

Erste Önkéntes Nyugdíjpénztár

Befektetési politika

Hatályos: 2025. április 1-től

1. A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei

A Pénztár szolgáltatási kötelezettségének minél hatékonyabb teljesítése, illetve ezzel összefüggésben a tagi, munkáltatói tagi és támogatói befizetések, adományok értékének megóvása, lehetőség szerinti gyarapítása érdekében rendelkezésre álló szabad eszközeit a Pénztár likviditásának, és hosszú távú fizetőképességének folyamatos fenntartása mellett, a vonatkozó jogszabályok és jelen szabályzat korlátozásait is figyelembe véve befekteti.

A Pénztár befektetési tevékenysége során tőkéjének biztonságára törekszik, kockázatviselési hajlandósága portfóliónként az elvárt hozammal arányos, ezért kinyilvánítja, hogy olyan mértékű hozam elérésére törekszik, amelyhez vállalandó kockázat mértéke akkora, amely rövid távon sem veszélyezteti a Pénztár időszak elején rendelkezésre álló tőkéjének nominális értelemben vett sértetlenségét. A Pénztár befektetési tevékenységének bonyolításában résztvevő közreműködőktől elvárja ugyanakkor, hogy a vállalt kockázat mértékének megfelelő lehető legmagasabb hozam elérése érdekében legjobb tudásuk szerint a vonatkozó jogszabályok és a jelen befektetési politika figyelembe vételével járjanak el.

A Pénztár célja, hogy közép és hosszú távon az inflációt érdemben meghaladó nettó hozamrátákat érjen el a pénztártagok számára.

A Pénztár befektetéseinek összetételét a kockázat csökkentése érdekében mind a tőkepiac szegmensei, mind a kibocsátók, mind pedig a lejáratok szempontjából széles körűen diverzifikálni kívánja, ezért a Pénztár befektetési üzletmenetének a tőkepiaci viszonyok alakulását szakértő módon követő, minél költséghatékonyabb bonyolításával e tevékenység végzésére jogosító MNB engedéllyel rendelkező társaságot bíz meg.

A befektetési politika kialakítása során biztosítani kell, hogy az egyes választható portfóliók különbözzenek egymástól a kockázati szintjük és a befektetett eszközök hátralévő futamideje vonatkozásában és az egyes portfóliók megfelelő hozam-kockázat sorrendet alkossanak (Kiszámítható, Bázis, Lendület portfólió sorrendben).

Hangsúlyozzuk, hogy sem a portfóliók várható összetétele, sem a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát a hozamok nagyságára, és a pénztári hozam nem feltétlenül esik egybe a pénztártagok egyéni számlájának hozamával.

2. A befektetési politika meghatározása

A Pénztár befektetési politikáját az Igazgatótanács felhatalmazása alapján a befektetési szakértő és az ügyvezető készítik el. A befektetési politika elkészítésébe a vonatkozó pénztári szabályzatok betartásával – különös tekintettel a pénztártitkok kezelésére vonatkozó szabályokra – külső szakértő, tanácsadó is bevonható. Az Igazgatótanács legalább évente köteles áttekinteni a befektetési politikát.

3. A Befektetési politika teljesülésének értékelése

A Pénztár befektetési politikája teljesülésének értékelését legalább évente egyszer az Igazgatótanács köteles elvégezni. Az értékelés során meg kell vizsgálni, hogy:

- a kialakított Befektetési politika megvalósítása segítette-e a pénztári vagyon befektetési céljainak elérését;
- a befektetési ügyletmenet, a befektetési portfóliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a Befektetési politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel, az esetleges eltérések megszüntetése érdekében milyen intézkedések történtek;
- a befektetési portfóliók hozama a hozzájuk rendelt referencia indexek túrérszárán belül környezében alakultak-e, illetve, hogy mik voltak az esetleges eltérések okai;
- az értékelte időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfólió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés;

4. A befektetési politika módosítása

A Befektetési politika esetleges módosítására – amennyiben rendkívüli esemény ezt nem indokolja - a Pénztár Igazgatótanácsa a Befektetési politika megvalósulásának értékelésekor évente egyszer ad megbízást a Pénztár befektetési szakértőjének és ügyvezető igazgatójának, akik a befektetési politika meghatározására vonatkozó szabályok szerint az értékelésben leírt módosítási javaslatok figyelembe vételével készíti el az új befektetési politikára vonatkozó előterjesztését. A módosított befektetési politika elfogadásáról az Igazgatótanács dönt.

5. Feladatmegosztás a befektetési tevékenység végrehajtásában

A befektetési tevékenység felügyeletét a Pénztár képviseletében a Pénztár ügyvezetője és a befektetési szakértője közösen végzik. A vonatkozó szolgáltatói szerződések feltételeit a Pénztár érdekeit képviselve a Pénztár Igazgatótanácsának elnöke az ügyvezető és a befektetési szakértőközreműködésével tárgyalja le, illetve ennek során szakértő közreműködését (pl. jogász, befektetési tanácsadó) vehetik igénybe. A szolgáltatókkal kötendő megbízási szerződések és azok módosításainak aláírásáról az Igazgatótanács elnöke előterjesztése alapján az Igazgatótanács dönt. A Pénztárral szerződéses viszonyban álló szolgáltatók közötti munkamegosztás megszervezését a Pénztár befektetési szakértője koordinálja, ellenőrzi a szolgáltatók közötti eljárási és lebonyolítási rendek kialakítását, a Pénztár valamennyi szolgáltatójától számonkéri ezek elkészítését.

6. A Pénztár és a Vagyonkezelő közötti feladatmegosztás

A Pénztár és a Vagyonkezelő(k) közötti feladatmegosztást a vagyonkezelői megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

6.1. A Pénztár feladata

- A Pénztár jelen Befektetési politikát haladéktalanul eljuttatja a Vagyonkezelőhöz. A Vagyonkezelő megbízási szerződésében rögzíteni kell, hogy a Befektetési politika a Vagyonkezelő általi kézhezvételt követően a szerződés mellékletévé válnak;
- A Pénztár a Befektetési politika módosításairól egyeztet az érintett Vagyonkezelővel, számára vélemény-nyilvánítási lehetőséget biztosít;
- A Pénztár befektetés céljából átadni kívánt eszközeit eljuttatja a Vagyonkezelő rendelkezése alatt álló pénz-, értékpapírszámlára, illetve értékpapír-letéti számlára, amennyiben a Vagyonkezelő igényt tart rá az átadásról azt megelőzően írásbeli értesítést küld;
- A Pénztár együttműködik a Vagyonkezelővel annak érdekében, hogy a Vagyonkezelő tevékenységét a jogszabályi előírásoknak, a Vagyonkezelési irányelveknek és a Pénztár egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse;
- A Pénztár folyamatosan figyelemmel kíséri a Vagyonkezelő által bonyolított befektetési üzletmenetet, ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a Vagyonkezelőtől folyamatos tájékoztatást kér. Hetente kér jelentést a befektetett állomány alakulásáról, az időszak végi állományáról, a realizált hozam mértékéről, a portfólió nettó eszközértékéről és az elért hozamról. A Pénztár negyedévente írásban, esetenként szóbeli prezentációval is beszámoltatja a Vagyonkezelőt a tőkepiac fejleményeiről és az alkalmazott stratégia eredményeiről;
- A Pénztár amennyiben az ellenőrzés során a Vagyonkezelő részéről a vagyonkezelői szerződés, a Vagyonkezelési irányelvek, a vonatkozó jogszabályok megsértését tapasztalja, felszólítja a Vagyonkezelőt a hiba megszüntetésére. A szabályok ismétlődő, vagy a Pénztár érdekeit súlyosan sértő, esetleg szándékos megszegése esetén a Pénztár a vagyonkezelői szerződést rendkívüli felmondással megszüntetheti;
- A Pénztár a Vagyonkezelő értesítése és javaslata alapján dönt a befektetési politika rendkívüli módosításának indokoltságáról és megteszi a szükséges intézkedéseket;
- A Pénztár amennyiben a vagyonkezelői díj számításával kapcsolatosan nem emel kifogást, a díjat határidőre megfizeti a Vagyonkezelő részére az általa megjelölt számlára történő átutalással.

6.2. A Vagyonkezelő feladatai és felelőssége

- A vonatkozó szabályok alapján a Vagyonkezelő meghatározza a Pénztár befektetéseinek összetételét, lejáratait és nagyságrendjét, szervezi és lebonyolítja a Pénztár befektetési ügyleteit, azaz a Pénztár javára, illetve terhére értékpapírokat vesz és elad, határidős és opciós ügyleteket köt, betétlekötést indít.
- A Vagyonkezelő vezeti a kezelésébe átadott befektetett pénztári eszközök más ügyfeleitől és saját vagyonától elkülönített, a beszámolási kötelezettségét alátámasztó nyilvántartását;

- A Vagyonkezelő a Pénztár külön felhívása nélkül is folyamatosan tájékoztatja a Pénztárat a portfólióját érintően létrejövő tranzakciókról, eleget tesz heti, havi és negyedéves beszámolási kötelezettségének. Jelentéseiben szerepeltetett nettó eszközérték és hozam adatok kiszámítását a 281/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet mindenkor hatályos rendelkezései szerint végzi;
- A Vagyonkezelő a rendelkezésére álló tőkepiaci prognózisok, elemzések alapján együttműködik a Pénztárral a Befektetési politika aktualizálásában, évente értékeli a Befektetési politika végrehajtásának eredményeit és javaslatot tehet a Befektetési politika módosítására;
- A Vagyonkezelő a nála, a tőkepiacon, vagy a portfólióban bekövetkező rendkívüli eseményekről haladéktalanul tájékoztatja a Pénztárat, károsodástól való megóvása érdekében intézkedési javaslatot tesz, amennyiben szükséges javasolja a Befektetési politika rendkívüli módosítását. Rendkívüli esetben saját legjobb szakmai belátása szerint mindent elkövet a Pénztár károsodástól való megóvása, kárenyhítése érdekében.
- A Vagyonkezelő a szerződés, illetve a Polgári Törvénykönyv általános szabályai szerint felel a Pénztár által átadott vagyon értékének megőrzéséért. A Vagyonkezelő kártérítési felelősséggel tartozik az átadott vagyonban bekövetkezett olyan vagyonvesztésért, amely saját hibájából, vagy mulasztásából ered, illetve amely a vagyonkezelői megbízási szerződés, a vonatkozó jogszabályok, a Vagyonkezelőre vonatkozó és általa kézhez vett Vagyonkezelési irányelvek, vagy a Pénztár egyéb a Vagyonkezelő által ismert szabályzatának Vagyonkezelő általi megsértéséből ered;
- Vagyonkezelő a napi ügyletekről teljes körűen tájékoztatja a Letétkezelőt, a háromoldalú eljárásrendben meghatározottak szerint
- A Vagyonkezelő negyedéves gyakorisággal díjszámítást végez és ennek alapján a vagyonkezelői díjról számlát állít ki, melynek elfogadása esetén kiegyenlítéséről a Pénztár intézkedik.

