

# **VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓS SZABÁLYZAT**

**AEGON MAGYARORSZÁG ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁR**

**Elfogadta:**

**Az Önkéntes Nyugdíjpénztár küldöttgyűlése**

**2013. november 5-én.**

## Tartalomjegyzék

I. Bevezetés .....	3
II. Általános rendelkezések .....	3
III. Fogalmak .....	3
IV. Választható portfóliók száma, megnevezése és összetétele .....	6
IV.1 Hatályos vagyongazdálkodási irányelvek .....	6
IV.2 A választható portfóliók jellemzése, és az egyes portfóliókra jellemző kockázatok leírása .	11
IV.3 A választható portfóliók eszközallokációi és referenciaindexei.....	14
IV.4 Portfólió közötti értékpapír átvezetések szabályozása .....	17
V. Értékelési szabályok .....	18
V.1 <i>Portfóliók</i> aktuális értéke.....	18
V.2 Befektetési egységek aktuális értéke .....	18
VI. Új <i>portfólió</i> bevezetésének, módosításának és meglévő <i>portfólió</i> megszüntetésének szabályai ....	19
VII. Működéshez és a portfólióváltáshoz kapcsolódó díjak/költségek .....	19
VIII. A választható portfóliós rendszer működtetésének és a portfóliók közötti váltásnak eljárási szabályai .....	20
VIII.1 Befizetések kezelése.....	20
VIII.2 Portfólióváltás .....	20
VIII.3 Kifizetések kezelése .....	22
VIII.4 Hozamosztás.....	23
VIII.5 Befektetési egységek összevonása, felosztása.....	23
IX. A pénztártagok tájékoztatásának szabályai .....	24
X. Számviteli, nyilvántartási és informatikai háttér .....	24
XI. A rendszer bevezetésének, módosításának, működtetése szüneteltetésének, ill. megszüntetésének szabályai .....	25
1. sz. melléklet Kondíciós lista.....	26
XII. Záró rendelkezések .....	26

## I. Bevezetés

A hazai nyugdíjpénztári piacon kialakult és egyre erősödő verseny a szolgáltatások egyre szélesebb skáláját igényli a pénztári szolgáltatóktól. A pénztártagok rugalmas, korszerű, átlátható és a biztosítás és befektetés előnyeit egyesítő termékeket igényelnek. Ezért határoztunk úgy, hogy az AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár (a továbbiakban Pénztár) - a fejlett pénztári kultúrával rendelkező országokban már bevált, azonban itthon még újdonságnak számító, a pénztártagok által választható portfóliót biztosító rendszert (a továbbiakban: választható portfóliós rendszer) fejlesztünk ki és vezetünk be.

A konstrukció a nagyobb jövedelmű (az adókedvezményeket maximálisan igénybevevő) és a havonta néhány ezer forint körüli befizetésre képes pénztártagok számára egyaránt lehetővé teszi a befektetési kockázatok különböző mértékű vállalását.

A Pénztárnál jelenleg befektetési egységes nyilvántartási rendszer működik, ami nem azonos az önkéntes pénztárakra vonatkozó jogszabályokban foglalt elszámoló egységekre épülő nyilvántartási rendszerrel.

## II. Általános rendelkezések

A Választható portfóliós rendszer szabályzatát a Pénztár Küldöttközgyűlése hagyja jóvá.

A nyugdíjpénztári befektetésekre elsősorban a jelen szabályzatban foglaltak érvényesek, az itt nem szabályozott kérdésekben a nyugdíjpénztár Alapszabálya, Befektetési Politikája és Pénzügyi Terve érvényes.

## III. Fogalmak

**Tagdíj:** a nyugdíjpénztár szolgáltatásainak fedezetére, valamint a pénztárszervezet működtetésére a pénztártagok által vállalt kötelezettségként, rendszeresen fizetett pénzbeli hozzájárulás, amelyet a munkáltató meghatározott szabályok szerint, munkáltatói hozzájárulás jogcímen részben vagy egészben átvállalhat.

**Egyéni számla:** alapnyilvántartás, amelyen a pénztár gazdálkodása és üzemvitele alapul, és amelyet a nyugdíjpénztár - számviteli rendjével összhangban - a pénztártagok részére vezet.

A Pénztár gazdálkodása során az egyéni számla tartalmazza a pénztártagok részére nyújtandó szolgáltatások fedezetének gyűjtésére és a szolgáltatások finanszírozására szolgáló analitikát. Az egyéni számlák értékében a Pénztár fedezeti tartalékot mutat ki a fedezeti célú bevételek (tagdíjak fedezeti tartalékra jutó része, munkáltató tagok hozzájárulása, befektetési hozamok, hozamkiegyenlítés, rendszeres támogatások, az átlépők egyéni számlafedezete, a tagok egyéb befizetései és egyéb bevételek), és a szolgáltatási kiadások valamint a befektetések vagyonarányos költségeinek különbözetében.

Az egyéni számlák a szolgáltatások fedezetére a felhalmozási (várankozási) időszakban összegyűjtött pénztártagi követelést tartalmazzák, amely az adott pénztártagnak, adott időpontban részére járó nyugdíjszolgáltatás meghatározásának alapja. Az egyéni számlák elkülönítetten tartalmazzák a befizetésekből, támogatásokból az egyéni számlán jóváírt

összeget és az egyéni számlákon kimutatott fedezeti céltartalék befektetéséből származó nettó hozambevételből az egyéni számlán jóváírt összeget.

A pénztár szolgáltatásait az egyéni számlák megterhelésével, az alapszabályban rögzített tevékenységi rendhez igazodó szolgáltatási számlákról teljesíti, olyan módon, hogy a szolgáltatási számla alszámláit nyugdíjszolgáltatási típusonként megbontva tartja nyilván. A pénztár az egyéni és szolgáltatási számlákat kötelezettség és kötelezettség teljesítése alszámlákra bontva vezeti. Az egyéni számla forgalmáról a pénztár a 281/2001. (XII.26.) Korm. Rendelet 30. §-ban meghatározottak szerint tájékoztatja tagjait. Az egyéni számla tartalmazza továbbá a portfóliókba történő befektetések nyilvántartását.

