



**Az MBH Gondoskodás Nyugdíjpénztár
Magánnyugdíjpénztári
Választható Portfólió Rendszer
Szabályzata
és
Befektetési Politikája**

**A Választható Portfólió Rendszer
Szabályzata**

A magán ági választható portfóliórendszer szabályzatot az Igazgatótanács 2022. 05. 18-án a 29/2022. (05.18.) IT határozatával fogadta el, hatályos 2022. 06. 01. napjától

**Szatmáry Kristóf
Igazgatótanács elnöke**

I. Keret szabályok

- 1.1. A választható portfóliós rendszerre vonatkozó szabályokat az alábbi, többször módosított jogszabályok tartalmazzák:
 - az 1997. évi LXXXII. törvény a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról,
 - a 282/2002. (XII. 26.) Korm. rendelet a magánnyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről,
 - a 222/2000. (XII. 19.) Korm. rendelet a magánnyugdíjpénztárak beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól,
- 1.2. A Pénztár alábbi szabályzatai is tartalmazzak rendelkezéseket a választható portfólióval kapcsolatban:
 - Alapszabály
 - Befektetési Politika
 - Számviteli Politika
 - Hozamfelosztási Szabályzat
- 1.3. A választható portfóliós rendszer bevezetésére, megszüntetésére vonatkozó döntés, illetve a rendszer szabályait tartalmazó szabályzat első alkalommal történő elfogadása a Pénztár közgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik, ezt követően a továbbiakban az Igazgatótanács jogosult a szabályzatot módosítani, amellyről köteles a soron következő Közgyűlést tájékoztatni.
- 1.4. Amennyiben a Pénztár Küldöttközgyűlést működtet, úgy jelen szabályzat szóhasználatában a Közgyűlés fogalom alatt a Küldöttközgyűlést kell érteni.

II. Preambulum

- 2.1. A Nyugdíjpénztár 1995. november 2-án alakult, mint önkéntes nyugdíjpénztár, majd 1998. január 16-tól a Pénztár létrehozta magánnyugdíjpénztári ágát, így jelenleg a Pénztár, mint önkéntes és magán nyugdíjpénztár működik. A két ágra teljesen eltérő jogszabályi rendelkezések vonatkoznak. Mindkét nyugdíjpénztári ágnak azonban közös az alapvető célja, hogy tagjai számára nyugdíjba vonulásukkor, vagy a Pénztártag döntése szerint a nyugdíjkorhatár elérését követően a lehető legnagyobb, legmagasabb szintű szolgáltatást tudja biztosítani. Ennek a legfontosabb tevékenységnek van alárendelve a nyugdíjpénztár működésének legnagyobb jelentőségű tevékenysége a vagyonkezelés.
- 2.2. A pénztár befektetési tevékenységének a lehető legmagasabb nyugdíjszolgáltatás elérésére kell irányulnia, figyelembe véve a pénztár által felvállalható kockázati szintet, illetve a pénztár kötelezettségállományának szerkezetét.
- 2.3. A pénztár tagjai viselik a választható portfóliós rendszer működése során fellépő kockázatokat, pénztári kockázatsökkentő védelmi rendszerek (pld. OBA, BEVA) nem állnak rendelkezésre. A portfóliók várható összetétele, a korábban elért hozamok nem adnak garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára.
- 2.4. A választható portfóliók hozamára, tőkéjének megővésére a Pénztár nem tehet ígéretet vagy vállalhat, és bármely más, egyéb biztosítékot sem nyújthat.
- 2.5. A Pénztár a befektetések biztonságát tekinti elsődlegesnek, ez
 - egyrészt a hosszú távú hozamalakulást figyelembe vevő, a befektetési és szabályozási környezethez illeszkedő konzervatív befektetési politika kialakításban testesül meg,
 - másrészt a megbízható befektetési szolgáltatók (Vagyonkezelő(k), Letétkezelő) kiválasztásában mutatkozik meg,
 - harmadrészt a befektetési szolgáltatók tevékenységének folyamatos pénztári ellenőrzésében valósul meg.
- 2.6. A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló Európai Parlament és Tanács 2019/2088 rendelete alapján a Pénztár nyilatkozik, hogy a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait olyan módon és azon időponttól

veszi figyelembe, ahogy és amikor a Pénztár vagyonának kezelésével megbízott és a rendelettel érintett szolgáltató az erre vonatkozó nyilatkozatát közzéteszi. A vagyonkezeléssel megbízott szolgáltató nyilatkozatának elérhetősége: www.mbhalapkezo.hu (<https://mkbpannonia.hu/nyilvanos-alapjaink/esg-informaciok>). A nyilatkozat elérhetőségét a Pénztár a honlapján közzéteszi. A Pénztár saját vagyonkezelésében álló vagyonelemekre vonatkozó befektetési döntései során nem veszi figyelembe fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait, tekintettel a saját kezelésű vagyon elemek speciális voltára és annak a kezelt vagyonhoz mért 20% alatt maradó mértékére. Amennyiben a Pénztár saját vagyonkezelése az üzleti év fordulónapján meghaladja a Pénztár fedezeti tartalékának 20%-át, úgy a Pénztár ezen vagyonelemekre vonatkozó befektetési döntései vonatkozásában a fenti rendelet szerinti, a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatások figyelembevételére vonatkozó nyilatkozatát a Befektetési Politikában foglaltan teszi meg.

III. Választható portfóliós rendszer bevezetése

- 3.1. A Nyugdíjpénztár magánnyugdíjpénztári ága (a továbbiakban Pénztár) 2009. január 1-jétől lehetőséget nyújt felhalmozási időszakban lévő tagjai számára, hogy a választható portfóliós rendszer (továbbiakban: Rendszer) bevezetésével az egyéni számlákon elhelyezett megtakarításaik - a nyugdíjkorhatárig hátralévő idő alapján történő besorolással, vagy a pénztártagok egyéni döntése szerinti választással - eltérő kockázatú és hozamú befektetési portfóliókban kerülhessenek elhelyezésre. A Rendszer három választható portfóliót (Klasszikus, Kiegyensúlyozott, Növekedési portfólió) tartalmaz.
- 3.2. A különböző befektetési portfóliók kialakításának célja, hogy a Pénztár lehetőséget biztosítson tagjainak, hogy mindenki egyéni életpályájának, pillanatnyi életkorának, nyugdíjszolgáltatásig vagy nyugdíjkorhatár betöltéséig hátralévő idejének, kockázatviselő képességének és kockázatvállalási hajlandóságának megfelelően dönthessen nyugdíjcélú megtakarításának befektetéséről.
- 3.3. A választható portfóliós rendszer olyan nyugdíjpénztár-tagi rendelkezési lehetőség biztosítása, amelyben a Pénztár lehetővé teszi, hogy a pénztártag maga rendelkezzen a Pénztár által összeállított, eltérő befektetési jellemzőknek megfelelő eszközcsoportok (portfóliók) közül választásról annak érdekében, hogy egyéni nyugdíjszámlájának összege az általa választott portfólióba kerüljön elhelyezésre, biztosítva a döntés – meghatározott időközönként történő – megváltoztatását is. A tagi rendelkezés azon joghatások tudomásulvétele is, hogy a tag által kiválasztott portfólió – a Pénztár más portfólióitól esetleg eltérő hozama és kockázata révén – hatással van a tagnak a pénztári közös vagyonebefektetésből származó részesedésére. A vonatkozó jogszabályoknak megfelelően egyéni döntés, vagy automatikus besorolás alapján, az egyéni számlákon elhelyezett megtakarítások eltérő kockázatú és várható hozamú portfóliókban kerülnek elhelyezésre.
- 3.4. A Pénztár a választható portfóliós rendszer bevezetésével is arra törekszik, hogy tagjaiknak hosszabb távon, folyamatosan kedvező hozamot, ezáltal versenyképes nyugdíjszínvonalat biztosítson.
- 3.5. A Pénztár felhívja a tagok figyelmét arra, hogy a portfóliók közötti választás a tagok egyéni felelőssége, amelyet a kockázatok figyelembevételével különösen életkoruk, kockázatviselési hajlandóságuk és jövőbeni várakozásuk alapján tegyenek meg.
- 3.6. A Pénztár befektetési politikájának törekedni kell arra, hogy az egyes választható portfóliók különbözzenek egymástól a befektetett eszközök hátralévő befektetési ideje és kockázati szintje vonatkozásában, és az egyes portfóliók megfelelő hozam-kockázat sorrendet alkossanak, amely sorrend az alábbi: Klasszikus, Kiegyensúlyozott, Növekedési Portfólió.
- 3.7. A Pénztár a befektetési teljesítmény mérését, illetve nyilvánosságra hozatalát választható portfóliónként végzi el.
- 3.8. A Pénztár a tagjai figyelmét külön felhívja az egyes portfóliók eltérő kockázatából adódó előnyökre, és hátrányokra. A Pénztár felhívja továbbá a tagok figyelmét arra, hogy a pénztári megtakarítással (egyéni számlakövetelés) illetve annak egy részével (visszalépő tagi kifizetés) csak jogszabályokban meghatározottak szerint rendelkezhetnek.