7. A Pénztár és a Letétkezelő közötti feladatmegosztás

A Pénztár és a Letétkezelő közötti feladatmegosztást a letétkezelői megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban lévő tartalommal kell szabályozni:

7.1. A Pénztár feladatai

- A Pénztár értékpapír portfóliójának kezelése, tárolása és nyilvántartása céljából vagyonkezelőnként elkülönített értékpapírszámlákat, illetve értékpapír letéti számlákat nyit, melyek felett az egyes vagyonkezelőknek rendelkezési jogot biztosít, illetve erről a Letétkezelőnél rendelkezik;
- A Pénztár a befektetési ügyletmenetével kapcsolatos pénzügyi mozgások nyilvántartása céljából a Letétkezelőnél vagyonkezelőnként elkülönített befektetési alszámlákat nyit, mely felett az egyes vagyonkezelőknek rendelkezési jogot biztosít, illetve ez iránt a Letétkezelőnél rendelkezik;
- A Pénztár az egyes vagyonkezelőkre érvényes Vagyonkezelési irányelveket eljuttatja a Letétkezelőhöz és felhatalmazza, hogy megtagadja a Vagyonkezelő által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amely a hatályos jogszabályokat sérti vagy a vonatkozó Vagyonkezelési irányelveket súlyosan sérti (aktív, szándékos, két írásbeli figyelmeztetést követően is

fennálló limitsértés; illetve a Vagyonkezelési irányelvekben felsorolt eszközöktől eltérő eszköz vásárlása). Az ilyen tranzakciók megtagadásáról a Pénztár a Letétkezelőtől külön felszólítás nélkül haladéktalanul értesítést kér;

- A Pénztár ismétlődő indokolt tranzakció megtagadás, vagy rendkívüli súlyos – különös tekintettel a Vagyonkezelőnél bekövetkező rendkívüli eseményekre – körülmények bekövetkezése esetén kéri a Letétkezelőtől értékpapírszámlájának zárolását és intézkedhet a Vagyonkezelő rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról;
- A Pénztár naponta nettó eszközérték kimutatást kér a Letétkezelőtől a Pénztár portfóliójáról;
- A Pénztár amennyiben a letétkezelői díj számításával kapcsolatosan nem emel kifogást, a díjat határidőben megfizeti a Letétkezelő részére az általa megjelölt számlára történő átutalással.

7.2. A Letétkezelő feladatai

- A Letétkezelő, a Pénztár megbízása alapján, számára vagyonkezelőnként elkülönített értékpapírszámlákat, értékpapír letéti számlákat és befektetési alszámlákat vezet, oly módon, hogy az értékpapírszámlákon és letéti számlákon lévő értékpapír-állomány portfóliónkénti részletezésben megállapítható legyen-, melyek felett rendelkezéseket fogad el a Pénztár erre felhatalmazott Vagyonkezelőitől;
- Ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos teendőket;
- Ellátja a Pénztár tulajdonában lévő, nyomdai úton előállított értékpapírok letétkezelését;
- Beszedi a Pénztár értékpapírszámláján, értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírok után járó hozadékot és egyéb járandóságokat;
- Elvégzi a befektetett pénztári eszközök piaci értékének meghatározását;
- Ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírások betartását;
- Elszámolja és nyilvántartja az értékpapír ügyleteket, amelyek alapján összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír-állomány változásával, és a pénztár rendelkezése alapján végzi a folyószámlára történő utalást;
- Ha a pénztár úgy dönt, a pénztár felhatalmazása alapján eljár a pénztár tulajdonosi jogai gyakorlásának a biztosítása érdekében a letétkezelésben lévő értékpapírok vonatkozásában;
- A pénztári letétkezelő tevékenységét a pénztár érdekében, a letétkezelésre vonatkozó megbízásoknak megfelelően köteles végezni. Abban az esetben, ha a letétkezelő a Vagyonkezelési irányelvek súlyos megsértését vagy a hatályos jogszabályi előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles az MNB-nek és a pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót (szolgáltatókat) értesíteni. A letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat, illetve a Vagyonkezelési irányelveket súlyosan sértő megbízásokat (Vagyonkezelési Irányelvekben meghatározottól eltérő eszköz vásárlása) köteles visszautasítani. A letétkezelő a befektetési limitek figyelését és az értékelést a kötésnap elszámolás alapján végzi. A Pénztár

ilyen értelmű utasítására haladéktalanul zárolja az érintett értékpapír-, értékpapír letéti számlákat és befektetési alszámlákat;

- Elvégzi az elszámolóegységek számának és árfolyamának megállapítását;
- A Letétkezelő a Pénztár külön felhívása nélkül naponta elkészíti és a Pénztár részére megküldi a Pénztár portfóliójának nettó eszközérték számítását az a 281/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet mindenkor hatályos rendelkezéseinek megfelelően;
- A Letétkezelő havi gyakorisággal díjszámítást végez, és ennek alapján a letétkezelői díjról számlát állít ki, melynek elfogadása esetén kiegyenlítéséről a Pénztár intézkedik.

8. A Vagyonkezelő és a Letétkezelő közötti feladatmegosztás

- A Vagyonkezelő és a Letétkezelő a közöttük kialakítandó együttműködésről a Pénztár érdekeit figyelembe véve eljárási rendet dolgoznak ki, melynek elkészítését a Pénztár befektetési szakértője koordinálja. Az eljárási rendben az alábbi feladatok elvégzésének módját, felelőseit és a hozzájuk kapcsolódó határidőket kell szabályozni:
- értékpapír tranzakciók lebonyolítása és az ezekhez kapcsolódó értesítések küldése (különös tekintettel a transzferkérelmek teljesítésével kapcsolatos határidőkre és felelősségekre);
- értékpapírok hozamának elszámolása, esedékességek beszedése;
- egyidőben elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány- és nettó eszközérték számítás egyeztetése);
- a letétkezelői ellenőrzés és beavatkozás rendje.

A Pénztár, a Vagyonkezelő és a Letétkezelő közötti feladatmegosztást háromoldalú Eljárási rendben is rögzíteni kell.

9. A befektetési tevékenység végrehajtásában résztvevők

9.1. Kiválasztás

A Pénztár a befektetési tevékenységében résztvevőket nyílt pályázat útján választja ki. A bevonni kívánt szolgáltatókkal határozatlan idejű szerződést köt, melyben legfeljebb 90 napos rendes felmondási időt fogad el. A szerződéseket a jogszabályok változásainak megfelelően folyamatosan „karbantart(tat)ja”. Rendkívüli esetektől eltekintve a Pénztár szerződéses kapcsolatait évente kívánja értékelni és felülvizsgálni. A Pénztár megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, a szükséges MNB engedélyekkel rendelkező szolgáltatókkal köt és ennek meglétéről a szolgáltatókat külön nyilatkoztatja. A Pénztár befektetési tevékenységébe csak olyan társaságokat von be, amelyek tulajdonosi háttere és tőkeellátottsága szilárd, szakértelméhez, tapasztalataihoz és üzleti jó híréhez kétség nem férhet, tárgyi és személyi feltételei alapján képes a rá vonatkozó Vagyonkezelési irányelvekben foglaltak betartására és megvalósítására. Fentiek figyelembe vételével az egyes szolgáltatók kiválasztásának leglényegesebb egyedi szempontjai:

9.2. A Letétkezelő kiválasztása

- tőkeellátottság;
- üzleti jó hírnév, esetleg független minősítő ajánlása;
- nyugdíjpénztári letétkezelői tapasztalatok, referenciák;
- működtetett ellenőrzési rendszer;
- számítástechnikai háttér;
- költségek, díjazás.

9.3. A Vagyonkezelő kiválasztása

A Pénztár befektetési üzletmenetének szakértő, költséghatékony, biztonságos bonyolítása érdekében vagyonkezelőt kíván megbízni. A vagyonkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- tőkeellátottság, eredmény;
- üzleti jó hírnév, esetleg független minősítő ajánlása;
- nyugdíjpénztári vagyonkezelői tapasztalatok, referenciák, korábbi években elért hozamok;
- vagyonkezelési döntési mechanizmus;
- működtetett ellenőrzési rendszer;
- számítástechnikai háttér;
- költségek, díjazás.

9.4. Értékelés

Az Igazgatótanács évente egyszer áttekinti szerződéses viszonyban álló szolgáltatói tevékenységének eredményességét és dönt a szerződések fenntartásáról, vagy új pályázat kiírásáról. Az értékelésnél az alábbi szempontok szerint vizsgálja a szolgáltatók teljesítményét:

- a szerződésben rögzített jelentési és értesítési kötelezettségeinek teljesítése, az átadott jelentések pontossága, részletezettsége és a határidők betartása;
- együttműködési készsége a többi szolgáltatóval;
- a Pénztár részéről az adott szolgáltatóval kapcsolatot tartók szubjektív véleménye;
- az adott szolgáltató díjszabása és a piac aktuális helyzete.