**Portfólió:** a nyugdíjpénztár vagyonkezelője által kezelt, meghatározott típusú és arányú befektetési eszközöknek (kötvényeknek, részvényeknek, stb.) a Pénztárhoz rendelt elkülönített része, amelybe a pénztártagok az általuk választott portfóliónak megfelelően az egyéni fedezeti számlájukon jóváírt követeléseiket befektethetik. A nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa által meghatározott befektetési lehetőségek, a befektetési politikában kijelölt eszközöket meghatározott arányban tartalmazzák. A nyugdíjpénztár a választható portfóliók kialakításánál követi az eszközallokációra vonatkozó törvényi előírásokat oly módon, hogy minden választható portfólió önmagában is megfeleljen ezen előírásoknak.

**Portfólió aktuális értéke:** a portfólióban lévő értékpapírok, likvid eszközök és követelések piaci értéke csökkentve a portfóliót terhelő költségek és kötelezettségek piaci értékével.

**Befektetési egység:** a portfólióban való arányos részesedést kifejező elszámolási egység. Az egy tagi számlához tartozó befektetési egységek összege alapján állapítható meg, hogy a portfólió által megtestesített vagyon mekkora hányada tartozik mindenkor egy adott egyéni számlához.

**Befektetési egység aktuális értéke:** az a - portfóliónként meghatározott- ár, amelyen a nyugdíjpénztár a pénztártagnak az egyes portfóliókhoz tartozó befektetési egységeket eladja, azaz amelyen a befektetett díjakat befektetési egységekre számítja át, továbbá amely árat a nyugdíjpénztár a szolgáltatások kiszámításakor, valamint a költségek felszámításakor alkalmaz, vagyis az az ár, amelyen a korábban megvásárolt befektetési egységek forintértékét kiszámítja.

A befektetési egység aktuális értéke magában foglalja az értékelési különbözetet. Az értékelési különbözet számításához a befektetési egység aktuális értékén belül, elkülönítjük, az értékelési különbözet árfolyamát, melyet egy ún. EK (Értékelési különbözet) árfolyammal mutatunk ki. Az EK árfolyamot a Letétkezelő számítja, és bocsátja rendelkezésre, és alaponként tartjuk nyilván.

A befektetési egység aktuális értékelési ára, a befektetési egység aktuális értéke meghatározásának alapja.

Egy adott napon a befektetési egységek aktuális értéke megegyezik a befektetési egységeknek az adott napot követő legközelebbi értékelési napon érvényes áron számított értékével.

**Befektetési egységek aktuális értéke a negyedév utolsó értékelési napján:** a negyedév utolsó értékelési napján a befektetési egységek aktuális értéke megegyezik a befektetési egységeknek az adott napon fennálló összes darabszáma és a számítás napján érvényes, a főkönyvi értékpapír nyilvántartás és eredményszámítás során a Letétkezelő és a Nyugdíjpénztár számára meghatározott könyvvezetési kötelezettségek eltérő módon történt szabályozásának figyelembevételével meghatározott, korrigált árfolyam szorzatával. A negyedév utolsó értékelési napján az alrendszerben rögzített korrigált árfolyamokat a pénzügyi csoport szolgáltatja. Ez az eljárás az EK árfolyamra is érvényes Ezen a napon a

rendszerben semmilyen tranzakció nem végezhető, azaz nem lehet a pénztártag részére befektetési egységet venni, eladni, illetve a korábban megvásárolt befektetési egységeket sem lehet cserélni. Alrendszerben ezek a könyvelési napok nem nyílnak meg. Csak értékelés céljából, hozamkimutatás céljából kerülnek ezek az árfolyamok rögzítésre. A korrigált árfolyamok első alkalommal 2006. december 31.-re kerülnek kiszámításra.

**Befektetési egységek eladása:** az egyéni számlán nyilvántartott, egész darabszámra csökkentett számú befektetési egység aktuális értékelési árfolyamon történő forintérték meghatározása. Az egyes eladási megbízások során, az adott napi összes eladásra kerülő darabszám összesítése a törtrészek figyelembe vételével történik (az egyes eladási megbízásokban több pénztártag adatai összegződnek), és csak a teljes eladott darabszámot csökkenti az összesítés utáni törtrész. Az egyéni számlák változása forintértékének meghatározásakor ismét figyelembe vesszük az egyéni törtrészeket is.

**Értékelési nap:** minden olyan nap, amikor a letétkezelő a befektetési egységek aktuális értékét újraszámítja.

**Választható portfóliók közötti váltás:** a pénztártag egyéni befektetési számláján lévő befektetési egységeknek az egyik választható portfólióból a másikba történő áttétele. A váltás után beérkező tagdíjak egyéni fedezeti számlára jutó része az új választható portfólióba kerül befektetésre.

**Egyéni számla aktuális értéke:** egy adott napon megegyezik a pénztártag egyéni számláján nyilvántartott befektetési egységeknek adott napi aktuális értékével.

**Könyvelési nap:** a beérkezett tagdíjnak a szerződő pénztártag egyéni számlájára történő jóváírásának napja.

A Pénztárhoz nem azonosítható módon beérkező befizetések esetén a könyvelés napja a Pénztár általi azonosítás napját követően legkésőbb az ötödik munkanap.

Azonosítható módon:

- Egyéni lakossági folyószámláról, vagy munkáltatói folyószámláról történő egyéni tagdíj befizetés esetén a közlemény rovat tartalmazza a pénztártag szerződésszámát és/vagy adóazonosító jelét (adószámát).
- Vállalati folyószámláról történt befizetés esetén – amennyiben az önkéntes nyugdíjpénztár a vállalattal munkáltatói szerződést kötött - a közlemény rovat tartalmazza a munkáltató vállalati szerződésszámát.
- A pénztártag által a postán kért – ún. rózsaszín - csekken befizetett tagdíj esetén, a közlemény rovat tartalmazza a pénztártag szerződésszámát és/vagy adóazonosító jelét (adószámát).
- Bankfiókban történt készpénzbefizetés esetén a banki jóváírás közlemény rovata tartalmazza a pénztártag szerződésszámát és/vagy adóazonosító jelét (adószámát).

**Banknap:** a pénztártag által/részére teljesített befizetés a nyugdíjpénztár bankszámláján történt jóváírásának napja.

**Felügyelet:** Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete.

**Banki munkanap:** minden olyan munkanap, amely sem a Pénztár, sem a Vagyonkezelő sem pedig a Letétkezelő szempontjából nem szünnap.

