

**Pannónia Nyugdíjpénztár
(IT-51)
Befektetési Politika**

dr. Szilágyi József

A Pannónia Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának nevében

MÓDOSÍTÁSOK JEGYZÉKE				
Sorszám	Módosítás leírása	Módosítás dátuma	Módosította	Jóváhagyó
2.0	Referencia index kompozit változása	2021.05.20.	Pellei József	Igazgatótanács
2.1	Dimenzió portfólió vagyongazdálkodási irányelvek pontosítása	2021.10.01.	Pellei József	Igazgatótanács
2.2	Pontosítások	2021.11.10.	Pellei József	Igazgatótanács
2.3	Kiegészítés, aktualizálás	2022.05.12.	Paczolai Szabolcs	Igazgatótanács
2.4	Portfólió megnevezés változása	2023.03.07.	Paczolai Szabolcs	Igazgatótanács
2.5	Pontosítás	2023.03.29.	Paczolai Szabolcs	Igazgatótanács
2.6	MNB átfogó vizsgálat megállapításai, VPR szabályzat harmonizáció	2023.05.11.	Pellei József	Igazgatótanács
2.7	Ingatlan stratégia módosítása	2023.10.12.	Pellei József	Igazgatótanács
2.8	Jogszabály változások, SZMSZ módosítás miatt	2024.03.27.	Pellei József	Igazgatótanács
2.9	Ingatlan stratégiát érintő módosítás	2024.05.07.	Pellei József	Igazgatótanács
2.10	I. sz. melléklet módosítása	2024.08.22.	Pellei József	Igazgatótanács
2.11	saját vagyongazdálkodási szabályainak módosítása	2024.11.21.	Müller István	Igazgatótanács
2.12	Jogszabály változás: limit módosítások	2024.12.05	Müller István	Igazgatótanács

Jóváhagyó és módosító határozatok
44/2021.05.20. sz IT határozat
104/2021.09.28. sz IT határozat
131/2021.11.10. sz. IT határozat
66/2022.05.12. sz IT határozat
33/2023.03.07. sz. IT határozat
43/2023.03.29. sz. IT határozat
88/2023.05.11. sz. IT határozat
152/2023.10.12. sz. IT határozat
24/2024.03.27. sz. IT határozat
49/2024.05.07. sz. IT határozat
91/2024.08.22. sz. IT határozat
119/2024.11.21. sz. IT határozat
149/2024.12.05. sz. IT határozat

Tartalomjegyzék

<i>I. FEJEZET</i>	4
<i>A BEFEKTETÉSI POLITIKA CÉLJA</i>	4
<i>II. FEJEZET</i>	4
<i>HATÁLY ÉS FELELŐSSÉG</i>	4
<i>Hatály</i>	4
<i>Felelősség</i>	4
<i>Közzététel módja</i>	4
<i>III. FEJEZET</i>	4
<i>A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI</i>	4
<i>IV. FEJEZET</i>	6
<i>A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA, PORTFÓLIÓK, BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK</i>	6
<i>V. FEJEZET</i>	8
<i>KOCKÁZATVÁLLALÓ KÉPESSÉG, ESZKÖZALLOKÁCIÓ</i>	8
<i>VI. FEJEZET</i>	27
<i>KOCKÁZATOK</i>	27
<i>VII. FEJEZET</i>	28
<i>REFERENCIA INDEX</i>	28
<i>VIII. FEJEZET</i>	29
<i>INGATLANOKKAL KAPCSOLATOS PÉNZTÁRI STRATÉGIA ÉS INGATLANBEFEKTETÉSI SZABÁLYOK</i>	29
<i>IX. FEJEZET</i>	31
<i>AZ EGYES BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK JELLEMZŐINEK LEÍRÁSA</i>	31
<i>X. FEJEZET</i>	33
<i>A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSÁNAK, TELJESÜLÉSE ÉRTÉKELÉSÉNEK ÉS MÓDOSÍTÁSÁNAK FELTÉTELEI</i>	33
<i>XI. FEJEZET</i>	33
<i>A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSÁBAN RÉSZTVEVŐ PÉNZTÁRI TISZTSÉGVISELŐK, ALKALMAZOTTAK, SZOLGÁLTATÓK FELADATAI, ELLENŐRZÉSÜK ÉS A BEAVATKOZÁS FELTÉTELEI</i>	33
<i>XII. FEJEZET</i>	34
<i>BEFEKTETÉSSSEL FOGLALKOZÓ ALKALMAZOTTAK, LETÉTKEZELŐ, VAGYONKEZELŐ(K) KIVÁLASZTÁSÁNAK, TEVÉKENYSÉGE ÉRTÉKELÉSÉNEK, DÍJAZÁSÁNAK IRÁNYELVEI</i>	34
<i>XIII. FEJEZET</i>	36
<i>A SAJÁT VAGYONKEZELÉSRE VONATKOZÓ RÉSZLETES ELJÁRÁSI SZABÁLYOK</i>	36
<i>XIV. FEJEZET</i>	38
<i>ESZKÖZÉRTÉKELÉSI SZABÁLYZAT</i>	38
<i>I. SZ. MELLÉKLET</i>	39
<i>ESZKÖZÉRTÉKELÉSI SZABÁLYZAT</i>	39

I. fejezet

A Befektetési Politika célja

1.1 A Pannónia Nyugdíjpénztár (továbbiakban Pénztár) befektetési politikáját érintő jogszabályok:

- a) „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról” szóló 1993. évi XCVI. törvény (Öpt.),
- b) „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól” szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet (Öbr.).

1.2 A Befektetési Politikát a Pénztár Igazgatótanácsa alakítja ki. Az Igazgatótanács legalább évente felülvizsgálja a Befektetési Politikát és dönt annak módosításáról vagy változatlanul hagyásáról. A Pénztár soron következő Küldöttközgyűlése számára a fenti döntésről tájékoztatást kell adni, továbbá a módosított Befektetési Politikát a Felügyelet részére meg kell küldeni. Az aktuális Befektetési Politikát a döntést követő 8 munkanapon belül a Felügyelet által működtetett közzétételi helyen közzé kell tenni, valamint az Alapszabályban meghatározott módon a pénztártaggal ismertetni kell.

1.3 Jelen Befektetési Politika egyaránt vonatkozik a saját kezelésben lévő vagyonrészre és a vagyongazdálkodó(k)nek átadott vagyonrészre is. A vagyongazdálkodókra vonatkozó feltételrendszert a vagyongazdálkodási szerződés részét képező vagyongazdálkodási irányelvekben is szabályozni kell. A vagyongazdálkodó a kezelésében lévő vagyonrészre a Befektetési Politika, a vagyongazdálkodási irányelv és a jogszabályi előírásoknak megfelelően alakítja és bonyolítja a befektetéseket.

II. fejezet

Hatály és felelősség

Hatály

2.1 Szervezeti hatálya kiterjed a Pannónia Nyugdíjpénztár teljes szervezetére és a Befektetési Politika megvalósításában közreműködőkre.

2.2 Időbeli hatálya: 2024. december 6-tól hatályos.

Felelősség

2.3 A Befektetési Politika kidolgozásáért felelős: befektetésekért felelős vezető

2.4 A Befektetési Politika elfogadásáért és hatályba léptetéséért felelős: az Igazgatótanács

Közzététel módja

2.5 A Befektetési Politika közzététele: a helyben szokásos módon (jelen szabályzat elfogadásakor a belső informatikai hálózaton publikált OneNote rendszer), továbbá a Pénztár honlapján (www.pannonianyp.hu) és a Felügyelet által működtetett közzétételi helyen történik.

III. fejezet

A Pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei

3.1 A Pénztár befektetési tevékenységének célja: A felhalmozási időszak alatt, hosszabb távon a nyugdíjcélú szolgáltatások fedezetét képező, a pénztártagok egyéni számláin jóváírt megtakarítás összességében és várhatóan a reálértékét megőrizzze, gyarapítsa, figyelembe véve a várható felhasználást, továbbá mérlegelve a likviditási követelményeket és a kockázatokat. A befektetési kockázatok megléte és viselése miatt azonban egyik portfólióban sem zárható ki, hogy a befektetéseken elért hozam időszakosan, vagy tartósan az infláció alatt maradjon, vagy esetleg negatív legyen.

3.2 A befektetési politika kialakításának alapelvei a következők:

- a) Jogszabályi megfelelés: a Pénztár befektetéseinek, valamint a befektetési elvek meghatározásánál kötelesek betartani a mindenkor hatályos jogszabályok rendelkezéseit.

- b) Összhang a Pénztár céljaival, normatívumaival: a Befektetési Politikának összhangban kell lennie a Pénztár céljaival, normatívumaival, testületeinek döntéseivel.
- c) Hatáskör: Az Igazgatótanács kizárólag a jogszabályok által meghatározott elvek és keretszabályok szerint, szabadon, az elvárható legnagyobb gondossággal alakítja ki a Pénztár befektetési politikáját és a végrehajtás szabályait. A befektetésekkel kapcsolatos döntések kialakításánál, a vagyonkezelés során mind a Pénztár, mind a megbízott vagyonkezelő(k) kizárólag a pénztártagok, és a Pénztár érdekeit tartja szem előtt.
- d) Tudatos kockázatkezelés:
- da) A pénztári befektetéseknek összhangban kell lennie a pénztár rövid lejáratú (éven belüli) és hosszú távú (éven túli) kötelezettségeivel, fenntartva a Pénztár folyamatos fizetőképességét.
- db) A Pénztár törekszik arra, hogy diverzifikációval csökkentse a befektetési tevékenység kockázatát. Ennek megfelelően a Befektetési Politikát a Pénztár úgy alakítja ki, hogy az egyes befektetések hozama a lehető legkisebb mértékben függjön más befektetések hozamától. A Pénztár a befektetéseket befektetési formánként, kibocsátónként, eszköztípusonként megosztja.
- dc) A Pénztár a Befektetési Politika kockázatkezelést elősegítő allokációs szabályaival kerüli el, hogy befektetési üzletmenetében egyoldalú kockázati függőség alakuljon ki.
- e) Non-profit működés: A Pénztár gazdálkodásának és a pénztárvagyon befektetésének eredményét sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizetheti ki, azt csak az alaptevékenység érdekében, a szolgáltatások fedezetére használhatja fel.

3.3 Sem a portfóliók várható összetétele, sem a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát a hozamok nagyságára, valamint a portfóliók hozama nem feltétlen esik egybe a pénztártagok egyéni számláján megjelenő hozammal.

3.4 A Pénztár a pénztártagok követelését tagonként vezetett egyéni számlán mutatja ki és tartja nyilván. Az egyéni számlák befektetése kollektív módon, az egyes pénztártagok döntése szerinti egyes választható portfóliókban összesítve történik. A választható portfóliók hozamára, tőkéjének megővésére a Pénztár nem vállalhat ígéretet vagy garanciát, és bármely más, egyéb biztosítékot sem nyújthat. A kölcsönösség elve alapján a pénztártagok befektetői kockázatközösséget alkotnak. Az egyéni számlák mögött álló eszközök befektetése, a választható portfóliós rendszer működése során vállalt befektetési kockázatok viselése kizárólag a pénztártagokat terheli, pénztári (partner) kockázatot csökkentő rendszerek (pl. Országos Betétbiztosítási Alap, Befektetővédelmi Alap) nem állnak rendelkezésre.

3.5 A Pénztár felhívja továbbá a tagok figyelmét arra, hogy a pénztári megtakarításhoz (egyéni számlakövetelés) csak az Öpt.-ben meghatározott idő után és módon juthatnak hozzá.

3.6 A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló Európai Parlament és Tanács 2019/2088 rendelete alapján a Pénztár nyilatkozik, hogy a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait olyan módon és azon időponttól veszi figyelembe, ahogy és amikor a Pénztár vagyonának kezelésével megbízott és a rendelettel érintett szolgáltató az erre vonatkozó nyilatkozatát közzéteszi. A vagyonkezeléssel megbízott szolgáltató nyilatkozatának elérhetősége: https://www.mbhalapkezelő.hu/sw/static/file/MBHA_Fenntarthatosagi_Szabalyzat_20230501_honlap.pdf. A nyilatkozat elérhetőségét a Pénztár a honlapján közzéteszi. A Pénztár saját vagyonkezelésében álló vagyonelemekre vonatkozó befektetési döntései során nem veszi figyelembe fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait, tekintettel a saját kezelésű vagyon elemek speciális voltára (tagi kölcsön, zártkörű banki részvények, ingatlanok) és annak a kezelt vagyonhoz mért 20% alatt maradó mértékére. Amennyiben a Pénztár saját vagyonkezelése az üzleti év fordulónapján meghaladja a Pénztár fedezeti tartalékának 20%-át, úgy a Pénztár ezen vagyonelemekre vonatkozó befektetési döntései vonatkozásában a fenti rendelet szerinti, a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatások figyelembevételére vonatkozó nyilatkozatát a Befektetési Politikában foglaltan teszi meg.

IV. fejezet

A befektetési politika meghatározása, portfóliók, befektetési eszközök

4.1 A Pénztár a befektetett eszközeit (portfólióját) úgy csoportosítja, hogy a függő, fedezeti tartalék (ezen belül a Pénztár Választható Portfóliós Rendszer Szabályzata szerint **Bázis portfóliónak** tekintett **Zafir, Smaragd, Rubin** portfóliók, **Kiegészítő portfóliónak** tekintett **Borostyán** és **Gyémánt** portfóliók, valamint a szolgáltatási portfólió), továbbá a működési és likviditási tartalékok eszközei befektetésének eredményei elkülönítetten megállapíthatók legyenek. Az Igazgatótanács dönthet úgy, hogy a működési tartalék portfóliójának hozamát más tartalék (portfólió) javára jóváírja. A Pénztár az Öbr.-ben meghatározott szabályozási mértékeit az Öbr.-nek megfelelően a befektetett eszközök piaci értéke alapján állapítja meg. A pénztár - amennyiben azt bármilyen tény, körülmény, információ szükségessé teszi -, az óvatosság számviteli elvének érvényesítése érdekében, - külön indoklással - alacsonyabb érték megállapítása céljából indoklással eltérhet a jogszabályban leírt értékelési eljárásoktól és javaslatot tehet a Letétkezelő számára az általános értékelési szabályoktól eltérő értékelés alapján meghatározott, alacsonyabb értékre is. Az indokolásnak utalnia kell arra, hogy az adott eszköz értékelésénél miért szükséges eltérni a Letétkezelő által alkalmazott értékelési szabályoktól és az a jogszabály mely értékelési szabályától való eltérést jelenti. A javaslat elkészítése a pénztár felelőssége, melyet a pénztár Igazgatótanácsának kell jóvá hagynia. A Letétkezelő az alacsonyabb értéket akkor fogadhatja el, ha azt a pénztár vezetésének előterjesztése és az Igazgatótanács jóváhagyása után a könyvvizsgáló - a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok alkalmazása alapján kiadott jelentésében - véleményezte. Az eltérő érték elfogadása és alkalmazása - a könyvvizsgáló a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok alkalmazása alapján kiadott véleménye alapján - a Letétkezelő számára kötelező. A Pénztár tartalékait kizárólag jelen Befektetési Politikában meghatározott befektetési formákba fektetheti be, eszközeit ilyen befektetési formákban tarthatja.