IV. A portfóliók száma, megnevezése, összetétele, továbbá milyen életkorú és kockázatvállalási hajlandóságú tagoknak ajánlott

(A) Klasszikus Portfólió

- 4.1. A Klasszikus Portfólió döntően olyan befektetéseket kell, hogy tartalmazzon, amelyek hátralévő futamideje, kockázati szintje, likviditása lehetővé teszi egy kedvezőtlen befektetési környezet következményeinek kivédését.
- 4.2. A Klasszikus portfólió esetében olyan rövid távú portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Klasszikus portfóliónál kerülni kell az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye, piacának sajátosságai folytán a rövid távon belüli, érdemi veszteség nélküli likvidálása bizonytalan. A Klasszikus portfólió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.
- 4.3. A Klasszikus portfólió stratégiája, főbb befektetési szabályai:
- A Klasszikus portfólió befektetése meghatározó hányadban magyar állampapír, illetve ilyen befektetést megvalósító befektetési alap.
 - A portfólió eszközei limitált mértékben külföldi állam által kibocsátott, illetve nem állam által kibocsátott kötvényekben, valamint betétben (betétszerződés) és befektetési számlán is elhelyezhetők.
 - A portfólió minimális mértékben tartalmazhat részvényt, részvényalapú befektetést is.
- 4.4. A Klasszikus Portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealap jegyek nem helyezhetők el, illetve nem fedezeti célú nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel. A Portfólióban a részvények, részvény alapok aránya a befektetett eszközök 8 százalékát nem haladhatja meg. A Klasszikus Portfólió devizakitettségéből fakadó kockázatok határidős ügyletekkel csökkenthetők.
- 4.5. A Pénztár a portfóliói között a legkisebb kockázatot hordozó Klasszikus Portfóliót elsősorban a csak alacsony kockázatot vállalóknak ajánlja. Korosztály tekintetében a nyugdíjkorhatárt 5 éven belül elérő tagjainak figyelmébe ajánlja a Klasszikus Portfóliót a Pénztár.
- 4.6. Amennyiben a pénztártag a Klasszikus portfóliót választja, a hozampotenciálja alacsony (akár 0%, kirívó esetben kismértékben negatív) is lehet, így a portfólió 5 éven túl való tartásával, ha ennél hosszabb időtávra tervezhető a teljes megtakarítási időszak, csökkenhet az ezalatt elérhető eredmény.

(B) Kiegyensúlyozott Portfólió

- 4.7. A Kiegyensúlyozott Portfólió esetében olyan középtávú, vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A Kiegyensúlyozott Portfóliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 15 éven belül jelentkezik.
- 4.8. A Kiegyensúlyozott portfólió stratégiája, főbb befektetési szabályai:
- A közepes kockázatot jelentő Kiegyensúlyozott Portfólió vagyonának meghatározó részét állampapírokba, illetve azzal azonos garanciával rendelkező értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, hitelintézeti- és vállalati kötvényekbe, részvényekbe lehet befektetni.
 - A portfólió egy része bankbetétben és pénzforgalmi számlán tartható.
 - A portfólió diverzifikációs céllal külföldi kibocsátású részvényt és kötvényt, valamint ingatlanalapot, kockázati tőkealap jegyet is tartalmazhat.
 - A megfelelően diverzifikált részvényportfólió kialakítása érdekében lehetőség van nyíltvégű befektetési alapok, tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF) jegyeinek, valamint árupiaci termékekbe befektető befektetési alapok jegyeinek portfólióba történő bevonására.

- 4.9. A Klasszikus Portfólióval összevetve döntő különbség, hogy a Kiegyensúlyozott Portfólióban az egyedi részvények eszközcsoportba tartozó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 46 százalékát elérheti, de nem haladhatja meg.
- 4.10. A Kiegyensúlyozott Portfólióban a közvetlen ingatlanbefektetés (ingatlanok) nem megengedett, az ingatlanalapok aránya a befektetett eszközök 4 százalékát nem haladhatja meg. Kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 százalékát.
- 4.11. A Kiegyensúlyozott Portfólió devizakitettségből fakadó kockázatok határidős ügyletekkel csökkenthetők, a devizakitetség nem haladhatja meg a befektetett eszközök 20%-át.
- 4.12. A Pénztár portfóliói között közepes kockázatot hordozó Kiegyensúlyozott Portfóliót elsősorban a csak mérsékelt kockázatot vállalóknak ajánlja. Korosztály tekintetében a Pénztár a nyugdíjkorhatárt 5-15 éven belül elérő tagjainak figyelmébe ajánlja a Kiegyensúlyozott Portfóliót.
- 4.13. Amennyiben a pénztártag a Kiegyensúlyozott portfóliót választja, a veszteség lehetősége is fennállhat egy rövidebb időtávon, így a tervezett nyugdíjcélú megtakarítás igénybevétele előtti rövidebb időtávon a portfólió tartásával a már elért hozamokhoz képest akár kisebb leértékelődés is előfordulhat.

(C) Növekedési Portfólió

- 4.14. A Növekedési Portfólió esetében olyan dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett, hosszú távon a lehető legmagasabb hozamot tudja biztosítani. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozam-maximalizálásra kell törekedni.
- 4.15. A Növekedési portfólió stratégiája, főbb befektetési szabályai:
- A Növekedési Portfólió vagyonának meghatározó részét állampapírokba, illetve azzal azonos garanciákkal rendelkező értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, hitelintézeti- és vállalati kötvényekbe, részvényekbe lehet befektetni.
 - A portfólió egy része bankbetétben és pénzforgalmi számlán tartható.
 - A portfólió diverzifikációs céllal külföldi kibocsátású részvényt és kötvényt, valamint ingatlanalapot, kockázati tőkealap jegyet is tartalmazhat.
 - A megfelelően diverzifikált részvényportfólió kialakítása érdekében lehetőség van nyíltvégű befektetési alapok, tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF) jegyeinek, valamint árupiaci termékekbe befektető befektetési alapok jegyeinek portfólióba történő bevonására.
- 4.16. A Növekedési Portfólió fő kockázatát, s egyben a magas hozam potenciális lehetőségét az hordozza, hogy a Növekedési Portfólióban az egyedi részvények eszközcsoportba tartozó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 60 százalékát is elérheti.
- 4.17. A Növekedési Portfólióban a közvetlen ingatlanbefektetés (ingatlanok) nem megengedett, az ingatlanalapok aránya a befektetett eszközök 8 százalékát, míg a kockázati tőkealap jegyek aránya a befektetett eszközök 4 százalékát nem haladhatja meg.
- 4.18. A Növekedési portfólióban a devizakitetség nem haladhatja meg a befektetett eszközök 35 %-át, a devizakitettségből fakadó kockázatok határidős ügyletekkel csökkenthetők.
- 4.19. A Pénztár a portfóliói között legmagasabb kockázatot hordozó Növekedési Portfóliót elsősorban a csak nagyobb kockázatot vállalóknak ajánlja. Korosztály tekintetében olyan fiatal és középkorú tagjainak figyelmébe ajánlja a Növekedési Portfóliót a Pénztár, akik a nyugdíjkorhatárt több mint 15 év múlva érik el.
- 4.20. Amennyiben a pénztártag a Növekedési portfóliót választja, a veszteség lehetősége is magasabb lehet egy rövidebb időtávon, így a tervezett nyugdíjcélú megtakarítás igénybevétele előtti rövidebb idő távon a portfólió tartásával a már elért hozamokhoz képest akár jelentős leértékelődés is előfordulhat.

V. A Befektetési Politika

Magán Ági Választható Portfólió Rendszer Szabályzat
(elfogadva: 2022.05.18. hatályos: 2022.06.01-től)

- 5.1. A Pénztár Befektetési Politikáját, beleértve az egyes választható portfóliókhoz kapcsolódó befektetési politikát az Igazgatótanács alakítja ki és fogadja el. Az Igazgatótanács által a Befektetési Politika elfogadásával, illetve módosításával meghatározott befektetési keretszabályok határozzák meg az egyes eszközcsoportokba fektethető portfólió-részek mértékét. A Befektetési Politika szerinti keretszabályok képezik a vagyonkezelési irányelvek, valamint a vagyonkezelési szerződések alapját. Az Igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a Befektetési Politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, amelyről legkésőbb a Pénztár közgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.
- 5.2. A választható portfóliók mindegyikének meg kell felelnie a pénztári befektetésekre és az azok kezelésére vonatkozó előírásoknak.
- 5.3. A befektetési keretszabályok határozzák meg azt a sávot, amelyen belül a Befektetési Politika választható portfólióként megállapíthatja az egyes portfólióelemek középértékét, s rögzíti az ettől való eltérés lehetőségét.
- 5.4. A befektetési keretszabályok bármilyen kombinációjának alkalmazása nem vezethet a befektetési előírásokat tartalmazó jogszabályok megsértéséhez.
- 5.5. A Befektetési Politikát teljes terjedelmében az 1. számú függelék tartalmazza.

VI. Választható portfóliós rendszer általános befektetési előírásai

- 6.1. A befektetési szabályoknak való megfelelés szempontjából az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni. Az egyes befektetési eszközök arányának számításakor az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő - a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott - nettó pozíciót is figyelembe kell venni.
- 6.2. Az MNB a Pénztár kérelmére - a limitek betartását akadályozó rendkívüli piaci körülmények fennállása esetén - maximum 6 hónap időtartamig engedélyezheti a rögzített eszközkategóriáktól, valamint a befektetési előírásoktól történő legfeljebb 10 százalékos eltérést.
- 6.3. Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 százaléka helyezhető el. A Pénztár - az állampapírok és a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyeinek, valamint a jelzáloglevelek kivételével - nem szerezheti meg az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírok tíz százalékot meghaladó mértékű részét.
- 6.4. Az egy bankcsoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével - , valamint az ugyanazon bankcsoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök 20 százalékát.
- 6.5. Fedezeti és arbitrázs célú származtatott ügylet mindhárom választható portfólióban köthető. Fedezeti célú az olyan - a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 3. § (8) bekezdése 10. pontjának megfelelő - ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli. Nyitott származtatott pozíciót - az ügylet kockázata miatt - csak fokozott körültekintéssel, a származtatott piacra vonatkozó megfelelő szakértelemmel és tapasztalattal lehet felvenni.
- 6.6. A nem OECD, illetve EU-tagállam, vagy az EGT-megállapodásban részes állambeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya - választható portfólióként - nem haladhatja meg a külföldi befektetések 20 százalékát.

