

**Pannónia Nyugdíjpénztár
IT-51 Szabályzat
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 vagyonekezelési 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	Ingtatlan stratégia módosítása	2023.10.12.	Pellei József	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

Tartalom

I. FEJEZET: A SZABÁLYZAT CÉLJA.....	4
II. FEJEZET: HATÁLY ÉS FELELŐSSÉG.....	4
III. FEJEZET: A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI.....	4
IV. FEJEZET: A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA, PORTFÓLIÓK, BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK.....	6
V. FEJEZET: KOCKÁZATVÁLLALÓ KÉPESSÉG, ESZKÖZALLOKÁCIÓ.....	8
VI. FEJEZET: KOCKÁZATOK.....	29
VII. FEJEZET: REFERENCIA INDEX.....	30
VIII. FEJEZET: ÁTRUHÁZOTT PORTFÓLIÓVAL KAPCSOLATOS BEFEKTETÉSI STRATÉGIA ÉS SZABÁLYOK.....	31
IX. FEJEZET: INGATLANOKKAL KAPCSOLATOS PÉNZTÁRI STRATÉGIA ÉS INGATLANBEFEKTETÉSI SZABÁLYOK.....	34
X. FEJEZET: AZ EGYES BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK JELLEMZŐINEK LEÍRÁSA.....	36
XI. FEJEZET: A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSÁNAK, TELJESÜLÉSE ÉRTÉKELÉSÉNEK ÉS MÓDOSÍTÁSÁNAK FELTÉTELEI.....	38
XII. FEJEZET: A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSÁBAN RÉSZTVEVŐ PÉNZTÁRI TISZTSÉGVISELŐK, ALKALMAZOTTAK, SZOLGÁLTATÓK FELADATAI, ELLENŐRZÉSÜK ÉS A BEAVATKOZÁS FELTÉTELEI.....	38
XIII. FEJEZET: BEFEKTETÉSSSEL FOGLALKOZÓ ALKALMAZOTTAK, LETÉTKEZELŐ, VAGYONKEZELŐ(K) KIVÁLASZTÁSÁNAK, TEVÉKENYSÉGE ÉRTÉKELÉSÉNEK, DÍJAZÁSÁNAK IRÁNYELVEI.....	40

I. fejezet

A szabályzat 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 szabályzat 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. Hatálya alá tartozik a pénztár ügyfele, vezetője, alkalmazottja.

2.2 Időbeli hatálya: 2023. november 1-jén lép hatályba.

Felelősség

2.3 A szabályzat kidolgozásáért és karbantartásáért felelős: befektetésekért felelős vezető

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 megőrizzé, 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 alapelvei a következők:

- a) Jogszabályi és szabályzati megfelelés: a Pénztár befektetéseinél, valamint a befektetési elvek meghatározásánál köteles betartani a mindenkor hatályos jogszabályok rendelkezéseit.
- b) Összhang a Pénztár céljaival, szabályzataival: a befektetési politikának összhangban kell lennie a Pénztár céljaival, szabályzataival, vezető szerveinek döntéseivel.
- c) Függetlenség: A pénztártagok az Igazgatótanács útján, kizárólag a jogszabályok által meghatározott elvek és keretszabályok által befolyásolva, szabadon, az elvárható legnagyobb gondossággal maguk alakítják ki a Pénztár befektetési politikáját és a végrehajtás szabályait. A befektetésekkel kapcsolatos döntések kialakításánál, a vagyongazdálkodás során mind az Igazgatótanács mind a megbízott vagyongazdálkodó(k) kizárólag a pénztártagok, és a Pénztár érdekeit tarthatja 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 befektetési tevékenysége kockázatát. Ennek megfelelően a befektetéseket - a fedezeti ügyletek kivételével – 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 több kereskedési partner bevonásával és a Befektetési Politika kockázatkezelést elősegítő allokációs szabályaival kerüli el, hogy befektetési üzletmenetében akár a befektetési formák, akár a befektetési közvetítők tekintetében egyoldalú kockázati függőség alakuljon ki.

e) Non-profit működés: A Pénztár gazdálkodásának és a pénztárvagyron befektetésének eredményét sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizetheti ki, azt csak az alaptevékenység érdekében, illetve a szolgáltatások fedezetének növelésére 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 megóvására 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 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://mkbpannonia.hu/nyilvanos-alapjaink/esg-informaciok>. 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 portfólió**nak tekintett **Zafir, Smaragd, Rubin** portfóliók, **Kiegészítő portfólió**nak 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 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. A Pénztár tartalékait kizárólag jelen Befektetési Politikában meghatározott befektetési formákba fektetheti be, illetve eszközeit ilyen befektetési formákban tarthatja.