4.2 A jelen Befektetési Politika – a 13.1 - 13.20 pontokban foglaltak kivételével - nem vonatkozik:

- a) a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközökre, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházásokra,
- b) a pénztár kihelyezett kiegészítő vállalkozásból származó részesedésre, valamint a vagyonának befektetését, kezelését, ingatlanfejlesztését, ingatlanüzemeltetését, ingatlankezelését végző vagy adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási feladatait ellátó szervezetben lévő tulajdoni részesedésre
- c) a technikai portfólióként definiált, a kifizetésben részesülő tagokkal szembeni kötelezettség portfóliójára.

4.3 A Pénztár Befektetési Politikája az alábbi portfóliókat különbözteti meg:

Fedezeti tartalék		Választhatóság	Jelleg	Korábbi elnevezés 2023.03.06-ig
Zafir portfólió	Egyéni számlák tartaléka	választható portfólió	Bázis portfólió	Klasszikus
Smaragd portfólió			Bázis Alap portfólió	Kiegyensúlyozott
Rubin portfólió			Bázis portfólió	Növekedési
Borostyán portfólió			Kiegészítő portfólió	Óvatos
Gyémánt portfólió			Kiegészítő portfólió	Növekedési plusz
Szolgáltatási portfólió	Szolgáltatási számlák tartaléka	-	-	-

Függő tartalék	Működési tartalék	Likviditási tartalék
Függő portfólió	Működési portfólió	Likviditási portfólió

4.4 A Pénztár Választható Portfóliós Rendszer Szabályzatában meghatározottak szerint más pénztár beolvadása esetén a fenti portfóliók átmenetileg – a beolvadás fordulónapját követő hatodik hónap utolsó munkanapjáig - kiegészülhetnek a beolvadó pénztár portfólióival, függetlenül attól, hogy a beolvadó pénztár választható portfóliós rendszert működtet-e vagy sem. A beolvadó pénztárról elnevezett új portfóliók a beolvadó nyugdíjpénztár beolvadás fordulónapján érvényes befektetési politikája alapján kerülnek befektetésre ezen portfóliók megszűnéséig.

4.5 A Pénztárnál megengedett befektetési eszközök a következők (Öbr. szerinti jelöléssel):

- a) házipénztár: forint- és valutapénztár;
- b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;
- d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - d1) magyar állampapír,
 - d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,
 - d3) külföldi állampapír,

- d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,
- d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet — a hitelintézet kivételével — által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet — a hitelintézet kivételével — által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- e) részvények:
 - e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
 - e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
 - e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé;
- f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
 - f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, beleértve az ingatlanbefektetési alapot is,
 - f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, beleértve az ingatlanbefektetési alapot is,
 - f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
- g) jelzáloglevél:
 - g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
 - g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;
- h) ingatlan;
- i) határidős ügyletek;
- j) opciós ügyletek;
- k) repó (fordított repó) ügyletek;
- l) swap ügyletek;
- m) tagi kölcsön;
- o) kockázati tőkealapjegy;
- p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

4.6 A pénztár a megengedett befektetési formák esetében az alábbi szabályoknak köteles megfelelni portfóliónként:

- a) a pénztár csak olyan eszközöket adhat el, amely a tulajdonában van, nettó „rövid” pozíciók nem megengedettek;
- b) a 4.5 pont d5), d6), e2), e4), e5) alpontokban feltüntetett eszközök értékének alponként számított együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 15—15%-át, és együttes arányuk nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át;
- c) a 4.5 pont g1), g2) alpontokban meghatározott eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10%-át;
- d) a 4.5 pont f1), f2) pontban jelölt ingatlanba befektető befektetési alapok és h) pontban feltüntetett ingatlan eszközök aránya nem haladhatja meg együttesen a befektetett pénztári eszközök 10%-át;
- e) a pénztár a 4.5 pont i) és j) pontban meghatározott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból köthet, a spekulációs célú kötés nem megengedett (fedezeti célú az olyan — a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 3. § (8) bekezdése 10. pontjának megfelelő — ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek; fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitétség, amelyre irányul a fedezés; arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli);

- f) a pénztár a 4.5 pont k) pontban meghatározott ügyleteinek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10%-át, az l) pontban meghatározottak a 10%-át, valamint együttes arányuk sem haladhatja meg a 10%-ot;
- g) a 4.5 pont m) pontban meghatározott eszközök értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át;
- h) a 4.5 pont e5) alpontban meghatározott eszközökbe történő befektetés esetén a jogszabályok által előírt egyéb feltételeknek is teljeskörűen köteles a Pénztár megfelelni;
- i) a Pénztárnál az értékpapír-kölcsönzés nem megengedett.

4.7 Egy hitelintézetnél vezetett pénzforgalmi számla, az ott elhelyezett betétek, valamint az ugyanazon hitelintézet által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át. Egy csoporthoz tartozó hitelintézeteknél vezetett pénzforgalmi számla, az azoknál elhelyezett lekötött betétek, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezetek által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.

4.8 Magyarországon bejegyzett, származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegyének, illetve a külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában származtatott ügyletekbe befektető alapnak minősülő befektetési alap jegyének – kivéve a származtatott alapnak minősülő garantált alapok jegyeit – együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át. Magyarországon bejegyzett kockázatitőke-alap jegyének, illetve külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázatitőke-alapnak minősülő alap jegyének együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át. Egy kockázatitőke-alap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 2%-át.

4.9 A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.

4.10 A 4.5 p) pont szerinti befektetések aránya a befektetett pénztári eszközök (választható portfóliós rendszer esetében az egyes portfóliók értékének) 10 százalékát nem haladhatja meg.

4.11 A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottn – a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek a 4.5 pont f) pontban meghatározott befektetési jegyek, egyéb kollektív befektetési értékpapírok.

V. fejezet

Kockázatvállaló képesség, eszközallokáció

5.1 Függő-, Szolgáltatási-, Működési- és a Likviditási tartalék portfólióira vonatkozó elvárások, befektetési előírások:

- a) A Függő-, Szolgáltatási-, Működési- és a Likviditási tartalék portfóliói esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzügyi portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. Kerülni kell az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye, piacának sajátosságai folytán a rövidtávon belüli, veszteség nélküli likvidálás bizonytalan, és fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.
- b) A Függő-, Szolgáltatási-, Működési- és a Likviditási tartalék portfólióiban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések nem helyezhetők el.
- c) A részvények aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.
- d) A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidétől. A változó kamatozású értékpapírokat a korrigált átlagos futamidő szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- e) A portfóliók közvetlen külföldi devizakitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 10% lehet.
- f) A házipénztár alkalmazása csak a Működési tartalék portfóliója esetében megengedett.

5.2 Független-, Szolgáltatási-, Működési- és a Likviditási tartalék portfólióinak eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
a) házipénztár: forint- és valutapénztár¹	-	-	-	-
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	100	0	95% RMAX + 5% MAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzüsszeg	0	100	0	95% RMAX + 5% MAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	0	100	100	-
d1) magyar állampapír	0	100	100	95% RMAX + 5% MAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	95% RMAX + 5% MAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	95% RMAX + 5% MAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	95% RMAX + 5% MAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	95% RMAX + 5% MAX
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	95% RMAX + 5% MAX
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	95% RMAX + 5% MAX
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	95% RMAX + 5% MAX
e) részvények összesen	0	10	0	-
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	95% RMAX + 5% MAX
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	95% RMAX + 5% MAX
g) jelzáloglevél összesen	0	10	0	-
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	10	0	95% RMAX + 5% MAX

¹ Csak a Működési tartalék esetén, a házipénztár napi záróértéke nem haladhatja meg a Pénztár működési alap vagyonának 10%-át, de legfeljebb az 500.000 Ft-ot.

A Pénztár működési tartaléka az alábbi eszközökben is elhelyezhető:

a) a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközök, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházások,

b) a pénztár kihelyezett kiegészítő vállalkozási részesedésbe, valamint a vagyonának befektetését, kezelését, ingatlanfejlesztését, ingatlanüzemeltetését, ingatlankezelését végző vagy adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási feladatait ellátó szervezetben lévő tulajdoni részesedésbe.

5.3 Zafír portfólióra vonatkozó elvárások, befektetési előírások

- a) A Zafír portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzügyi portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Zafír portfóliónál kerülni kell az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye, piacának sajátosságai folytán a rövidtávon belüli, veszteség nélküli likvidálás bizonytalan. A Zafír portfólió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen. A Zafír portfólió elsősorban azon pénztárgyak számára ajánlott, akiknek a szolgáltatás igénybevétele várhatóan 5 éven belül bekövetkezik, és akiknek a kockázatviselő képessége alacsony.
- b) A Zafír portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések nem helyezhetők el.
- c) A portfólióban a részvények aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.
- d) A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a korrigált átlagos futamidő szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- e) A portfólió közvetlen külföldi devizakitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 20% lehet.
- f) A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra.

5.4 Zafír portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	15	0	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	0	25	0	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	50	100	95	84% RMAX + 16% MAX
d1) magyar állampapír	50	100	95	84% RMAX + 16% MAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	84% RMAX + 16% MAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	84% (RMAX + 0,5%) + 16% (MAX + 0,5%)
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	84% (RMAX + 0,5%) + 16% (MAX + 0,5%)
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	84% (RMAX + 0,5%) + 16% (MAX + 0,5%)
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	84% (RMAX + 0,5%) + 16% (MAX + 0,5%)
e) részvények összesen	0	10	5	-
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	60% MSCI World + 40% MSCI EU
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	5	-
e31) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	10	3	100% MSCI World
e32) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	10	2	100% MSCI EU
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen¹	0	10	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	10	0	-
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	10	- ²	60% MSCI World + 40% MSCI EU
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	84% RMAX + 16% MAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	84% RMAX + 16% MAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
i) határidős ügyletek	0	15	0	84% RMAX + 16% MAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
l) swap ügyletek	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
m) tagi kölcsön	0	5	0	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%
o) kockázati tőkealap-jegy	0	2	0	84% RMAX + 16% MAX

¹ A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra az alább részletezett táblázat szerint.

² Az f2) pont hatálya alá tartozó befektetések az e31) és e32) pontban foglalt célértékek terhére valószínűsíthetőek meg, azt jelen f2) pont szempontjából is célértéknek kell tekinteni.

Zafír portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	10	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	10	0	-
f1.1) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	10	0	100% RMAX
f1.2) Kötvény alap	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
f1.3) Részvény alap	0	10	0	60% MSCI World + 40% MSCI EU
f1.4) Árupiaci alap	0	0	0	-
f1.5) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f1.6) Származtatott alap	0	0	0	-
f1.7) Ingatlan alap	0	0	0	-
f1.8) Magántőke alap	0	0	0	-
f1.9) Vegyes alap	0	10	0	80% RMAX + 15% MAX + 3% MSCI World + 2% MSCI EU
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	10	0	-
f2.1) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	10	0	100% RMAX
f2.2) Kötvény alap	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
f2.3) Részvény alap	0	10	0	60% MSCI World + 40% MSCI EU
f2.4) Árupiaci alap	0	0	0	-
f2.5) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f2.6) Származtatott alap	0	0	0	-
f2.7) Ingatlan alap	0	0	0	-
f2.8) Magántőke alap	0	0	0	-
f2.9) Vegyes alap	0	10	0	80% RMAX + 15% MAX + 3% MSCI World + 2% MSCI EU

5.5 Smaragd portfólióra vonatkozó elvárások, befektetési előírások

- a) A Smaragd portfólió esetében olyan középtávú, vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A Smaragd portfóliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül jelentkezik. A Smaragd portfólió elsősorban azon pénztárgyak számára ajánlott, akiknek a szolgáltatás igénybevétele várhatóan 5 éven túl, de 15 éven belül bekövetkezik, és akiknek a kockázatviselő képessége közepes.
- b) A Smaragd portfólióban a 4.5 pont f1), f2) pontban jelölt ingatlanbefektetési alap és h) pontban feltüntetett ingatlan eszközök együttes aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.
- c) A portfólióban a részvények aránya a befektetett eszközök 45 százalékát nem haladhatja meg, ugyanakkor 2 százalékát el kell érnie.
- d) A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb három évvel térhet el a referenciaindex korigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a korigált átlagos futamidő szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- e) A portfólió közvetlen külföldi devizakitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 60% lehet.
- f) A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra

5.6 Smaragd portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	15	0	100% RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzeszközösség	0	15	0	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	50	88	70	56% RMAX + 44% MAX
d1) magyar állampapír	45	88	70	56% RMAX + 44% MAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	56% (RMAX + 0,5%) + 44% (MAX + 0,5%)
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	56% (RMAX + 0,5%) + 44% (MAX + 0,5%)
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	56% (RMAX + 0,5%) + 44% (MAX + 0,5%)
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	56% (RMAX + 0,5%) + 44% (MAX + 0,5%)
e) részvények összesen	2	45	24	-
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	2	35	6	100% BUX
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé	0	1	0	100% BUX
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	26	18	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	9	4,5	100% CETOP
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	13	6,5	100% MSCI World
e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	8	4	100% MSCI EU
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	6	3	100% MSCI EM
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé	0	15	0	100% BUX
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen³	0	37	6	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	15	0	-
f11) Magyarországon bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	6	56% RMAX + 44% MAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	26	- ⁴	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f21) külföldön bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
h) ingatlan	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX

³ A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra az alább részletezett táblázat szerint.

⁴ Az f2) pont hatálya alá tartozó befektetések az e31), e32), e33) és e34) pontban foglalt célértékek terhére valószínűsíthetőek meg, azt jelen f2) pont szempontjából is célértéknek kell tekinteni.