#### **IV. Választható portfóliók száma, megnevezése és összetétele**

A nyugdíjpénztárak szolgáltatásai közül a hangsúly a befektetésen van, ahol a pénztártag pénzét saját kockázatviselési hajlamának megfelelő befektetési formában tarthatja. A választható portfóliós rendszer - a Magyarországon ismert és népszerű - befektetési alapok koncepciójára épül. Tagjainknak öt féle portfóliót kínálunk.

A választható portfóliók várható hozamukban és kockázatukban is eltérnek egymástól, így rendkívül fontos, hogy a pénztártagok döntésüket alaposan megfontolják. A Szabályzat az ügyfélszolgálaton kifüggesztésre kerül, a pénztártag kérésére a pénztár megküldi, illetve az ügyfélszolgálat szóbeli vagy írásos tájékoztatót ad. A jelen Szabályzat a pénztár honlapján is megtalálható.

A pénztártagok befizetéseiket az általuk megjelölt

- Klasszikus portfólió
- Kiegyensúlyozott portfólió
- Növekedési portfólió
- Szakértői portfólió és
- Klímaváltozás portfólió

elnevezésű választható portfóliókba helyezik el. A Kiegyensúlyozott portfólió az alapvető portfólió. A portfóliók a pénztártag arányos részesedését kifejező befektetési egységekből állnak. A befektetési egységek aktuális értékét az alapok aktuális eszközértékének változása határozza meg.

A választható portfóliók úgy lettek kialakítva, hogy azok külön-külön is eleget tegyenek a pénztári befektetésekre és azok kezelésére vonatkozó előírásoknak.

A választható portfóliók befektetésük formájában, várható hozamukban és kockázatukban, valamint likviditásukban (az alapot alkotó eszközök eladhatóságának, forgathatóságának sebességében) különböznek egymástól.

A pénztártag által választható egyes portfóliók befektetési politikája nem más, mint ötféle kockázatviselési hajlandóságnak megfelelően kialakított eszközösszetétel.

#### **IV.1 Hatályos vagyonkezelési irányelvek**

A befektetési politikát megvalósító személyek/megbízottak részére a befektetési politika rájuk vonatkozó részét vagyonkezelési irányelvekbe kell foglalni. A vagyonkezelési irányelvek a Pénztár és annak 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 hozamrátaival.

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 alapjában** 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 alapjában** 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 referenciaindex 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,

## Az AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár Választható Portfóliós Szabályzata

- 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 pénzüpi 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,
- Hatályos: MNB jelen szabályzatot jóváhagyó határozatának Pénztár általi kézhezvételének napja

## Az AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár Választható Portfóliós Szabályzata

- 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 értékpapírpiaçára 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 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; □
- 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
- Hatályos: MNB jelen szabályzatot jóváhagyó határozatának Pénztár általi kézhezvételének napja

## Az AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár Választható Portfóliós Szabályzata

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;

- 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 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 („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 jegye 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.

*Ingtatlanba 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.

**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 tagra még be nem azonosított összegek a függő portfólióba kerülnek. A függő portfólió a fedezeti tartalékkal azonos befektetési eszközökből állhat.***

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

A befizetett tagdíjak (továbbá a tag számára adott adományok) egyéni fedeti 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.

## **IV.2 A választható portfóliók jellemzése, és az egyes portfóliókra jellemző kockázatok leírása**

### **Klasszikus portfólió (Korábban „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.

A portfólió alacsony kockázatot képvisel. A kötvényhozamok makrogazdasági vagy nemzetközi piaci helyzet miatt adódó változása jelenti a kockázatot a portfólióban, amely így kamatkockázatnak van kitéve.

### **Kiegyensúlyozott portfólió (Korábban „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, származékos alapokba, illetve kockázati tőkealapok befektetési jegyeibe, mellyel a biztonságos pénzpiaci- és kötvényhozamok feletti eredmény elérésére törekszik. A rövid távú nyereségre törekvő spekuláció nem célja a portfóliónak, három-ötéves időtávon már megfelelő teljesítményt nyújthat. A kockázatok csökkentése céljából fedezeti ügyletek is köthetők.

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

A magas kötvényhányadból és a szélesen diverzifikált eszközösszetételből eredően ez a portfólió közepes kockázatot képvisel. A nyugdíjpénztár döntése értelmében ez az alapporfólió, melybe a tag eltérő döntésének hiányában a befizetései befektetésre kerülnek. Ez a portfólió döntő részben kamatozó eszközökből áll, így legnagyobb részben kamatkockázatnak van kitéve. Kis részben tartalmaz hazai és nemzetközi részvényeket, mely kis mértékű árfolyamkockázatot jelent a portfólió számára. A részvényhányad jelentős részét fekteti nem forintban denominált értékpapírokba, így számolni kell a devizaárfolyamkockázattal is. A portfólió csekély mértékben tartalmaz ingatlan alapokba történő befektetéseket. Az ingatlanalap esetében közepes mértékű, az ingatlanok árváltozásából eredő kockázat áll fenn.

### **Növekedési portfólió (Korábban „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.

A portfólió magasabb kockázatot képvisel, hiszen nagyobb részben tartalmaz hazai és nemzetközi részvényeket, mely jelentős árfolyamkockázatot jelent a portfólió számára. A részvényhányad jelentős részét fekteti nem forintban denominált értékpapírokba, így számolni kell a devizaárfolyam-kockázattal is. A portfólió csekély mértékben tartalmaz kockázati tőke, ingatlan és származékos alapokba történő befektetéseket. Az ingatlanalap esetében közepes mértékű, az ingatlanok árváltozásából eredő kockázat áll fenn, míg a kockázati tőke és fedezeti alapok esetében magas árfolyamkockázatról beszélhetünk. A kockázati tőke esetében ezen túlmenően magas kibocsátói és likviditási kockázat is van.

### **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 vagyionkezelő 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.

Ez a portfólió magas kockázatot képvisel, hiszen a kötvények kamatkockázata mellett nagymértékben tartalmazhat hazai és nemzetközi részvényeket, mely jelentős árfolyamkockázatot jelentenek a portfólió számára. A részvényhányad jelentős részét fektetheti nem forintban denominált értékpapírokba, így számolni kell a devizaárfolyam-kockázattal is. A portfólió kis mértékben tartalmazhat kockázati tőke, ingatlan és származékos alapokba történő befektetéseket. Az ingatlanalap esetében közepes mértékű, az ingatlanok árváltozásából eredő kockázat áll fenn, míg a kockázati tőke és fedezeti alapok esetében magas árfolyamkockázatról beszélhetünk. A kockázati tőke esetében ezen túlmenően magas kibocsátói és likviditási kockázat is van.