- 6.7. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya a befektetett pénztári eszközök (illetve választható portfóliós rendszer esetében az egyes portfóliók értékének) 10 százalékát nem haladhatja meg.
- 6.8. A pénztári befizetések azonosításáig azokat egy elkülönült portfólióban (függő portfólió) kell elhelyezni. A függő portfóliót a Befektetési Politikában rögzített szabályok szerint kell befektetni.

VII. A választható portfóliók egymás közötti, valamint a választható portfóliók és a függő tételek közötti vagyon átvezetés

- 7.1. A választható portfóliók, valamint a választható portfóliók és a Függő portfólió közti átvezetések során a befektetett eszközök a likviditási sorrendjük szerint kerülnek kiválasztásra és átvezetésre az aznapi piaci értéken, a befektetési politikában meghatározott eszközallokáció figyelembevételével. Az átvezetés során alkalmazott likviditási sorrend a következő:
- a) Pénzforgalmi számla és befektetési számla
 - b) Rövid, 3 hónapon belül lejáráó állampapírok, MNB kötvények
 - c) 1 éven belül lejáráó állampapírok
 - d) 1 éven túl lejáráó állampapírok
 - e) Egyéb kötvényjellegű instrumentumok (jelzáloglevelek, vállalati, hitelintézeti kötvények)
 - f) Magyar részvények
 - g) Külföldi részvények
 - h) Egyéb a fentiekben fel nem sorolt instrumentumok
- 7.2. A 7.1 pontban foglaltak figyelembe vételével a számlapénz, illetve értékpapír átvezetési döntést a Pénztár vagyonkezelője hozza meg a Befektetési Politika és a vagyonkezelési szerződés részeként meghatározott vagyonkezelési irányelvek keretei között. Az átvezetések tényleges megvalósításáig az érintett portfóliók egymással szembeni követelése-kötelezettségeként kell nyilvántartani az ezzel kapcsolatos értékatadatokat. Az átvezetésben érintett instrumentumok az átvezetés napi piaci értékének figyelembe vételével olyan összesített értékben kerülnek átvezetésre, amilyen értékben a portfóliók közötti követelések-kötelezettségek összességében nyilvántartásba vételre került. A vagyonátvezetésre okot adó jellemző körülmények:
- A megszokottól eltérő mértékű vagyonkivonás (tagi kifizetés) a pénztártagok részére, amely a Vagyonkezelő számára nem jelezhető kellő időben előre.
 - A megszokottól eltérő mértékű, koncentráltan egy adott választható portfólióból, mint forrás portfólióból más célportfóliókba irányuló portfólióválasztások.
- 7.3. Az átvezetés elszámolási folyamata a vagyonkezelő-letétkezelő és a Pénztár által kötött a fentieknek megfelelően kialakított háromoldalú eljárási rend szerint kerül végrehajtásra. A Pénztár a Letétkezelővel kialakított szerződésben foglaltak szerint küldi meg az átvezetést követő munkanapon a portfóliók közötti átvezetéseket, elszámolóegységek db-szám megállapításához szükséges napi adatszolgáltatásokat, azzal, hogy az adatok alapján számított elszámoló egység árfolyam legkorábban az értékelés napját követő 4. munkanapon használható fel. Az átvezetés végrehajtását követően a Pénztár haladéktalanul tájékoztatja a letétkezelőt.
- 7.4. Az értékpapír-átvezetések során az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi, jogszabályban rögzített módon megállapított piaci eszközértékkel. Portfóliók közötti átvezetésre csak az indokolt és szükséges mértékben lehet mód, az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására. Amennyiben a tagok portfólióválasztása, illetve kötelező besorolása vagyonmozgatást tesz szükségessé, a Pénztár, a Vagyonkezelő és a Letétkezelő a következő elvek szerint és módon köteles eljárni:
- Amennyiben lehetséges, a mozgatást teljes egészében számlapénzzel rendezi.
 - Amennyiben – a várható kifizetéseket is figyelembe véve - nincs elegendő számlapénz, állampapírokat transzferál a portfóliók között.
 - Részvények mozgatására, illetve lekötött betétek feltörésére csak legvégső esetben kerül sor, ilyennek minősül az is, ha a részvénytmozgatás vagy betét feltörés nélkül valamelyik portfólió limitkorlátba ütközne.

- Az értékpapír átvezetések során az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi piaci eszközértékkel.
- Az egyik portfólióból történő átadás napja meg kell, hogy egyezzen a másik portfólió átvételi napjával.

VIII. Az egyes portfóliókban elhelyezhető befektetési eszközök és azok jellemző kockázatai

8.1. Számlapénz és hitelintézeti betét:

- pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;

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

8.2. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):

- magyar állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal
- külföldi állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét 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 kötvény

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

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

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

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

8.3. Részvények:

- a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény, amelyen belül önálló kategóriát képviselnek az ingatlan befektetések kockázatát is hordozó, a szabályozott ingatlanbefektetési társaságokról (SZIT) szóló 2011. évi CII. törvény alapján kibocsátott részvények,
- Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapír-piacon 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
- tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, amelyen belül önálló kategóriát képviselnek az ingatlan befektetések kockázatát is hordozó „real estate investment trust (REIT)” típusú részvények,
- 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

A részvény a részvénytársaság által kibocsátott tagsági és vagyoni jogot megtestesítő névre szóló értékpapír. A részvény tulajdonosa jogosult a társaság nyereségéből való részesedésre (osztalék), emellett a tulajdoni hányad és a társaság alapszabálya függvényében részt vehet a társaság irányításában is. A részvények határozatlan időre szólnak, így nem rendelkeznek futamidővel, vagy lejáratl. Léteznek speciális fajtái is (például osztalék-vagy szavazatszöbbségi, dolgozói, kamatozó. stb.) A részvény jövőbeni értéke nem garantált, az értékpapír árfolyamát hosszú távon a társaság eredményességére, jövedelmezőségére vonatkozó jövőbeli várakozás, azaz a társaság piaci megítélése határozza meg. A részvénybefektetések kockázata nem korlátozódik az adott vállalat működtetésére, mert a makrogazdasági és/vagy tőkepiaci környezet szintén jelentősen befolyásolhatja a részvények árfolyamát. Az árfolyamkockázat rövid távon különösen jelentős lehet, ezért a részvénybefektetések esetében az ajánlott minimális befektetési időtáv jóval hosszabb, mint például az állampapírok esetében.

8.4. Befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

- Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is
- külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is
- egyéb kollektív befektetési értékpapír

A befektetési jegy a törvényben meghatározott módon és alakszerűséggel az alapkezelő által sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír, amelyben a kibocsátó meghatározott pénzösszeg rendelkezésre bocsátását elismerve kötelezi magát, hogy azt a befektetési jegy tulajdonosa érdekében befektetési alap kialakítására, illetve az abban történő elhelyezésre fordítja, és az így létrehozott alapot a befektetők általános megbízásából kezeli.

A befektetési jegy részesedést testesít meg. Tulajdonosa korlátozott tulajdonosi jogokat szerez, kizárólag hozamra és likvidációs ellenértékre jogosult, az alap működésébe nem szólhat bele. A befektetési jegy tulajdonosok a befektetési alap tőkéjének tulajdonosai, akik ebből befektetési jegyeik értékének az alap értékéhez – a hozam felosztásakor nettó eszközértékhez – viszonyított arányában részesednek. A befektető hozama tehát az alap befektetéseinek sikerességétől függ.

Befektetési jegyet kizárólag befektetési alapkezelő társaság bocsáthat ki, nyilvános, vagy zárt jegyzés útján. Előbbi esetben az alapkezelőnek megfelelő tájékoztatást kell közzétennie.

Alapkezelői tevékenység meghatározott engedély alapján végezhető. Tevékenysége korlátozott, viszont több befektetési alapot is létrehozhat.

A befektetési jegy kockázata a mögöttes eszközök kockázatával azonos, amelyről az befektetési alap befektetési politikája és az alap hivatalos tájékoztatója tartalmaz részletes ismereteket.

8.5. Jelzáloglevél:

- Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél
- külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél

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

8.6. Határidős ügyletek, Opció ügyletek

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

8.6.1. Határidős ügylet: Fedezeti célú az olyan - a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 3. § (8) bekezdése 10. pontjának megfelelő - ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli. A határidős ügylet során az ügylet eladója az ügylet tárgyát képező eszközt (értékpapírt, devizát, árupiaci eszközt, stb.) egy előre rögzített áron eladja egy jövőbeli időpontra. Az eladóval szemben mindig áll vevő is, aki az adott eszközt ugyanarra az időpontra megvásárolja. A határidős ügylet vevője arra számít, hogy az ügylet tárgyát képező eszköz árfolyama a jövőben emelkedni fog, így határidős ügylet formájában rögzíti a jövőbeli vételi árfolyamot, amivel egy magasabb áron történő vásárlást próbál meg elkerülni. Az ügylet eladója ezzel szemben arra számít, hogy az eszköz ára a jövőben csökkenni fog, ezért érdemes előre rögzíteni a magasabb eladási árat.

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

8.7. Repó (fordított repó) ügyletek

A repo értékpapír-visszavásárlási megállapodás. Két ellentétes irányú adásvételi ügylet együttese, melynek keretében az eszköz - állampapír - a jelenben gazdát cserél, s egyúttal egy jövőbeli, ellentétes ügyletet is megkötnek meghatározott időpontra és ár mellett. Célja rövid futamidejű hitelnyújtás, illetve betételhelyezés.