4.2 A jelen Befektetési Politika nem vonatkozik:

- a) a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközökre, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházásokra,
- b) a pénztár 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 szempontjából 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	-	-	-
Átruházott portfólió	Egyéni számlák tartaléka	megszűnő portfólió (tervezett megszűnés 2024.01.02)	-	-

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. A Pénztárban Állomány átruházás útján létrejövő tagsági jogviszonyokhoz tartozó megtakarítások az Állomány átruházásra irányuló szerződésben az Állomány átruházása időpontjaként meghatározott naptól létrejövő (Kezdőnap) és az állományt átruházó intézményről elnevezett portfólióba kerülnek. Az Állomány átruházást követően az Átruházott portfólió megszűnő portfólióként működik, azaz az Átruházott portfólióba történő belépés és a portfólió más portfólióból portfólióváltással történő választása nem lehetséges. Az Átruházott portfólió Befektetési Politikájáról az Igazgatótanács a Pénztár Befektetési Politikája módosítása keretében köteles dönteni az Átruházott portfólió Kezdőnapjával történő hatálybalépéssel.

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 kezességet vállal,
 - d3) külföldi állampapír,
 - d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet 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) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
 - e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra 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 tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
 - 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) alpontokban feltüntetett eszközök értékének alpontonként számított együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10—10%-át, és együttes arányuk nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át;

- c) a 4.5 pont g1), g2) alpontokban meghatározott eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10%-át;
- d) a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke — a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan — a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen (közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek a 4.5 pontban meghatározott befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok);
- e) a 4.5 pont f1), f2) pontban jelölt ingatlanbefektetési alap és h) pontban feltüntetett ingatlan eszközök aránya nem haladhatja meg együttesen a befektetett pénztári eszközök 10%-át;
- f) 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);
- g) 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;
- h) a 4.5 pont m) pontban meghatározott eszközök értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át;
- i) a 4.5 pont e5) alpontban meghatározott eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 10%-át;
- j) a 4.5 pont e5) alpontban meghatározott eszközökbe történő befektetés esetén a jogszabályok által előírt egyéb feltételeknek is teljeskörűen köteles a Pénztár megfelelni;
- g) 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 Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya a befektetett pénztári eszközök (illetve 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 viszonyítottan – a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek a 4.5 pont f) pontban meghatározott befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok.

V. fejezet

Kockázatvállaló képesség, eszközallokáció

5.1 Független, Szolgáltatási-, Működési- és a Likviditási tartalék portfólióra vonatkozó elvárások, befektetési előírások:

- a) A Fügő-, 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 Fügő-, 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 futamidejétől. 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 Fügő-, 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) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	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 kezességet 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 kezességet 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) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	95% RMAX + 5% MAX
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	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 200.000 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 vagyonának befektetését, kezelését, ingatlanfejlesztését, ingatlanüzemeltetését, ingatlankezelését végző vagy adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási feladatait ellátó szervezetben lévő tulajdoni részesedés.

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) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött 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 kezességet 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 kezességet 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	3	-
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	60% MSCI World + 40% MSCI EU
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	10	3	-
e31) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	2	100% MSCI World
e32) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	1	100% MSCI EU
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen¹	0	10	2	-
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.