### **Klímaváltozás portfólió**

Célja hosszú távon magas hozam realizálása. Az elsődleges befektetési célpontok olyan vállalatok értékpapírjai, amelyek bevételeinek döntő hányada a globális éghajlat-változásból 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 vagyionkezelő 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 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.

Ez a portfólió magas kockázatot képvisel, hiszen a kötvények kamatkockázata mellett nagymértékben tartalmazhat nemzetközi részvényeket, mely jelentős árfolyamkockázatot jelentenek a portfólió számára, így számolni kell a devizaárfolyam-kockázattal is. Mivel a portfólió egy adott iparág részvényeire koncentrálna ezért az iparági kockázat is magasabb. A portfólió kis mértékben tartalmazhat kockázati tőke és származékos alapokba történő befektetéseket. A kockázati tőke és fedezeti alapok esetében magas árfolyamkockázatról beszélhetünk. A kockázati tőke esetében ezen túlmenően magas kibocsátói és likviditási kockázat is van.

### IV.3 A választható portfóliók eszközallokációi és referenciaindexe

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

<i>"Klasszikus" portfólió</i>	<i>Stratégiai eszközallokáció</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Referencia index</i>
<b>Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök</b>	92,5%	75 %	100 %	50 % MAX 42,5% RMAX
<b>Vállalati kötvények, melyből</b>	6,5%	0%	10%	6,5% RMAX+1%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	5%	0%	10%	
<i>Jelzáloglevelek, jelzálog-fedezetű kötvények (forint és deviza)</i>	1,5%	0%	10%	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1%	0%	5%	1% RMAX+1%
<b>Részvények</b>	0%	0%	10%	-
<b>Összesen</b>	<b>100 %</b>	-	-	

<i>„Kiegyensúlyozott” portfólió</i>	<i>Stratégiai eszközallokáció</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Referencia index</i>
<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%	10%	5% RMAX+1%

Az AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár Választható Portfóliós Szabályzata

<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	4%	0%	10%	
<i>Jelzáloglevelek, jelzálog-fedezetű kötvények (forint és deviza)</i>	1%	0%	10%	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1%	0%	5%	1% RMAX+1%
<b>Magyar és Közép Európai Részvények</b>	7 %	3 %	10%	2 % BUX 5 % CECEXEUR
<b>Fejlett Nemzetközi Részvények</b>	9 %	4 %	14 %	5 % S&P 500, 4% Stoxx50
<b>Feltörekvő Nemzetközi Részvények</b>	4%	1%	7%	2,5% MSCI EM BRIC, 1% RXEUR, 0,5% TR20I
<b>Abszolút hozamú Alap</b>	2%	0%	5%	2% RMAX+1
<b>Ingatlan Alapok</b>	1,5 %	0 %	3 %	1,5 % BIX
<b>Összesen</b>	<b>100 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

<i>"Növekedési" portfólió</i>	<i>Stratégiai eszközallokáció</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Referencia index</i>
<b>Magyar állampapírok és pénzügyi eszközök</b>	46,5 %	31,5 %	61,5 %	37,5% MAX, 9% RMAX
<b>Vállalati kötvények, melyből</b>	3%	0%	8%	3% RMAX+1%
<i>Hitelintézet, gazdálkodó szervezet által kibocsátott kötvények (forint és deviza)</i>	2%	0%	8%	
<i>Jelzáloglevelek, jelzálog-fedezetű kötvények (forint és deviza)</i>	1%	0%	8%	
<b>Külföldi devizában kibocsátott állampapírok</b>	1%	0%	4%	1% RMAX+1%
<b>Magyar és Közép Európai Részvények</b>	14 %	6 %	20 %	4 % BUX 10% CECEXEUR
<b>Fejlett Nemzetközi Részvények</b>	21,5%	11%	31%	12 % S&P 500, 9,5% Stoxx50

<b>Feltörekvő Nemzetközi Részvények</b>	9,5%	4%	14%	5% MSCI EM BRIC, 3% RXEUR, 1,5% TR20I
<b>Abszolút hozamú Alap</b>	2,5%	0%	5%	2,5% RMAX+1
<b>Ingatlan Alapok</b>	2 %	0 %	6 %	2 % BIX
<b>Összesen</b>	<b>100 %</b>	-	-	

### Klíma-változási portfólió

<i>„Klíma-változási” portfólió</i>	Stratégiai eszközallokáció	Minimum	Maximum	Referencia index
<b>Magyar Állampapírok és pénzügyi 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.

### Szakértői portfólió

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

#### Függő portfólió stratégia eszközallokációja és referenciaindex

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

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

#### IV.4 Portfólió közötti értékpapír átvezetések szabályozása

##### 1. A Pénztár portfólió közötti értékpapír átvezetések szabályai

A Pénztár választható portfólióinak egymás közötti valamint a választható portfóliók és a függő portfólió közötti átvezetéseit a likviditás veszteségkerülő és költségkímélő fenntartása miatt engedélyezi. Az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására. A portfóliók közötti átvezetésre csak akkor kerülhet sor, ha az adott portfóliók közötti (azonos mértékű) növekedés vagy csökkenés az alábbi okokból kifolyólag történik meg:

- A tagok egyedi portfólió-választása szerinti besorolás aktualizálása miatti változások,
- A pénztártagok által, vagy részére kifizetett összegek és a más pénztárból áthozott fedezetek együttes hatása miatti változások.
- Választható portfólió nyitása, zárása, valamint eszközallokációs limitek beállítása miatt történő értékpapír átvezetések.

##### 2. Az átvezetésre kerülő értékpapírok kiválasztásának elvei és módszerei

- Az átvezetendő értékpapírokat a Vagyonkezelő választja ki.
- Az átvezetendő értékpapírok kiválasztásakor az elsődleges szempont a portfóliókra vonatkozó limitszabályok ill. befektetési politikában foglalt teljesítése.
- A kiválasztott, átvezetendő értékpapírok kivezetése esetében a FIFO-módszert kell alkalmazni.
- Az értékpapír átvezetések teljesítésének napját (kötés dátumát) a Vagyonkezelő egyezteteti a Pénztárral.