8.8. Kockázati tőkealap jegy

A kockázati tőkealap jegy az intézményi befektetők körében elterjedt befektetési eszköz. A kockázati tőkebefektetések sajátosságát, miszerint a befektetők 3-5 évre kötelezettséget vállalnak befektetni kívánt tőkájükre, egyre több termék áthidalja és lehetőséget nyújtanak a kockázati tőke alap jegyének megvásárlását, mint egyszeri befektetést kezelni.

Az ilyen eszközbe befektethető portfólióba ezek alapján lehetőség van Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap jegyét, illetve külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázati tőkealapnak minősülő alap jegyét bevonni.

IX. A befektetési kockázatok általában és az egyes választható portfóliók kockázati jellemzői

9.1. Piaci kockázat, ezen belül:

- a) diverzifikációs kockázat
- b) árfolyam-változási kockázat
- ba) részvényárfolyam
- bb) devizaárfolyam
- c) kamatváltozási kockázat
- d) likviditási kockázat (az átstrukturáláshoz szükséges likviditás - eszközök - hiánya, illetve elégtelensége)

a) Diverzifikációs kockázat:

A diverzifikáció a portfólió alapvető kockázatát, az egyes befektetési eszközök nem tökéletes pozitív teljesítmény korrelációjának kockázatcsökkentő hatását hivatott kezelni. A kockázat kezelése az egyedi befektetési eszközök eltérő hozamingadozásának megállapításán keresztül történik. A számszerűsített értékeket kell összevetni a portfólió teljesítményével és az egyedi eszközök korrelációs együtthatóik előjelével. A negatív korrelációjú eszközök a portfólió kockázatát csökkentik, a pozitív előjelűek erősítik. Az egyes befektetési eszközök halmazát úgy kell előállítani, hogy gyengén pozitív vagy negatív korrelációt mutassanak.

A diverzifikációt meg kell határozni az eszköz csoportokra, regionális és iparági csoportokra, valamint az egyes devizákra vonatkozóan is.

b) Az árfolyam-változási kockázat:

ba) Részvényárfolyam

A részvények árfolyam-változásának mérése az egyes részvények bétájának segítségével történhet. A részvények bétája azt jelöli, hogy az adott részvény hozama mennyire mozog együtt a piaci hozammal. A „0” bétájú eszköz a kockázatmentes, az 1-es bétájú eszköz a piaci kockázatot képviseli. A béta segítségével megállapítható, hogy az egyes részvények alul, illetve túlárzott-e és ennek ismeretében kell döntenie a portfólióban képviselt arányának mértékéről.

A részvények árfolyam-változási kockázatát a piac egészének viselkedése határozza meg. Az árfolyam csökkenése veszteségessé teheti a befektetést, ebben az esetben amennyiben az árfolyam csökkenése erősebb, mint a piaci

árfolyamesés, az egyedi részvény portfólióban képviselt arányának csökkentése a lehetséges kockázatfedezeti lépés. További lehetőség egyedi fedezeti művelet, amikor az adott részvény határidős tőzsdei kontraktusának eladásával fedezésre kerül az egyedi részvény kockázata.

A részvény portfólió kockázatát a részvény kitettség szűkítésével, illetve határidős tőzsdei index kontraktus eladásával lehetséges fedezni a piaci portfólió kockázatát.

bb) Devizaárfolyam-változási kockázat

A devizaárfolyam változás kockázata azt jelenti, hogy a külföldi fizetőeszköz árfolyama megváltozik a befektetéskor érvényes forint árfolyamhoz képest. Ezen belül is a külföldi fizetőeszköz árfolyamának erősödése jelent veszélyt a portfólió értékére.

A devizaárfolyam kockázat következő módszerekkel kezelhető:

- a. ha diversifikáljuk a külföldi devizákban lévő befektetéseinket és az árfolyamváltozás nem egy devizában és nem egy irányban jelenik meg
- b. ha a devizakockázatra fedezeti műveleteket végzünk,
- c. a deviza nyitott pozíciót csökkentjük

A diversifikáció abban az esetben kezeli a kockázatot, ha az adott devizában rendelkezésre álló eszközökbe érdemes invesztálni. Ez a portfólió koncentrátságát csökkenti, de nem eliminálja a devizaárfolyam változásból származó kockázatot.

Diversifikáció esetén, de nélküle is szükségessé válik a devizaárfolyam-változási kockázat kezelése abban az esetben, ha a portfólió értékét figyelembe véve az árfolyamváltozás negatív értékű átértékelést eredményez, illetve eredményezhet. Ebben az esetben szükségessé válik a devizakitettség csökkentése - az eszközök eladása - illetve a nyitott pozíció fedezése.

A fedezeti műveletek körében a rendelkezésre álló lehetőség OTC (forward) és tőzsdei határidős deviza eladás, illetve devizára szóló eladási opciók jog vétele lehet a felhasználható instrumentum.

Előfordulhat, hogy a deviza kockázat kezelése nem cél. Ennek oka, hogy a portfólió-tulajdonos a devizakitettséget nem kívánja fedezni, csak a portfólió deviza eszközeinek szisztematikus kockázatát kezeli, vagyis a piaci és az egyedi eszközök kockázatkezelése a célja. A szisztematikus és a deviza kockázatok egyidejű kezelése ugyanis negatív korrelációt is előidézhet a hozamra gyakorolt hatását illetően. A benchmarkot alapul véve ugyanis a deviza befektetéseket reprezentáló referencia index a portfólió-tulajdonos azon szándékát fejezi ki, hogy a portfólió adott hányadát az adott piaci szegmens piaci teljesítményének megfelelően kívánja befektetni, ezen elv alapján viszont a devizakitettség fedezése szükségtelen kockázatot visz a rendszerbe.

c) Kamatváltozási kockázat

A kamatváltozási kockázat, mint veszteségforrás akkor áll fenn, ha az adott hozammal beszerzett kötvény típusú befektetés esetén a piaci hozam a hozamemelkedés irányába mozdul el. Ez esetben a vásárláskor érvényes hozamszinttel számított kötvény árfolyam csökken, a befektetésen az eszköz futamidejétől és pénzáramlásától függő mértékű veszteség keletkezik az átértékelés során.

A kötvények kockázati faktorai közül a duration - vagyis a lejáratig hátralévő átlagos futamidő, mely az egyes pénzáramlások hátralévő futamidejének a kifizetések jelenértékével súlyozott számtani átlaga - meghatározó jelentőségű. Ez a mutató ugyanis meghatározza, hogy a kamatváltozások milyen irányban és mértékben határozzák meg az adott kötvény értékét.

A kötvény árfolyamának %-os változását a duration felhasználásával számolt módosított hátralévő átlagos futamidő (modified duration) adja meg.

A kötvény konvexitása (az árfolyam második deriváltja) azt a változást méri, amely a duration által adott elméleti lineáris változás és a kötvény tényleges árfolyamváltozása között fennáll.

Egy kötvény árfolyamában a kamatláb egységnyi változásakor bekövetkező %-os változás a kötvény duration-jéből és a konvexitásból számítható. Folytonos hozamok alkalmazása azonban a fenti két technikai tényező

esetén a kockázat megjelenítése megegyezik az egyszerű durationnal, vagyis a kötvények alapvető kockázata a durationnal megjeleníthető.

A kamatváltozási kockázat a kamatkörnyezet változékonyságából adódik. Ennek következtében a kötvény típusú eszközök árfolyama a kamatváltozás irányával ellentétesen alakul. A kamatváltozási kockázat ellensúlyozása a következő módon lehetséges emelkedő pénzpiaci kamatok mellett:

- Az átlagos futamidő csökkentésével az emelkedő pénzpiaci kamatok hatása ellensúlyozható. Ennek keretében rövid futamidejű kamatozó instrumentumok vételével és a hosszú lejáratú kötvények eladásával lehet a kockázatot csökkenteni.
- A fix kamatozású eszközöket kamatswap tranzakció keretében változó kamatozású eszközökre lehet cserélni
- Határidős tőzsdei kamatkontraktus (futures) eladása

d) Likviditási kockázat (Az átstrukturáláshoz szükséges likviditás - eszközök - hiánya, illetve elégtelensége)

A kezelt vagyon szempontjából fontos szempont, hogy a portfólió összetételében legyen egy olyan eszközcsoport, amely a stratégiai váltásokhoz, a taktikai vételekhez forrást biztosít. Természetesen ezen eszközcsoportot adhatják azok az eszközök, melyek nem rendelkeznek elegendő értéknövekedési potenciállal, de amennyiben ezek nem biztosítanak elegendő likviditást, akkor alacsony kockázatú eszközökkel kell a szükséges likviditást biztosítani. Ezek az eszközök rendszerint pénzpiaci eszközök és rövid hátralévő futamidejű kötvények, melyek alacsony árfolyam-kockázati értéket jelentenek.

9.2. Egyéb kockázat, ezen belül:

- a) A nyugdíjpénztárakat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása
- b) Származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázat
- c) Ingatlan alapba történő befektetések kockázata

a) A nyugdíjpénztárakat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása

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

b) Származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázat

A portfóliókban lévő származtatott ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek fizetőképességében, illetve gazdálkodásában beállt kedvezőtlen változás hátrányosan befolyásolhatja a származtatott ügyleteken képződő nyereség portfólióknak történő kifizetését.

c) Ingatlan alapba történő befektetések kockázata

A közvetett (az ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül megvalósuló) ingatlanbefektetés is hordoz gazdasági, szabályozási, politikai, befektetési és üzemeltetési kockázatokat. Az ingatlanbefektetések értéke mind rövid, mind hosszútávon ingadozhat, ciklikusan viselkedhet. A gazdasági kockázatok közül kiemelendők a gazdasági növekedéssel, a banki hitelezési politikákkal, a devizaárfolyamokkal kapcsolatos bizonytalanságok.