Fentiekén túlmenően a Vagyonkezelő értékelésének szempontjai:

- az adott Vagyonkezelő által kezelt portfólió hozama és a hozzá rendelt referencia index viszonya, az esetleges eltérések oka;
- az adott Vagyonkezelő által tett szakmai javaslatok (pl. a befektetési politika kialakításához, rendes és rendkívüli módosításához tett javaslatai) helytállósága.

9.5. Díjazás

A Pénztár szerződéses kapcsolatainak kialakításakor átlátható érdekeltségi viszonyok megteremtésére, teljesítményarányos, a mindenkor piaci viszonyoknak és vonatkozó jogszabályoknak megfelelő (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), számára legkedvezőbb összetételű, az egyes portfóliókra eltérő mértékű díjazás elérésére törekszik.

A Vagyonkezelő(k) a saját kezelésben lévő befektetési jegyek után díjat nem számíthatnak fel, és ezt a szerződésben is rögzíteni kell. A Vagyonkezelő a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során köteles biztosítani, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottn - a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyenek (összhangszabály).

Az összhangszabály betartása során elvárás, hogy a vagyonkezelő által a portfólióban elhelyezett közvetett befektetési instrumentumok kezelési díja ne legyen magasabb, mint a vagyonkezelési szerződésben meghatározott vagyonkezelési díj.

Amennyiben a pénztár befektetéseinek között elhelyezett közvetett befektetés portfóliója 10 %-ot meghaladó további közvetett befektetést is tartalmaz, 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 Pénztár Igazgatótanácsa bármikor kérheti a Vagyonkezelőt, hogy indokolja meg a közvetett befektetések választását.

9.6. Általános befektetési előírások

Az általános befektetési előírásokról a 281/2001. (XII.26.) Kormányrendelet (Öbr.) és vonatkozó mellékletei rendelkeznek. Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény (Öpt.) további, befektetésekkel kapcsolatos szabályokat fogalmaz meg (Öpt. 36-38. §).

A legfontosabb eszköz fajták az alábbiak:

9.6.1. Hitelviszonyt megtestesítő eszközök

A hitelviszonyt megtestesítő eszközök folyamatos kamatjövedelmük révén csökkentik a kockázatosabb eszközök árfolyamának változásából eredő hozamingadozásokat. A Pénztár a felhalmozott pénztári vagyon értékének megőrzése és biztonsága érdekében a Magyar Állam vagy az MNB által kibocsátott és/vagy garantált értékpapírokat részesíti előnyben. A portfólióban azonban - hozamnövelési céllal - az állampapírok mellett megfelelő bonitású vállalatok illetve egyéb szervezetek által kibocsátott - vagy ilyen szervezet által garantált - kötvények, jelzáloglevelek, egyéb kamatozó eszközök is szerepelhetnek, a hatályos jogszabályban meghatározott kereteken belül. A hosszú távú szemléletnek megfelelően a fedezeti tartalék esetében a Pénztár elsősorban egy évnél hosszabb futamidejű eszközökbe fektet be. A Pénztár automatikusan megfelelő bonitásúnak fogadja el azt a szervezetet, amelyet nemzetközi hitelminősítő intézet legalább "BBB", illetve annak megfelelő (ún. befektetésre ajánlott) kategóriába sorolja.

9.6.2. Részvények

A hosszabb távú hozamok növelése érdekében a fedezeti tartalék egy részét a Pénztár részvényekbe fekteti be. A külföldi részvények a befektetési lehetőségek széles tárházát kínálják, belőlük - mind földrajzilag, mind szektorálisan - jól diversifikált portfólió alakítható ki. Az elmúlt évtizedben a fejlett országok részvénytőzsdéjén az árfolyamok kisebb kilengéseket mutattak, mint a hazai piacon. A fejlett országok blue chip papírai a részvénytőzsdék legkevésbé kockázatos részét alkotják. A feltörekvő országok részvénytőzsdéin a gazdasági növekedés magasabb üteme, illetve a piacok fokozódó integrálódása miatt az elkövetkezendő években magasabb hozamra lehet számítani, mint a fejlett piacokon, ezért a részvénytőzsdéjén a Pénztár megosztja a fejlett külföldi, a hazai és egyéb feltörekvő piacok között, mindegyik piacon elsősorban a legnagyobb forgalmú papírok közül válogatva. A Pénztár a kívánt részvénytőzsdéjén közvetetten – befektetési jegyek vásárlásával - is kialakíthatja.

9.6.3. Befektetési jegyek, egyéb kollektív befektetési értékpapírok

A Pénztár befektetési jegyeket elsősorban olyan célok elérése érdekében vásárol, amelyek más úton nem, vagy csak kevésbé hatékonyan érhetőek el, így elsősorban

- ingatlan befektetési jegyek, amelyek elsősorban ingatlan befektetéseket, illetve likvid eszközöket, azon belül jellemzően állampapírokat, betéteket tartalmaznak, ezért a kockázati szintjük alacsonyabb, mint a direkt ingatlan-befektetéseknél. A kockázati szintet csökkenti az is, hogy nem egy egyedi eszköz kockázatát viseli a befektetési jegy vásárlója, hanem egy sok elemből álló diversifikált portfóliót;
- részvényekbe fektető befektetési alapok jegyei,
- származtatott alap befektetési jegyek kerülhetnek a portfólióba az alábbi feltételek figyelembevételével:
amennyiben a közvetett portfóliókialakítás költségei meghaladják a közvetlen portfóliókialakítás költségeit, akkor csak olyan esetekben alkalmazható a közvetett instrumentum, ha a közvetett portfóliókialakítás mellett szóló érvek összességében a pénztártagnak (a magasabb költségek ellenére) előnyösebb megoldást jelentenek. Ellenkező esetben nem érvényesülne azon jogszabályi előírás, miszerint a közvetlen és közvetett befektetési költségeknek összhangban (egymáshoz képest indokoltnak) kell lenniük.

9.6.4. Származékos ügyletek

Származékos ügyletnek tekintjük az értékpapírokra, értékpapírokon alapuló tőzsdei szabványosított származékos termékekre, kamatlábra, devizára kötött határidős, opciós és swap ügyleteket. A nem tőzsdei adás-vételi ügyletek közül az minősül határidősnek, amely esetében a kötés napja és a szerződés szerinti teljesítési határidő között több mint 8 nap, deviza ügylet esetében több mint 2 banki nap telik el. Az elszámolási idő hosszától függetlenül nem minősülnek határidős ügyletnek a jegyzések és az aukciókon kötött ügyletek.

A Pénztár határidős és opciós ügyletet csak fedezeti, illetve arbitrázs célból köthet. Fedezeti célú az az ügylet, amelyet a Pénztár a portfóliójában már meglévő eszköz(ök)re köt, és amely csökkenti az adott eszköz(ök) tartásával esetlegesen bekövetkező veszteséget. Arbitrázs célú az egyazon időpontban kötött több ügylet,

amelyek - a befektetési alapokra vonatkozó törvényi előírások szerint - egymással szemben nettósíthatók és amelyek eredményeként nem keletkezik sem nettó hosszú, sem nettó rövid pozíció.

Csak szabványosított származékos ügylet köthető, kivéve a devizaárfolyam fedezeti ügyleteket és a swap ügyleteket.

10. Vagyonkezelési irányelvek, a portfóliókra vonatkozó előírások és a hozzájuk rendelt referencia (benchmark) indexek

A Pénztár a kockázatviselési képességéből és a tőkepiac aktuális helyzetéből levezethető portfólió összetételt és annak korlátait, valamint az egyes portfóliórészekhez rendelt referencia indexeket az évente elvégzendő értékelés során felülvizsgálja, és újra megállapítja. A Pénztár befektetési tevékenységének legfontosabb célja, hogy a felhalmozási időszak teljes hosszát tekintve összességében az inflációt érdemben meghaladó nettó hozamrátákat érjen el a pénztártagok számára minden portfólióban.

A Pénztár az egyes portfólió részek értékeléséhez olyan referencia indexek megállapítását határozza meg, amelyekhez tartozó kosár szerkezete a lehető legjobban hasonlít az adott portfólió rész értékelési időszakban várható összetételére.

Az alkalmazott referencia indexnek az alábbi feltételeknek is meg kell felelnie:

- közismert, könnyen hozzáférhető és ellenőrizhető legyen;
- hozzáférhető legyen számítási metodikája;
- lehetőleg naponta számított értékei legyenek;
- lehetőleg értékpapírkosár értékéből számított pontérték legyen.

10.1. A működési, likviditási, szolgáltatási és függő tartalék

Tekintve a Pénztár működési, likviditási, szolgáltatási és függő tartalékai képzésének célját és mértékét e tartalékait kizárólag az alábbi eszközökbe kívánja befektetni:

- a) házipénztár: forint- és valutapénztár;
- b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények), ezen belül:
 - d1) magyar állampapír,
 - d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal;
 - d3) külföldi állampapír,
 - d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,
- k) repó (fordított repó) ügyletek;
- l) swap ügyletek.

A Pénztár működési, függő és likviditási tartalékaiból képzett portfólióinak szerkezetére vonatkozó korlátozásokat nem tesz, azonban mivel a működési tartalék befektetésre kerül, a referenciaindex RMAX

A szolgáltatási portfólióra vonatkozó különös szabályok, a portfólió benchmarkja és a befektetésre vonatkozó limitek (a megadott százalékok piaci értéken értendők):

Szolgáltatási portfólió		Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Célarány	Referencia index
Likvid eszközök	házipénztár: forint- és valutapénztár;	0,0%	1,0%	0,0%	
	pénzforgalmi számla	0,0%	10,0%	0,0%	
	befektetési számla;	0,0%	5,0%	0,0%	
	lekötött forint vagy nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0,0%	15,0%	0,0%	
Magyarországon bejegyzett pénzpiaci, likviditási befektetési alap befektetési jegye		0,0%	5,0%	0,0%	
Magyar forintban vagy nem forintban kibocsájtott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír,	85,0%	100,0%	100,0%	20% MAX + 80% RMAX
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal,	0,0%	15,0%	0,0%	

Magyar forintban vagy nem forintban kibocsájtott állampapír jellegű befektetések összevont aránya maximum 7 munkanapig meghaladhatja a fenti táblázatban szereplő maximum szintet technikai elszámolási okokból (pl: lejáratok, aukciók).