##### 3. Az átvezetés elszámolásának folyamata és az átvezetésekkel kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség

- A Pénztár az egyes portfóliók növelésének vagy csökkentésének kívánt mértékét eljuttatja a Vagyonkezelő részére.
- Az utasítással egyidejűleg Pénztár értesíti a Letétkezelőt is.
- A Vagyonkezelő kiválasztja az átvezetendő értékpapírokat.

- Az átvezetésekről a normál ügymenetnek megfelelő szerződések, ill. tranzakciós értesítők készülnek azzal az eltéréssel, hogy az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi, a 281/2001 (XII.26.) korm. Rendelet 3. számú melléklete alapján megállapított piaci eszközértékkel.

#### 4. A döntésre jogosultak köre

Az értékpapírok portfóliók közötti átvezetésére utasítást adni jogosultak köre azonos a Pénzkezelési szabályzat szerint a befektetési számlák felett diszponálni jogosultak körével.

### V. Értékelési szabályok

#### V.1 *Portfóliók aktuális értéke*

A portfólió aktuális értékének számítása a portfólióban lévő befektetési eszközök piaci árfolyamának (értékének), valamint likvid eszköz értékeinek, követeléseinek és a portfóliót terhelő költségeknek és kötelezettségeknek figyelembevételével történik. A számításokat a letétkezelő végzi minden banki munkanapon. A portfólió tárgynapra vonatkozó aktuális értékének kiszámítása a tárgynapot követő banki munkanapon történik. A számítás során a letétkezelő a tárgy napi – 281/2001. (XII.26.) kormányrendelet előírásainak megfelelő - árfolyamok felhasználásával végzi el az értékelést. A nyugdíjpénztár a negyedév utolsó napjára vonatkozóan az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 223/2000. (XII. 19.) Korm. rendeletben szabályozott módon, úgynevezett negyedév utolsó napján érvényes árfolyamot számít. (Lásd: III. Fogalmak: Befektetési egységek aktuális értéke a negyedév utolsó értékelési napján)

#### V.2 *Befektetési egységek aktuális értéke*

Egy darab befektetési egység aktuális értéke megegyezik a portfólió aktuális értékének és a tárgynapon már forgalomban lévő befektetési egységek darabszámának hányadosával, 6 tizedesre kerekítve. Ettől eltérően az portfólió aktuális, a főkönyvi értékpapír nyilvántartás és eredményszámítás során a Letétkezelő és a Nyugdíjpénztár számára meghatározott könyvvezetési kötelezettségek eltérő módon történt szabályozásának figyelembevételével meghatározott korrigált értékének és a tárgynapon már forgalomban lévő befektetési egységek darabszámának hányadosával, 6 tizedesre kerekítve, a negyedév utolsó értékelési napján.

A befektetési egységek aktuális értékének kiszámítása az alábbi esetekben függeszthető fel:

- a portfólió(k) aktuális értéke nem állapítható meg
- az értékpapírtőzsde forgalma szünetel
- az ÁKK referenciahozamok nem hozzáférhetőek
- az elsődleges forgalmazói rendszer árfolyamjegyzései nem hozzáférhetőek

## **VI. Új *portfólió* bevezetésének, módosításának és meglévő *portfólió* megszüntetésének szabályai**

A nyugdíjpénztár Küldöttközgyűlésének határozat hozatala esetén jogában áll:

- újabb választható portfóliókat létrehozni, valamint
- választható portfóliókat megszüntetni és lezárni,

amennyiben a gazdaságos üzemeltetés nem biztosítható.

Amennyiben a portfólió piaci értéke 500 millió Forint alá csökken legalább 30 napon át, kötelező a döntéshozatal a portfólió megszüntetése vagy fenntartása tárgyában, kivéve a függő és a szolgáltatási portfóliókat, melyekre az 500 milliós szabály nem érvényes.

Választható portfólió lezárásáról, megszüntetéséről a nyugdíjpénztár az érintett pénztártagjait legalább 1 hónappal a portfólió lezárása, megszüntetése előtt írásban tájékoztatja, és felajánlja a megszüntetett portfólió befektetési egységeinek más portfólióba történő áthelyezését.

Amennyiben a pénztártag a megszűnő portfólióban elhelyezett befektetéseinek az áthelyezéséről, a nyugdíjpénztártól a megszüntetésről szóló értesítésének a kézhezvételétől számított 30 napon belül nem rendelkezik, a nyugdíjpénztárnak jogában áll az általa meghatározott portfólióba („Kiegyensúlyozott portfólió (2008.01.31-ig Menedzselt B Alap)”) áthelyeznie a pénztártag befektetési egységeit.

A megszüntetett portfólió befektetési egységeit a nyugdíjpénztár portfólióváltási tranzakcióval helyezi át az új portfólió befektetési egységeibe. Portfólió megszüntetése esetén a portfólió váltás költségét a nyugdíjpénztár fedezi.

Lezárt portfólióba befizetés nem teljesíthető. A nyugdíjpénztárnak joga van lezárt portfóliókkal megegyező eszközösszetétellel új alapot nyitni később.

Portfólió módosítását és megszüntetését kizárólag a nyugdíjpénztár Küldöttközgyűlése határozhatja el.

## **VII. Működéshez és a portfólióváltáshoz kapcsolódó díjak/költségek**

A portfóliók költségei a portfólióba befektetést eszközöző pénztártagokat terhelik.

Jelen szabályzat mellékletét képezi a kondíciós lista, amely minden olyan a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos befektetési díj és költségadatot tartalmaz, amely a nyugdíjpénztári tagsági viszony tartama alatt változhat.

## VIII. A választható portfóliós rendszer működtetésének és a portfóliók közötti váltásnak eljárási szabályai

### VIII.1 Befizetések kezelése

A pénztártag a Pénztárba való belépéskor a belépési nyilatkozaton, jelen befektetési szolgáltatás indításakor a meglévő tagság a nyugdíjpénztár erre rendszeresített nyomtatványán kiválasztja azt a választható portfóliót, amely meghatározza a tag egyéni számláján jóváírt vagyona és az újonnan történő befizetések befektetését. A befizetett rendszeres és rendkívüli tagdíjak (továbbá a tag számára adott adományok) egyéni fedezeti számlára jutó részét a nyugdíjpénztár a pénztártag által kiválasztott portfólióban helyezi el.