IT-51 Befektetési Politika

i) határidős ügyletek	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
l) swap ügyletek	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
m) tagi kölcsön	0	5	0	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%
o) kockázati tőkealapjegy	0	2	0	56% RMAX + 44% MAX

Smaragd portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	37	6	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	-
f11) Likviditási, pénzügyi alap	0	15	0	100% RMAX
f12) Kötvény alap	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
f13) Részvény alap	0	15	0	100% BUX
f14) Árupiaci alap	0	15	0	100% BUX
f15) Abszolút hozamú alap	0	15	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM
f16) Származtatott alap	0	0	0	-
f17) Ingatlan alap	0	10	6	56% RMAX + 44% MAX
f18) Magántőke alap	0	0	0	-
f19) Vegyes alap	0	15	0	51% RMAX + 41% MAX + 8% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	26	0	-
f21) Likviditási, pénzügyi alap	0	22	0	100% RMAX
f22) Kötvény alap	0	22	0	56% RMAX + 44% MAX
f23) Részvény alap	0	26	0	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f24) Árupiaci alap	0	22	0	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f25) Abszolút hozamú alap	0	22	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM
f26) Származtatott alap	0	22	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM
f27) Ingatlan alap	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
f28) Magántőke alap	0	0	0	-
f29) Vegyes alap	0	22	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM

5.7 Rubin portfólióra vonatkozó elvárások, befektetési előírások

- a) A Rubin portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a pénztár által vállalható kockázat mellett, a lehető legmagasabb hozamot biztosítja. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálásra kell törekedni. A Rubin portfólió elsősorban azon pénztártagok számára ajánlott, akiknek a szolgáltatás igénybevétele várhatóan 15 éven túl következik be, és akiknek a kockázatviselő képessége magas.
- b) A Rubin portfólióban a 4.5 pont f1), f2) pontban jelölt ingatlanbefektetési alap és h) pontban feltüntetett ingatlan eszközök együttes aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.
- c) A portfólióban a részvények arányának a befektetett eszközök 5 százalékát meg kell haladnia, ugyanakkor nem lehet magasabb, mint 73%.
- d) A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb három évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a korrigált átlagos futamidő szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- e) A portfólió közvetlen külföldi devizakitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 80% lehet.
- f) A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra

5.8 Rubin portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Céltérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	15	0	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	15	0	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	30	70	47	23% RMAX + 77% MAX
d1) magyar állampapír	25	70	47	23% RMAX + 77% MAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% (RMAX + 0,5%) + 77% (MAX + 0,5%)
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% (RMAX + 0,5%) + 77% (MAX + 0,5%)
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	23% (RMAX + 0,5%) + 77% (MAX + 0,5%)
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% (RMAX + 0,5%) + 77% (MAX + 0,5%)
e) részvények összesen	5	73	47	-
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	5	40	11	100% BUX
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé	0	1	0	100% BUX
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	60	36	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	18	9	100% CETOP
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	22	13	100% MSCI World
e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	16	8	100% MSCI EU
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	12	6	100% MSCI EM
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé	0	15	0	100% BUX
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen⁵	0	46	6	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	46	0	-
f1 I) Magyarországon bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	6	23% RMAX + 77% MAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	46	- ⁶	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f21) külföldön bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX

⁵ A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra az alább részletezett táblázat szerint.

⁶ Az f2) pont hatálya alá tartozó befektetések az e31), e32), e33) és e34) pontban foglalt céltértek terhére valószínűsíthető meg, azt jelen f2) pont szempontjából is céltérteknek kell tekinteni.

IT-5I Befektetési Politika

g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX
h) ingatlan	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
i) határidős ügyletek	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
l) swap ügyletek	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
m) tagi kölcsön	0	5	0	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%
o) kockázati tőkealapjegy	0	4	0	23% RMAX + 77% MAX

Rubin portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	46	6	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	46	0	-
f11) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	46	0	100% RMAX
f12) Kötvény alap	0	46	0	23% RMAX + 77% MAX
f13) Részvény alap	0	46	0	100% BUX
f14) Árupiaci alap	0	46	0	100% BUX
f15) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f16) Származtatott alap	0	0	0	-
f17) Ingatlan alap	0	10	6	23% RMAX + 77% MAX
f18) Magántőke alap	0	0	0	-
f19) Vegyes alap	0	46	0	19% RMAX + 62% MAX + 19% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	46	0	-
f21) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	46	0	100% RMAX
f22) Kötvény alap	0	46	0	23% RMAX + 77% MAX
f23) Részvény alap	0	46	0	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f24) Árupiaci alap	0	46	0	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f25) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f26) Származtatott alap	0	0	0	-
f27) Ingatlan alap	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
f28) Magántőke alap	0	0	0	-
f29) Vegyes alap	0	46	0	13% RMAX + 43% MAX + 11% CETOP + 16% MSCI World + 10% MSCI EU + 7% MSCI EM

5.9 Borostyán portfólióra vonatkozó elvárások, befektetési előírások

- a) A Borostyán portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzügyi portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Borostyán portfóliónál kerülni kell az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye, piacának sajátosságai folytán a rövidtávon belüli, veszteség nélküli likvidálás bizonytalan. A Borostyán portfólió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen. A Borostyán portfóliót valamely Bázis portfólió kiegészítéseként választhatják a pénztártagok a Bázis portfólióban lévő megtakarításuk maximum 70%-ának mértékéig. A Borostyán portfólió elsősorban azon pénztártagok számára ajánlott, akik a meglévő Bázis portfóliójuk kockázatainak csökkentése, megosztása érdekében szeretnék megtakarításuk egy meghatározott részét nagyon alacsony kockázatú portfólióban elhelyezni.
- b) A Borostyán portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések nem helyezhetők el.
- b) A portfólióban a részvények nem helyezhetőek el.
- c) A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb egy évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a korrigált átlagos futamidő szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- d) A portfólió nem vállalhat devizakitettséget.
- e) A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra

5.10 Borostyán portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Céltérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	10	0	100% ZMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	20	0	100% ZMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	50	100	100	30% ZMAX + 70% RMAX
d1) magyar állampapír	50	100	100	30% ZMAX + 70% RMAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	10	0	30% ZMAX + 70% RMAX
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen⁷	0	15	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	30% ZMAX + 70% RMAX
g) jelzáloglevél összesen	0	5	0	30% ZMAX + 70% RMAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	5	0	30% ZMAX + 70% RMAX

⁷ A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra az alább részletezett táblázat szerint.

Borostyán portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	15	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	-
<i>f11) Likviditási, pénzüpiaci alap</i>	<i>0</i>	<i>15</i>	<i>0</i>	<i>30% ZMAX + 70% RMAX</i>
<i>f12) Kötvény alap</i>	<i>0</i>	<i>15</i>	<i>0</i>	<i>30% ZMAX + 70% RMAX</i>

5.11 Gyémánt portfólióra vonatkozó elvárások, befektetési előírások

- a) A Gyémánt portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a pénztártag által vállalható kockázat mellett, a lehető legmagasabb hozamot biztosítja. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálásra kell törekedni. A Gyémánt portfóliót valamely Bázis portfólió kiegészítéseként választhatják a pénztártagok a Bázis portfólióban lévő megtakarításuk maximum 70%-ának mértékéig. A Gyémánt portfólió elsősorban azon pénztártagok számára ajánlott, akik a meglévő Bázis portfóliójuk kockázatainak növelése, megosztása érdekében szeretnék megtakarításuk egy meghatározott részét nagyon magas kockázatú portfólióban elhelyezni.
- b) A Gyémánt portfólióban a 4.5 pont f1), f2) pontban jelölt ingatlanbefektetési alap és h) pontban feltüntetett ingatlan eszközök együttes aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.
- b) A portfólióban a részvények arányának a befektetett eszközök 30 százalékát meg kell haladnia, és elérheti akár annak 100%-át is.
- c) A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb öt évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a korrigált átlagos futamidő szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- d) A portfólió közvetlen külföldi devizakitettsége (külföldi devizákban fennálló nettó pozíciója) maximum 90% lehet.

5.12 Gyémánt portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Céltérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	15	0	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszköz	0	15	0	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	0	70	24	33% RMAX + 67% HMAX
d1) magyar állampapír	0	70	24	33% RMAX + 67% HMAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
d3) külföldi állampapír	0	60	0	33% RMAX + 67% HMAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	33% (RMAX + 0,5%) + 67% (HMAX + 0,5%)
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	33% (RMAX + 0,5%) + 67% (HMAX + 0,5%)
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	33% (RMAX + 0,5%) + 67% (HMAX + 0,5%)
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	33% (RMAX + 0,5%) + 67% (HMAX + 0,5%)
e) részvények összesen	30	100	70	-
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	100	18	100% BUX
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé	0	10	0	100% BUX
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	90	52	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	25	13	100% CETOP
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	30	19	100% MSCI World
e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	20	11	100% MSCI EU
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	25	9	100% MSCI EM
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé	0	15	0	100% BUX
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen⁸	0	90	6	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	40	0	-
f1 I) Magyarországon bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	6	33% RMAX + 67% HMAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	90	- ⁹	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f21) külföldön bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	33% RMAX + 67% HMAX

⁸ A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra az alább részletezett táblázat szerint.

⁹ Az f2) pont hatálya alá tartozó befektetések az e31), e32), e33) és e34) pontban foglalt céltértek terhére valószínűsíthető meg, azt jelen f2) pont szempontjából is céltérteknek kell tekinteni.

IT-51 Befektetési Politika

g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	33% RMAX + 67% HMAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	33% RMAX + 67% HMAX
h) ingatlan	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
i) határidős ügyletek	0	20	0	33% RMAX + 67% HMAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
l) swap ügyletek	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
o) kockázati tőkealapjegy	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX

Gyémánt portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	90	6	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	40	0	-
f11) Likviditási, pénzügyi alap	0	40	0	33% RMAX + 67% HMAX
f12) Kötvény alap	0	40	0	33% RMAX + 67% HMAX
f13) Részvény alap	0	40	0	100% BUX
f14) Árupiaci alap	0	40	0	100% BUX
f15) Abszolút hozamú alap	0	40	0	100% BUX
f16) Származtatott alap	0	40	0	100% BUX
f17) Ingatlan alap	0	10	6	33% RMAX + 67% HMAX
f18) Magántőke alap	0	0	0	-
f19) Vegyes alap	0	40	0	21% RMAX+ 41% HMAX + 38% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	90	0	-
f21) Likviditási, pénzügyi alap	0	60	0	33% RMAX + 67% HMAX
f22) Kötvény alap	0	60	0	33% RMAX + 67% HMAX
f23) Részvény alap	0	90	0	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f24) Árupiaci alap	0	90	0	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f25) Abszolút hozamú alap	0	90	0	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f26) Származtatott alap	0	90	0	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f27) Ingatlan alap	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
f28) Magántőke alap	0	0	0	-
f29) Vegyes alap	0	90	0	12% RMAX + 24% HMAX + 16% CETOP + 23% MSCI World + 14% MSCI EU + 11% MSCI EM

VI. fejezet

Kockázatok

6.1 A befektetési eszközök értékének megváltozásából eredő kockázat: A gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában, a kibocsátók és bankbetétet elfogadó hitelintézetek üzleti tevékenységében, a kibocsátók és bankbetétet elfogadó hitelintézetek fizetőképességében és annak megítélésében, a kereslet-kínálat viszonyában bekövetkező változások hatására a befektetési eszközök piaci árfolyama ingadozhat. Az árfolyam-ingadozások hatását a vagyonkezelő a portfóliók diverzifikálásával, az egyes eszközcsoportok (kötvények és részvények) közötti átcsoportosítással, vagy határidős ügyletkötésekkel csökkentheti, de nem tudja teljesen kiküszöbölni, ezért előfordulhat, hogy a portfóliók értéke egyes időszakokban csökken. Az egyes országok kormányai hozhatnak olyan intézkedéseket (pl. adóterhek emelése, profit repatriálás korlátozása, járványügyi intézkedések, fegyveres konfliktusok stb.), amelyek a portfóliókra kedvezőtlen hatást gyakorolnak.

6.2 Hitelkockázat: Az egyes befektetési eszközök, így különösen a bankbetétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, részvények és tőzsdén kívüli forgalomban szereplő származtatott eszközök esetében a kibocsátók esetleges csődje a portfóliókban szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, akár teljes megszűnéséhez vezethet, amely a portfóliók értékének csökkenéséhez vezethet.

6.3 Likviditási kockázat: Bizonyos értékpapírok, befektetési eszközök likviditása alatta marad a kívánatosnak, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy a portfóliókban lévő egyes értékpapírok értékesítése, adott esetben bizonyos értékpapírok beszerzése nehézségekbe ütközhet.

6.4 Devizaárfolyam kockázat: A portfóliók befektetéseinek egy része külföldi devizában kibocsátott eszköz is lehet. Ezen értékpapírok forintban kiszámított értéke függ a forint és az adott deviza árfolyamának változásától. A vagyonkezelő a portfóliók devizapozícióiból eredő devizaárfolyam-kockázatot nem kívánja folyamatosan teljes mértékben kiküszöbölni (fedezni), emiatt a kedvezőtlen irányú devizaárfolyam-változások mérsékelhetik a portfóliók értékét.

6.5 Származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázat: A portfóliókban lévő származtatott ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek fizetőképességében, gazdálkodásában beállt kedvezőtlen változás hátrányosan befolyásolhatja a származtatott ügyleteken képződő nyereség portfólióknak történő kifizetését.

6.6 Közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések kockázata: Az ingatlanbefektetés is hordoz gazdasági, szabályozási, politikai, befektetési és üzemeltetési kockázatokat. Az ingatlanbefektetések értéke mind rövid, mind hosszútávon ingadozhat, ciklikusan viselkedhet. A gazdasági kockázatok közül kiemelendők a gazdasági növekedéssel, a banki hitelezési politikákkal, a devizaárfolyamokkal kapcsolatos bizonytalanságok. Az üzemeltetés eredményessége a bérbeadástól és az az üzemeltetés hatékonyságától függ.

6.7 A nyugdíjpénztárakat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása: A jövőben a pénztárakat, vagy a pénztártagokat érintő adószabályok esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak (adóemelés, adó bevezetése, adókedvezmény csökkentése vagy eltörlése), ami miatt a portfóliókat, vagy a pénztártagokat a jelenleginél magasabb adó terhelheti. Előfordulhat, hogy a portfóliók – a befektetésekből származó jövedelmek után - olyan adók megfizetésére kényszerülnek, amelyekre a vagyonkezelő a befektetés megszerzésekor nem számított, ezért a befektetés megszerzéséről hozott döntése során nem vett figyelembe.