Az ingatlan alapoknál a befektetés eredményessége a bérbeadáستól, illetve az üzemeltetés hatékonyságától függ, amely szintén hordoz magában kockázatokat.

A kockázatok választható portfóliókra gyakorolt hatása

9.3. A fenti kockázatok az egyes választható portfóliókat eltérő mértékben érintik. A Klasszikus 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.

9.4. Kisebb jelentőségűek a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok, illetve a devizapozíciókból eredő kockázatok és a származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázatok.

- 9.5. A Kiegyensúlyozott 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 nyitott devizapozíciókhoz és a származtatott ügyletekhez köthető nemteljesítési kockázatok is.
- 9.6. A Növekedési Portfólió esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok.
- 9.7. Emellett felmerülhet a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat, illetve a származtatott ügyletek nemteljesítési kockázata is.

X. Új portfólió bevezetése, meglévő portfólió megszüntetése

- 10.1. A IV. fejezetben bemutatott portfóliókat jogszabályok határozzák meg. Ezeket megszüntetni, további portfóliókat indítani a Pénztárnak nincs lehetősége.

XI. A pénztártagok portfólióba sorolásának és a pénztártagok egyedi portfólióváltásának szabályai

- 11.1. Egy tag egy időben csak egy portfólióhoz tartozhat. A pénztártag egyéni számláján lévő egyenleg az egyes választható portfóliók között nem osztható meg, a tag egy adott időpontban csak egy portfóliót választhat egyéni számlán lévő egyenlegének befektetése céljából:
- A portfólióba kerüléskor a korábbi befizetéseiből és hozamaiból felhalmozódott összeget teljes egészében az adott portfólióba kell be-, illetve átsorolni.
 - Az ezt követően a tag javára érkező befizetések:
 - beazonosításukig a Függő Portfólióban kerülnek befektetésre,
 - a pénztártagi beazonosítás után abba a portfólióba kerülnek, ahová a pénztártag tartozik.

A pénztártagok automatikus besorolása

- 11.2. A választható portfóliós rendszer indításakor a pénztár a tagok egyéni számláit költségmentesen a nyugdíjkorhatárukig hátralévő idő alapján:
- amennyiben a hátralévő idő 15 évet meghaladja, akkor a tag egyéni számláját a „Növekedési” portfólióba,
 - amennyiben a hátralévő idő 5-15 év között van, akkor a tag egyéni számláját a „Kiegyensúlyozott” portfólióba,
 - amennyiben a hátralévő idő 5 évnél kevesebb, akkor a tag egyéni számláját a „Klasszikus” portfólióba sorolja be.
- 11.3. A besorolásokat a Pénztár a nyilvántartásában rendelkezésére álló információk alapján végzi el.
- 11.4. A Pénztár a tagok besorolását minden év december 31-ével aktualizálja, és a szükséges átsorolásokat költségmentesen elvégzi.
- 11.5. A Pénztárba újonnan belépők egyéni számlái - amennyiben belépéskor nem nyilatkoznak az egyéni portfólióválasztás tekintetében - a fent leírt módon, a nyugdíjkorhatárig hátralévő idő alapján kerülnek besorolásra.
- 11.6. A pénztártag a nyugdíjkorhatárának eléréséig hátralévő idő alapján meghatározott besorolástól eltérhet (egyedi portfólióváltás), azonban a nyugdíjkorhatárt megelőző 5 évben a növekedési portfóliót nem választhatja.
- 11.7. A tagnak a Pénztár felé írásban nyilatkoznia kell az egyedi portfólióváltási igényéről. Az egyedi portfólióváltási igény nem vonható vissza. A Pénztárnak a tag nyilatkozatban meghatározott fordulónapot követő 8 munkanapon belül a portfólióváltást végre kell hajtania. A tag portfólió váltási igénye az előző portfólióváltástól számított 6 hónap elteltével teljesíthető. A nyilatkozatot a

Magán Ági Választható Portfólió Rendszer Szabályzat
(elfogadva: 2022.05.18. hatályos: 2022.06.01-től)

fordulónapot megelőző 10. munkanapig kell benyújtani. Amennyiben a nyilatkozaton a fordulónap megjelölésére nem került sor, akkor a Pénztár legkésőbbi fordulónapként a kézhezvételt követő 10. munkanapot tekinti.

- 11.8. Amennyiben a tag egyedi portfólióváltási nyilatkozatot tett, akkor a Pénztár minden év december 31. napjával történő besorolás aktualizálást - az adott tagra nézve - nem végezi el, az automatikus besorolást nem alkalmazza.
- 11.9. Portfólióváltásra vonatkozó igény kizárólag a Pénztár által erre a célra rendszeresített formanyomtatványon jelenthető be. A formanyomtatvány a Pénztár honlapjáról (www.mbhny.hu) való letöltés útján, valamint a Pénztár ügyfélszolgálatán hozzáférhető. A kitöltött formanyomtatványt postai úton lehet a Pénztárhoz eljuttatni, vagy személyesen lehet leadni a Pénztár Ügyfélszolgálatán.
- 11.10. A Pénztár a portfólióváltási kérelmek beérkezési időpontjának a Pénztár által a formanyomtatványra helyezett érkeztető bélyegző dátumát tekinti. Csak azok az űrlapok tekinthetők átvettnek, amelyek a Pénztár Irattárában fellelhetők, vagy amelynek Pénztár által történt átvételét a pénztártag dokumentummal (a Pénztár írásos átvételi elismervényével, tértivevénnyel) igazolni tudja.
- 11.11. Amennyiben a Pénztárhoz két különböző tartalmú portfólióváltásra vonatkozó nyilatkozat érkezik a tagtól, a Pénztár a tag beérkezési dátum szerint korábbi rendelkezése szerint jár el.
- 11.12. Amennyiben a pénztártag
- a formanyomtatványon portfóliót nem jelöl meg, vagy ugyanazt a portfóliót jelöli meg, amelybe a fedezeti számláján lévő összeg el van helyezve,
 - választása olvashatatlan vagy nem egyértelmű megjelölést alkalmaz,
 - vagy választását aláírásával nem támasztja alá,
- a pénztártag egyéni számlakövetelésének megfelelő összeg az utolsó érvényes választása szerinti portfólióban marad.
- 11.13. A Pénztár a tagnak a beérkezett és átvett portfólióváltási igényről a portfólióváltás fordulónapját követően postai úton
- formailag helyesen kitöltött formanyomtatvány esetén visszaigazolást,
 - hibás, vagy aláírással nem hitelesített formanyomtatvány esetén elutasító értesítést küld.

Új belépők portfólió választása

- 11.14. Új belépő pénztártagok a portfólióválasztási/belépési nyilatkozaton jelölhetik meg portfólióra vonatkozó választásukat.
- 11.15. Amennyiben a tag
- a nyilatkozaton nem jelöl meg portfóliót,
 - választása olvashatatlan vagy nem egyértelmű megjelölést alkalmaz,
 - vagy választását aláírásával nem támasztja alá,
- a pénztártag egyéni számla besorolása a nyugdíjkorhatárig hátralévő ideje alapján fog történni. Ettől a pénztártagnak a jelen szabályzat által meghatározott, portfólióváltásra vonatkozó rendelkezések alapján van lehetősége eltérni.
- 11.16. A Pénztár a tag portfólió választását a tag részére a nyilatkozat másolatának visszaküldésével igazolja vissza.

Felelősségi szabályok

- 11.17. A pénztártag kötelessége:
- a Pénztár által kiküldött, portfólió-választásra vonatkozó nyomtatványok hiánytalan, olvasható kitöltése és a Pénztár címére történő visszajuttatása.

- a Pénztár által küldött visszaigazolások áttekintése, ellenőrzése, esetleges észrevételeinek időben közlése a Pénztárral a kézhezvételt követő 15 napon belül,
 - összhangban az Alapszabály rendelkezéseivel gondoskodni arról, hogy érvényes lakcíme és levelezési címe a változást követő 5 munkanapon belül a Pénztárnál írásban bejelentésre kerüljön.
- 11.18. Amennyiben a pénztártag ezeket elmulasztja, a Pénztár nem köteles a pénztártag eredeti szándékának megfelelő portfólióválasztást utólagosan végrehajtani, és mentesül az ezzel esetlegesen felmerülő kártérítési kötelezettség alól.
- 11.19. A Pénztár kötelessége:
- a honlapján folyamatosan tájékoztatni a nyilvánosságot a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos eredményekről, változásokról, továbbá a tájékoztató dokumentumok, értékelések hozzáférhetőségéről,
 - a tag portfólió választással / váltással kapcsolatos panaszigényét kivizsgálni, és jogos reklamáció esetén a tag egyéni számláját ért esetleges veszteség alapján a tagot kártalanítani.
- 11.20. A portfólióváltás lehetséges negatív következményei:
- veszteség realizálása kockázatosabb portfólió választása esetén egy negatív piaci környezetben,
 - hozam elmaradása egy kevésbé kockázatos portfólió választása esetén pozitív piaci környezetben,
 - a túlzóan gyakori portfólióváltás a fenti következmények halmozódásával járhat.

XII. A választható portfóliós rendszer működtetése

- 12.1. A Pénztárba érkező befizetések - közöttük a pénztártagok javára érkező befizetések - beazonosításukig a Függő Portfólióban kerülnek befektetésre. A pénztártagok javára érkező befizetések a pénztártagi beazonosítást követően abba a portfólióba kerülnek, ahová a pénztártag tartozik. Az egyes portfóliókra vonatkozó befektetési szabályok betartása a Pénztár és a Vagyonkezelő, a szabályok betartásának ellenőrzése a Pénztár és a Letétkezelő feladata.
- 12.2. A Pénztár rendelkezésére álló pénzeszközök befektetésre történő átadásának és befektetésből történő kivonásának részletes eljárási szabályait és a kapcsolódó adatszolgáltatás rendjét a Pénztár Pénzkezelési Szabályzata, valamint a Vagyonkezelővel, a Letétkezelővel és a számlavezető Bankkal kötött megbízási szerződések és a négyoldalú Eljárási Rend tartalmazzák.