Amennyiben a jelen szabályzatban lefektetett szolgáltatás indításakor a pénztártag nem rendelkezik arról, hogy a díjakat melyik választható portfólióba kívánja befektetni, akkor azokat a nyugdíjpénztár az általa meghatározott portfólióba („Kiegyensúlyozott”) fekteti be, tekintettel arra, hogy a „Kiegyensúlyozott portfólió” átlagos kockázatú befektetési forma.

A nyugdíjpénztár a befizetéseket a választott portfólióhoz tartozó befektetési egységekre váltja át és azokat a pénztártag egyéni számláján tartja nyilván.

A nyugdíjpénztár folyószámlájára beérkezett tagdíjak befektetési egységekre történő átváltása

	<b>Leírás</b>	<b>Határidő</b>
Banknap (B)	Tagi befizetés jóváírásának napja	
Könyvelési nap (K)	a tagi befizetések beazonosításának napja	B + beazonosítással eltelt napok száma
Tárgynap (T)	a befektetés értéknapja	K + 1 banki munkanap
Befektetési egységek aktuális értéke kiszámításának napja (BA)	A tárgynapra vonatkozó egy befektetési egységre jutó aktuális érték kiszámítása	T + 4 banki munkanap
Jóváírás napja (J)	A befektetési egységek tagi számlán való jóváírása	BA+ 2 banki munkanap

Fogalmi meghatározások:

Beazonosítás: amikor a taghoz rendelik a befizetést.

Befektetés: A befizetések, választott portfólió értékébe való beszámításának értéknapja.

### VIII.2 Portfólióváltás

A Pénztár a tagdíjakból, a támogatásokból és egyéb tagdíj jellegű bevételeiből Fedezeti, Működési és Likviditási tartalékot hoz létre az Alapszabályban meghatározott fedezeti-  
Hatályos: MNB jelen szabályzatot jóváhagyó határozatának Pénztár általi kézhezvételének napja

működési-likviditási bontás szerint. A Fedezeti tartalékon belül elkülönítetten kezeli a pénztártagok egyéni számláit és szolgáltatási számláit.

A befizetett tagdíjak (továbbá az egyéb tagdíj jellegű bevételek) egyéni fedezeti számlára jutó részét a Nyugdíjpénztár a tag által kiválasztott eszközalapba helyezi el ez által a fedezeti tartalék - a választhatós portfóliós rendszer keretében - a tagok által meghatározott, választható eszközalapokba kerül befektetésre.

A pénztártag egyéni számláján lévő egyenleg az egyes választható portfóliók között nem osztható meg, a tag egy adott időpontban csak egy portfóliót választhat egyéni számlán lévő egyenlegének befektetése céljából.

A pénztártag írásbeli kérésére a meglévő befektetési egységek a kondíciós listában meghatározott feltételekkel más választható portfólióba áthelyezhetők. A pénztártag a portfólióváltásra vonatkozó igényét a nyugdíjpénztár erre rendszeresített nyomtatványán, ajánlott küldeményben nyújthatja be a nyugdíjpénztárhoz. A pénztár internetes oldalán elérhető Online Ügyfélszolgálaton, előzetes regisztrációt követően a pénztártagok szintén benyújthatják portfólióváltási igényüket. Amint a portfólióváltás teljesítéséhez szükséges, érvényes nyilatkozat (formanyomtatvány) a Pénztár rendelkezésére áll, az egyedi portfólióváltásra vonatkozó igénybejelentés visszavonására nincs lehetőség.

A befektetési egységek áthelyezése két lépésben történik. Először aktuális értékelési áron az áthelyezendő befektetési egységek eladásra kerülnek, majd ezzel egy időben a kapott összegből az új portfóliónak megfelelő aktuális áron vétel történik, amivel lezárul a portfólióváltás.

A portfólió váltás a pénztártagnak a meglévő befektetési egységek áthelyezésére vonatkozó írásbeli kérelmének a nyugdíjpénztár általi elfogadását követő első munkanapon kerül indításra, amennyiben az érintett pénztártagnak folyamatban levő megbízása van akkor a folyamatban levő megbízás teljesítését követő első munkanapon kerül sor a befektetési egységek cseréjére. A portfólió váltás az indítás napját követő két banki munkanap múlva kerül lezárásra.

A kérelem pénztár általi elfogadásának minősül a hibátlan, hiánytalan adattartalmú kérelem pénztári számítógépes rendszerben történő rögzítése. Amennyiben a kérelem megfelel a jogszabályban és a pénztár szabályzatában foglalt követelményeknek, azt a beérkezést követő 5 munkanapon belül kell elfogadni, amennyiben a fenti feltételeknek nem felel meg hiánypótlásra visszaküldeni.

A portfólióváltással a pénztártag egyidejűleg rendelkezik a jövőben az egyéni számláján jóváírt befizetéseknek az új portfólió szerinti befektetéséről is.

A nyugdíjpénztár a váltás lezárása után a pénztártagot értesíti az egyéni számlája állásáról, a váltás hónapját követő 30 napon belül.

2005.01.01-től portfólióváltásra időpont korlátozás nélkül, bármely értékelési napon sor kerülhet. A pénztártag értesítése az egyéni számlája állásáról a hónap végét követő 30 napon belül kell, hogy megtörténjen.

2007.12.20-tól kezdve a Pénztár a 2008.02.01-jével megszűnt „C” alapra vonatkozó választást nem fogad el sem új belépőknél sem portfólióváltásnál. Amennyiben a pénztártag ilyen irányú

kérelmét jelzi (pl. egy már érvénytelen nyomtatványon), a Pénztár írásban értesíti a tagot kérelmének elutasításáról és az aktuális nyomtatvány és az érvényes befektetési politika megküldésével tájékoztatja portfólióváltási lehetőségeiről.

A portfólió váltásért a nyugdíjpénztár a kondíciós lista szerinti adminisztrációs díjat számol fel az 1 sz. melléklet szerint. A pénzügyi műveletek díjait a vagyonkezelési díj tartalmazza.

Az újonnan belépő pénztártagok és a másik nyugdíjpénztárból átlépők első portfólió választásáért a nyugdíjpénztár díjat nem számol fel. Az újonnan belépő pénztártagok portfólió jelölés hiányában Kiegyensúlyozott portfólióba kerülnek. Amennyiben a pénztártag választása a belépési nyilatkozaton nem egyértelmű, a Pénztár a választás tisztázása érdekében megkeresi a pénztártagot a Hibás belépési nyilatkozatok kezelésével kapcsolatos utasításban foglaltaknak megfelelően.