6.8 A felsorolt kockázatok a különböző választható portfóliókat eltérő mértékben érintik.

a) A **Zafír Portfólió** esetében meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását. Kisebb jelentőségűek a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok, a devizapozíciókból eredő kockázatok és a származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázatok.

b) A **Smaragd Portfólió** esetében a magasabb részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok szerepe, ezen felül jelentősebb kockázatot képviselhetnek a befektetési célpontként megjelenő zártkörű részvénytársaságok (banki részvények – lásd 9.6.1 pont), továbbá az ingatlanbefektetések (közvetlen és közvetett), emellett jelen vannak a fix kamatozású állampapírokhoz köthető kockázati tényezők, valamint a nyitott devizapozíciókhoz és a származtatott ügyletekhez köthető nemteljesítési kockázatok is.

c) A **Rubin Portfólió** esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, ezen felül jelentősebb kockázatot képviselhetnek a befektetési célpontként megjelenő zártkörű részvénytársaságok (banki részvények – lásd 9.6.1 pont), továbbá az ingatlanbefektetések, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett felmerülhet a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat és a származtatott ügyletek nemteljesítési kockázata is.

d) A **Borostyán Portfólió** esetében meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybank monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását.

e) A **Gyémánt Portfólió** esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, ezen felül jelentősebb kockázatot képviselhetnek a befektetési célpontként megjelenő zártkörű részvénytársaságok (banki részvények – lásd 9.6.1 pont), továbbá az ingatlanbefektetések (közvetlen és közvetett), valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett jelentős a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat és a származtatott ügyletek nemteljesítési kockázata is.

VII. fejezet

Referencia index

7.1 Referencia index 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 vagyongazdálkodási hozamrátaival.

7.2 A Pénztár által használt referencia indexek a következők:

Referencia index	Leírás	Bloomberg ticker
ZMAX	3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű magyar állampapírok árfolyamának változását mutató index	MAX ZMAX Index
RMAX	3 hónapnál hosszabb, de 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű magyar állampapírok árfolyamának változását mutató index	MAX RMAX Index
MAX	1 évnél hosszabb hátralévő futamidejű magyar állampapírok árfolyamának változását mutató index	MAX IDX Index
HMAX	A lejáratig legalább 3 év hátralévő futamidejű magyar állampapírok árfolyamának változását mutató index	MAX HMAX Index
BUX	A Budapesti Értéktőzsde 12-25 legjelentősebb részvényének árfolyamváltozását mutató index	BUX Index
CETOP	Közép-európai régió legfeljebb 25 blue chip papírjainak árfolyamváltozását mutató index. A papírok likviditás és kapitalizáció szerint felállított globális rangsor alapján kerülnek kiválasztásra, figyelembe véve, hogy egy tőzsdéről (Budapest, Bukarest, Ljubljana, Pozsony, Prága, Varsó, Zágráb) mindenkor legfeljebb hét papír szerepelhet az indexben	CETOP Index
MSCI EU	Fejlett európai régió részvényeinek árfolyamváltozását mutató index	MXEU Index
MSCI World (Developed)	Globális nemzetközi részvények árfolyamváltozását mutató index, mely a világ fejlett piacait foglalja magába	MXWO Index
MSCI EM	Fejlődő piaci régió részvényeinek árfolyamváltozását mutató index	MXEF Index

7.3 A nemzetközi (devizában nyilvántartott) indexek értékének meghatározása a devizaárfolyamok figyelembevételével forintban történik.

7.4 Referencia indexek összetétele:

a) Független-, Szolgáltatási-, Működési- és a Likviditási portfólióban: 95% RMAX+5% MAX

b) Fedezeti portfóliókban:

Indexelem	Borostyán portfólió	Zafir portfólió	Smaragd portfólió	Rubin portfólió	Gyémánt portfólió
ZMAX	30,0%	-	-	-	-
RMAX	70,0%	80,0%	42,4%	12,2%	10,0%
MAX	-	15,0%	33,6%	40,8%	-
HMAX	-	-	-	-	20,0%
MSCI World	-	3,0%	6,5%	13,0%	19,0%
MSCI EU	-	2,0%	4,0%	8,0%	11,0%
MSCI EM	-	-	3,0%	6,0%	9,0%
CETOP	-	-	4,5%	9,0%	13,0%
BUX	-	-	6,0%	11,0%	18,0%
Összesen	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

7.5 Az egyes választható portfóliókra vonatkozó éves referenciaindexet a havi referenciaindexek láncszorzataként kell meghatározni.

VIII. fejezet

Ingtanokkal kapcsolatos pénztári stratégia és ingatlanbefektetési szabályok

8.1 A Pénztár számára az ingatlanbefektetések diverzifikációs eszközt biztosítanak a kiegyenlített hozamok eléréséhez. Az ingatlan piac sajátossága, hogy a gazdaság más szektoraival általában ellentétes mozgású, így ennek a befektetés résznek hozam kiegyenlítő hatása lehet.

8.2 Az ingatlan befektetésektől a Pénztár magasabb hozamot vár el hosszabb távon, mint a kötvény befektetésektől. Az ingatlan portfólió kialakítása során fontos szempont a diverzifikáció.

8.3 Az ingatlan befektetések operatív kezelésével kapcsolatos részletszabályokat a Pénztár Ingatlankezelési Szabályzata tartalmazza.

8.4 A Pénztár Igazgatótanácsa 2024. január 1.-től az ingatlan befektetésekkel kapcsolatos, a 8.5 pontban rögzített 5 éves stratégiát határoz meg, gondoskodik a stratégiában meghatározott célkitűzések rendszeres értékeléséről és az értékelés függvényében – akár a stratégiában meghatározott időtávon belül is - történő módosításáról.

8.5 Az Igazgatótanács 2024. január 1-től számított 5 naptári évre az alábbi ingatlan befektetési stratégiát határozza meg, melyről a Letétkezelőt is értesíti:

- a) A 2023. november 1-én a Pénztár tulajdonában álló ingatlanok közül a 2023. október 31-ig hatályos Befektetési Politika alapján a hozam (cash-flow) termelő ingatlanok közé sorolt ingatlanok egy zártkörű, nyíltvégű ingatlanbefektetési alap (továbbiakban Alap) részére értékesítésre kerülnek 2024. június 30-ig napjáig, amely határidő legfeljebb 6 hónappal történő meghosszabításáról az Igazgatótanács egy alkalommal dönthet a Befektetési Politika módosítása nélkül. Az Alap személyéről az Igazgatótanács dönt.
- b) Az Igazgatótanács arra törekszik, hogy a 2023. november 1-én a Pénztár által közvetlenül kezelt és az a) pont hatálya alá nem tartozó egyéb ingatlanok aránya a 0%-hoz közelítsen, azaz az ide sorolt ingatlanok a 2024. január 1-től 2028. december 31-ig tartó 5 naptári éves stratégiai ciklus során ténylegesen értékesítésre kerüljenek, vagy a célok változása esetén az a) pont szerinti Alap részére értékesítésre kerüljenek.
- c) Az Igazgatótanács arra törekszik, hogy a b) ponttal összefüggésben a Pénztár tulajdonában álló ingatlanokon felül további ingatlan befektetés 2024. január 1-t követően már csak az a) pont szerinti Alap útján valósuljon meg.

8.6 A pénztár az ingatlan megvásárlásakor a döntést megalapozó előzetes tervezetet készít, amely tartalmazza a 8.5 pontban meghatározott stratégiához történő illeszkedésre vonatkozó adatokat, a várható költségeket, a megtérülést, valamint az ingatlan hasznosítására vonatkozó terveket. A tervezetet az Ellenőrző Bizottság véleményezi. Az Igazgatótanács az ingatlan vásárlásáról, értékesítéséről, valamint más jelentős eseményről a soron következő küldöttközgyűlést tájékoztatja.

8.7 Mindaddig, amíg a Pénztár közvetlen tulajdonában ingatlan(ok) vannak az ingatlanok értékelésével a pénztárnak ingatlanértékelő személyt vagy szervezetet kell megbízni, melyeknek feladata a pénztár tulajdonában álló ingatlanok értékének rendszeres megállapítása. Az ingatlanértékelő – akár személy, akár szervezet - megbízása legfeljebb 5 évre szólhat és nem hosszabbítható meg, de megbízatása lejártát követő két év elteltével a feladatot ismételtelen is elláthatja.

8.8 Az ingatlan értékelő kiválasztásának alapelvei:

- a) A megbízott értékelő (társaság vagy magánszemély) nem lehet érdekelt a pénztár befektetéseiben.
- b) Olyan személy legyen, aki a Pénztár részére hatósági bizonyítvánnyal igazolja azt a tényt, hogy (i) büntetlen előéletű, (ii) nem áll az ingatlanértékelő tevékenység gyakorlását kizáró foglalkoztatástól eltiltás hatálya alatt, és vele szemben nem áll fenn az Öpt. 20. § (2) bekezdés a) pont ac) és ad) alpontjában meghatározott, valamint az Öbr. 20/B. § (4) bekezdésében meghatározott kizáró ok, továbbá (iii) rendelkezik ingatlan értékbecslésére feljogosító végzettséggel és (iv) legalább 2 év, ingatlanértékelési területen szerzett szakmai gyakorlattal.
- c) Amennyiben ingatlanértékelőként társaság kerül megbízásra, úgy a társaságnak legalább egy, a fentiek szerinti feltételeknek megfelelő személyt munkaviszonyban vagy tagsági viszonyban kell alkalmaznia.
- d) Az ingatlanértékelő kiválasztásakor figyelembe vehető további szempontok:
 - Emelt szintű Ingatlanértékelői szakképesítések (RICS; EUFIM szakkvizsgák)

- Felsőfokú mérnöki, közgazdasági vagy pénzügyi végzettség(ek) megléte
- Szakmai gyakorlati évek száma
- 1 Mrd forintot meghaladó értékű ingatlanértékelések az elmúlt években
- Speciális célú ingatlanok, ipari ingatlanok, irodaházak, lakóingatlanok terén szerzett szakmai tapasztalat
- Gépek berendezések értékelése terén szerzett szakmai tapasztalat
- Szakmai előélet (korábbi munkahelyek)
- A pályázó által jegyzett ingatlanértékelések száma az elmúlt években
- Releváns igazságügyi szakértő képzés

8.9 Az ingatlanértékelő feladatai:

- a) meghatározza az ingatlan megvásárlásakor a kifizethető legmagasabb összeget,
- b) meghatározza az ingatlan eladásakor az elfogadható legalacsonyabb összeget,
- c) meghatározza a pénztár tulajdonában álló ingatlanok forgalmi értékét évente legalább egyszer, az éves pénztári beszámoló fordulónapjára vonatkozóan,
- d) meghatározza az építés, fejlesztés alatt álló ingatlanok értékét, egyúttal ellenőrzi a kivitelezési, hasznosítási terv teljesítését,
- e) meghatározza bérbeadás esetén, az elfogadható legkisebb bérleti díjat,
- f) ellenőrizhető módon feltünteti a felhasznált adatokat és azok forrását, valamint jelzi, ha valamely, az ingatlan értékelését befolyásoló körülmény megítéléséhez szükséges információhoz nem fér hozzá,
- g) részletesen és ellenőrizhető módon bemutatja az értékelési módszertan lépéseit és az elvégzett számításokat,
- h) ismerteti az ingatlanra vonatkozó, ingatlan-nyilvántartásban szereplő leírást (ideértve a még be nem jegyzett, széljegyként feltüntetett beadványok tartalmát), az ingatlan földrajzi és gazdasági környezetét, valamint - adatokkal alátámasztva - az ingatlanpiaci körülményeket,
- i) ismerteti az ingatlan műszaki jellemzőit,
- j) mellékletként becsatolja az ingatlan-nyilvántartásban szereplő leírás harminc napnál nem régebbi, az ingatlan-nyilvántartásról szóló 1997. évi CXLI. törvény 68. §-ának megfelelő hiteles másolatát, mindazon megállapodások, okiratok másolatát, amelyek az ingatlan jogi helyzetének megítéléséhez szükségesek, illetve amelyek az ingatlanértékelés során figyelembevételre kerültek, tekintet nélkül arra, hogy azok az ingatlan-nyilvántartási bejegyzés alapját képezték-e,
- k) az ingatlan vásárlásakor, valamint értékelésekor az ingatlanértékelő köteles az ingatlan tehermentességét ellenőrizni,
- l) az éves beszámoló elfogadását megelőzően beszámol a pénztár küldöttközgyűlésének a pénztár tulajdonában álló, valamint év közben vásárolt, vagy eladott ingatlanokról, azok értékéről, hasznosításáról, valamint az ingatlanbefektetéseken elért hozam alakulásáról.

8.10 A pénztár tulajdonában lévő ingatlanok értékelése

- a) piaci összehasonlításon alapuló módszerrel, vagy
 - b) hozamszámításon alapuló módszerrel, vagy
 - c) újraelőállítási költségen alapuló módszerrel
- történhet azzal, hogy az értékelési módszer választását részletesen indokolni kell és a továbbiakban – az alábbi kivételével - minden időszakban ugyanezen módszerrel kell az adott ingatlan esetében elvégezni.
- A kiválasztott és alkalmazott értékelési módszert akkor kell megváltoztatni, ha az ingatlanértékelő úgy ítéli meg, hogy ez a továbbiakban már nem alkalmas az ingatlan piaci értékének becslésére, és egy másik módszer alkalmazása a korábbiaknál pontosabb becslést eredményez. Ez esetben az adott ingatlanra alkalmazott értékelési módszer megváltoztatásának indokait az értékelési szakvéleményben részletesen be kell mutatni.

8.11 A pénztár ingatlan adásvételére és bérbeadására vonatkozó szabályok:

- a) ingatlan megvásárlásakor a vételár nem haladhatja meg az ingatlanértékelő által meghatározott, ingatlanért kifizethető legmagasabb összeget,
- b) ingatlan értékesítése esetén az eladási ár nem lehet kevesebb, mint az ingatlanértékelő által megállapított legalacsonyabb összeg,
- c) az ingatlan bérbeadásakor a bérleti díj nem lehet kevesebb, mint az ingatlanértékelő által megállapított legkisebb bérleti díj.

8.12 A pénztár az ingatlan értékelő megbízását követő 21 napon belül a Felügyeletnek jóváhagyás végett bejelenti az értékelő személyét.

IX. fejezet

Az egyes befektetési eszközök jellemzőinek leírása

9.1 Bankbetét (betétszerződés):

A betét egy banknál betétszámlán vagy betéti okirat ellenében elhelyezett pénzösszeg, melyre a bank kamatot fizet. Általában fix lekötési idő és kamatszint jellemzi. Az ügyfél kockázatát egyrészt a bank fizető képessége vagy fizetéképtelensége jelenti, másrészt pedig – a bankbetét lejárat előtti feltörése esetén – a bank előzetesen kikötheti a feltörésig számított kamat egy részének vagy egészének ki nem fizetését.

9.2 Állampapír:

Az állam által kibocsátott értékpapírok gyűjtőneve. A kibocsátó ország visszafizetési garanciát ad a tőkére és az értékpapírhoz tartozó kamatokra. Fajtáját tekintve két nagy csoportot különböztetünk meg: az államkötvényeket és a kincstárjegyeket. Utóbbi eszköz vagy ígér kamatot (kamatozó kincstárjegy), vagy nem (diszkont kincstárjegy).