Zafir portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	10	2	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	10	0	-
f1.1) Likviditási, pénzügyi 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	2	-
f2.1) Likviditási, pénzügyi alap	0	10	0	100% RMAX
f2.2) Kötvény alap	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
f2.3) Részvény alap	0	10	2	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 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 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) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	15	0	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	50	88	70	56% RMAX + 44% MAX
d1) magyar állampapír	45	88	60	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	17	-
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	2	19	6	100% BUX
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé	0	1	0	100% BUX
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	26	11	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	9	4,5	100% CETOP
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	13	3,5	100% MSCI World
e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	8	2	100% MSCI EU
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	6	1	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	10	0	100% BUX
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen¹	0	37	13	-
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	22	7	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
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

IT-51 Befektetési Politika

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

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

Smaragd portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	37	13	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	-
f1.1) Likviditási, pénzügyi alap	0	15	0	100% RMAX
f1.2) Kötvény alap	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
f1.3) Részvény alap	0	15	0	100% BUX
f1.4) Árupiaci alap	0	15	0	100% BUX
f1.5) Abszolút hozamú alap	0	15	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM
f1.6) Származtatott alap	0	0	0	-
f1.7) Ingatlan alap	0	10	6	56% RMAX + 44% MAX
f1.8) Magántőke alap	0	0	0	-
f1.9) Vegyes alap	0	15	0	51% RMAX + 41% MAX + 8% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	22	7	-
f2.1) Likviditási, pénzügyi alap	0	22	0	100% RMAX
f2.2) Kötvény alap	0	22	0	56% RMAX + 44% MAX
f2.3) Részvény alap	0	22	7	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f2.4) Árupiaci alap	0	22	0	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f2.5) Abszolút hozamú alap	0	22	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM
f2.6) Származtatott alap	0	22	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM
f2.7) Ingatlan alap	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
f2.8) Magántőke alap	0	0	0	-
f2.9) 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 %	Célérték %	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	33	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	34	-
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	5	28	11	100% BUX
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármilyen tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé	0	1	0	100% BUX
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	60	23	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	18	9	100% CETOP
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	22	7	100% MSCI World
e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	16	4	100% MSCI EU
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	12	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	10	0	100% BUX
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen¹	0	46	19	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	46	0	-
f11) 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	13	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
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

IT-51 Befektetési Politika

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

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

Rubin portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	46	19	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	46	0	-
f1.1) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	46	0	100% RMAX
f1.2) Kötvény alap	0	46	0	23% RMAX + 77% MAX
f1.3) Részvény alap	0	46	0	100% BUX
f1.4) Árupiaci alap	0	46	0	100% BUX
f1.5) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f1.6) Származtatott alap	0	0	0	-
f1.7) Ingatlan alap	0	10	6	23% RMAX + 77% MAX
f1.8) Magántőke alap	0	0	0	-
f1.9) Vegyes alap	0	46	0	19% RMAX + 62% MAX + 19% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	46	13	-
f2.1) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	46	0	100% RMAX
f2.2) Kötvény alap	0	46	0	23% RMAX + 77% MAX
f2.3) Részvény alap	0	46	13	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f2.4) Árupiaci alap	0	46	0	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f2.5) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f2.6) Származtatott alap	0	0	0	-
f2.7) Ingatlan alap	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
f2.8) Magántőke alap	0	0	0	-
f2.9) 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 %	Célérték %	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 összesen¹	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

¹ 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	-
f11) Likviditási, pénzügyi alap	0	15	0	30% ZMAX + 70% RMAX
f12) Kötvény alap	0	15	0	30% ZMAX + 70% RMAX

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 %	Célérték %	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	0	70	30	33% RMAX + 67% HMAX
d1) magyar állampapír	0	70	30	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	52	-
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	100	18	100% BUX
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé	0	10	0	100% BUX
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	90	34	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	25	13	100% CETOP
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	30	10	100% MSCI World
e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	20	6	100% MSCI EU
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	25	5	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	10	0	100% BUX
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen¹	0	90	24	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	40	0	-
f11) 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	18	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
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

IT-51 Befektetési Politika

l) swap ügyletek	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
o) kockázati tőkealapjegy	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX

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

Gyémánt portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	90	24	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	40	0	-
f1 1) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	40	0	33% RMAX + 67% HMAX
f1 2) Kötvény alap	0	40	0	33% RMAX + 67% HMAX
f1 3) Részvény alap	0	40	0	100% BUX
f1 4) Árupiaci alap	0	40	0	100% BUX
f1 5) Abszolút hozamú alap	0	40	0	100% BUX
f1 6) Származtatott alap	0	40	0	100% BUX
f1 7) Ingatlan alap	0	10	6	33% RMAX + 67% HMAX
f1 8) Magántőke alap	0	0	0	-
f1 9) Vegyes alap	0	40	0	21% RMAX+ 41% HMAX + 38% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	90	18	-
f2 1) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	60	0	33% RMAX + 67% HMAX
f2 2) Kötvény alap	0	60	0	33% RMAX + 67% HMAX
f2 3) Részvény alap	0	90	18	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f2 4) Árupiaci alap	0	90	0	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f2 5) Abszolút hozamú alap	0	90	0	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f2 6) Származtatott alap	0	90	0	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f2 7) Ingatlan alap	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
f2 8) Magántőke alap	0	0	0	-
f2 9) 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, illetve 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, illetve 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, illetve 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, illetve 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 bérbeadási-, illetve az üzemeltetés hatékonyságától függ.

6.7 A nyugdíjpénztárakat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása: A jövőben a pénztárakat, illetve a pénztártagokat érintő adószabályok esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak (adóemelés, adó bevezetése, adókedvezmény csökkentése illetve eltörlése), ami miatt a portfóliókat, illetve 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 **Zafir 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, illetve 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 10.6.1 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 10.6.1 pont), továbbá az ingatlanbefektetések, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett felmerülhet a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat, illetve 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 10.6.1 pont), továbbá az ingatlanbefektetések (közvetlen és közvetett), valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett jelentős a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat, illetve 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) Függő-, 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%	12,4%	10,0%
MAX	-	15,0%	33,6%	40,6%	-
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

Átruházott portfólióval kapcsolatos befektetési stratégia és szabályok¹

8.1 Ebben a pontban a biztosítási tevékenységről szóló 2014. évi LXXXVIII törvény 445/B. §-a alapján (továbbiakban: Állomány átruházás) a Pénztárban létrejövő portfóliókkal kapcsolatos rendelkezések (továbbiakban: Átruházott portfólió) elvárások, befektetési előírások kerülnek meghatározásra.

8.2 Az Átruházott portfólió esetében olyan középtávú, befektetési portfóliót kell kialakítani, amely a mérsékelt kockázatvállalás mellett is megfelelő hozamot biztosít. A portfóliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül jelentkezik.

8.3 A portfólióban a részvények aránya a befektetett eszközök 25 százalékát nem haladhatja meg.

8.4 A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két 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.

8.5 A portfólió közvetlen külföldi devizakitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 40% lehet.

8.6 A portfólióban megengedett eszközök köre megegyezik a 4.5 pontban körülírt befektetési típusokkal.

8.7 A Pénztárban Állomány átruházás útján létrejövő tagsági jogviszonyokhoz tartozó megtakarítások az Állomány átruházásra irányuló szerződésben az Állomány átruházása időpontjaként meghatározott naptól létrejövő (Kezdőnap) és az állományt átruházó intézményről elnevezett portfólióba kerülnek. Az Állomány átruházást követően az Átruházott portfólió megszűnő portfólióként működik, azaz az Átruházott portfólióba történő belépés és a portfólió más portfólióból portfólióváltással történő választása nem lehetséges.

8.8 Az Átruházott portfólió Referencia indexe:

Indexelem	Átruházott portfólió
RMAX	13%
MAX	72%
MSCI World	6%
MSCI EM	3%
CETOP	6%
Összesen	100,0%