(A referencia hozam számítását ld. lentebb az 10.4. pontban).

10.2. A fedezeti tartalék választható portfóliói

A Pénztár működésének, növekedésének jelenlegi szakaszában figyelembe véve a jelenlegi korösszetételt, az egyéni számlák állományának várható alakulását fedezeti tartalékaiból képzett befektetési portfólióját az alábbi eszközök, illetve eszközcsoportok között kívánja megosztani:

- házipénztár: forint- és valutapénztár;
- pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - magyar állampapír,
 - értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal,
 - külföldi állampapír,
 - értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal,
 - Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvények.

e) részvények:

- e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon 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 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,
- e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon 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 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;

f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

- f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ide nem értve az ingatlanbefektetési alapot és a pénzügyi, likviditási alapot,
- f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
- f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
- f4) Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye, ide értve a T+180 forgalmazási teljesítési nappal rendelkező ingatlan alapot is;
- f5) Magyarországon bejegyzett pénzügyi, likviditási befektetési alap befektetési jegye,

g) jelzáloglevél:

- g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
- g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;

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.

A pénztár nem szabványosított határidős és opciós ügyletet csak devizaárfolyam- és kamatkockázat csökkentésére, fedezésére köthet.

A pénztár nem köteles eladni a tulajdonában lévő, tőzsdéről kivezetésre kerülő részvényt az e rendelet befektetési kategóriáinak történő megfelelés céljából. Az ilyen értékpapírok aránya azonban nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át.

A pénztár csak állampapír alapú, szállítós vagy óvadéki repót (fordított repót) köthet, melyek értéke nem haladhatja meg a lenti táblázatban feltüntetett százalékos értéket.

Az egyéb kollektív befektetési értékpapírokra a befektetési jegyekre meghatározott befektetési előírások az irányadók.

A pénztári portfólió terhére a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet nem köthető.

A Pénztár a mindenkor hatályos vonatkozó jogszabályi korlátozások figyelembe vételével, azokat tovább szűkítve fedezeti tartalékaiból képzett befektetési portfólióit az alábbi eszköz összetételi korlátozások szerint kívánja megosztani, illetve stratégiai eszközallokációját az alábbiak szerint határozza meg:

10.2.1. „Kiszámítható” - alacsony kockázatú portfólió

A „Kiszámítható” portfólióra vonatkozó különös szabályok, a portfólió benchmarkja és a befektetésre vonatkozó limitek (a megadott százalékok piaci értéken értendők):

Kiszámítható portfólió		Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Célarány	Referenci index
Likvid eszközök	házipénztár: forint- és valutapénztár;	0,0%	5,0%	0,0%	
	pénzforgalmi számla	0,0%	10,0%	0,0%	
	befektetési számla;	0,0%	8,0%	0,0%	
	lekötött forint vagy nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0,0%	10,0%	0,0%	
Magyarországon bejegyzett pénzpiaci, likviditási befektetési alap befektetési jegye		0,0%	5,0%	0,0%	
Magyar forintban vagy nem forintban kibocsájtott állampapír jellegű befektetések	d1) magyar állampapír,	53,0%	83,0%	68,0%	17%MAX + 51% RMAX
	d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0,0%	28,0%	13,0%	3%MAX + 10% RMAX
Külföldi állampapír jellegű befektetések	külföldi állampapír,	0,0%	5,0%	0,0%	
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0,0%	5,0%	0,0%	
Tagi kölcsön		0,0%	3,00%	0,0%	
Magyarországon bejegyzett, forintban vagy nem forintban kibocsájtott ingatlanbefektetési alap		0,0%	10,00%	9,0%	9% RMAX+1%
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvényt tartalmazó befektetési alap jegye,		0,0%	10,0%	5,0%	5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified Core Index (JBCCOR E, USD)
Külföldi állampapír jellegű befektetéseket tartalmazó kötvényalapok befektetési jegye		0,0%	10,0%	5%	5% JP Morgan EMBI Global Core Index (JPEICORE, USD)

Magyar forintban vagy nem forintban kibocsájtott állampapír jellegű befektetések összevont aránya maximum 7 munkanapig meghaladhatja a fenti táblázatban szereplő maximum szintet technikai elszámolási okokból (pl: lejáratok, aukciók).

A „Kiszámítható” portfólió jellemzői:

A Nyugdíjpénztár a „Kiszámítható” portfólió 81%-át összevontan nagyon alacsony kockázatú eszközökbe, magyar állampapírba és olyan értékpapírba kívánja fektetni, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal, oly módon, hogy háromnegyed részt 1 éven belüli lejáratú, illetve egy negyedrészt hosszú távú állampapírba. Fontos felhívni a figyelmet arra, hogy az alacsony kockázat alacsonyabb hozamot is ígér a portfóliót választók számára.

A magyar állampapír mellett 5%-ot külföldi állampapírba és további 5%-ot külföldi vállalati kötvénybe kívánja befektetni a Pénztár. A Nyugdíjpénztár nem támogatja a direkt ingatlanvásárlást, mint befektetést, azonban az ingatlanban rejlő értéknövekményt szeretné kihasználni a pénztártagok számára, ezért a portfólió 9% ingatlan befektetési jegyet tartalmaz, melynek kockázati szintje jelenleg közepes, hiszen az ingatlanok mellett jelentős állampapír-állományt is tartalmaz. A portfólióban nem cél az, hogy a Vagyonkezelő betéti számlán tartson magasabb arányú összeget, azonban lehetőség van arra, hogy megfelelő kamat esetén a Vagyonkezelő betétet kössön le.

- Kinek ajánlott?
 - Azoknak a pénztártagoknak ajánljuk, akik alacsony kockázatot kívánnak vállalni, vagy rövidebb futamidőben gondolkodnak.
- Futamidő, életkor
 - Az átlag hátralévő futamidő 3-3,3 év, vagyis azoknak érdemes választani, akik 5 éven belül szeretnék kivenni a megtakarításukat, illetve abban az esetben, ha a pénztártag megvárja a nyugdíjkorhatárt, akkor az 55-65 éves korosztálynak javasolt.
- Kockázati szint
 - A portfólió kockázati szintje nagyon alacsony, többségében magyar állampapírt tartalmaz, azonban alacsony hozamot is ígér.

10.2.2. „Bázis” – közepes kockázatú portfólió, alapportfólió

A „Bázis” portfólióra vonatkozó különös szabályok, a portfólió benchmarkja és a befektetésre vonatkozó limitek (a megadott százalékok piaci értéken értendőek):

Bázis portfólió		Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Célarány	Referencia index
Likvid eszközök	házipénztár: forint- és valutapénztár;	0,0%	2,5%	0,0%	
	penzforgalmi számla	0,0%	10,0%	0,0%	
	befektetési számla;	0,0%	8,0%	0,0%	
	lekötött forint vagy nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0,0%	15,0%	0,0%	
Repó (fordított repó) ügyletek		0,0%	10,0%	0,0%	
Magyar forintban vagy nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír,	33,0%	63,0%	48,0%	37% CMAX + 11,0% RMAX
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0,0%	15,0%	0,0%	
Külföldi állampapír jellegű befektetések	külföldi állampapír,	0,0%	5,0%	0,0%	
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0,0%	5,0%	0,0%	
Gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0,0%	10,0%	0,0%	
	külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0,0%	5,0%	0,0%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvényt tartalmazó befektetési alap jegye,		0,0%	10,0%	5,0%	5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified Core Index (JBDCORE, USD)
Külföldi állampapír jellegű befektetéseket tartalmazó kötvényalapok befektetési jegye		0,0%	10,0%	5%	5% JP Morgan EMBI Global Core Index (JPEICORE, USD)
Hitelintézeti kötvények	Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0,0%	5,0%	0,0%	
	külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0,0%	5,0%	0,0%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,		0,0%	10,0%	0,0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,		0,0%	5,0%	0,0%	
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,		0,0%	20,0%	5,0%	5% CMAX
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél		0,0%	10,0%	0,0%	
Kockázati tőke alap		0,0%	2,0%	0,0%	
Magyar részvények	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belül, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0,0%	15,0%	8,0%	8% BUX
Magyar részvényeket tartalmazó részvényalapok befektetési jegye	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belül, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0,0%	14,0%	0,0%	
Külföldi részvényeket tartalmazó részvényalapok befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0,0%	12,0%	2,5%	2,5% MSCI World (MSDUWI, HUF)
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0,0%	10,0%	5%	5% DJEU50 (SX5E, HUF)
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-Kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0,0%	8,0%	0,0%	
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, feltörekvő piacokon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0,0%	12,0%	3,0%	3,0% MSCI EM (MXEF, HUF)
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, nyilvánosan forgalomba hozott egyéb részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0,0%	5,0%	2,5%	2,5% MSCI World (MSDUWI, HUF)
Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belül, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott globális részvény,	0,0%	12,0%	0,0%	
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0,0%	5,0%	0,0%	
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-Kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0,0%	12,0%	7,0%	7% CECE Compisit index EUR

vagy egyéb akadálya					(CECEEUR, HUF)
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, feltőrekvő piacokon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0,0%	8,0%	0,0%	
Magyarországon bejegyzett, forintban vagy nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		0,0%	10,0%	9,0%	9%RMAX+1%
Egyéb kollektív befektetési értékpapír		0,0%	5,0%	0,0%	
Tagi kölcsön		0,0%	3,0%	0,0%	

Magyar forintban vagy nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések összevont aránya maximum 7 munkanapig meghaladhatja a fenti táblázatban szereplő maximum szintet technikai elszámolási okokból (pl: lejáratok, aukciók).