9.3 Államkötvény:

Az állam által kibocsátott értékpapír, melyre a kibocsátó állam vállal visszafizetési garanciát. Az államkötvények kibocsátáskor jellemzően 1 évnél hosszabb futamidejűek. Kamatozást tekintve vannak fix, vagy változó kamatot kínáló államkötvények. Az állampapírpiazi befektetések esetében – a gazdaságilag bizonytalan helyzetű kibocsátókat leszámítva – a visszafizetési kockázat általában nem jelentős. A kockázatot itt elsősorban az államkötvények árfolyamának ingadozása jelenti. A fix kamatozású kötvények például csak lejáratig megtartva biztosítanak kiszámítható hozamot, az árfolyamuk a piaci hozamvárások függvényében a futamidő során akár jelentősen ingadozhat. Ez az ún. kamatkockázat főként a hosszabb futamidejű kötvények esetében lehet jelentős. Ha a piac hozamvárásai jelentősen megemelkednek, a fix kamatozású hosszú lejáratú kötvények árfolyama rövid távon akár komoly csökkenést is mutathat.

9.4 Diszkontkincstárjegy:

Állam által kibocsátott és garantált, rövid (éven belüli) futamidejű értékpapír. A diszkontkincstárjegy fontos tulajdonsága, hogy nem fizet kamatot, azonban a lejáratkori értéke (névértéke) alatti árfolyamon lehet megvásárolni. A diszkont árfolyam és a névérték közötti különbség adja a diszkont kincstárjegy lejáratkori hozamát, amihez a befektető az értékpapír futamidejének lejáratakor, a névérték visszafizetésekor jut hozzá. Ha az ügyfél nem tartja meg lejáratig a papírt, akkor előfordulhat, hogy kedvezőtlen piaci helyzetben (a befektetői hozamvárások emelkedése miatt) átmenetileg csökken az értékpapír árfolyama. A kamatkockázat azonban a rövid futamidő miatt viszonylag alacsony, így ez az eszköz tekinthető az egyik legbiztonságosabb befektetési eszköznek.

9.5 Kötvény:

A kötvény kibocsátója (állam, hitelintézet, egyéb vállalkozás, önkormányzat, stb.) kötelezettséget vállal a kötvény tulajdonosai felé, hogy a kötvény futamideje alatt kifizeti részükre az esedékes kamatokat, valamint a kötvény lejáratkor (esetleg több részletben) annak névértékét. A részvényekkel ellentétben a kötvény nem jogosítja fel tulajdonosát a társaság irányításában való részvételre és az osztalékból történő részesedésre. Kamatozásuk szerint a kötvényeket két nagy csoportba soroljuk: fix és változó kamatozású kötvények. A fix kamatozású kötvények a teljes futamidejük alatt előre meghatározott időpontokban fix összegű kamatot fizetnek a befektetőknek. A változó kamatozású kötvényeknél a kamatfizetési időpontok szintén előre rögzítettek, de a kamat nagysága valamilyen előre definiált piaci mutató (például bankközi kamatszint, infláció) függvényében változik. A kibocsátó szerint is többféle kötvény létezik (államkötvények, banki kötvények, vállalati kötvények, önkormányzati kötvények, stb.). A kötvények befektetési kockázata két részből tevődik össze: a vissza nem fizetés kockázata (ez a kibocsátó pénzügyi stabilitásának függvénye) és a kamatkockázat (fix kamatozású papírok esetében is). Utóbbi tényező elsősorban a hosszabb futamidejű, fix kamatozású kötvények esetében jelentős, amennyiben rövidebb távon vizsgáljuk az eredményeket. Ezeknek az eszközöknek az árfolyama ugyanis a mindenkori piaci kamatszint függvényében akár jelentős mértékű ingadozást is mutathat.

9.6 Részvény:

A részvény a részvénytársaság által kibocsátott tagsági és vagyoni jogot megtestesítő névre szóló értékpapír. A részvény tulajdonosa jogosult a társaság nyereségéből való részesedésre (osztalék), emellett a tulajdoni hányad és a társaság alapszabálya függvényében részt vehet a társaság irányításában is. A részvények határozatlan időre szólnak, így nem rendelkeznek futamidővel, vagy lejáratlal. Léteznek speciális fajtái is

(például osztalék-vagy szavazatelsőbbbségi, dolgozói, kamatozó. stb.) A részvény jövőbeni értéke nem garantált, az értékpapír árfolyamát hosszú távon a társaság eredményességére, jövedelmezőségére vonatkozó jövőbeli várakozás, azaz a társaság piaci megítélése határozza meg. A részvénybefektetések kockázata nem korlátozódik az adott vállalat működtetésére, mert a makrogazdasági és/vagy tőkepiaci környezet szintén jelentősen befolyásolhatja a részvények árfolyamát. Az árfolyamkockázat rövid távon különösen jelentős lehet, ezért a részvénybefektetések esetében az ajánlott minimális befektetési időtáv jóval hosszabb, mint például az állampapírok esetében.

9.6.1 Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye:

A részvények között addicionális kockázatot képviselhet ez a típusú befektetési eszköz, mivel a zárt körben történő kibocsátás miatt nem az értékpapír piacon kialakuló piaci mechanizmus (befektetői konszenzus) határozza meg a részvény értékét. Éppen ezért a jogszabályi előírások a részvény értékelésére is komolyabb szabályokat állapítanak meg: csak speciális, ún. közérdeklődésre számot tartó intézmények könyvvizsgálójára vonatkozó jogszabályi előírásoknak megfelelő, a pénztártól és a kibocsátótól is független könyvvizsgáló határozhatja meg az értéket, amelyet rendszeresen (évente) kell felülvizsgálnia. Ilyen részvény vásárlását előzetesen a Felügyelet részére is be kell jelenteni, és további garanciális, a kockázatot csökkentő szabályozási előírás, hogy a kibocsátó a tőzsdei, nyílt részvénytársaságokra jellemző jelentési kötelezettséggel tartozik a pénztár felé. A zártkörben kibocsátott részvények általában kevésbé likvidek, mint az ugyanilyen szektor tőzsdén forgó részvényei. Ugyanakkor pont ennek a speciális jellegnek köszönhetően jelentős hozam potenciállal is bírhatnak ezek a befektetések, elsősorban akkor, ha várható, hogy középtávon (3-5 év) a részvény szabályozott értékpapír piacra is bevezetésre kerül az értékpapír. Az ilyen részvény hosszú távú befektetés, amely a kockázatának megfelelő hozamvárással rendelkezik, viszont jelentős erőforrások befektetését igényli, és jelentős költségei is lehetnek.

9.7 Jelzáloglevél:

A jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, ingatlannal fedezett, közép vagy hosszú távú kötvény jellegű értékpapír, melyet a hitelintézet a meglévő hitelállománya egy részének finanszírozása céljából bocsát ki. A visszafizetés biztonságát tehát nem csupán a kibocsátó bank szavatolja, hanem a jelzáloglevelek mögött álló banki hitelek is fedezetet nyújtanak. Igen kedvezőtlen környezetben (például az ingatlanárak jelentős csökkenése esetén) a jelzáloglevelek kockázata emelkedhet, amennyiben a mögöttes ingatlanfedezet értéke már nem nyújt megfelelő biztonságot. A kockázatok között meg kell említeni az államkötvények esetében már bemutatott kamatkockázat jelenlétét is.

9.8 Származtatott (derivatív) ügylet:

A származtatott (más néven derivatív) ügylet lényege, hogy az eszköz értéke egy másik befektetés (alaptermék) értékétől függ. A származtatott eszköz önálló kereskedés tárgyát képezi. A származtatott ügyletek csoportjába tartoznak a határidős és opciós ügyletek, valamint a csereügyletek (swapok). A származtatott ügyletek egy része esetében a kockázati szint nagyon jelentős lehet. Különösen olyan ügyleteknél, ahol a letétbe helyezendő tőkének a sokszorosát teszi ki a mögöttes pozíciók összértéke (tőkeáttételes ügyletek), vagy ahol a pozíció maximális vesztesége nincs korlátozva (például opció kiírása). Emellett az elszámoláshoz kapcsolódó kockázatokkal (például partnerkockázat, elszámolóház kockázata) is számolniuk kell a befektetőknek.

9.9 Határidős ügylet:

A határidős ügylet során az ügylet eladója az ügylet tárgyát képező eszközt (értékpapírt, devizát, árupiaci eszközt, stb.) egy előre rögzített áron eladja egy jövőbeli időpontra. Az eladóval szemben mindig áll vevő is, aki az adott eszközt ugyanarra az időpontra megvásárolja. A határidős ügylet vevője arra számít, hogy az ügylet tárgyát képező eszköz árfolyama a jövőben emelkedni fog, így határidős ügylet formájában rögzíti a jövőbeli vételi árfolyamot, amivel egy magasabb áron történő vásárlást próbál meg elkerülni. Az ügylet eladója ezzel szemben arra számít, hogy az eszköz ára a jövőben csökkenni fog, ezért érdemes előre rögzíteni a magasabb eladási árat. A határidős ügyletek megkötése történhet spekulatív céllal (egy távolabbi határidőre olcsóbban megveszem, majd később drágábban eladom az adott eszközt), de vannak úgynevezett fedezeti ügyletek is. Ha ugyanis rendelkezem egy adott eszközzel, aminek az árfolyama ingadozhat, akkor lehetőségem van, hogy a tényleges értékesítés előtt egy jövőbeli határidős eladási ügylettel rögzíthetem az eszköz eladási árfolyamát. A határidős ügyletekhez számos kockázat kapcsolódik. Fontos tudni, hogy a spekulatív célú határidős ügyletek jelentős kockázatot hordozhatnak, ugyanis egy „csomagban” (kontraktusban) jelentős mennyiségű eszközre köthetnek üzletet, anélkül, hogy a teljes csomag ellenértékével rendelkeznek (ezt nevezzük tőkeáttételnek). Az ügyletek elszámolását biztosító intézmény a határidős üzletkötés szereplőitől

csak egy korlátozott mértékű letétet (készpénz, állampapír) elhelyezését várja el, amit a mögöttes eszköz árának akár kisebb mértékű, de kedvezőtlen irányú elmozdulása is könnyen felemészthet.

9.10 Opció ügylet:

Az opciós ügylet keretében a vevő opciós díjat fizet, így jogot szerez arra, hogy az opciós szerződésben meghatározott időtartamon belül (amerikai típusú opció) vagy egy meghatározott időpontban (európai típusú opció) a szerződés tárgyát képező eszközt meghatározott áron megvásárolja (vételi opció) vagy eladja (eladási opció). Az opció eladója (kiírója) pedig kötelezettséget vállal az opció tárgyát képező befektetés jövőbeni eladására (vételi opció), vagy vételére (eladási opció). Az opció tehát egy vételi vagy egy eladási jog megszerzése. Az opciók elsősorban a kiíró számára jelentenek nagyon jelentős (esetenként korlátlan) kockázatot, mert ő minden piaci körülmény között köteles lesz az előre rögzített áron venni vagy eladni. Az opció vevőjének (jogosultjának) a maximális vesztesége a kifizetett opciós díj lehet.

9.11 Ingatlan, ingatlanalap:

A bankbetétek, állampapírok, kötvények és részvények mellett az ingatlan önálló befektetési lehetőséget képez. Az ingatlanbefektetés általában hosszú távú befektetés, amely a kockázatának megfelelő hozamvárással rendelkezik, viszont jelentős erőforrások befektetését igényli, és jelentős költségei is lehetnek. Az ingatlanbefektetés kockázata a piac keresleti-kínálati viszonyainak ingadozása, változása. Meghatározó az általános gazdasági helyzet, az ingatlanpiaci keresletet és kínálatot befolyásoló tényezők, így például a kamatszint és a gazdasági növekedés mértékének alakulása. Az ingatlanbefektetések negatívumai között kell említeni kevésbé likvid helyzetüket. Az ingatlanok előnye lehet, hogy értékük hosszú távon korrelál az inflációval, ezért értékállóság tekintetében kedvező megítélés alá esnek.

X. fejezet

A befektetési politika meghatározásának, teljesülése értékelésének és módosításának feltételei

10.1 A Befektetési Politika meghatározása, értékelése és módosítása az Igazgatótanács feladata. E folyamatban a Pénztár Igazgatótanácsa, befektetésekért felelős vezetője, befektetési területen dolgozó alkalmazottai és külső vagyonkezelői vesznek részt.

10.2 A Befektetési Politikára a befektetési területen dolgozó alkalmazottakkal és a külső vagyonkezelőkkel történő egyeztetés után a befektetésekért felelős vezető tesz javaslatot.

10.3 A Befektetési Politika megvalósulását a befektetésekért felelős vezető folyamatosan nyomonköveti, erről az igazgatótanácsi üléseken tájékoztatást nyújt.

10.4 A befektetésekért felelős vezető folyamatosan figyelemmel kíséri a piaci tendenciákat, és szükség esetén a Pénztár befektetési területen dolgozó alkalmazottaival és a külső vagyonkezelőkkel történt egyeztetés után javaslatot tesz az Igazgatótanácsnak a Befektetési Politika módosítására. A módosítást kezdeményezheti a Küldöttközgyűlés, Igazgatótanács és a befektetésekért felelős vezető.

10.5 Az Igazgatótanács legkésőbb a Pénztár éves beszámolóját tárgyaló ülésén áttekinti a Pénztár érvényben lévő Befektetési Politikáját és határoz a Befektetési Politika fenntartása vagy módosítása kérdésében. Erről a soron következő küldöttközgyűlést tájékoztatni kell.

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

10.7 A Befektetési Politikát a pénztárba belépni kívánó magánszeméllyel és a pénztártaggal kérésére, a pénztár alapszabályában szabályozott módon ismertetni kell.

XI. fejezet

A befektetési tevékenység végrehajtásában résztvevő pénztári tisztségviselők, alkalmazottak, szolgáltatók feladatai, ellenőrzésük és a beavatkozás feltételei

11.1 A Pénztár befektetési tevékenységének végrehajtásában, ellenőrzésében az Igazgatótanács, az Ellenőrző Bizottság, a befektetésekért felelős vezető, a befektetési területen dolgozó alkalmazottak, az aktuárius, a könyvvizsgáló, a belső ellenőr, a Vagyonkezelők és a Letétkezelő vesz részt.

11.2 A pénztár befektetési tevékenységében résztvevők feladataira a jogszabályok, belső normatívumok, a Felekkel kötött szerződések, valamint jelen Befektetési Politikában leírtak az irányadók.