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

8.10 A portfólióra vonatkozó éves referenciaindexet a havi referenciaindexek láncszorzataként kell meghatározni.

¹ Tervezett megszűnés 2024. január 2-án

8.11 Az Átruházott portfólió eszközallokációja

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	15	0	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	15	0	15% RMAX + 85% MAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	75	92	85	15% RMAX + 85% MAX
d1) magyar állampapír	75	92	85	15% RMAX + 85% MAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	10	0	15% RMAX + 85% MAX
d3) külföldi állampapír	0	10	0	15% RMAX + 85% MAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	10	0	15% RMAX + 85% MAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	15% (RMAX + 0,5%) + 85% (MAX + 0,5%)
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	15% (RMAX + 0,5%) + 85% (MAX + 0,5%)
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	15% (RMAX + 0,5%) + 85% (MAX + 0,5%)
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	15% (RMAX + 0,5%) + 85% (MAX + 0,5%)
e) részvények összesen	0	25	15	-
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	25	0	100% BUX
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	25	15	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	6	100% CETOP
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	6	100% MSCI World
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	5	3	100% MSCI EM
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen¹	0	45	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	45	0	-
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	45	0	-
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	10	0	-
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	10	0	15% RMAX + 85% MAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	10	0	15% RMAX + 85% MAX
i) határidős ügyletek	0	15	0	15% RMAX + 85% MAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	15% RMAX + 85% MAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	15% RMAX + 85% MAX
l) swap ügyletek	0	10	0	15% RMAX + 85% MAX
m) tagi kölcsön	0	5	0	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%
o) kockázati tőkealapjegy	0	2	0	15% RMAX + 85% MAX

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

Átruházott portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	45	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	45	0	-
f1.1) Likviditási, pénzügyi alap	0	45	0	100% RMAX
f1.2) Kötvény alap	0	45	0	15% RMAX + 85% MAX
f1.3) Részvény alap	0	45	0	100% BUX
f1.4) Árupiaci alap	0	45	0	100% BUX
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	45	0	13% RMAX + 72% MAX + 15% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	45	0	-
f2.1) Likviditási, pénzügyi alap	0	45	0	100% RMAX
f2.2) Kötvény alap	0	45	0	15% RMAX + 85% MAX
f2.3) Részvény alap	0	45	0	40% CETOP + 40% MSCI World + 20% MSCI EM
f2.4) Árupiaci alap	0	45	0	40% CETOP + 40% MSCI World + 20% MSCI EM
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	45	0	13 RMAX + 72% MAX + 6% CETOP + 6% MSCI World + 3% MSCI EM

IX fejezet

Ingtalanokkal kapcsolatos pénztári stratégia és ingatlanbefektetési szabályok

9.1 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.

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

9.3 Az ingatlan befektetések operatív kezelésével kapcsolatos részletszabályokat a Pénztár Ingatlankezelési Szabályzata, a saját vagyionkezeléssel kapcsolatos előírásokat a Vagyonkezelési és vagyoneértékelési szabályzat tartalmazza, amelyeknek elfogadása az IT hatásköre.

9.4 A Pénztár Igazgatótanácsa 2024. január 1.-től az ingatlan befektetésekkel kapcsolatos, a 9.5 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.

9.5 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, vagy ilyen alapba apportálásba kerülnek legkésőbb 2024. június 30-ig napjáig. 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, vagy ilyen alapba apportálásba kerüljenek.

c) Az Igazgatótanács arra törekszik, hogy a b) ponttal összefüggésben a tulajdonában álló ingatlanokon felül további ingatlan befektetés 2024. január 1-t követően már csak az a) pont szerinti Alap útján valósuljon meg.

9.6 A pénztár az ingatlan megvásárlásakor a döntést megalapozó előzetes tervezetet készít, amely tartalmazza a 9.5 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.

9.7 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.

9.8 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 szakvizsgák)
- 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 képesítés

9.9 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, illetve eladott ingatlanokról, azok értékéről, hasznosításáról, valamint az ingatlanbefektetéseken elért hozam alakulásáról.

9.10 A pénztár tulajdonában lévő ingatlanok értékelése

- a) piaci összehasonlításra alapuló módszerrel, vagy
- b) hozamszámításra alapuló módszerrel, vagy
- c) újraelőállítási költségen alapuló módszerrel

történhet azzal, hogy az értékelési módszer választását részletesen indokolni kell és a továbbiakban – az alábbi kivétellel - 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.

9.11 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.