A „Bázis” portfólió jellemzői:

A „Bázis” portfólió egy közepes kockázatú, inkább konzervatív befektetési összetételt képvisel. Ez a portfólió azonos a Nyugdíjpénztár elmúlt éveiben a teljes fedezeti portfólióra használt irányelveivel, és az inflációhoz képest nagyon kedvező hozamot termelt az elmúlt években.

A portfólió célarány szerint 48%-ban magyar állampapírt tartalmaz, 5%-ban Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevelet. A Vagyonkezelőnek itt is megvan a lehetősége arra, hogy megfelelő kamat esetén lekötött betétet válasszon, de a portfóliónak itt sem célja a pénzeszközök folyószámlán tartása.

A Nyugdíjpénztár felvette a portfólióba 5% célarányval a külföldi vállalati kötvényeket, illetve szintén 5%-kal a külföldi állampapírokat, melyek kockázati szintje közepes.

A portfólió kockázati szintjét az összesen 28% részvény növeli, melyből 7% magyar részvény, melynek referenciaindexa a BUX index, 5,5% globális részvény, 2% európai részvény, 6% Közép-kelet európai részvény és 5% feltőrekvő piaci részvény, illetve 2,5% egyéb külföldi részvény.

A Nyugdíjpénztár nem támogatja a direkt ingatlanvásárlást, mint befektetést, mert magasabb kockázattal és költséggel járna, azonban az ingatlanban rejlő értéknövekményt szeretné kihasználni a pénztártagok számára, ezért a portfólió 9% ingatlan befektetési jegyet tartalmaz, melynek kockázati szintje jelenleg közepes, hiszen az ingatlanok mellett jelentős állampapír-állományt is tartalmaz. Fontos tudni, hogy ingatlan befektetési jegyek költsége magasabb, mint a vagyonkezelői díj, azonban alacsonyabb, mint a közvetlen ingatlan-befektetéssel felmerülő költségek, és a díjkülönbözetnél magasabb hozamprémiumot ígér az állampapír-befektetésekhez képest. A kockázati szintet csökkenti az is, hogy nem egy egyedi eszköz kockázatát viseli a Nyugdíjpénztár, hanem egy sok elemből álló diverzifikált portfólióét.

A Vagyonkezelőnek megvan a lehetősége arra, hogy a nem forintban kibocsátott eszközöket határidős ügyletekkel fedezze, csökkentve a devizakockázatot.

- Kinek ajánlott?
 - Akik nyitottak közepes kockázatot vállalni, vagy középtávú futamidőben gondolkodnak.
- Futamidő, életkor
 - Azoknak ajánljuk, akik 10 éven belül szeretnék kivenni a megtakarításukat, vagy ennél hosszabb távú befektetésben gondolkodnak, azonban konzervatív, közepes kockázatvállalási attitűddel rendelkeznek. Életkor szempontjából a 40 és 55 év között lévő pénztártagoknak javasoljuk.
- Kockázati szint
 - A portfólió kockázati szintje közepes, hiszen többségében magyar állampapírt tartalmaz, kismértékben magasabb kockázatú részvényt,

illetve 9%-ban ingatlanalapot, melynek kockázati szintje közepes, hiszen jelentős állampapírhányadot tartalmaz.

10.2.3. „Lendület” – magas kockázatú portfólió

A „Lendület” portfólióra vonatkozó különös szabályok, a portfólió benchmarkja és a befektetésre vonatkozó limitek (a megadott százalékok piaci értéken értendők) :

Lendület portfólió		Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Célarány	Referencia index
Likvid eszközök	házipénztár: forint- és valutapénztár;	0,0%	2,5%	0,0%	
	pénzforgalmi számla	0,0%	10,0%	0,0%	
	befektetési számla;	0,0%	8,0%	0,0%	
	lekötött forint vagy nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0,0%	15,0%	0,0%	
Repó (fordított repó) ügyletek		0,0%	10,0%	0,0%	
Magyar forintban vagy nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír,	15,0%	45,0%	30,0%	30% CMAX
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0,0%	15,0%	0,0%	
Külföldi állampapír jellegű befektetések	külföldi állampapír,	0,0%	5,0%	0,0%	
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0,0%	5,0%	0,0%	
Gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0,0%	5,0%	0,0%	
	külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0,0%	10,0%	0,0%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvényt tartalmazó befektetési alap jegye,		0,0%	10,0%	5,0%	5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified Core Index (JBCCORE, USD)
Külföldi állampapír jellegű befektetéseket tartalmazó kötvényalapok befektetési jegye		0,0%	10,0%	5%	5% JP Morgan EMBI Global Core Index (JPEICORE, USD)
Hitelintézeti kötvények	Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0,0%	5,0%	0,0%	
	külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0,0%	5,0%	0,0%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,		0,0%	10,0%	0,0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,		0,0%	5,0%	0,0%	
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,		0,0%	20,0%	5,0%	5% CMAX
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél		0,0%	10,0%	0,0%	
Kockázati tőke alap		0,0%	2,0%	0,0%	
Magyar részvények	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0,0%	20,0%	11,0%	11% BUX
	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0,0%	12,0%	0,0%	
Külföldi részvényeket tartalmazó részvényalapok befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0,0%	16,0%	8,0%	8% MSCIWorld (MSDUWI, HUF)
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0,0%	15,0%	7,0%	7% DJEU50 (SX5E, HUF)
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-Kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0,0%	15,0%	0,0%	
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, nyilvánosan forgalomba hozott feltörekvő piaci részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0,0%	15,0%	5,0%	5% MSCI EM (MXEF, HUF)
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, nyilvánosan forgalomba hozott egyéb részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	0,0%	8,0%	4,0%	4% MSCI World (MSDUWI, HUF)
Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli,	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott globális részvény,	0,0%	15,0%	0,0%	
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott	0,0%	10,0%	0,0%	

bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	részvény,				
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-Kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0,0%	20,0%	11,0%	11% CECE Compisit index EUR (CECEEUR, HUF)
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, feltőrekvő piacokon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0,0%	15,0%	0,0%	
Magyarországon bejegyzett, forintban vagy nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		0,0%	10,0%	9,0%	9%RMAX+1%
Egyéb kollektív befektetési értékpapír		0,0%	5,0%	0,0%	
Tagi kölcsön		0,0%	3,0%	0,0%	

Magyar forintban vagy nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések összevont aránya maximum 7 munkanapig meghaladhatja a fenti táblázatban szereplő maximum szintet technikai elszámolási okokból (pl: lejáratok, aukciók).

A „Lendület” portfólió jellemzői:

A „Lendület” portfólió a magasabb hozam reményében magasabb kockázatot is hordoz magában, hiszen a portfólió összevontan csak 30% magyar állampapírt tartalmaz, valamint 5% Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevelet; összevontan 26 százalékponttal kevesebbet, mint a „Bázis” portfólió. A Vagyonkezelő – az előző két portfólióhoz hasonlóan –, megfelelő kamat esetén, köthet le betéteket, azonban itt sem cél a pénzeszközök folyószámlán tartása.

Ebben a portfólióban is szerepel a külföldi vállalati kötvény 5% célaránnyal, illetve külföldi állampapírok szintén 5%-kal.

A portfólió kockázati szintjét, és egyben a hozam iránti elvárást is növeli 9% magyar részvény, illetve összesen 37% külföldi részvény (10% globális részvény, 4% európai részvény, 10% Közép-kelet európai részvény, 9% feltőrekvő piaci részvény és 4% egyéb külföldi részvény).

A portfólió 9% ingatlan befektetési jegyet tartalmaz, melynek kockázati szintje jelenleg közepes, hiszen az ingatlanok mellett jelentős állampapír-állományt is tartalmaz.

Ennél a portfóliónál is fontos információ, hogy ingatlan befektetési jegyek költsége magasabb, mint a vagyonkezelői díj, azonban alacsonyabb, mint a közvetlen ingatlan-befektetéssel felmerülő költségek, és a díjkülönbözetnél magasabb hozamprémiumot ígér az állampapír-befektetésekhez képest. A kockázati szintet csökkenti az is, hogy nem egy egyedi eszköz kockázatát viseli a Nyugdíjpénztár, hanem egy sok elemből álló diverzifikált portfólióét.

A Vagyonkezelő itt is dönthet úgy, hogy a nem forintban kibocsátott eszközöket határidős ügyletekkel fedezi, csökkentve a devizakockázatot.

- Kinek ajánlott?
 - Aki tudatosan vállal magasabb kockázatot, vagy hosszú távon gondolkodik.
- Futamidő, életkor
 - Azoknak ajánlott, akik 10 évnél hosszabb megtakarításban gondolkodnak, vagyis a 20-40 év közötti korosztályhoz tartoznak, akiknek még legalább 20-25 év van hátra a nyugdíjjogosultság megszerzéséig.
- Kockázati szint
 - A portfólió kockázati szintje magas, hiszen magas részvény arányt, alacsony magyar állampapír arányt tartalmaz, melynek kockázata alacsony, illetve 9% ingatlanalap, amely közepes kockázatú befektetés.