11.3 Igazgatótanács feladata:

- a) dönt a vagyonkezelés módjáról, vagyonkezelő(k)- és a letétkezelő kiválasztásáról
- b) folyamatosan figyelemmel kíséri a befektetési tevékenységet
- c) folyamatosan ellenőrzi, hogy a Pénztár befektetési tevékenysége összhangban van-e a jogszabályi előírásokkal, Pénztár szabályzataival, döntéshozó szerveinek döntéseivel

11.4 Ellenőrző Bizottság feladata: munkaterve szerint ellenőrzi a Pénztár befektetési tevékenységét.

11.5 Belső ellenőr feladata: rendszeres időközönként ellenőrzi a befektetési tevékenységet, a Befektetési Politikát és annak betartását. Tapasztalatairól jelentést ad az Ellenőrző Bizottságnak, amely szükség esetén az Igazgatótanácsot is tájékoztatja erről.

11.6 Könyvvizsgáló, aktuárius feladata: jogszabályban, belső normatívumokban rögzített kötelezettségei alapján végzi a befektetések ellenőrzését. A pénztár könyvvizsgálója a pénztár eszközeit tartalmazó negyedév végi letétkezelői nyilvántartást köteles összevetni a pénztár analitikus nyilvántartásaival. A könyvvizsgáló az ellenőrzésről írásban jelentést tesz. Az egyezőség vizsgálata a befektetési instrumentumok piaci értékére, darabszámára és névértékére vonatkozik. Egyezőség hiányában a könyvvizsgáló köteles a pénztárat és a Felügyeletet az eltérésről az érintett befektetési eszközök megjelölésével - egyidejűleg - írásban tájékoztatni.

11.7 Befektetési területen dolgozó alkalmazottak feladata: munkaköri leírásuk- és a befektetésekért felelős vezető utasításainak megfelelően végzik e tevékenységgel kapcsolatos feladataikat

11.8 Befektetésekért felelős vezető feladatát az SZMSZ állapítja meg.

11.9 Vagyonkezelő feladata: A Vagyonkezelő feladatát a vonatkozó jogszabályok és a vagyonkezelési szerződés határozza meg.

11.10 Letétkezelő feladata: A Letétkezelő feladatát a vonatkozó jogszabályok, a befektetési politika és a letétkezelési szerződés határozza meg.

11.11 A Pénztár indokolt esetben – a befektetésekért felelős vezető útján - jogosult a befektetési folyamatba beavatkozni. A Pénztár beavatkozásának módja függ a beavatkozást kiváltó ok súlyától. A beavatkozás lehetőségét, módját és feltételeit a szolgáltatókkal kötött szerződésekben rögzíteni kell. Ilyen indokolt esetek lehetnek különösen:

- a) Aktív limitsértés esetén a vagyokezelő utasítása a szabályszerű működés helyreállítására.
- b) Jogszabályváltozások következtében az egyes portfóliókat érintő jelentős hatások (vagyonkivonás, átstrukturálás) fennállása esetén a pénztári szintű megfelelésség biztosítása.
- c) Vagyonkezelési szerződés felmondása esetén, a felmondási idő tartama alatt szükséges eljárások meghatározása.

XII. fejezet

Befektetéssel foglalkozó alkalmazottak, letétkezelő, vagyonkezelő(k) kiválasztásának, tevékenysége értékelésének, díjazásának irányelvei

12.1 A Vagyonkezelő(k) és Letétkezelő kiválasztása meghívásos pályázat útján, a jogszabályi- és belső normatívumok, valamint a Felügyelet előírásai és ajánlásai szerint történik. A Vagyonkezelő meghívásos pályázati eljárás útján történő kiválasztása az Igazgatótanács döntése alapján, a konkrét eset körülményeinek mérlegelése mellett mellőzhető abban az esetben, ha egy új portfólió bevezetése miatt válik szükségessé Vagyonkezelő megbízása és a bevezetésig nem áll rendelkezésre elegendő idő a pályázat lebonyolítására. A Pénztár befektetési tevékenységében valamennyi résztvevő kiválasztásakor elsődleges cél, hogy a résztvevők munkájukkal a leghatékonyabb módon valósítsák meg a Befektetési Politikában leírt célokat, a pénztári tagság, a Pénztár igényeinek figyelembe vételével.

12.2 A Pénztárnak a befektetési tevékenységében résztvevők díjazását úgy kell kialakítania, hogy munkájukat ösztönözze a Befektetési Politikában lefektetett célok, jogszabályok, szerződések előírásainak teljesítésében.

12.3 Befektetésekért felelős vezető: Ha a Pénztár vagyongazdálkodását részben vagy teljes mértékben önállóan végzi, akkor a vagyongazdálkodási tevékenység irányítására - ha a saját kezelésű eszközök értéke meghaladja az egymilliárd forintot akkor munkaviszony keretében - a Pénztár olyan büntetlen előéletű, értékpapír-forgalmazásra jogosító szakmai vizsgával rendelkező személyt alkalmaz, aki szakirányú felsőfokú végzettséggel és legalább 3 év pénztári vagyongazdálkodási, portfóliókezelési gyakorlattal rendelkezik, valamint nem áll jogi, államigazgatási, pénzügyi végzettséghez kötött munkakörnek megfelelő foglalkozástól eltiltás hatálya alatt és akivel szemben nem áll fenn az Öpt 20. § (2) bekezdés a) pontjának ac) és ad) alpontjában meghatározott kizáró ok. A befektetésekért felelős vezető kiválasztásáról, tevékenysége értékeléséről, díjazásáról a Pénztár munkáltatói jogokat gyakorló ügyvezetője dönt.

12.4 Befektetéssel foglalkozó alkalmazottak: kiválasztásukról, díjazásukról a Pénztár munkáltatói jogokat gyakorló ügyvezetője dönt a befektetésekért felelős vezető véleményének kikérése után.

12.5 A Pénztár vagyongazdálkodóinak kiválasztásánál a jogszabályi előírásokon túlmenően az alábbi irányelveket követi:

- a) befektetési stílus, filozófia, szakmai felkészültség, munkatársak fluktuációja
- b) befektetési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása)
- c) szervezet felépítése, tulajdonosi háttér, számítástechnikai rendszer
- d) referenciák, vagyongazdálkodó eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kezelt portfóliók összetétele, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések, ügyfélvesztés)
- e) díjazás (mértéke, módszere, költségek elszámolása)

12.6 A Pénztár letétkezelőjének kiválasztásánál a jogszabályi előírásokon túlmenően az alábbi irányelveket követi:

- a) tulajdonosi háttér, tőkeellátottság,
- b) számítástechnikai rendszer, nyugdíjpénztári tapasztalat, referenciák
- c) szabályozottság (belső eljárási, ellenőrzési rend)
- d) díjazás (mértéke, módszere, költségek elszámolása).

12.7 A Pénztári vagyongazdálkodó(k) tevékenységének értékelésében és ellenőrzésében a vonatkozó jogszabályok-, valamint belső normatívumok alapján az alábbi személyek vesznek részt:

- a) befektetésekért felelős vezető
- b) befektetéssel foglalkozó alkalmazottak,
- c) belső ellenőr,
- d) Igazgatótanács,
- e) Ellenőrző Bizottság,
- f) könyvvizsgáló.

12.8 A vagyongazdálkodóval és a letétkezelővel kötött szerződést a befektetési vezető szükség szerinti gyakorisággal felülvizsgálja és javaslatot tesz az ügyvezető részére a szerződés esetleges módosítására. A befektetésekért felelős vezető indoklással ellátva javaslatot tehet az Igazgatótanács részére a szerződés megszüntetésére és egyúttal új vagyongazdálkodó kiválasztására is.

12.9 A vagyongazdálkodó tevékenysége értékelésének irányelve, a szerződésben vállalt kötelezettségek maradéktalan és magas színvonalú teljesítése.

12.10 A Pénztár a vagyongazdálkodó(k) és a letétkezelő díjazásával kapcsolatosan a vagyon eszközértékének arányában fix díjas, a vagyongazdálkodó esetében teljesítményhez mért sikerdíjas vagy vegyes módozatú szerződést is jogosult kötni. A Pénztár a vagyon nagyságának, összetételének megfelelő, a piacon elérhető jellemző díjat fizet, a mindenkori jogszabályi előírások maximális figyelembevételével. A vagyongazdálkodási tevékenység szerződésben megállapított ellenértékének kereskedési költségek (jutalékok) nélkül számított éves összege nem haladhatja meg a kezelésre átadott vagyon(rész) napi bruttó piaci értékei számtani átlagának 0,8 százalékát. Az előzőekben meghatározotknál magasabb ellenérték esetén a szerződés ellenértékre vonatkozó kikötése semmis.

12.11 A kihelyezett vagyonkezelés során a Pénztár részére vagyonkezelést végző Vagyonkezelő a pénztári portfólióba elhelyezett saját kezelésben lévő befektetési jegyei után nem számíthat fel egyszerre vagyonkezelési díjat és alapkezelési díjat is (kettős díjazás tilalma). A Pénztár kellő körültekintéssel, a pénztártagok érdekeinek figyelembe vételével állapítja meg a Vagyonkezelők díjazását. A vagyonkezelési díj, a portfólió összetételére tekintettel, portfóliónként eltérő lehet. A portfóliókezelés során a befektetési alapok alkalmazása estén a közvetett befektetési instrumentumok tekintetében a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértékének a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan a vagyonkezelési költségekkel összhangban kell állnia (összhangszabály). Az összhang kifejezés arra utal, hogy bizonyos esetekben előre kalkulálva nem zárható ki, hogy a közvetett befektetések költsége magasabb, mint a közvetlené, azonban ez csak kivételes és alaposan indokolt esetben lehetséges. Az összhangszabály betartása során ajánlott, hogy a Vagyonkezelő által a portfólióban elhelyezett közvetett befektetési instrumentumok kezelési díja ne legyen magasabb, mint a vagyonkezelési szerződésben meghatározott vagyonkezelési díj. Ha ezt a piaci folyamatok nem teszik lehetővé, a Vagyonkezelő a rendszeres beszámolás során köteles bemutatni a Pénztár számára, a közvetett eszközökre vonatkozó befektetési döntéseinek alátámasztását. A Vagyonkezelő saját kezelésű befektetési jegyeire vonatkozóan a költségszint nem lehet magasabb, mint a vagyonkezelési szerződésben meghatározott vagyonkezelési díj.

12.12 Amennyiben a Vagyonkezelőnek a portfólióban elhelyezett közvetett befektetési portfóliója 10 %-ot meghaladó további közvetett befektetést is tartalmaz a mindenkori limit előírások megtartása mellett, akkor az az összhangszabály megsértését jelenti, kivéve, ha a Vagyonkezelő bizonyítani tudja, hogy ezzel a pénztártagot terhelő költség alacsonyabb, mintha azokat közvetlenül vásárolta volna meg. A Vagyonkezelő az összhangszabály megtartása érdekében lehetőség szerint előzetesen értesíti a Pénztárat az esetlegesen ezt eredményező eszközökbe történő befektetésről, bemutatva annak költségeit és indoklását adja, hogy álláspontja szerint a befektetéssel miért nem kerül megsértésre az összhangszabály. Az összhangszabály megsértésével okozott kárt a Vagyonkezelőnek a Pénztár részére meg kell térítenie.

12.13 Ha a Pénztár a jogszabályban meghatározott befektetési limiteken belül szigorúbb feltételeket szab, akkor a szolgáltatókkal (Vagyonkezelő, Letétkezelő) kötött szerződésben meg kell határozni a saját limit túllépés eseteit, mértékét, azok helyreállításának idejét, az esetleges kár viselésének rendjét, valamint a limittúllépés esetén követendő jelentési kötelezettségre vonatkozó eljárást. A limitfigyelést portfóliónként és napi szinten kell elvégezni. A befektetési politikában meghatározott limitek helyreállításának ideje portfóliónként és eszközönként is eltérő lehet. A befektetési limitek figyelése a teljes pénztári vagyonra, ezen belül az egyes Vagyonkezelőkre a Letétkezelő és a Pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottjainak feladata, a Vagyonkezelőnek pedig figyelemmel kell kísérnie a vagyonkezelési irányelvekben rá meghatározott limitek betartását, melyért felelősséggel tartozik. A jogszabályban rögzített befektetési limitek figyelésére vonatkozó eljárásrendet, valamint a Pénztár által felállított limitek figyelését a teljes pénztári vagyonra, ezen belül az egyes Vagyonkezelőkre külön-külön a letétkezelői szerződésben, az egyes Vagyonkezelőkre vonatkozó limitek figyelését pedig a vagyonkezelési szerződésben is rögzíteni kell beleértve a kárfelelősségi szabályokat is.

XIII. fejezet

A saját vagyonkezelésre vonatkozó részletes eljárási szabályok

Általános rész

13.1 A vagyonkezelésbe ki nem helyezett eszközök az alábbiak:

- a) a Smaragd, a Rubin és a Gyémánt portfólió közvetett vagy közvetlen ingatlan befektetései
- b) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé.
- c) a b) pont szerinti kibocsátó által
 - ca) olyan Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy
 - cb) olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,

13.2 cc) feltéve, hogy a ca) és cb) pontokban foglalt esetekben a szabályozott piacon történő értékesítés egy meghatározott időtartamig bármilyen módon korlátozva van. Saját vagyonezelésnek nem minősülő tevékenység keretében kezelt, kezelhető eszközök:

- a) egy adott választható portfólió, a függő portfólió, valamint a likviditási és működési tartalék vagyonezelésbe ki nem helyezett eszközeinek házipénztárban, pénzforgalmi számlán, lekötött betétben likviditási célból, átmeneti jelleggel való tartása,
- b) a pénztár kihelyezett kiegészítő vállalkozása, valamint a vagyonának befektetését, kezelését, ingatlanfejlesztését, ingatlanüzemeltetését, ingatlankezelését végző vagy adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási feladatait a pénztár működési tartaléka terhére szerzett részesedése,
- c) a tagi kölcsön,
- d) a működési tartalék terhére megszerzett, a Pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközök, ilyen eszközök létrehozását, beszerzését célzó beruházások.

13.3 A Pénztár a saját vagyonezelés keretében tanácsadót, szakértőket is igénybe vehet, továbbá közvetlen ingatlan befektetés esetén ingatlanfejlesztési, ingatlanüzemeltetési, ingatlankezelési feladatokkal megbízott személyt, társaságot is igénybe vehet, akik ellátják a vagyonezeléssel kapcsolatos tanácsadási feladatokat, a lebonyolításban, működtetésben, kezelésben is közreműködnek. Szakértő megbízása esetén a konkrét kötelezettségeket külön szerződés rögzíti.