A fedezeti tartalék és a tagra be nem azonosított (függő) tételek bár technikailag elkülönített állományok, befektetési szempontból egy egységes portfólióként kezelendők. A Függő portfólióra vonatkozó befektetési szabályokat a Befektetési politika tartalmazza.

A Pénztárban a fedezeti tartalék és a függő tételek befektetése együttesen a Befektetési politikában meghatározott eszközallokációs limitek figyelembevételével történik.

A Pénztárba érkező befizetések beazonosításukig, azaz egyéni számlára történő jóváírásukig a Függő portfólióban kerülnek befektetésre. Az egyéni számlára történő jóváírást követően a befizetés beazonosodottnak minősül, így a pénztártag által választott portfólióba kerül<sup>1</sup>

A Pénztár olyan nyilvántartásokat alakít ki, amelyek a választható portfóliós rendszer jogszabályok által előírt működtetéséhez szükséges számviteli és informatikai háttérrel biztosítja:

- Befektetett eszközök külön, eszközalaponkénti nyilvántartása.
- A hozamok, azaz a bevételek és ráfordítások eszközalaponként történő elszámolása.
- Értékelési különbözet napi szintű, eszközalaponkénti elszámolása.

### **VIII.3 Kifizetések kezelése**

#### **Tagsági jogviszonyukat megszüntető pénztártagokkal történő elszámolás**

Átlépéskor, 10 év várakozási idő utáni kilépéskor, részki fizetéskor, valamint elhalálozás miatti kifizetés esetén, a befektetési egységek az igény ügyviteli lezárásának munkanapja, de legkésőbb az igény ügyviteli lezárása napját követő munkanapja szerinti értékelési áron kerülnek eladásra, ennek átlépési költségekkel csökkentett forintértékét kell legkésőbb az eladási tranzakció lezárását követő 3. munkanapon az átvevő nyugdíjpénztár folyószámlájára

---

<sup>1</sup> A Pénztárba beérkező befizetések kezelésének menetét a Pénztár Pénzkezelési Szabályzata tartalmazza. A Pénztár által rendelkezésre álló pénzeszközök befektetésre történő átadásának és befektetésből történő kivonásának részletes eljárási szabályait és a kapcsolódó adatszolgáltatás rendjét a Pénztár Pénzkezelési Szabályzata, valamint a Vagyonkezelővel és a Letétkezelővel kötött megbízási szerződések tartalmazzák

utalni, illetve a pénztártag, vagy a pénztártag kedvezményezettje által választott módon kifizetni.

Átlépés más nyugdíjpénztárból: Befogadáskor a másik nyugdíjpénztár által átutalt forintértékből az átlépő pénztártagok áthozott vagyont tartalmazó analitika feldolgozását követő napi vételi tranzakció keretében kell a pénztártag által kiválasztott portfólióba az áthozott tagdíjat befektetni.

### **Szolgáltatást igénybe vevő pénztártagokkal történő elszámolás**

Egyösszegű nyugdíjszolgáltatáskor a befektetési egységek az igény ügyviteli lezárásának munkanapja, de legkésőbb az igény ügyviteli lezárása napját követő munkanapja szerinti értékelési áron kerülnek eladásra, és az eladással realizált, a szolgáltatás rendezésének költségeivel csökkentett forintértéket kell legkésőbb az eladási tranzakció lezárását követő 3. munkanapon a pénztártag által választott módon kifizetni.

Járadékszolgáltatás indulásakor az egyéni számlán lévő befektetési egységek az igény ügyviteli lezárásának munkanapján, de legkésőbb az igény ügyviteli lezárása napját követő munkanapon átváltásra kerülnek a tag aktuális portfóliójából a szolgáltatási portfólióba. A szolgáltatási portfólióba áthelyezett, a mindenkori járadékösszegnek megfelelő mennyiségű befektetési egységek legkésőbb a szolgáltatási portfólióba történő átváltási tranzakció teljesülését követő munkanap szerinti értékelési áron kerülnek eladásra, a befektetési egységek eladásával realizált, a szolgáltatás rendezésének költségeivel csökkentett forintértéket pedig legkésőbb az eladási tranzakció lezárását követő 3. munkanapon kell a pénztártag által választott módon kifizetni.

### **Visszaútalások**

Téves befizetések vagy túlfizetések visszaútalásakor a nyugdíjpénztár kamatot nem fizet.

### **VIII.4 Hozamosztás**

A nyugdíjpénztár által egy adott portfólión elért, költségekkel csökkentett teljes befektetési hozam a portfólió, és ezen keresztül az ahhoz tartozó, a pénztártag egyéni számláján nyilvántartott befektetési egységek értékét arányosan növeli. A befektetési egységek értéke (nettó eszközérték) tartalmazza a hozamot. A nyugdíjpénztár eszközértékelése egyben hozamszámításnak felel meg.

A függőszámlán nyilvántartott befizetések külön portfólióba kerülnek befektetésre. A tagdíj beérkezése és a befektetési egységek megvásárlása között eltelt időszakban képződött hozamot és folyószámla kamatot a nyugdíjpénztár 2003. év végéig évente, 2004. szeptember 30.-án 2004. év első három negyedévére, 2004. év utolsó negyedétől pedig, negyedévente idősúlyosan allokálja az érintett pénztártagok egyéni számláira, majd egy azonnali vételi tranzakció keretében a pénztártagokra osztott ezen hozamból a tag által választott portfólió befektetési egységeit megvásárolja. Ezeket a befektetési egységeket ezen hozamosztásban érintett pénztártagok egyéni számláira írja jóvá a nyugdíjpénztár.

### **VIII.5 Befektetési egységek összevonása, felosztása**

A nyugdíjpénztárnak joga van a befektetési egységek összevonására és felosztására, ami megváltoztatja a befektetési egységek számát és értékét. Ez a művelet csak technikai

jelentőségű, a pénztártag egyéni számláján lévő befektetési egységek összértékét nem változtathatja meg.

A befektetési egységek aktuális értékét a nyugdíjpénztár százezred forint pontossággal tartja nyilván.