XIII. A rendszer működtetési költségeinek, illetve a portfólióváltáshoz kapcsolódó díjak meghatározása

A rendszer általános működtetésének költségei

- 13.1. A rendszer bevezetéséhez kapcsolódó költségeket, beleértve az informatikai fejlesztési költségeket a Pénztár a működési tartalékból fedezi. A rendszer működtetéséhez vagyonkezelési többletköltség nem kapcsolható.

Portfólióváltáshoz kapcsolódó költségek, díjak

- 13.2. A portfólióváltás nem vagyonarányos költségeit a Pénztár a működési alapból fedezi.
- 13.3. A portfólióváltásokhoz informatikai többletköltség nem kapcsolható.
- 13.4. A portfólióváltások kapcsán felmerülő adminisztrációs költségek:
- a portfóliót választó pénztártagok válaszeveleinek postaköltsége,
 - a portfólió-választó űrlapok feldolgozásával kapcsolatos élőmunka költség,
 - a portfólió-választások visszaigazolásának postaköltsége.
- 13.5. A portfólióváltásokhoz portfólió-kezelési többletköltség nem kapcsolható.

- 13.6. A portfólió-választások adminisztrációs költségeinek fedezésére a Pénztár a portfóliót választó tagok számára – portfólió-váltásonként, azaz a tag egyéni számlakövetelésének a korábbi besorolt vagy választott portfólióból a tag nyilatkozata alapján eltérő portfólióba történő helyezésekor – portfólió-váltási díjat nem számít fel. A választható portfóliós rendszer indulásakor a portfólió-választás, vagy a nem választók besorolása ingyenes. Ezt követően a besorolás módosítása egyéni kezdeményezésű portfólióváltással történhet.
- 13.7. Új belépők, átlépők belépéskori portfólió választása, valamint a portfóliót nem választó tagok automatikus besorolása költség- és díjmentes. Amennyiben az új tag belépéskor nem választ portfóliót, a későbbi választáskor - az előző bekezdésben megfogalmazott - általános szabályok vonatkoznak.

XIV. A rendszer működtetéséhez kapcsolódó számviteli, nyilvántartási és informatikai háttér

Számviteli nyilvántartásra vonatkozó szabályok

- 14.1. A Pénztár olyan nyilvántartásokat vezet, amely a választható portfóliós rendszer jogszabályok által előírt működtetéséhez szükséges számviteli és informatikai háttérrel biztosítja.
- 14.2. A Pénztár a befektetett eszközöket tartalmazó analitikus nyilvántartását a választható portfóliók szerinti megosztásra is tekintettel alakítja át. A befektetésekhez kapcsolódó hozambevételeket és költségeket választható portfóliónként elkülönítetten mutatja ki.
- 14.3. A Pénztár Hozamfelosztási Szabályzata keretében elkészíti a pénztártagok választása, illetve besorolása szerinti befektetési portfóliók hozamának és a befektetésekkel kapcsolatos költségeknek pénztártagonként elkülönített nyilvántartására vonatkozó szabályzatot.

A Rendszer nyilvántartási háttére

- 14.4. A Rendszer működtetése teljes egészében a Pénztár által használt informatikai rendszerre támaszkodik.
- 14.5. A Pénztár a Letétkezelőnél Vagyonkezelőnként, valamint azon belül portfóliónkénti részletezéssel önálló alszámlát (értékpapír, befektetési számla) nyit, s ezeken teljesen elkülönítve tartja nyilván az adott portfólióval kapcsolatos minden értékpapír-, illetve pénzmozgást.
- 14.6. A portfóliókat a Vagyonkezelői jelentésekben is önállóan kell szerepeltetni, de a jelentést a Pénztár egészére is el kell készíteni.
- 14.7. A tagok portfólió-választását, illetve ezek módosítását naplószerűen kell nyilvántartani, amelyből meg kell tudni határozni, hogy az egyes tagok melyik időpontokban melyik portfólióban voltak.
- 14.8. A tagok portfólió-választással kapcsolatos nyilatkozatait az Iratkezelési szabályzat rendelkezései szerint a tagi iratok között kell tárolni. A nyilatkozatokról összesítő kimutatás, illetve tételes lista is készíthető.

Elszámoló egység alapú elszámolás

- 14.9. A Pénztár 2009. január 1-től a tagi követelések egyéni számlán történő elsődleges nyilvántartását, valamint a függő tételek nyilvántartását elszámoló egységekben végzi. A tagot az egyéni számláján nyilvántartott elszámoló egység mennyisége után a hozam – amely az elszámoló egység árfolyamváltozásában jelenik meg – olyan arányban illeti meg, ahogy az elszámoló egységei összesített névértéke a hozam felosztásakor az elszámoló egységek összesített névértékéhez viszonyul.
- 14.10. Az egyes befizetések során az elszámoló egységre történő átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi, jogszabály alapján megállapított piaci eszközértékkel. (A befizetett értéket az egy elszámoló egység aznapi árfolyamával elosztva kapjuk a befizetett összeg elszámoló-egységben meghatározott értékét.)

- 14.11. A pénztár az elszámoló egységek árfolyamának számításában bekövetkezett hiba esetén a hibás árfolyamot a hiba feltárását követő legközelebbi árfolyam megállapításakor a hiba bekövetkezésének időpontjára visszamenőleges hatállyal javítja ki. A javítás során a hibás árfolyamot a helyes értékre módosítja minden olyan napra vonatkozóan, amelyen árfolyam kiszámítására került sor, s amelyet a feltárt hiba érintett.
- 14.12. Amennyiben a hibás árfolyamon elszámolásra került sor, akkor a hibás és a helyes árfolyam szerint számított különbséget az érintettekkel (tagok, munkáltatók) legfeljebb 30 napon belül el kell számolni, kivéve, ha:
- a) a hibás árfolyamszámítás miatt előállt, egy elszámoló egységre vonatkozó árfolyam különbség mértéke nem éri el az elszámoló egység helyes árfolyamának egy ezrelékét, illetve – ha az Elszámoló egységkezelési Szabályzat ennél kisebb értéket határoz meg – az Elszámoló egység kezelési Szabályzatban megállapított értéket;
 - b) a hibás és a helyes árfolyam különbségből származó elszámolási kötelezettség összességében nem haladja meg érintettenként az ezer forintot, illetve – ha az Elszámoló egység-kezelési Szabályzatban ennél kisebb értéket határoz meg – az Elszámoló egység kezelési Szabályzatban megállapított értéket;
 - c) ha a pénztár az Elszámoló egység kezelési Szabályzatban úgy rendelkezett, hogy az elszámoló egység árfolyamának számításában feltárt hiba esetén, annak javítása eredményeképpen – ha a különbséget az érintetteknek kellene visszatéríteni – az árfolyamok különbségéből adódó elszámolási kötelezettség kapcsán az érintetteket terhelő visszatérítési kötelezettségtől eltekint, és a keletkezett hiányt a működési vagy a likviditási tartalék terhére rendezi.
- 14.13. Az elszámoló egységek árfolyamának megállapítása munkanaponként, és - ha nem munkanap, akkor is - a hónap utolsó napjára a Letétkezelő által történik. Az értékelést legkésőbb az értékelés vonatkozási napját követő második munkanapig kell elvégezni.
- 14.14. A pénztárnak az értékelés alapján megállapított árfolyamokat az értékelés napját követő negyedik munkanaptól lehet felhasználnia.
- 14.15. Az elszámoló egységekkel kapcsolatos tranzakciókat a Pénztár kizárólag elháríthatatlan külső ok miatt, a tagok érdekében, rendkívüli esetekben, a Felügyelet haladéktalan tájékoztatása mellett felfüggesztheti, ha a portfóliók nettó eszközértéke megalapozottan nem állapítható meg.

Informatikai háttér

- 14.16. A Pénztár olyan informatikai háttér kialakításáról és működtetéséről gondoskodik, amely:
- lehetővé teszi a tagok portfólió választásának nyilvántartását, valamint portfólió váltására vonatkozó tagi rendelkezések folyamatos nyomon követését,
 - biztosítja az egyes befektetési alszámlák, azokon keresztül az egyes befektetési portfóliók hozamának és a befektetésekkel kapcsolatos költségeknek választható portfóliónként és pénztártagonként történő elkülönített nyilvántartását,
 - a könyvelés számára biztosítja a választható portfóliós rendszer jogszabály szerinti számviteli elszámolását lehetővé tevő adatokat,
 - megfelel a jogszabályok által előírt adatbiztonsági és tartalmi előírásoknak.