A befektetési döntések előkészítése

13.4 A saját befektetési döntés-előkészítés magában foglalja a makrogazdasági folyamatokból fakadó közép- és hosszú távú befektetési stratégia megfogalmazását, az aktuális piaci tendenciák feltérképezését, a megfogalmazott stratégiai tervek megvalósításához szükséges ügyletek körének és a napi üzletkötések feltételrendszerének folyamatos meghatározását.

13.5 A befektetési stratégia megalapozásához szükséges monetáris- és reálfolyamatok esetében a Pénztár saját elemzéseire és a piac által elfogadott és elismert szakértők, befektetési szolgáltatók előrejelzéseire, elemzéseire is támaszkodik.

A befektetési döntések

13.6 A befektetési döntéseknek a portfóliók befektetési politikájához kell igazodniuk, és a döntések meghozatalakor figyelembe kell vennie az

- a) érvényes befektetési politikát, eszközallokációt
- b) az adott portfólióra vonatkozó befektetési korlátokat (jogsabályi, belső normatívumban vagy egyéb szerződésben rögzített limitek),
- c) a piac aktuális jellemzőit,
- d) valamint a tanácsadók vagy a tanácsadó testületek javaslatait.

13.7 A Pénztár Igazgatótanácsa kialakítja az ingatlan befektetésekkel kapcsolatos legalább 5 éves stratégiát, gondoskodik annak folyamatos értékeléséről és annak függvényében történő módosításáról.

13.8 Az Igazgatótanács az ingatlan befektetési stratégia meghatározása keretében:

- a) dönt az ingatlan befektetések (i) közvetett vagy (ii) közvetlen módon történő alkalmazásáról, vagy ezek kombinációjáról;
- b) amennyiben az a) pont (ii) pont szerinti döntés ezt indokolja, dönt az egyes meglévő ingatlanok alábbi kategóriákba sorolásáról:
 - ba) potenciállal nem rendelkező, likvidálásra javasolt ingatlanok
 - bb) hozam (cash-flow) termelő ingatlanok
 - bc) fejlesztési, spekulációs célú ingatlanok
- c) dönt a stratégia időtávja alatt megvalósítandó ingatlan tranzakciók b) pont szerinti kategóriák alapján megcélzott összetételéről;
- d) értesíti a Letétkezelőt az a)-c) pontok szerinti döntéseiről.

13.9 A 8.1 - 8.12 pontok és a Pénztár Ingatlan kezelési szabályzata további részlet szabályokat tartalmaz az ingatlan portfólió kezelése vonatkozásában.

13.10 A Pénztár Igazgatótanácsa meghozza a 13.1 pont b) pontja, továbbá 13.2 pont b) pontja szerinti befektetésekkel kapcsolatos döntéseket. A 13.2 pont b) pontja szerinti döntés ezen részvények megszerzése, tartása vagy elidegenítése lehet. Az ilyen befektetésre a 13.1 - 13.20 pontokban foglaltakon kívül nem vonatkoznak a Befektetési Politika egyéb rendelkezései.

13.11 A Pénztár befektetési vezetőjének és az ügyvezető közös javaslata alapján az Igazgatótanács elnöke dönt a 13.1 pont c) pontja szerinti befektetésekről. Amennyiben a 13.1 pont c) pontja szerinti befektetésre vonatkozóan a szabályozott piacon történő értékesítés egy meghatározott időtartamig tartó korlátozása megszűnik, akkor a Pénztár az adott eszközt vagyonkezelésbe kihelyezheti.

13.12 Minden egyéb fentiekben nem részletezett, a 13.1 a) pontra vonatkozó döntési jogosultságokat az Ingatlankezelési szabályzat tartalmazza, továbbá 13.2 a) és d) pont hatálya alá tartozó döntést az SZMSZ-ben foglalt szabályok szerint kell meghozni, a 13.2 c) pont szerinti döntésekre a Tagi kölcsön szabályzat és a 13.13 pont vonatkozik.

Tagi kölcsön

13.13 A Pénztár befektetési döntése kizárólag a tagok igényei alapján a tagi kölcsönre való jogosultság vizsgálata.

13.14 A tagi kölcsönök értéke nem haladhatja meg az adott portfólió nettó eszközértékének 5%-át

13.15 A Tagi kölcsön nyújtásának részletes feltételeit a Pénztár Alapszabálya és Függelékei tartalmazza.

A befektetések lebonyolítása és nyilvántartása

13.16 A befektetési tranzakciók lebonyolítása a jelen fejezetben foglalt döntések alapján történik.

13.17 A könyvelés-elszámolás terület az ügyletekről és az eszközök értékéről/értékeléséről tartalékonként/portfóliónként elkülönített, naprakész nyilvántartást köteles vezetni. A könyvelés-elszámolás terület köteles előkészíteni az átutalási megbízásokat, az értékpapír transzfereket, a pénzügyi diszpozíciókat, és köteles azok megfelelő helyre történő eljuttatásáról gondoskodni.

13.18 A Pénztár nyilvántartásainak lehetővé kell tennie az egyes portfóliók aktuális befektetéseinek bemutatását lejárat- és értékelési szempontokból.

13.19 A könyvelés-elszámolás terület feladata a befektetések lebonyolításához szükséges információk eljuttatása a Letétkezelőhöz (szerződés, diszpozíció), továbbá az értékpapír, a pénz és az eszköz változások ellenőrzése.

A saját vagyonkezelésben tartott eszközök vagyonkezelési irányelve

13.20 Az ügyvezető felhatalmazást kap, hogy a saját vagyonkezelés során alkalmazott vagyonkezelési irányelveket ügyvezetői utasításban határozza meg.

XIV. fejezet

Eszközértékelési szabályzat

14.1 Az eszközértékelési szabályzat jelen Befektetési Politika I. sz. melléklete.

*I. sz. melléklet***Eszközértékelési szabályzat**
Hatályos 2024. szeptember 1-től**Alapelvek**

1. A Letétkezelő elvégzi az Pénztár portfóliójának piaci érték számítását, melyet a mindenkor hatályos, a Pénztárra vonatkozó jogszabályi előírásokkal és felügyeleti útmutatásokkal összhangban végez.
2. A befektetett pénztári eszközök piaci értékét a fordulónapig - függetlenül attól, hogy ez kereskedési nap vagy sem - kötött ügyletek kötési pozíciója alapján kell értékelni. Az értékelésnél figyelembe kell venni a fordulónapig még el nem számolt ügyletek függő pénzügyi teljesítésének egyenlegét.
3. A Pénztár az értékelést elkülönítve, a függő, a likviditási, a működési, valamint a fedezeti tartalék eszközei szerint, s ezen belül az egyéni számlák tartalékára és a szolgáltatási tartalékokra megbontva végzi. Választható portfóliós rendszer alkalmazása miatt a fedezeti tartalék eszközeit portfóliónkénti bontásban kell kimutatni és értékelni.
4. A Letétkezelő a piaci érték számítást minden banki munkanapra és minden hónap utolsó napjára - ideértve különösen a negyedéves forduló napot is - vonatkozóan is elvégzi. A piaci értékszámítás T+2 munkanapon 10.00 óráig a Letétkezelő rendelkezésére álló információk és adatok alapján (T napi kötés szerinti pozíció, a T napi árfolyamok) naponta történik.
5. A Pénztár részére a Letétkezelőn kívül a Vagyonkezelő is végez piaci érték számítást, amelyet 4. pont szerinti értékelési napokra vonatkozóan munkanaponta egyeztetnek.
6. A Letétkezelő és a Vagyonkezelő a piaci érték számítást nettó módon végzi el, amelynek során az alábbi díjakat határolják el naponta, az adott portfólióban (kivéve a Tagokkal szembeni kötelezettség számlát, ahol semmilyen díj nem kerül elhatárolásra):
 - vagyonkezelési díj
 - letéti őrzési díj
 - letétkezelési tranzakciós díj
 - vagyonkezelési sikerdíj
7. A Vagyonkezelő és Letétkezelő törekszik arra, hogy a piaci érték egyeztetése a Letétkezelő automatikus egyeztető programja segítségével valósuljon meg.
8. Abban az esetben, ha a Letétkezelő és a Vagyonkezelő értékelése eltér, úgy kötelesek egyeztetni és törekedni a felmerült vitás kérdések mielőbbi, kölcsönösen elfogadható módon történő rendezésére.
9. Amennyiben a Letétkezelő és a Vagyonkezelő a piaci érték számítás tartalmát nem tudják kölcsönösen elfogadható módon megállapítani, akkor a jogszabályi előírásokkal összhangban a piaci értéket a Letétkezelő jogosult és köteles megállapítani. A Pénztár kérésére ilyen esetben a Letétkezelő a saját értékelését köteles megindokolni és erről a Pénztárat, valamint a Vagyonkezelőt írásban tájékoztatni.
10. A Vagyonkezelővel leegyeztetett T napra vonatkozó eszközérték megállapításának végső határideje: T+2 munkanap 11.00 óra, kivéve a közvetlen ingatlan portfólióelemeket, ahol T+2 munkanap 10.00 óra.
11. A piaci érték kimutatás az eszközök aktuális piaci értékén kívül tartalmazza azok beszerzési értékét a Letétkezelő rendelkezésére álló információ alapján.
12. A beszerzési érték, névérték egyeztetése a Letétkezelő a Pénztár és a Vagyonkezelő között havonta egyszer a hó végi piaci érték megállapításával egy időben történik.

Értékelési szabályok

13. A Befektetési Politika 13.2 pont b) pontja szerinti eszközök: nem kerülnek értékelésre, azok beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásra.
14. A Befektetési Politika 13.2 pont d) pontja szerinti eszközök: nem kerülnek értékelésre és a Letétkezelő eszközértékelésében sem szerepelnek, azok kizárólag a Pénztár eszközei között kerülnek kimutatásra.
15. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt banki napi záróállományával egyezik meg az eszköz értéke.
16. Házipénztár: a házipénztár értéke a napi pénztárjelentés záró értéke
17. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt banki napi záróállományával egyezik meg.
18. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
- a) a pénztár tulajdonában lévő, a szabályozott piacon jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve – egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat;
 - b) az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, továbbá diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, vagy az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - c) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, vagy az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - d) ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacán árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összege;
 - e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a felhalmozott kamat összege;
 - f) amennyiben az értékpapír piaci értéke az a)–e) pont alapján nem állapítható meg, akkor
 - fa) amennyiben nem áll rendelkezésre 25 napnál nem régebbi árfolyam a hivatkozott kormányrendeletben felsorolt értékelési lehetőségek közül, a Letétkezelő megkeresi az érintett vagyongazdálkodókat azzal, hogy szerezzenek információt – lehetőség szerint minél több árjegyzőtől - az értékpapír értékesíthetőségére vonatkozóan, ha az árjegyzők megkeresése nem járt sikerrel, a vagyongazdálkodóknak lehetősége van egy általa meghatározott modell alapján egy dokumentált, becsült értékelési árfolyam meghatározására is
 - az így kapott árjegyzési adatok átlagolt értékét vagy a becslés eredményét a vagyongazdálkodók elküldik a Letétkezelő részére a Letétkezelő által meghatározott formátumban;
 - fenti módszerrel kialakított árfolyam adat átküldésének határideje az előző értékelési árfolyam érvényességének utolsó napjára számolt nettó eszközérték meghatározásának napján 14 óra;
 - a Letétkezelő a vagyongazdálkodóktól kapott adatok számtani átlagát a határidő napját követő munkanapon elküldi a Vagyongazdálkodó és a Pénztár részére;
 - az értékelésre felhasznált árfolyam érvényessége az árfolyam dátumát követő hónap utolsó napjáig tart;
 - a Letétkezelő az érvényesség utolsó napját megelőző 5. napig felülvizsgálat céljából automatizált riportot küld a Vagyongazdálkodóknak az érintett értékpapírokról;

- (vi) a vagyonkezelők a riportban szereplő értékpapírokra ismételten megpróbálnak árjegyzői ajánlatokat bekérni;
- (vii) a kapott ajánlatok átlagolt értékét vagy a felülvizsgált becslésük eredményét a vagyonkezelőknek a hónap utolsó napjára számolt eszközérték kiszámításának napján 14 óráig van lehetőségük elküldeni a Letétkezelőnek;
- (viii) a Letétkezelő e napot követő munkanapon automatizált riport formájában ismételten értesíti a Vagyonkezelőt és a Pénztárat a frissített értékelési árfolyamról és az árfolyam érvényességének kezdő dátumáról;
- (ix) az így értékeléshez felhasznált árfolyam érvényessége az érvényességi dátum hónapjának utolsó napjáig tart.

fb) ha az fa) pontban részletezett eljárás nem eredményez értékeléshez felhasználható árfolyamot, akkor a Letétkezelő az elmúlt egy évben, az értékeléshez felhasznált árfolyamok közül a legalacsonyabb alapján végzi az eszköz értékelését és a meghatározott értékelési árfolyamról a Letétkezelő automatizált riportot küld a Pénztárnak és a Vagyonkezelőnek, amely árfolyam érvényessége legfeljebb 3 hónap lehet.

fc) ha az fb) pontban alkalmazott árfolyam érvényessége lejár, a Letétkezelő megkezdi az érintett eszköz nullára való lineáris leértékelését és a megállapított árfolyamról a Letétkezelő automatizált riportban értesíti a Pénztárat és a Vagyonkezelőt

g) A Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott diszkontkötvény típusú értékpapírok (jegybanki kötvények) esetében a Letétkezelő az instrumentum piaci értéknek a bekerülési referenciahozam felhasználásával számított nettó árfolyamot tekinti.

19. Részvények értékelése:

- a) a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;
- b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;
- c) a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;
- d) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában a tőzsdén kívüli árfolyam vagy a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni;
- e) a Befektetési Politika 4.5 pontja e5) alpontjában meghatározott eszközök értékelése során bekerülésekor a beszerzési értéket, azt követően a Pénztár által megbízott értékelő könyvvizsgáló által évente megállapított értéket kell figyelembe venni.

20. A befektetési jegyek (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) értékelése:

- a) a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;
- b) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi.
- c) a kockázati tőkealap-jegyeket is a zárt végű befektetési alapokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.
- d) szabályozott értékpapír piacon jegyzett befektetési jegyek (exchange trade fund – ETF)
 - da) az ETF-ek piaci értéke az utolsó tőzsdei záróárfolyam alapján kerül meghatározásra,
 - db) amennyiben a záróárfolyam dátuma 30 napnál régebbi, akkor a beszerzési árfolyam és az utolsó tőzsdei záróárfolyam közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni az értékelés során.

21. Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan, a 18. pont szerint kell értékelni.

22. Opciós ügyletek: a szabványosított tőzsdei opciók értékelése az utolsó tőzsdei záróáron történik. Ha 30 napnál nem régebbi tőzsdei záróár nem áll rendelkezésre, akkor az opció belső értékét és időértékét is figyelembe vevő módszerrel kell kiszámítani. Ennek hiányában vagy nem tőzsdei ügyletek esetében, az opciót kizárólag a belső értéken kell értékelni, azaz az opció értéke ebben az esetben az opciós kötés kötés árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.