„Trend” – magas kockázatú portfólió

A „Trend” portfólióra vonatkozó különös szabályok, a portfólió benchmarkja és a befektetésre vonatkozó limitek (a megadott százalékok piaci értéken értendőek):

Trend portfólió		Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Célarány	Referencia index
Likvid eszközök	házipénztár: forint- és valutapénztár;	0,0%	2,5%	0,0%	
	penzforgalmi számla	0,0%	10,0%	0,0%	
	befektetési számla;	0,0%	8,0%	0,0%	
	lekötött forint vagy nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0,0%	15,0%	0,0%	
Repó (fordított repó) ügyletek		0,0%	10,0%	0,0%	
Magyar forintban vagy nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír,	5,0%	35,0%	20,0%	20% CMAX
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	0,0%	15,0%	0,0%	
Külföldi állampapír jellegű befektetések	külföldi állampapír,	0,0%	5,0%	0,0%	
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0,0%	5,0%	0,0%	
Gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0,0%	10,0%	0,0%	
	külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0,0%	10,0%	0,0%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvényt tartalmazó befektetési alap jegye,		0,0%	10,0%	5,0%	5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified Core Index (JBDCORE, USD)
Külföldi állampapír jellegű befektetéseket tartalmazó kötvényalapok befektetési jegye		0,0%	10,0%	5%	5% JP Morgan EMBI Global Core Index (JPEICORE, USD)
Hitelintézeti kötvények	Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0,0%	10,0%	0,0%	
	külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0,0%	10,0%	0,0%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,		0,0%	5,0%	0,0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,		0,0%	5,0%	0,0%	
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,		0,0%	5,0%	0,0%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél		0,0%	5,0%	0,0%	
Kockázati tőke alap		0,0%	2,0%	0,0%	
Magyar részvények	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belül, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0,0%	15,0%	0,0%	
	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belül, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0,0%	10,0%	0,0%	
Külföldi részvényeket tartalmazó részvényalapok befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	37,0%	67,0%	52,0%	52% MSCIWorld (MSDUWI, HUF)
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, feltörekvő piaci, nyilvánosan forgalomba hozott globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	3,0%	33,0%	18,0%	18% MSCI EM (MXEF, HUF)
Külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belül, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvánosan forgalomba hozott globális részvény,	0,0%	15,0%	0,0%	
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0,0%	10,0%	0,0%	
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-Kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0,0%	15,0%	0,0%	
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, feltörekvő piacokon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0,0%	15,0%	0,0%	
Magyarországon bejegyzett, forintban vagy nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		0,0%	10,0%	0,0%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír		0,0%	5,0%	0,0%	
Tagi kölcsön		0,0%	3,0%	0,0%	

Magyar forintban vagy nem forintban kibocsájtott állampapír jellegű befektetések összevont aránya maximum 7 munkanapig meghaladhatja a fenti táblázatban szereplő maximum szintet technikai elszámolási okokból (pl: lejáratok, aukciók).

A „Trend” portfólió jellemzői:

A „Trend” portfólió a magasabb hozam reményében magasabb kockázatot is hordoz magában, hiszen a portfólió összevontan mindössze csak 20% magyar állampapírt tartalmaz, miközben a részvények aránya 70%. A Vagyonkezelő – az előző két portfólióhoz hasonlóan –, megfelelő kamat esetén, köthet le betéteket, azonban itt sem cél a pénzeszközök folyószámlán tartása. Ebben a portfólióban is szerepel a külföldi vállalati kötvény 5% célaránnyal, illetve külföldi állampapírok szintén 5%-kal.

A Vagyonkezelő itt is dönthet úgy, hogy a nem forintban kibocsátott eszközöket határidős ügyletekkel fedezi, csökkentve a devizakockázatot.

- Kinek ajánlott?
 - Aki a jövőbe kíván fektetni, vagyis magasabb kockázat mellett, magasabb hozam reményében olyan befektetési formákat támogat, amelyek kiemelten profitálhatnak a várhatóan hosszabb távon fennmaradó gazdasági-társadalmi folyamatokból, megatrendekből (mint például a technológia fejlődése, a demográfiai változások, a fenntarthatóság, környezettudatosság hangsúlyosabbá válása, a feltörekvő piacok felzárkózása).
- Futamidő, életkor
 - Azoknak ajánlott, akik 15 évnél hosszabb megtakarításban gondolkodnak, vagyis a 20-40 év közötti korosztályhoz tartoznak, akiknek még legalább 20-25 év van hátra a nyugdíjjogosultság megszerzéséig.
- Kockázati szint
 - A portfólió kockázati szintje magas, hiszen magas részvény arányt és alacsony magyar állampapír arányt tartalmaz.

10.3. Portfóliók egymás közötti értékpapír-átvezetések

A Pénztár portfólióinak egymás közötti átvezetéseit a likviditás rugalmas, költségkímélő és veszteségkerülő fenntartása miatt engedélyezi. A portfóliók közötti átvezetésre csak akkor kerülhet sor, ha az adott portfóliók közötti (azonos mértékű) növekedés vagy csökkenés az alábbi okokból kifolyólag történik meg:

- A Pénztár a még nem azonosított, függő befizetéseket azonosítja, és a választható portfóliókba besorolja,
- A tagok egyedi portfólióválasztása miatti változások,
- A pénztártagok részére kifizetett összegek és a más pénztárból áthozott fedezetek együttes hatása miatti változások.

A portfóliók közötti átvezetésre csak az indokolt és szükséges mértékben kerülhet sor a Pénztár kimutatása alapján a következő feltételek teljesülése esetén:

- A Pénztár kimutatása a Pénzkezelési szabályzatában foglalt egyeztetés eredményétől nem térhet el.
- A Pénztár a vagyonkezelő részére megadja, hogy melyik portfóliót milyen mértékben növelje vagy csökkentse.

- Az értékpapírok átvezetésének engedélyezéséről, mértékéről, fordulónapjáról, az érintett portfóliókról a Pénztár előzetes utasítása szükséges, amelyről írásos, cégszerűen aláírt dokumentumot ad át igazoltan a Vagyonkezelőnek.

10.3.1. Az átvezetésre kerülő értékpapírok kiválasztásának elvei és módszerei

- Az átvezetendő értékpapírokat a vagyonkezelő választja ki.
- Az átvezetendő értékpapírok kiválasztásakor az elsődleges szempont a portfóliókra vonatkozó limitszabályok, illetve befektetési politikában foglaltak teljesítése.
- A kiválasztott, átvezetendő értékpapírok kivezetése esetében a FIFO-módszert kell alkalmazni.
- Az értékpapír átvezetések teljesítésének napját a vagyonkezelőknek előzetesen egyeztetni kell a Pénztárral.

10.3.2. Az átvezetés elszámolásának folyamata és az átvezetésekkel kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség

- A Pénztár Pénzkezelési szabályzatának megfelelően levezeti a megfelelő portfólió változásokat, az egyes portfóliók növelésének vagy csökkentésének mértékét eljuttatja a vagyonkezelő részére.
- Az átvezetésről a vagyonkezelőnek tájékoztatnia kell a letétkezelőt.
- A Pénztár a vagyonkezelő kérésére, vagy előzetes egyeztetés alapján utasításban engedélyezheti az egyes portfóliók növeléséhez vagy csökkentéséhez szükséges átvezetéseket.
- Az utasítással egyidejűleg Pénztár értesíti a letétkezelőt is.
- A vagyonkezelő kiválasztja az átvezetendő értékpapírokat, és a Pénztárral egyezteti a kiválasztott napra vonatkozóan teljesítendő tranzakciókat.
- Az átvezetésekről a normál ügymenetnek megfelelő szerződések, illetve tranzakciós értesítők készülnek azzal az eltéréssel, hogy az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi, a 281/2001 (XII.26.) korm. rendelet 3. számú melléklete alapján megállapított piaci értékkel, továbbá az eladó és a vevő a Pénztár megfelelő portfóliói.

10.4. A referencia index összetétele és a referencia hozam kiszámításának módja

A portfólió stratégiai eszközallokációjával összhangban a Pénztár befektetési teljesítményének értékelését a portfólió és az előző fejezetben meghatározott referencia indexek hozamainak összevetésével kívánja elvégezni:

A vagyonkezelő teljesítményének értékeléséhez szükséges referencia index hozamának kiszámítása:

$$REF_{t,t-1} = \frac{RBP_t - BP_{t-1} - B_{t,t-1} + K_{t,t-1}}{BP_{t-1} + \sum_i NB_i * \frac{N_i}{T}}, \text{ ahol}$$

$$RBP_t = BP_{t-1} * \sum_j \frac{I_{j,t}}{I_{j,t-1}} * m_j + \sum_i (NB_i * \sum_j \frac{I_{j,t}}{I_{j,i}} * m_j).$$

A nyilvánosságra hozandó, pénztár egészére vonatkozó referencia index hozamának kiszámítása a mindenkor kormányrendeletben leírtak szerint történik.

A portfólió hozama:

$$R_{t,t-1} = \frac{BP_t - BP_{t-1} - B_{t,t-1} + K_{t,t-1}}{BP_{t-1} + \sum_i NB_i * \frac{N_i}{T}}.$$

Az alkalmazott jelölések:

$REF_{t,t-1}$: A (t,t-1) időszakban a portfólió referencia hozama;

RBP_t : A referencia indexbe fektető portfólió tárgyidőszaki (t napi) záró piaci értéke;

$R_{t,t-1}$: A Vagyonkezelő által a portfólión a (t,t-1) időszakban elért bruttó hozam;

BP_t : A Vagyonkezelő által kezelt portfólió tárgyidőszaki (t napi) záró piaci értéke;

BP_{t-1} : A Vagyonkezelő által kezelt portfólió tárgyidőszaki (t-1 napi) nyitó piaci értéke;

$B_{t,t-1}$: A (t,t-1) időszakban a portfólióba történő tőkebefizetések (vagyonátadások) összege;

$K_{t,t-1}$: A (t,t-1) időszakban a portfólióból történő tőke kivonások (vagyonkivonások) összege;

NB_i : A (t,t-1) időszak i-edik napján a portfólióba történő nettó tőkebefizetések (i napi vagyonátadás az i napi vagyonkivonással csökkentve);

N_i : A (t,t-1) időszak i-edik napjától az időszak utolsó napjáig hátralévő napok száma;

T : A (t,t-1) időszak hossza napokban;

Működési és likviditási tartalékok esetében:

$I_{1,t-1}$, $I_{1,i}$, $I_{1,t}$: A referenciaindex elemének (t-1) napi, i-edik napi, (t) napi záróértéke;

m_1 : A referenciaindex elemének referencia indexen belüli súlya (100%);

Fedezeti tartalékok esetében:

$I_{1,t-1}$, $I_{1,i}$, $I_{1,t}$: A referenciaindex elemének (t-1) napi, i-edik napi, (t) napi záróértéke;

m_1 : A referenciaindex elemének referencia indexen belüli súlya.