XV. A pénztártagok tájékoztatásának tartalma és szabályai

- 15.1. A Pénztár a pénztári szintű éves 10 éves átlagos hozam adatok és vagyonnövekedési mutató közzétételkor a vonatkozó hozam adatokat választható portfóliónként is bemutatja.
- 15.2. A Pénztár a pénztártagoknak évente kiküldésre kerülő éves egyéni számlaértékesítő részeként közli:
- a tag által választott befektetési portfólió megnevezését,
 - az egyes portfóliók tárgyévi hozamát,
 - a portfóliók közötti váltás módjáról szóló tájékoztatást.
- 15.3. A Pénztár valamennyi új belépő tag, valamint valamennyi meglévő pénztártag részére elérhetővé teszi:
- a választható portfóliós rendszer rövid ismertetését,

Magán Ági Választható Portfólió Rendszer Szabályzat
(elfogadva: 2022.05.18. hatályos: 2022.06.01-től)

- az egyes választható portfóliókra vonatkozó befektetési politika rövid kivonatát, ezen belül az egyes portfóliók befektetési összetételére és referenciaindexére vonatkozó legfontosabb információkat.
- 15.4. A Pénztár jelen Választható Portfólió Rendszer Szabályzata megtekinthető a Pénztár ügyfélszolgálatán. A portfólió-választási/váltási formanyomtatványt a Pénztár elhelyezi internetes honlapján.
- 15.5. Az elszámoló egységek árfolyamát választható portfóliónként honlapján naponta közzéteszi a Pénztár és biztosítja, hogy az elszámoló egységek árfolyama honlapján bármikor visszakereshető és letölthető legyen. A honlapján jelzi, hogy a Felügyelet honlapján az elszámoló egységek árfolyamára vonatkozóan összehasonlító adatok találhatók. A közzététellel egyidejűleg a Pénztár az elszámoló egységek árfolyamát bejelenti a Felügyeletnek és azt a Felügyelet a honlapján közzéteszi.

I. számú függelék

AZ MBH GONDOSKODÁS NYUGDÍJPÉNZTÁR MAGÁN ÁGAZAT BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

**A magán ági Befektetési Politikát az Igazgatótanács 2022. 05. 18-án a 29/2022. (05.18.) IT
határozatával fogadta el, hatályos 2022. 06. 01. napjától**

**Szatmáry Kristóf
Igazgatótanács elnöke**

I.

- 1 A Befektetési Politikát a Pénztár Igazgatótanácsa alakítja ki. Az Igazgatótanács legalább évente felülvizsgálja a befektetési politikát és dönt annak módosításáról vagy változatlanul hagyásáról. A Pénztár soron következő Küldöttközgyűlése számára a Befektetési Politika módosulásáról tájékoztatást kell adni, továbbá a módosított Befektetési Politikát a Felügyelet részére meg kell küldeni és a Felügyelet által működtetett közzétételi helyen közzé kell tenni, valamint az Alapszabályban meghatározott módon a pénztártagokkal ismertetni kell.
- 2 Az Igazgatótanács negyedévente áttekinti a befektetési politika megvalósításának eredményeit, ennek keretében beszámoltatja a Vagyonkezelő(ke)t. A Vagyonkezelő részletesen kitér a főbb stratégiai és taktikai befektetési döntésekre, a befektetési limitek betartása mellett - a referencia kitettséghöz, referencia súlyokhoz képest - felvállalt eltérésekre, hozam attribúciós számításokra, a referenciahozam és az elért bruttó hozam alakulására. Amennyiben a kezelt portfólió kumulált bruttó hozama a kumulált referenciahozamtól bármely napon legalább az alább megadott értékkel eltér, akkor ennek okáról a Vagyonkezelő rendkívüli tájékoztatást köteles adni:

Portfólió	Százalékpontos eltérés abszolút értéke
Klasszikus	1,0 + a portfólió abszolút értékben vett kumulált referencia hozama 20%-a
Kiegyensúlyozott	1,5 + a portfólió abszolút értékben vett kumulált referencia hozama 20%-a
Növekedési	2,0 + a portfólió abszolút értékben vett kumulált referencia hozama 20%-a

3. A Vagyonkezelő(ke)t és Letétkezelőt az Igazgatótanács választja ki a vonatkozó jogszabályok és az Alapszabály rendelkezései szerint. A Vagyonkezelővel és a Letétkezelővel kötendő szerződés előkészítése az ügyvezetés feladata.
4. A Pénztár a Vagyonkezelő kiválasztásánál a jogszabályi előírásokon túlmenően az alábbi irányelveket követi:
 - a) befektetési stílus, filozófia, szakmai felkészültség, munkatársak fluktuációja
 - b) befektetési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása)
 - c) szervezet felépítése, tulajdonosi háttér, nyilvántartási rendszer
 - d) referenciák, vagyonkezelő eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kezelt portfóliók összetétele, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések, ügyfélvesztés)
 - e) díjazás (mértéke, módszere, költségek elszámolása)
5. A Pénztár letétkezelőjének kiválasztásánál a jogszabályi előírásokon túlmenően az alábbi irányelveket követi:
 - a) tulajdonosi háttér, tőkeellátottság,
 - b) nyilvántartási rendszer, nyugdíjpénztári tapasztalat, referenciák
 - c) szabályozottság (belső eljárási, ellenőrzési rend)
 - d) díjazás (mértéke, módszere, költségek elszámolása)
6. A Vagyonkezelő, a Pénztár és a Letétkezelő feladatait az Öpt, illetve a pénztárak befektetési, gazdálkodási tevékenységről hozott 282/2002. (XII. 26.) számú kormányrendelet, valamint a Pénztár saját tevékenysége keretében végzett vagyonkezelésre és vagyonértékelésre vonatkozó szabályzata tartalmazza. A kiválasztott Vagyonkezelő(k)nek és Letétkezelőnek a jogszabályok, illetve a Pénztár szabályzatainak megfelelően kell végeznie tevékenységét.
7. A Vagyonkezelő tevékenységét döntően a referencia hozamhoz képest elért hozamkülönbség minősíti, ezen túlmenően azonban elvárás a jelentési kötelezettségek pontos teljesítése, a jogszabályok, illetve a befektetési politika által meghatározott arányok pontos betartása, valamint a rendkívüli esetekről történő gyors tájékoztatás. A Vagyonkezelő kötelezettsége ezen túlmenően az, hogy amennyiben a piaci folyamatok véleménye szerint azt diktálják, hogy a Pénztár érdeke lehet az érvényben lévő befektetési politika módosítása, úgy arról értesíti az ügyvezetést, és egyúttal javaslatot tesz a befektetési politika módosítására.
8. A Letétkezelő minősítésének alapvető eleme az, hogy a Pénztár eszközeit biztonságosan őrizze, folyamatosan figyelemmel kísérfje a vagyon mozgását, s akadályozza meg a jogszabályokkal ellentétes

felhasználást. A minősítés a Letétkezelőnél is kiterjed a Pénztár számára szükséges jelentések minőségére, határidőben történő teljesítésre.

9. A Vagyonkezelő és a Letétkezelő díjazása alapvetően vagyonarányosan történik, de a Pénztár a Vagyonkezelő esetében alkalmazhat a hozam relatív mértékéhez kötött sikerdíjas konstrukciót is, valamint az előző kettő kombinációját. A konkrét mérték meghatározása az Igazgatótanács hatásköre a vagyonkezelő kiválasztásával egy időben, vagy a díj módosításakor. A kihelyezett vagyonkezelés során a Pénztár részére vagyonkezelést végző Vagyonkezelő a pénztári portfólióba elhelyezett, az általa kezelt befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek után nem számíthat fel egyszerre vagyonkezelési díjat és alapkezelési díjat is a Vagyonkezelő díjazása során (kettős díjazás tilalma). A Vagyonkezelő saját kezelésű befektetési jegyeire vonatkozóan az összesített költség szint nem lehet magasabb, mint a vagyonkezelési szerződésben meghatározott vagyonkezelési díj. A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel, a pénztártagok érdekeinek figyelembevételével állapítja meg a Vagyonkezelők díjazását, különösen abban az esetben, ha a Vagyonkezelő és a Pénztár azonos pénzügyi csoporthoz kapcsolódik, és a pénztári portfólióban a csoporthoz tartozó, a Vagyonkezelő által kezelt alapokat, illetve egyéb, a csoport tagjai által kibocsátott pénzügyi eszközöket helyez el. A vagyonkezelési díj, a portfólió összetételére tekintettel, portfóliónként eltérő lehet. A vagyonkezelés során a befektetési – beleértve az általa közvetlenül kezelt - alapok alkalmazása esetén a közvetett befektetési instrumentumok tekintetében a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértékének a közvetlen befektetésekhöz kapcsolódó költségekhez viszonyítottan a vagyonkezelési költségekkel összhangban kell állnia (összhangszabály). Az összhang kifejezés arra utal, hogy bizonyos esetekben előre kalkulálva nem zárható ki, hogy a közvetett befektetések költsége magasabb, mint a közvetlené, azonban ez csak kivételes és alaposan indokolt esetben lehetséges. Az összhangszabály betartása során ajánlott, hogy a Vagyonkezelő által a portfólióban elhelyezett közvetett befektetési instrumentumok kezelési díja ne legyen magasabb, mint a vagyonkezelési szerződésben meghatározott vagyonkezelési díj. Ha ezt a piaci folyamatok nem teszik lehetővé, a Vagyonkezelő a 3. pont szerinti beszámolás során köteles bemutatni a Pénztár számára, a közvetett eszközök befektetési döntéseinek alátámasztását. Amennyiben a Vagyonkezelőnek a portfólióban elhelyezett közvetett befektetési portfóliója 10 %-ot meghaladó további közvetett befektetést is tartalmaz a mindenkori limit előírások megtartása mellett, akkor az az összhangszabály megsértését jelenti, kivéve, ha a Vagyonkezelő bizonyítani tudja, hogy ezzel a pénztártagot terhelő költség alacsonyabb, mintha azokat közvetlenül vásárolta volna meg. A Vagyonkezelő az összhangszabály megtartása érdekében előzetesen értesíti a Pénztárt az esetlegesen ezt eredményező eszközökbe első alkalommal történő befektetésről, bemutatva annak költségeit és indoklását adja, hogy álláspontja szerint a befektetéssel miért nem kerül megsértésre az összhangszabály. Az ily módon már egyszer indokolt közvetett befektetési eszközökkel való további kereskedéshez ügyletenként nem kell annak indoklását adni. Az összhangszabály megsértésével okozott kárt a Vagyonkezelőnek a Pénztár részére meg kell térítenie.
10. Ha a Pénztár a jogszabályban meghatározott befektetési limiteken belül szigorúbb feltételeket szab, akkor a szolgáltatókkal (Vagyonkezelő, Letétkezelő) kötött szerződésben meg kell határozni a saját limit túllépés eseteit, mértékét, azok helyreállításának idejét, az esetleges kár viselésének rendjét, valamint a limit túllépés esetén követendő jelentési kötelezettségre vonatkozó eljárást. A limitfigyelést portfóliónként és napi szinten kell elvégezni. A befektetési politikában meghatározott limitek helyreállításának ideje portfóliónként és eszközönként is eltérő lehet. A befektetési limitek figyelését a teljes pénztári vagyonra, illetve az egyes Vagyonkezelőkre vonatkozó Vagyonkezelési Irányelvekre elsősorban a Letétkezelő végzi, a Pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottjai szükség szerinti ellenőrzéseket végezhetnek. A Vagyonkezelőnek figyelemmel kell kísérnie a vagyonkezelési irányelvekben rá meghatározott limitek betartását, melyért felelősséggel tartozik. A jogszabályban rögzített befektetési limitek figyelésére vonatkozó eljárásrendet, valamint a Pénztár által felállított limitek figyelését a teljes pénztári vagyonra, illetve az egyes Vagyonkezelőkre külön-külön a letétkezelői szerződésben, az egyes Vagyonkezelőre vonatkozó limitek figyelését pedig a Vagyonkezelési szerződésben is rögzíteni kell beleértve a kárfelelősségi szabályokat is.
11. A befektetésekért felelős vezető feladata a befektetési politika változásának és a Vagyonkezelővel, a Letétkezelővel való megállapodásoknak az előkészítése. A Pénztár a Vagyonkezelőnek átadott vagyonnal kapcsolatban konkrét befektetési döntést nem hozhat, viszont folyamatos feladata a Vagyonkezelő által hozott befektetési döntések nyilvántartása, célszerűségük elemzése, illetve a Pénztár befektetési politikájával való összevetése. A Pénztár, a Letétkezelő és a Vagyonkezelő között kötött háromoldalú eljárásrendben rendelkezni kell annak biztosításáról, hogy a Vagyonkezelő által jelzett tranzakciók