9.12 A pénztár az ingatlan értékelő megbízását követő 15 napon belül a Felügyeletnek jóváhagyás végett bejelenti az értékelő személyét. Az eljárás során a Felügyelet vizsgálja az értékelő személy végzettségének és gyakorlatának meglétét. A megbízást jóváhagyottnak kell tekinteni, ha a Felügyelet harminc napon belül nem hoz döntést.

X. fejezet

Az egyes befektetési eszközök jellemzőinek leírása

10.1 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 illetve 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.

10.2 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).

10.3 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, illetve 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 piaci hozamvárásai jelentősen megemelkednek, a fix kamatozású hosszú lejáratú kötvények árfolyama rövid távon akár komoly csökkenést is mutathat.

10.4 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.

10.5 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), illetve 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.

10.6 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.

10.6.1 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.

10.7 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.

10.8 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), illetve ahol a pozíció maximális vesztesége nincs korlátozva (például opció kiírása). Emellett az elszámoláshoz kapcsolódó kockázatokkal (például partnerkockázat, elszámolóház kockázata) is számolniuk kell a befektetőknek.

10.9 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.

10.10 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), illetve 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.

10.11 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 hozamelvárással 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.

XI. fejezet

A befektetési politika meghatározásának, teljesülése értékelésének és módosításának feltételei

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

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

11.3 A befektetési politika megvalósulását a befektetési vezető folyamatosan nyomonköveti, erről az igazgatótanácsi üléseken tájékoztatást nyújt.

11.4 A befektetési 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 befektetési vezető.

11.5 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.

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

11.7 A Pénztár az aktuális befektetési politikáját a honlapján és a Felügyelet által üzemeltetett közzétételi helyen közzéteszi. A Befektetési Politikát a pénztárba lépni kívánó magánszeméllyel és a pénztártaggal kérésére, a pénztár alapszabályában szabályozott módon ismertetni kell.

XII. fejezet

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

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

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

12.3 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
- d) jóváhagyja a Pénztár „stratégiai” értékpapír befektetéseivel kapcsolatos befektetési döntéseket. A fentiekben felsorolt eszközök közül - az Öbr I. melléklet I. e5 alpontja szerinti befektetések kivételével - olyan értékpapírok esetén, amelyek nyilvános forgalombahozatala nem történt meg, az Igazgatótanács döntése csak a portfóliókban jelenleg is meglévő értékpapírok eladására korlátozódhat. Az Igazgatótanács „stratégiai” értékpapírnak minősíthet bármely a jelen Befektetési Politika alapján a portfóliókban elhelyezett vagy elhelyezhető, Magyarországon kibocsátott értékpapírt, amelynek tartása a pénztár befektetési időhorizontján a pénztártagok és a pénztár érdekeit is egyszerre szolgálja. Amennyiben az Igazgatótanács egy kibocsátó által kibocsátott valamely értékpapírt stratégiai értékpapírnak minősített, akkor azon kibocsátó bármely kibocsátott vagy kibocsátandó értékpapírja is stratégiai értékpapírnak minősül. A vagyonkezelő stratégiai értékpapírokba történő befektetési döntése meghozatala előtt az Igazgatótanács jóváhagyását ki kell kérnie.

12.4 Ellenőrző Bizottság feladata: munkaterve szerint ellenőrzi a Pénztár befektetési tevékenységét. Amennyiben szabálytalanságot tapasztal, a jogszabályi-, belső szabályzati előírásoknak megfelelően lépéseket fogantatosít: haladéktalanul jelzi a hibákat, majd ellenőrzi a problémák kijavítását.

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

12.6 Könyvvizsgáló, aktuárius feladata: jogszabályban, belső szabályzatokban rögzített kötelezettségei alapján végzi a befektetések ellenőrzését. A pénztár könyvvizsgálója a pénztár eszközeit tartalmazó negyedév végi letétkezelői nyilvántartást köteles összevetni a pénztár analitikus nyilvántartásaival. 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.