10.5. A portfóliók összetételére vonatkozó korlátozások betartása

Fenti korlátozások betartása mellett a Vagyonkezelő köteles mindenkor figyelemmel kísérni és betartani a vonatkozó hatályos jogszabályokban foglalt a portfólió szerkezetére vonatkozó, illetve egyéb a befektetéseket szabályozó előírásokat is. Amennyiben a fenti táblázatokban foglalt korlátozások – pl. a jogszabályok módosítása folytán – a jogszabályokban foglalt előírásoknál „megengedőbbek” lennének, akkor a Vagyonkezelő minden esetben a szigorúbb előírást köteles figyelembe venni.

A Pénztár a táblázatokban foglalt korlátozásokat a portfólió mindenkor piaci értékének figyelembe vételével kívánja betartatni, illetve ezek betartását, a portfóliót alkotó eszközök mindenkor piaci értékének figyelembe vételével kívánja ellenőrizni és a Letétkezelővel ellenőriztetni.

A vagyonkezelt portfóliókba történő tőkebefizetés, illetve a portfóliókból történő tőkekifizetés esetén az adott portfólióra vonatkozó befektetési korlátozásoknak a tőkebefizetés, illetve -kifizetés dátumától számított 6 munkanapon belül kell megfelelni.

Kibocsátás előtt megvásárolt értékpapírok vonatkozásában a befektetési korlátozások megsértése nem minősül aktív limitsértésnek az értékpapír keletkeztetésének időpontjáig.

Értékpapírokat érintő esedékességek (pl. kamatfizetések, tőketörlesztések, lejáratok) esetén az esedékességben szereplő összértékig adott vételi megbízások nem minősülnek aktív limitsértésnek, amennyiben ezeket az esedékesség dátumát megelőzően maximum 2 munkanappal adja meg a vagyonkezelő.

A vagyonkezelőnek - a költséghatékonyság szem előtt tartása mellett - törekednie kell arra, hogy a nemzetközi részvénykitettségeket lehetőség szerint nem befektetési alapokon keresztül, hanem a Vagyonkezelő által biztonságosnak minősített ETF vásárlásával biztosítsa.

A Pénztár nem szabványosított határidős és opciós ügyletet csak devizaárfolyam- és kamatkockázat csökkentésére, fedezésére köthet.

A nem forintban kibocsátott eszközöket a vagyonkezelő jogosult a jogszabályi előírásnak megfelelően határidős ügylettel fedezni.

A Vagyonkezelő köteles haladéktalanul eladni a tulajdonában lévő, tőzsdéről kivezetésre kerülő részvényt a Vagyonkezelési irányelvek befektetési kategóriáinak történő megfelelés céljából.

A Pénztár csak állampapír alapú, szállítós vagy óvadéki repót (fordított repót) köthet, melyek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.

Az egyéb kollektív befektetési értékpapírokra a befektetési jegyekre meghatározott befektetési előírások az irányadók.

Értékpapír-kölcsönzési ügylet nem köthető.

11. Kockázatok

11.1. A portfóliók befektetéseinek során felmerülő kockázatok

A portfóliók befektetéseinek kockázatát kizárólag a Pénztártagok viselik. A Pénztár működésével kapcsolatos partnerkockázat kezelésére egyéb kockázatcsökkentési lehetőségek (pl. Országos Betétbiztosítási Alap, Befektetővédelmi Alap) nem állnak rendelkezésre.

A *piaci kockázat* a monetáris-, politikai- és makroökonómiai kockázatokat foglalja magában. Magyarország piaci kockázatát nemzetközi diverzifikációval lehet csökkenteni, de teljesen megszüntetni nem lehet.

A *kamatláb kockázat* annak a lehetősége, hogy a befektetési eszközök értéke csökken a kamatláb emelkedése következtében. Ez az árfolyamcsökkenés számos tényezőtől, többek között az eszköz futamidejétől függ. Általánosságban a hosszabb lejáratú eszközök árfolyama érzékenyebb a kamatláb változásokra, mint a rövidebb futamidejűeké.

A *hitel-visszafizetési kockázat* annak a lehetősége, hogy az adott befektetési eszköz után nem fizetik meg időben a portfóliónak járó törlesztést és/vagy a kamatokat. Egy portfólió hitel- visszafizetési kockázata befektetéseinek minőségétől függ. A fennálló magasabb kockázatnak megfelelően a rosszabb minőségű eszközök általában magasabb hozamot kínálnak, mint a jobb minőségűek. A magyar kötvénypiac fejletlensége miatt csak korlátozott számú kibocsátás kerül a portfólióba, általában olyanok, amelyeknek a hitelbesorolása jobb, mint a Magyar Államé. Ebből következően a portfólió hitel-visszafizetési kockázata alacsony.

Az *előtörlesztési kockázat* annak a következménye, hogy az értékpapír kibocsátójának lehetősége van arra, hogy visszaváltsa az értékpapírt a lejáratot megelőzően. Ennek következtében csak a visszahívható kötvényeknek van előtörlesztési kockázata. A Magyarországon kibocsátott kötvények legnagyobb része nem visszahívható, ezért a portfólió előtörlesztési kockázata alacsony.

Az *újra-befektetési kockázat* annak a lehetősége, hogy az eszköz lejáratából származó pénzt vagy az eszközből származó aktuális pénzbeáramlást alacsonyabb hozamon lehet újra befektetni, mint amit az értékpapír megvásárlása idején eredményezett. Ennek eredményeként a portfólió a garantált hozamánál alacsonyabb hozamot ér el, ami a portfólió számára veszteséget jelent. A portfólió magas kötvényhányadánál fogva jelentős újra-befektetési kockázatnak van kitéve.

A *Deviza kockázat* akkor lép fel, amikor nem forintban denominált befektetések kerülnek a portfólióba, illetve amikor a portfólió befektetéseinek és kötelezettségeinek devizaneme eltérő. A devizaárfolyamban bekövetkező elmozdulások változásokat okoznak az értékpapírok értékében is. A különböző devizáknak különböző kockázata van. Amíg a nemzetközi befektetések külföldön befektető hazai befektetési alapok jegyein kerülnek megvalósításra, a portfólió a befektetési jegyek árfolyamán keresztül közvetetten fut devizakockázatot. Közvetlen külföldi értékpapír vásárlások esetében, a portfólió portfóliójában már közvetlenül is megjelenik a devizakockázat.

A *társaságok kockázata (egyedi kockázat)* az egyes cégek által kibocsátott értékpapírokhoz (elsősorban részvényekhez) kapcsolódik. A cégek közötti diverzifikációval csökkenthető a portfólió egyedi kockázata. Azonban azon cél megvalósítása során, hogy a portfólió hozama a referencia-hozamot meghaladja, a referencia index súlyaihoz képest egyes részvények aránya alacsonyabb vagy magasabb is lehet, mint az indexben szereplő részvények súlya. Ez egyedi kockázat felvállalását jelenti a referencia index összetételéhez képest.

Egyes pénz- és tőkepiaci műveletek, így pl. repo, illetve származtatott ügyletek (swap, forward ügyletek) esetén a piaci kockázaton felül a portfólió további speciális kockázatoknak lehet kitéve, mint pl. partnerkockázat, báziskockázat és likviditási kockázat.

A *partnerkockázat* a származtatott ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek fizetőképességének romlásából adódó nemfizetési kockázat.

A *báziskockázat* határidős ügyletek esetén az azonnali és a határidős árak eltérő mértékű változásából adódó kockázat.

A *likviditási kockázat* az adott termék piaci elérhetőségéből fakadó kockázat. Másképpen, annak kockázata, hogy a befektetési instrumentum adott pillanatban milyen mértékben elérhető a piacon, és ebből következően mennyire bonyolult, illetve milyen mértékű implicit költséggel jár adott méretű tranzakció végrehajtása az instrumentumban.

Az egyes kockázatok csökkentésére a Pénztár fedezeti ügyleteket alkalmazhat.

11.2. Az egyes választható portfóliók kockázati jellemzői

Az említett kockázatok eltérő mértékben érintik az egyes választható portfóliókat.

A „Kiszámítható” 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. A portfólió minimális devizakockázattal rendelkezhet. A portfólió a különösen jelentős magyar állampapír kitettség miatt a magyar állam csődkockázatának nagyban ki van téve. Ezt a portfóliót ajánljuk azoknak a tagoknak, akik hosszú vagy középtávon kívánják pénzüket befektetni, és a részvényekkel járó erősebb hozamingadozást szeretnék elkerülni, ugyanakkor a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kisebb hozamingadozásait elfogadják.

Az „Bázis” portfólió esetében a magasabb részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok szerepe, emellett jelen vannak a fix kamatozású állampapírokhoz köthető kockázati tényezők, valamint a devizás befektetésekre köthető árfolyamkockázatok is. A portfólió a jelentős magyar állampapír kitettség miatt a magyar állam csődkockázatának nagyban ki van téve. Ezt a portfóliót hosszabb távlatban gondolkodó, közepes kockázatot elfogadó tagjainknak ajánljuk.

A „Lendület” portfólió esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett jelen vannak a devizás befektetésekre köthető árfolyamkockázatok is. A portfólió az előző két portfóliónál kisebb, de még mindig jelentős magyar állampapír kitettség miatt a magyar állam csődkockázatának nagyban ki van téve. Ezt a portfóliót a jelentős részvény hányad miatt hosszú távon befektetni szándékozó, kockázatkedvelő tagjainknak ajánljuk.

A „Trend” portfólió esetében is meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló egyéb kockázatok. Emellett jelen vannak a devizás befektetésekhez árfolyamkockázatok is. A portfólió az előző portfólióknál lényegesen kisebb magyar állampapír kitettség miatt a magyar állam csőd-kockázatának kis mértékben van kitéve. Ezt a portfóliót a jelentős részvény hányad miatt hosszú távon befektetni szándékozó, kockázatkedvelő tagjainknak ajánljuk.