### **IX. A pénztártagok tájékoztatásának szabályai**

A Nyugdíjpénztár az eszközértékelési gyakoriságnak megfelelően Ügyfélszolgálatán ill. Interneten közli a befektetési egységek aktuális értékét. Továbbá a nyugdíjpénztár a pénztár tagjait évente egyszer írásban értesíti egyéni számlájuk állásáról.

A kondíciós listában szereplő adatok esetleges változásáról – ha azok a tagok számára nem kedvező irányú módosítást jelentenek –, a nyugdíjpénztár a pénztártagokat a változás érvénybe lépése előtt legalább egy hónappal írásban tájékoztatja. Kedvező változás esetén is tájékoztatást kell adni a Pénztár honlapja és ügyfélszolgálat útján.

A nyugdíjpénztár a portfóliók bezárásáról az érintett pénztártagokat a változás érvénybe lépése előtt legalább egy hónappal írásban értesíti.

A nyugdíjpénztár a portfólió váltás lezárása után a pénztártagot értesíti az egyéni számlája állásáról, a portfólió váltás hónapját követő 30 napon belül.

### **X. Számviteli, nyilvántartási és informatikai háttér**

A Pénztár informatikai rendszere Oracle adatbázis kezelő rendszeren, WIN NT grafikai megjelenítésű rendszerben működik.

Ebben a rendszerben az alábbi módon kerülnek kimutatásra a törvényi szabályozással egyezően a tagi tőke, hozam és értékelési különbözet:

Minden negyedéves zárást követően ki kell számítani a hozam és értékelési különbözet összegét tagonkénti bontásban (párhuzamosan azzal, hogy a napi eszközértékeléssel ez naponta megtörténik).

A hozam és értékelési különbözet együtt számítható az alábbi formában:

legyenek  $P_0, P_1, P_2 \dots P_n$  rendre az egységek darabszám változásai ( $P_0$  az időszaki nyitó tagi követelés) az időszakon belüli értékelési napokon,  $a_0, a_1, a_2 \dots a_n$  pedig az ugyanezen értékelési napokra érvényes piaci érték alapján számított árfolyamok. Ekkor a vizsgált időszakra eső hozamot így definiáljuk:

$$I = P_0 (a_n - a_0) + P_1 (a_n - a_0) + P_1 (a_n - a_1) + P_2 (a_n - a_2) \dots + P_{n-1} (a_n - a_{n-1})$$

Éves hozam (naptári év) esetén a vizsgált időszak január 1-jétől december 31.-ig tart. Minden  $P$  darabszám változást  $a_n$ , az időszakra vonatkozó utolsó ismert árfolyamhoz viszonyítjuk.

Az értékelési különbözet az alábbi formában számítható <sup>2</sup> :

legyen  $P_0$  az időszaki nyitó tagi követelés befektetési egységben,  $P_n$  pedig az időszaki záró tagi követelés befektetési egységben,  $EK_0$  az előző időszaki záró értékelési különbözet céltartalékát nyilvántartó árfolyam, az  $EK_n$  pedig az időszaki záró értékelési különbözet céltartalékát nyilvántartó árfolyam. Ekkor a vizsgált időszakra eső értékelési különbözet céltartalékát így definiáljuk:

$$I_e = (P_n * EK_n) - (P_0 * EK_0)$$

Az így számított  $I_e$  forint összeg levonásra kerül a fent számított  $I$  összegből. Az  $I$  összeg a tagi hozam, az  $I_e$  pedig a tagi értékelési különbözet céltartaléka.

A fentiekben leírt hozamok és értékelési különbözetek számítását megelőzően, az analitikában ill. a letétkezelő által kimutatott befektetési egység darabszámok egyezősége érdekében valamennyi érintett főellátó számlán a javítások kapcsán keletkezett negatív vagy pozitív irányú unit darabszám eltéréseket olyan módon kell elrendezni (az eltérés irányától függően vételi vagy eladási megbízásokkal) hogy az a negyedév utolsó munkanapjáig bezárólag még pénzügyileg is teljesülhessen.

A tagi kivonatokon törvényileg megkövetelt tagolást és adattartalmat a fenti számítások elvégzését követően a Pénztár a választható portfóliós működési formában is fenn tudja tartani, és egyidejűleg fenn is tartja.

#### **XI. A rendszer bevezetésének, módosításának, működtetése szüneteltetésének, ill. megszüntetésének szabályai**

A választható portfóliós rendszer bevezetésének, működtetésnek, a működtetés szüneteltetésének és megszüntetésének szabályait a Pénztár alapszabályának X/5.1. és X/7.m pontja tartalmazza:

5.1 „Az önkéntes nyugdíjpénztár küldöttközgyűlését évente össze kell hívni az éves beszámoló, illetve a pénzügyi terv elfogadására. A pénztár adott évre vonatkozó éves pénzügyi tervét az éves beszámolót elfogadó közgyűlés elé kell terjeszteni és elfogadni.”

7.m) „A küldöttközgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik: az önkéntes nyugdíjpénztár választható portfóliós rendszerének bevezetése, módosítása, a működtetés szüneteltetése, megszüntetése, illetve a rendszer szabályait tartalmazó szabályzat elfogadása.”

A jelen szabályzat a Pénztár Küldöttközgyűlése határozatával válik érvényessé, működtetése a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete engedélye birtokában kezdhető meg.

---

<sup>2</sup> Az értékelési különbözet számításának módosítása a szabályzat hatályba lépését megelőző időszakokra is érvényes.

## **1. sz. melléklet      Kondíciós lista**

A portfólió váltás adminisztrációs díja a pénztártag befektetett vagyona aktuális forintértékének 0,1%-a, azaz egy ezreléke, legfeljebb 2 000 Ft. A portfólió váltás díját a nyugdíjpénztár a tag által a váltást követően befizetett tagdíjból (a befektetés egyéb költsége jogcímen) vonja le és helyezi a működési tartalékba. Amennyiben a Pénztár az adminisztrációs díjat a befizetett tagdíjból levonni nem tudja, úgy a választott szolgáltatás kifizetésekor vonja le a kifizetendő összegből.

## **XII. Záró rendelkezések**

A Pénztár 2013. november 5. napján megtartott küldöttközgyűlése a Választható Portfóliós Szabályzat fentiek szerinti módosítását, mint akaratával mindenben egyezőt fogadta el. A módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt szabályzat az MNB jelen szabályzatot jóváhagyó határozatának a Pénztár általi kézhezvételének napján lép hatályba.