23. Határidős kereskedelem: a fordulónapi nyitott pozíciókból származó nyereséget és veszteséget az adott instrumentumra közzétett fordulónapi, ennek hiányában a legutolsó, hivatalos közzétett elszámoló ár és kötés kori ár különbözetén kell értékelni.

24. Külföldi befektetések értékelése:

24.1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

- a) a pénztár tulajdonában lévő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;
- b) ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.

24.2 Részvények értékelése:

- a) a tőzsdére és elismert értékpapírpiacra bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyam, annak hiányában a fordulónapra nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni;
- b) ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;
- c) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.

24.3. Befektetési jegyek: Befektetési jegyket a fordulónapra vonatkozó, de legkésőbb a fordulónapot követő második munkanapon rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni.

24.4. A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a fordulónapon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni.

25. Ingatlan:

- a) az ingatlanokat az üzleti év fordulónapjára, 3 hónapnál nem régebbi, a pénztár által megbízott ingatlanértékelő által készített értébecslés alapján kell értékelni;
- b) az ingatlan beszerzésének évében az üzleti év fordulónapjáig a pénztár az ingatlant könyv szerinti értéken értékeli;
- c) az ingatlanértékelő által végzett értébecslések között végzett ingatlan beruházást könyv szerinti értéken kell értékelni

25.1 Ingatlan adás-vétele a portfólióba

- a) Letétkezelő az ingatlanokat a birtokba adás napjától - amely dátumot a birtokba adási jegyzőkönyv tartalmazza- szerepelteti/törli a portfólióban/ból (az ingatlan adásvétel alapján nyilvántartott követelést vagy kötelezettséget felváltva).
- b) Az ingatlan adásvételi szerződés aláírását követően, de a birtokba adást megelőzően, ingatlan vétel esetén a Pénztár által átutalt vételár (beleértve a foglalót, vételár előleget is), az összegnek a Befektetési számlán történt terhelés napjától az eszközérték követelések rovatban kerül nyilvántartásra.
- c) Az ingatlan adásvételi szerződés aláírását követően, de a birtokba adás keltét megelőzően, ingatlan eladás esetén a Pénztár Befektetési számláján jóváírt összeg (vevő által átutalt vételár, vételár előleg, foglaló) az eszközérték kötelezettségek rovatban kerül nyilvántartásra a jóváírás napjától.
- d) Ingatlan adásvételhez kapcsolódó foglaló/ vételár előleg: a Letétkezelő az a) – c) pontban leírtak szerint mutatja ki az eszközértékben
- e) Illeték: A tulajdonjog bejegyző határozat kibocsátását követően az ingatlant a Pénztár a számított illetékkel növelt értéken, mint beszerzési értéken tartja nyilván a könyveiben, és így a Letétkezelő is ezen szerepelteti az eszközértékben. Az illeték ugyanakkor egy kötelezettséget is keletkeztet, ami szintén bekerül az Ingatlan portfólió eszközértékébe (az illetéknek önmagában nincs hatása az eszközértékre), és a pénzügyi teljesítés napjáig ott szerepel. Kivezetni a megfizetés napján lehetséges.

25.2 Ingatlanok értékét módosító tételek nyilvántartása

a) Letétkezelő az eszközérték megállapítása során a Pénztár tájékoztatása alapján a módosító tételeket is figyelembe veszi, és azokat - az ÁFA kivételével - az egyéb követelések és kötelezettségek soron mutatja ki.

b) Letétkezelő az eszközérték számíttással egyidejűleg a Pénztártól kapott bizonylatokon (ezek jellemzően a Pénztár partnerei -szállítói- vagy a Pénztár által kiállított vevői számlák) szereplő összeget összeveti a Befektetési számlán történő mozgásokkal.

c) Szállítói számlák (Befektetési számlán terhelésre kerülő tételek)

Az Ingatlan portfólióhoz kapcsolódó Befektetési számlán történő terhelések a Pénztár könyveiben (i) ráfordításként - csökkenti az eszközértéket - vagy (ii) beruházásként - a Letétkezelő a követelések között szerepelteti, nincs hatása az eszközértékre - kerülnek kimutatásra. A kapcsolódó bizonylatokat a Pénztár az eszközértékbe kerülés napján küldi meg a Letétkezelő részére - amely nap jellemzően a pénzügyi teljesítés napja is -, feltüntetve a terhelés típusát (ráfordítás vagy beruházás).

d) Beruházások kezelése

A beruházások napi szinten kerülnek az eszközértékben kimutatásra (bekerülési, vagyis könyv szerinti értéken), külön soron, ingatlan hivatkozással megjelenítve, tételes melléklettel. Jellemzően szállítói számla is kapcsolódik hozzájuk, ami alapvetően a pénzügyi rendezéskor jelenik meg az eszközértékben, így a beruházások eszközértékre gyakorolt hatása jellemzően nulla.

e) Vevő számlák kezelése (Befektetési számlán jóváírásra kerülő tételek)

A megkötött bérleti szerződések alapján a Pénztár kiállítja a bérlők részére a vevő számlákat, melyek vonatkozhatnak bérleti díjra és a költségek elszámolására. A számlák eszközértékbe kerülésének napja jellemzően megegyezik a számla teljesítésének napjával. Devizában kiállított számlák esetén a Pénztár a számlán feltünteteti az alkalmazandó deviza árfolyamot, amennyiben nem, az eszközérték vonatkozási napján érvényes MNB középárfolyamon kerül be a tétel a nettó eszközértékbe (nincs napi árfolyamváltozás követés), és a számla tényleges kiegyenlítésekor kerül sor az árfolyamváltozásból adódó különbözet könyvelésére. Amennyiben egy számla kiegyenlítése a fizetési határidő előtt megtörténik, úgy az eszközértékbe számítás napjáig a teljes összeg kötelezettséggként kerül kimutatásra. A Vevő számlák a könyvelésben szereplő eszközérték napon jelennek meg hozamként a nettó eszközérték kimutatásban a követelések között.

f) Kaució

A Letétkezelő a kapott kauciót a nettó eszközértékelésben kötelezettséggként, az adottat követelésként tartja nyilván. A bérleti jog megszűnésekor a kauciót kivezeti a nettó eszközértékből a pénzügyi elszámolással egyidejűleg.

g) ÁFA követelés, kötelezettség elszámolása

A Pénztár a saját kibocsátású számlák fizetendő ÁFA tartalmát a kötelezettségek között, az idegen kibocsátású számlák levonható ÁFA tartalmát a követelések között – a számla eszközértékbe kerülés napjával egy időben – veszi nyilvántartásba.

h) Év végi elhatárolások

Az év végi eszközérték és a Pénztár éves beszámolójában szereplő vagyoni értékek minél pontosabb megállapítása érdekében a Pénztárnak mind a bevételek, mind a ráfordítások terén elhatárolásokat kell érvényesíteni a rendelkezésre álló időben. Mivel jellemzően nincs ekkor még a Pénztár birtokában minden – passzív időbeli elhatárolásként értékelendő – bizonylat (pl. az ingatlanokra vonatkozó közüzemi számla), ezért a minél pontosabb könyvviteli értékek és az összemérhetőség számviteli alapelvének érvényesülése érdekében ilyen esetekben a Pénztár tapasztalati alapon történő, dokumentált számítások alapján határozza meg az elhatárolandó értékeket, amelyek nettó eszközértékben történő elhatárolásához a Pénztár a Letétkezelő részére T+1 munkanapon nap végéig tételes listát küld. Az elhatárolások folyó évi feloldása, visszavezetése az eredeti, releváns számviteli bizonylat (pl. az ingatlanok közüzemi számlája) rendelkezésre állásakor, az alapján, annak és a feloldásnak az egyidejű könyvelésével történik. Az esetlegesen felmerülő aktív elhatárolások kezelése is hasonló módon történik, kivéve a vevő számlákat, mert ott a fordulónapot követő T napon kell feloldani. A minél pontosabb évközi nyilvántartások érdekében a Pénztár időbeli elhatárolásokat végez(het) a negyedéves zárások során is, a módszertana ugyanaz.

i) Ingatlan portfólióhoz nyitott bankszámlák

A Letétkezelő az ingatlan portfólióhoz választható portfóliónként bankszámlákat nyitott különböző devizanemekben. A Letétkezelő az ingatlan portfólióra vonatkozó eszközértékelés során ezeknek a bankszámláknak az egyenlegét számlánként külön soron megjeleníti, a devizás egyenlegeket T napi MNB középárfolyam naponta átértékeli.

j) Fedezetkezelés

Amennyiben egy ingatlanfejlesztés során építetói fedezetkezelő közreműködése válik szükségessé, a Pénztár javára fizetési számla megnyitására kerül sor a fedezetkezelőnél. Egy adott kivitelezési szakaszhoz tartozó kifizetés összegét a Pénztár átutalja a fedezetkezelői számlára, amelyről az teljesíti a kifizetéseket az egyes vállalkozók részére. A fedezetkezelő minden olyan napra, amikor a számlán könyvelés történt számlakivonatot készít és megküldi a Letétkezelő részére. A Letétkezelő a fedezetkezelőnél megnyitott fizetési számla egyenlegét az eszközértékben a pénzszámlák között kimutatja.

26. Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.
27. Swap: a Letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.
28. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalmazott, fenti kategóriákba nem sorolható értékpapír esetében a piaci érték forrása azon tőzsdei, vagy más szabályozott piaci árfolyam, ahol az adott értékpapír forgalma jellemzően zajlik. Amennyiben a vonatkozó piacról 30 napnál frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell az értékeléshez alkalmazni.
29. Tagi kölcsön: a kölcsön állományának a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt záróállományával egyezik meg az eszköz értéke.
30. Még nyilvántartásba nem vett befektetési alap:
 - a) a jegyzés napján a jegyzési eljárásnak megfelelően az érvényes jegyzés feltételeként elutalásra kerül a befektetési jegyek jegyzésére szánt összeg a jegyzési eljárással megbízott forgalmazó által megadott számlaszámra és erről a tényről a Pénztár vagy a Vagyonkezelő e-mailen tájékoztatja a Letétkezelőt.
 - b) amíg a sikeres jegyzésről a visszaigazolást a Letétkezelő nem kapta meg, a Letétkezelő a jegyzésre elutalt összeget pénzkövetelésként mutatja ki és értékeli,
 - c) a jegyzési eljárás lebonyolításával megbízott forgalmazótól kapott visszaigazolás birtokában haladéktalanul, annak kézhezvételét követően, de legkésőbb annak megtörténtét követő banki munkanapon értesítésre kerül a Letétkezelő
 - d) a Letétkezelő a lejegyzett, de még nyilvántartásba vétel alatt álló befektetési alap befektetési jegyeit a pénzkövetelések közül átveteti az értékpapírok közé, továbbá a még ki nem bocsátott értékpapírokat - jegyzés visszaigazolása és a befektetési jegy megkeletkeztetése közötti időszakban is - a jogszabálynak és a befektetési politikának való megfelelés vizsgálata érdekében, limitfigyelés során befektetési jegyek között mutatja ki követelésként (a sikeres jegyzés alapkezelő által történő visszaigazolása és a befektetési jegyek KELEK által történő megkeletkeztetése között több hét is eltelhet, tekintettel a nyilvántartásba vételi eljárás jogi sajátosságaira.)
31. Letétkezelő a devizahatáridős ügyletek értékelésekor az alábbi bankközi referencia kamatlábakat alkalmazza a jelentéérték meghatározásához:
 - a) 0 - 14 nap: 1 hetes
 - b) 15 - 60 nap: 1 hónapos
 - c) 61 - 135 nap: 3 hónapos
 - d) 136 - 270 nap: 6 hónapos
 - e) 271 - 365 nap: 12 hónapos (1 éves)
 - f) 366 - 730 nap: 2 éves
 - g) 731 naptól: 3 éves

Rendkívüli esemény során alkalmazandó értékelési szabályok

32. A Pénztár - amennyiben azt bármilyen tény, körülmény, információ szükségessé teszi -, az óvatosság számviteli elvének érvényesítése érdekében, külön indokolással eltérhet a vonatkozó rendelet szerinti értékelési eljárásoktól és javaslatot tehet a Letétkezelő számára az általános értékelési szabályoktól eltérő értékelés alapján meghatározott, alacsonyabb értékre is. Az indokolásnak utalnia kell arra, hogy az adott eszköz értékelésénél miért szükséges eltérni a Letétkezelő által alkalmazott értékelési szabályoktól és az a jogszabály mely értékelési szabályától való eltérést jelenti. A javaslat elkészítése a Pénztár felelőssége, melyet a Pénztár igazgatótanácsának is jóvá kell hagynia. A Letétkezelő az alacsonyabb értéket akkor fogadhatja el, ha azt a Pénztár vezetésének előterjesztése és az igazgatótanács jóváhagyása után a könyvvizsgáló - a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok alkalmazása alapján kiadott jelentésében - véleményezte. Az eltérő érték elfogadása és alkalmazása - a könyvvizsgáló a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok alkalmazása alapján kiadott véleménye alapján - a Letétkezelő számára kötelező.
33. A Befektetési Politika 4.5 pontja e5) alpontjában meghatározott eszközökbe történő befektetésre a 32. pontban foglaltak nem alkalmazhatóak.

Az értékelési szabályok szerinti piaci érték hiánya miatt követendő eljárás

34. Az értékelés során naponta meg kell jelölni azokat az eszközöket (felülvizsgálati lista),
- a) amelyekre nem áll rendelkezésre a rendeletben meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték, továbbá
 - b) minden nem értékpapírból származó követelés-kötelezettség állományba tartozó tételt, annak a követelés-kötelezettség állományából történő kivezetéséig, valamint a
 - c) a 32. pont szerinti eltérő értékelés szerint értékelésre került eszközöket az eltérő értékelésre vonatkozó döntésben meghatározott felülvizsgálati időpontig.
35. A 34. pont szerinti eszközök értékelését negyedévente a negyedéves MNB jelentés elkészítése során, de a jelentéssel érintett negyedévet követő negyedévre vonatkozóan felül kell vizsgálni, amely során vizsgálni kell az értékesíthetatlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.
36. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a Letétkezelő birtokába, az értékelést ismételtel el kell végezni.
37. Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.

ZÁRADÉK

A Pénztár nyilatkozik, hogy a Befektetési Politika I. sz. mellékletét képező eszközértékelési szabályzat elkészítésében az UniCredit Bank Hungary Zrt., mint Letétkezelő vett részt, az abban foglaltakkal egyetértett.