12.7 Befektetési területen dolgozó alkalmazottak feladata: munkaköri leírásuk- és a befektetési vezető utasításainak megfelelően végzik e tevékenységgel kapcsolatos feladataikat

12.8 Befektetési vezető feladata:

- a) folyamatosan felügyeli és irányítja (saját vagyonkezelés esetén) a Pénztár befektetési tevékenységét, biztosítja a jogszabályi-és belső szabályzati előírások, külső szerződések betartását, a döntéshozó szervek döntéseinek végrehajtását - indokolt esetben gyakorolja a Pénztár beavatkozási jogát
- b) javaslatot tesz a Pénztár Befektetési politikájára, annak módosítására
- c) negyedévente és évente írásban tájékoztatja az Igazgatótanácsot a befektetési tevékenységről, az elért hozamokról, és a befektetési politika megvalósulásáról
- d) az Igazgatótanács utasítása szerint javaslatot dolgoz ki a Vagyonkezelők, Letétkezelő kiválasztására,
- e) közreműködik a Letétkezelővel és Vagyonkezelőkkel kötendő szerződés előkészítésében
- f) folyamatosan kapcsolatot tart a Vagyonkezelőkkel, Letétkezelővel (együtt Szolgáltatók) és gondoskodik a Szolgáltatók által a Pénztár részére szolgáltatott információk átvételéről, feldolgozásáról illetve a Szolgáltatók részére szükséges információk átadásáról

12.9 Vagyonkezelő feladata: A Vagyonkezelő feladatát a vonatkozó jogszabályok, a befektetési politika és a vagyonkezelési szerződés határozza meg.

- a) gondoskodik a kezelésbe átvett pénztárvagyon rendeletben meghatározott elvek és befektetési politika szerinti hasznosításáról és újra befektetéséről
- b) a pénztár által megfogalmazott Befektetési Politika, illetve a vagyonkezelőre bízott portfólióra vonatkozó vagyonkezelési irányelvek kereteit figyelembe véve meghatározza kezelésébe átadott pénztárvagyon befektetéseinek összetételét és lejáratát
- c) szervezi és irányítja a kezelésébe adott pénztárvagyon befektetési ügyleteit
- d) vezeti a vagyonkezelésbe átadott befektetett pénztári eszközök nyilvántartását
- e) a vagyonkezelési szerződésben meghatározott formában, tartalommal és időpontban tájékoztatást nyújt a Pénztár számára

- f) együttműködik a Letétkezelővel a háromoldalú eljárási rendben foglaltak szerint,
 g) stratégiai értékpapírokba történő befektetési döntése meghozatala előtt kikéri az Igazgatótanács jóváhagyását.

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

- a) vagyongazdálkodóként és portfólióként befektetési számlákat vezet a Pénztár javára, ideértve a Pénztár saját befektetési tevékenységét
 b) vagyongazdálkodóként értékpapírszámlákat és értékpapír letéti számlákat vezet a Pénztár javára úgy, hogy az értékpapírszámlákon és a letéti számlákon lévő értékpapír-állomány portfóliókénti részletezésben megállapítható legyen
 c) ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos teendőket
 d) ellátja a pénztár tulajdonában levő, nyomdai úton előállított értékpapírok letétkezelését
 e) beszedi a pénztár értékpapírszámláján, értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírok után járó hozadékot és egyéb járandóságokat
 f) elvégzi a befektetett pénztári eszközök piaci értékének meghatározását
 g) ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi-, vagyongazdálkodási szerződésben leírt- és a Befektetési Politikában foglalt előírások betartását
 h) elszámolja és nyilvántartja az értékpapír ügyleteket, amelynek révén összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír állomány változásával
 i) a Pénztár által adott felhatalmazás alapján eljár a letétkezelésében lévő értékpapírok Pénztár tulajdonosi jogainak gyakorlásához szükséges teendőkben
 j) ellenjegyzi az ingatlanokra vonatkozó adásvételi szerződéseket és az ingatlanértékelő megbízásához szükséges szerződést
 k) elvégzi az elszámolóegységek számának és árfolyamának megállapítását
 l) amennyiben a Letétkezelő valamely megbízást jogszabályba ütközőnek ítél, köteles azt visszautasítani
 m) a letétkezelési szerződésben meghatározott formában, tartalommal és időpontban tájékoztatást nyújt a Pénztár számára
 n) együttműködik a Vagyonkezelőkkel a háromoldalú eljárási rendben foglaltak szerint

