% RMAX+1%	-	-
Ingatlan Alap	-	1,5 % BIX	2 % BIX	-	-

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

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

	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** referenciaindex az Államadósság Kezelő Központ által közzétett RMAX Index.

2. SZ. MELLÉKLET A BEFEKTETÉSI POLITIKÁHOZ

Vagyonkezelési irányelvek

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 pénzüpiaci alap befektetési jegyei szerepelhetnek, melyek aktuálisan nem tartalmaznak tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokat. A likviditási alap referenciaindexé 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 tartalmaznak 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 alap**ja 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 forintban denominálva;
- 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 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;

- 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 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 „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;
- 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 „Kiegyensúlyozott” portfólió és a „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 értékpapírpiaçára 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 értékpapírpiaçra 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 „Kiegyensúlyozott” portfólió és a „Növekedési” portfólió maximum 3 százalékáig.

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

- feltörekvő ország tőzsdéjére (különös tekintettel Brazília, Oroszország, India, Kína értékpapírpiaçaira, 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 értékpapírcsarakára 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 értékpapírcsacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadály, 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 „Kiegyensúlyozott” portfólió és a „Növekedési” portfólió 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 stratégiát követő, nem származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegye;
- a Felügyelet által jóváhagyott, külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában származtatott ügyletekbe befektető alaphoz 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 pozíció-vállalás 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.

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

„Klasszikus” portfólió	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum	Referencia index
Magyar állampapírok és pénzüpiaci eszközök	92.5	77.5	100.0	50 % MAX 42,5% RMAX
Vállalati kötvények, melyből	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	
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	1.0	0.0	5.0	1% RMAX+1%
Részvények	0.0	0.0	10.0	-
Összesen	100.0	-	-	

„Kiegyensúlyozott” portfólió	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum	Referencia index
Magyar állampapírok és pénzüpiaci eszközök	70.5	55.5	85.5	63,5 % MAX 7 % RMAX
Vállalati kötvények, melyből	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	
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	1.0	0.0	5.0	1% RMAX+1%
Magyar és Közép-Európai Részvények	7.5	3.5	10.5	2 % BUX 5.5% CECEXEUR
Fejlett Nemzetközi Részvények	9.0	4.0	14.0	5 % S&P500 4 % STOXX50
Feltörekvő Nemzetközi Részvények	3.5	0.5	6.5	2,5 % MSCI EM BRIC 0.5% RXUSD 0,5% TR20I
Abszolút hozamú Alap	2.0	0.0	5.0	2% RMAX+1%
Ingatlan Alapok	1.5	0.0	3.0	1,5 % BIX
Összesen	100.0	-	-	

„Növekedési” portfólió	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum	Referencia index
Magyar állampapírok és pénzüpiaci eszközök	46.5	31.5	61.5	37,5% MAX , 9% RMAX

Vállalati kötvények, melyből	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	
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	1.0	0.0	4.0	1% RMAX+1%
Magyar és Közép-Európai Részvények	15.5	7.5	21.5	4 % BUX 11.5% CECEXEUR
Fejlett Nemzetközi Részvények	21.5	11.0	31.0	12 % S&P500 9,5 % STOXX50
Feltörekvő Nemzetközi Részvények	8.0	2.5	12.5	5 % MSCI EM BRIC 1.5 % RXUSD 1,5% TR20I
Ingatlan Alap	2.0	0.0	6.0	2 % BIX
Abszolút hozamú Alap	2.5	0.0	5.0	2.5% RMAX+1%
Összesen	100.0	-	-	

„Klimaváltozási” portfólió	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum	Referencia index
Magyar Állampapírok és pénzügyi eszközök	45%	30%	60%	45% MAX
Vállalati kötvények, melyből	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%	
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	1%	0%	4%	1% RMAX+1%
Fejlett Nemzetközi Részvények	40%	25%	55%	40% Solactive Climate Change Index
Feltörekvő Nemzetközi Részvények	5%	0%	20%	5% Solactive Climate Change Index
Magyar és Közép-európai Részvények	5 %	0%	20%	5% Solactive Climate Change Index
Összesen	100 %	-	-	

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.

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 portfólió

Nincs stratégiai eszközallokáció, a szakértői 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 30%-ot.

A portfólió referencia indexe: RMAX+1%.

<i>„Szakértői” portfólió</i>	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum
Magyar Állampapírok és pénzüpiaci eszközök	nincs	10%	100%
Vállalati kötvények, melyből	nincs	0%	40%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	nincs	0%	30%
<i>Jelzáloglevelek, jelzálog-fedezettű kötvények (forint és deviza)</i>	nincs	0%	30%
Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	nincs	0%	40%
Részvények	nincs	0%	30%
Nyersanyag ETF	nincs	0%	10%
Abszolút hozamú alapok	nincs	0%	20%

d) A szolgáltatási portfólió stratégiai eszközallokációja és referenciaindexe

	<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 pénzügyi eszközök” eszközcsoporthoz átlagos hátralévő futamideje (modified duration) nem térhet el a referencia index átlagos hátralévő futamidejétől 1 évnél nagyobb mértékben.

e) Függő portfólió stratégia eszközallokációja és referenciaindexe

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

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