A portfóliókhoz kapcsolódó kockázatokat az alábbi táblázat foglalja össze:

Kockázat	Kiszámítható	Bázis	Lendület	Trend
A befektetési eszközök értékének megváltozásából eredő kockázat	alacsony	közepes	magas	magas
Hitelkockázat	alacsony	közepes	közepes	közepes
Likviditási kockázat	alacsony	alacsony	közepes	közepes
Devizaárfolyam kockázat	alacsony	közepes	magas	magas
A nyugdíjpénztárakat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása	alacsony	alacsony	alacsony	alacsony
Származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázat	alacsony	alacsony	alacsony	alacsony
Közvetett ingatlanbefektetések kockázata	nincs	közepes	közepes	alacsony

12. Fenntarthatósági nyilatkozat

A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 Rendelete (továbbiakban: „Rendelet”) értelmében, tevékenységeik jellegétől függően a Rendelet hatálya alá tartozó pénzügyi piaci szereplőknek, amennyiben pénzügyi termékeket állítanak elő nyilatkozniuk kell a befektetési döntéshozatal során alkalmazandó fenntarthatósági kockázatok integrálásáról, a fenntarthatóság szempontjából káros hatások figyelembe vételéről, a fenntartható befektetési célokról, vagy a környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdításáról. Ezen információkat a nevezett pénzügyi piaci szereplőknek meg kell jeleníteniük weboldalukon, valamint befektetési érintettség esetén befektetési politikáikban.

A befektetési termékek fenntarthatósági irányelveknek való megfelelésnél figyelembe vesszük a környezeti, társadalmi szempontokat befektetési elemzésünkben, a az irányítási és a döntéshozatali eljárásainkban. A folyamatok során meghatározott célunk, hogy az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljait szem előtt tartva végezzük tevékenységünket. E célok valamennyi esetben tükröződnek operatív működésünk során. Ennek megfelelően integráció szempontjából a megfelelés négy szintjét különböztetjük meg a befektetési termékekben:

- „alacsony szint”: a termék eleget tesz a Rendelet által irányzott és a nemzetközi szabványokban megjelenő minimum standardoknak, az ERSTE Group fenntarthatósági politikáinak,
- „közepes szint”: a termék eleget tesz a Rendelet által irányzott és a nemzetközi szabványokban megjelenő standardoknak, az ERSTE Group fenntarthatósági politikáinak, valamint figyelembe veszi a környezeti és társadalmi szempontokat, hatásokat,
- „magas szint”: a termék teljes mértékben megfelel a Rendelet által irányzott és a nemzetközi szabványokban foglalt legmagasabb színvonalú standardoknak, teljes mértékben tükrözi az ERSTE Group fenntarthatósági elveit, kiterjesztően veszi figyelembe a környezeti és társadalmi szinten megfogalmazott szempontokat, az nemzetközi szinten megjelenő fenntarthatósági normákat,
- „nem meghatározható szint”: Mivel a Nyugdíjpénztár direkt vagyongazdálkodást nem végez, hanem a szerződéses partnere látja el a vagyongazdálkodási tevékenységet, a terméknek a fenntarthatósági elvekre gyakorolt hatásai a Nyugdíjpénztár számára nem ismertek, környezeti és társadalmi szempontokra gyakorolt hatása nem beazonosított.

	Eszközök	Megfelelés szintje
Likvid eszközök	házipénztár: forint- és valutapénztár;	alacsony
	pénzforgalmi számla	alacsony
	befektetési számla;	alacsony
	lekötött forint vagy nem forint betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszköz	alacsony
Repó (fordított repó) ügyletek		alacsony
Magyar forintban vagy nem forintban kibocsátott állampapír jellegű befektetések	magyar állampapír,	alacsony
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,	alacsony
Külföldi állampapír jellegű befektetések	külföldi állampapír,	alacsony
	értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	alacsony
Gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	nem meghatározható szint
	külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	nem meghatározható szint
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvényt tartalmazó befektetési alap jegye,		alacsony
Külföldi állampapír jellegű befektetéseket tartalmazó kötvényalapok befektetési jegye		alacsony
Hitelintézeti kötvények	Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	alacsony
	külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	alacsony
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,		alacsony
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,		alacsony
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,		alacsony
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél		alacsony
Kockázati tőke alap		0,0%
Magyar részvények	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	nem meghatározható szint
Magyar részvényeket tartalmazó részvényalapok befektetési jegye	A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	nem meghatározható szint
Külföldi részvényeket tartalmazó részvényalapok befektetési jegye	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvános forgalomba hozott globális részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	nem meghatározható szint
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	nem meghatározható szint
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-Kelet Európában kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	nem meghatározható szint
	Tőzsdére vagy más feltörekvő értékpapírpiacon bevezetett, nyilvános forgalomba hozott ilyen részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	nem meghatározható szint
	Tőzsdére vagy más értékpapírpiacon bevezetett, nyilvános forgalomba hozott egyéb részvényeket tartalmazó részvényalap befektetési jegye,	nem meghatározható szint
Külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, fejlett piaci, nyilvános forgalomba hozott globális részvény,	nem meghatározható szint
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Európában kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény,	nem meghatározható szint

vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Közép-Kelet Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	nem meghatározható szint
	Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, feltörekvő piacokon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	nem meghatározható szint
Magyarországon bejegyzett, forintban vagy nem forintban kibocsátott ingatlanbefektetési alap		alacsony
Tagi kölcsön		alacsony

Ezen befektetési politikának szabályait kell alkalmazni az összes befektetési termékre, amelyet a Nyugdíjpénztárral szerződésben álló Vagyonkezelő az ERSTE Önkéntes Nyugdíjpénztár érdekében kezel, valamint a Vagyonkezelőnek önállóan is meg kell felelnie a Rendeletben rögzített, fenntarthatósági irányvonalaknak. A fenntartható befektetési termékek instrumentumainak nem szabad megsértenie a társadalmi és a vállalatirányítási kizárási kritériumait.

Budapest, 2025. március 19.

Kiss Tamás
Igazgatótanács elnöke

Mohr Lajos
ügyvezető igazgató

Mellékletek:

1. sz. Melléklet: Értékelési szabályzat

1. sz. melléklet

Értékelési szabályok

A befektetett pénztári eszközök – napi és negyedéves – piaci értékének meghatározása

1. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya kerül beszámításra.

2. Házipénztár: a házipénztár értéke a fordulónapi pénztárjelentés záró értéke.

3. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya.

4. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve – egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapi felhalmozott kamatokat;

b) az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

elező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

c) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

atozású és diszkont állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

d) ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacon árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;

e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;

f.a) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű változó kamatozású állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;

f.b) MNB kötvények esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyamon kell a piaci értéket meghatározni;

a) a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyamon kell a piaci értéket meghatározni;

f.c) a még nem kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a súlyozott nettó beszerzési árfolyamon kell a piaci értéket meghatározni;

f.d) amennyiben a fenti értékelési módszerekhez nincs elérhető vételi és eladási árjegyzés, a piaci érték meghatározásához szabályozott piacon kívüli last árjegyzést kell felhasználni;

f.e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a piaci értéket a súlyozott nettó beszerzési átlagár és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell meghatározni.

Abban az esetben, ha egy kötvényről olyan hírek, események (pl. csődeljárás, felszámolás) kerülnek nyilvánosságra, melyek alapján feltételezhető, hogy a kötvény fenti értékelési módszerekkel számított piaci értéke nem a kötvény valós piaci értékét tükrözi, jelentősen eltér attól, úgy a Vagyonkezelő, a Letétkezelő és a Pénztár (valamint annak könyvvizsgálója) által közösen kialakított és elfogadott valós piaci érték alapján történik a kötvény piaci értékének meghatározása.

Pénztár (valamint annak könyvvizsgálója) által közösen kialakított és elfogadott valós piaci érték alapján történik a kötvény piaci értékének meghatározása.

5. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;

d) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.

e) az 1. számú melléklet 1. pont e5) alpontjában meghatározott eszközök értékelése során bekerülésekor a beszerzési értéken, azt követően az 1. számú melléklet 8. pontnak megfelelő értékelő könyvvizsgáló által évente megállapított értéken kell figyelembe venni.

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

a) a nyíltvégű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;

b) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi. A kockázati tőkealap-jegyeket is a zárt végű befektetési alapokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.

pokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.

7. Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan, a 4.1. pont szerint kell értékelni.

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

vagy nulla közül a nagyobb érték.

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

10. Külföldi befektetések értékelése:

1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;

b) ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.

2. Részvények értékelése:

a) a tőzsdére és elismert értékpapírpiacon bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyam, annak hiányában a fordulónapra nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.

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

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

11. Ingatlan: az ingatlanokat a pénztár által meghatározott fordulónapra, de legalább az üzleti év fordulónapjára, 3 hónapnál nem régebbi, a pénztártól független ingatlanértékelő által készített értékbecslés alapján kell értékelni. Az ingatlan beszerzésének évében a pénztár az ingatlant könyv szerinti értéken is értékelheti. Az ingatlanértékelő által végzett értékbecslések között végzett ingatlan beruházást könyv szerinti értéken kell értékelni.

v szerinti értéken is értékelheti. Az ingatlanértékelő által végzett értékbecslések között végzett ingatlan beruházást könyv szerinti értéken kell értékelni.

12. Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.

13. Swap: a letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.

14. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalmazott, fenti kategóriákba nem sorolható értékpapír esetében a piaci érték forrása azon tőzsdei, vagy más szabályozott piaci árfolyam, ahol az adott értékpapír forgalma jellemzően zajlik. Amennyiben a vonatkozó piacról 30 napnál frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell az értékeléshez alkalmazni.

15. Az értékelés során meg kell jelölni azokat az eszközöket, amelyekre nem áll rendelkezésre az e rendeletben meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték. Ezen eszközök értékelését rendszeresen felül kell vizsgálni.

szabályok szerinti piaci érték. Ezen eszközök értékelését rendszeresen felül kell vizsgálni.

16. A felülvizsgálat során vizsgálni kell az értékesíthetetlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.

17. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a letétkezelő birtokába, az értékelést ismételt el kell végezni.

18. Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.