12.11 A Pénztár indokolt esetben – a befektetési vezető által - 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 vagyongazdálkodó utasítása a szabályszerű működés helyreállítására
 b) Jogszabályváltozások következtében az egyes portfóliókat érintő jelentős hatások (vagyonkivonás, átstrukturálás) fennállása esetén a pénztári szintű megfelelésbiztosítás érdekében
 c) Vagyonkezelési szerződés felmondása esetén, a felmondási idő tartama alatt

XIII. fejezet

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

13.1 A Vagyonkezelő(k) és Letétkezelő kiválasztása meghívásos pályázat útján, a jogszabályi- és belső szabályozati előírások és 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 elsőrendű cél, hogy a résztvevők munkájukkal a leghatékonyabb módon valósítsák meg a Befektetési Politikában leírt célokat, a pénztári tagság, a Pénztár igényeinek figyelembe vételével.

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

13.3 Befektetési vezető: Ha a Pénztár vagyonkezelését részben vagy teljes mértékben önállóan végzi, akkor a vagyonkezelési 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 vagyonkezelési, 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 befektetési vezető kiválasztásáról, tevékenysége értékeléséről, díjazásáról a Pénztár munkáltatói jogokat gyakorló ügyvezetője vagy az Igazgatótanács dönt.

13.4 Befektetéssel foglalkozó alkalmazottak: A befektetéssel foglalkozó alkalmazottak tevékenységét a befektetési vezető értékeli. Kiválasztásukról, díjazásukról a Pénztár munkáltatói jogokat gyakorló ügyvezetője dönt a befektetési vezető véleményének kikérése után.

13.5 A Pénztár vagyonkezelőinek 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, vagyonkezelő eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kezelt portfóliók összetétele, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések, ügyfélvesztés)
- e) díjazás (mértéke, módszere, költségek elszámolása)

13.6 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)
- e) közvetlen ingatlanbefektetéssel kapcsolatos tapasztalat

13.7 A Pénztári vagyonkezelő(k) tevékenységének értékelésében és ellenőrzésében a vonatkozó jogszabályok-, valamint belső szabályzatok alapján az alábbi személyek vesznek részt:

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

13.8 A vagyonkezelővel és a letétkezelővel kötött szerződést a befektetési vezető szükség szerinti gyakorisággal felülvizsgálja és javaslatot tesz az ügyvezető részére a szerződés esetleges módosítására. A befektetési vezető indoklással ellátva javaslatot tehet az Igazgatótanács részére a szerződés megszüntetésére és egyúttal új vagyonkezelő kiválasztására is.

13.9 A vagyonkezelő tevékenysége értékelésének irányelve, a szerződésben vállalt kötelezettségek maradéktalan és magas színvonalú teljesítése.

13.10 A Pénztár a vagyonkezelő(k) és a letétkezelő díjazásával kapcsolatosan a vagyon eszközérték arányában fix díjas, teljesítményhez mért sikerdíjas és vegyes módozatú szerződést is jogosult kötni. A Pénztár a vagyon nagyságának, összetételének megfelelő, a piacon elérhető jellemző díjat fizet, a mindenkor jogszabályi előírások maximális figyelembevételével. A vagyonkezelési 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.

13.11 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 Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel, a pénztártagok érdekeinek figyelembe vételével állapítja meg a Vagyonkezelők díjazását, különösen abban az esetben, ha a Vagyonkezelő és a Pénztár azonos pénzügyi csoporthoz kapcsolódik, és a pénztári portfólióban a csoporthoz tartozó Vagyonkezelő által kezelt alapokat, illetve egyéb, a csoport tagjai által kibocsátott pénzügyi eszközöket helyez el. 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.

13.12 Amennyiben a Vagyonkezelőnek a portfólióban elhelyezett közvetett befektetési portfóliója 10 %-ot meghaladó további közvetett befektetést is tartalmaz a mindenkor 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.

13.13 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 vagyona, illetve az egyes Vagyonkezelőre 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 vagyona illetve 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.