végrehajtása megfelelően végbemenjen és a Pénztár vagyona a Letétkezelőnél folyamatosan meglegyen. A Pénztár könyvvizsgálója a Pénztár eszközeit tartalmazó negyedév végi letétkezelői nyilvántartást köteles összevetni a Pénztár analitikus nyilvántartásaival. Az egyezőség vizsgálata a befektetési instrumentumok piaci értékére, darabszámára és névértékére vonatkozik. Egyezőség hiányában a könyvvizsgáló köteles a Pénztárat és a Felügyeletet az eltérésről az érintett befektetési eszközök megjelölésével - egyidejűleg - írásban tájékoztatni.

12. A Pénztáron belül a befektetésekkel kapcsolatos előkészítő, elemző munka a befektetésekért felelős vezető feladata. Az Igazgatótanács által az ügyvezetés hatáskörébe utalt döntéseket az ügyvezető hozza.

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

II.

1. A Pénztár által követendő általános befektetési politika

A Pénztár a Magán Ágazatban 2009. január 1-jével bevezette a választható portfóliós rendszert. A Pénztár befektetési politikája szempontjából az alábbi portfóliókat különbözteti meg:

Tartalék megnevezése	Portfólió megnevezése	Tagok számára választható
Függő	Függő	nem
Fedezeti szolgáltatási számlák	Szolgáltatási	nem
Fedezeti – egyéni számlák	Klasszikus	igen
	Kiegyensúlyozott	
	Növekedési	
Működési	Működési	nem
Likviditási	Likviditási	nem

2. Befektetésre engedélyezett eszköztípusok

Készpénz, számlapénz és hitelintézeti betét:

- házipénztár: forint- és valutapénztár;
- pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett 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 kötvény

Részvények:

- a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény, amelyen belül önálló kategóriát képviselnek az ingatlan befektetések kockázatát is hordozó, a szabályozott ingatlanbefektetési társaságokról (SZIT) szóló 2011. évi CII. törvény alapján kibocsátott részvények,
- Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapír-piacon 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
- tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, amelyen belül önálló kategóriát képviselnek az ingatlan befektetések kockázatát is hordozó „real estate investment trust (REIT)” típusú részvények,
- 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.

Befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

- Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
- külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
- egyéb kollektív befektetési értékpapír.

Jelzáloglevél:

- Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
- külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél.

Határidős ügyletek

Opció ügyletek

Kockázati tőkealap-jegy

Repó (fordított repó) ügyletek

A Pénztár működési tartaléka az alábbi eszközökben is elhelyezhető:

- a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközök, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházások,
- a pénztár vagyonának befektetését, kezelését, ingatlanfejlesztését, ingatlanüzemeltetését, és ingatlankezelését végző vagy adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási feladatait ellátó szervezetben lévő tulajdoni részesedés.

3. A befektetésre engedélyezett eszközök teljesítménymérése, referenciaindexei

Készpénz, számlapénz és hitelintézeti betét

Ezen eszközök teljesítményének mérése a 3 hónapos BUBOR alkalmazásával történik. A Pénztár likviditási céllal tartott eszközeinek egy része nem kerül átadásra a Vagyonkezelőnek, ezek folyószámlán, vagy lekötött betétben vannak. A Pénztár arra törekszik, hogy mindegyik portfólió folyószámláján vagy lekötött betétben lévő vagyona után is megfelelő szintű kamatot kapjon, másrészt a szükséges likviditáson felüli pénzeszközöket – a saját vagyonkezelésben tartott eszközök kivételével - a Pénztár átadja a Vagyonkezelő részére.

Kötvények

- A portfóliók saját és külföldi devizában kibocsátott magyar állampapírokat és állami készfizetői kezességgel bíró kötvényeket is tartalmazhatnak.
- A kötvény hányadon belül tartható a külföldi államok által kibocsátott, devizában denominált állampapír. A külföldi kötvénybefektetések hatékonysági és kockázatcsökkentési szempont alapján befektetési alapokon keresztül is megvalósulhatnak.
- Hazai hitelintézeti, vállalati és jelzálogkötvények is a befektetési célpontok közé tartoznak.
- Lehetőség van külföldi hitelintézeti és vállalati kötvények portfólióba történő emelésére. A megfelelően diverzifikált külföldi kötvény portfólió kialakítása nyíltvégű befektetési alapok, tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF) jegyein keresztül is lehetséges.
- A portfóliók tartalmazhatnak a különböző eszköztípusokra „strukturált” (tőke és/vagy hozamgarantált) kötvényeket.

A kötvényportfólió teljesítményének mérése az RMAX, a MAX és a HMAX magyar állampapír indexek alkalmazásával történik.

Részvények

- Az ilyen eszközbe befektethető portfóliók részét képezhetik a BÉT-en jegyzett részvények. A Pénztár referencia-index kompozitban a hazai részvények teljesítménymérésére a BUX Index szolgál.
- Az ingatlan befektetések kockázatát is hordozó szabályozott ingatlanbefektetési társaságok (SZIT), illetve ezek külföldi megfelelője (REIT) által forgalomba hozott részvények olyan, várhatóan osztalék hozamot fizető befektetésnek minősülnek, amelynek az ingatlanokhoz képest kedvezőbb a likviditási kockázata és a várható pénzáramlása.
- A Kelet- és Kelet-közép európai részvénytőzsiatok is az ilyen eszközbe befektethető portfóliók befektetési palettáján szerepelnek. A kelet-európai részvénytőzsiatok teljesítménye a CETOP Index segítségével kerül mérésre.
- Az ilyen eszközbe befektethető portfóliók tartalmazhatják a fejlett piaci társaságok részvényeit. Ezen befektetések teljesítményének mérése az MSCI All Country World Index (MSCI ACWI) és az MSCI EU Index szolgál.
- A részvényhányad egy részét a fejlődő piaci részvény befektetések teszik ki. Ezen részvények teljesítményének összevetéséhez az MSCI EM Index kerül alkalmazásra.
- A részvénybefektetések régiós, ország, valamint a befektetések alapdevizáján keresztül történő diverzifikálása egyrészt az eltérő hozamlehetőségek kihasználását, másrészt a kockázatok megosztását hivatott szolgálni.

Árupiac

Az árupiaci befektetések a diverzifikációs hatás kihasználása érdekében kerülhetnek a portfólióba. Az árupiaci kitétségek befektetési alapok tartásán keresztül valósítható meg.

Befektetési alapok

A befektetési alapok (nyíltvégű aktívan kezelt, passzívan kezelt, indexkövető, tőzsdén jegyzett ETF) a portfóliók összetételében szintén szerepet kaphatnak, ha a befektetési alapba történő befektetésekkel hatékonyabban lehet a kívánt diverzifikáltságot kialakítani. A befektetési alapokon keresztül valamennyi megengedett eszköztípus portfólióba történő bevonása lehetséges.

A befektetési jegyeket portfólióarányosan abba az eszközkategóriába kell sorolni, amelybe a befektetési alap nyilvános beszámolója szerint az alap portfólióelemeit be kellene sorolni.

A befektetési alapok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztáratagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan – a vagyongazdálkodási költségekkel összhangban legyen.

Kockázati tőkealap jegy

A kockázati tőkealap jegy az intézményi befektetők körében elterjedt befektetési eszköz. A kockázati tőkebefektetések sajátosságát, miszerint a befektetők 5-8 évre kötelezettséget vállalnak befektetni kívánt tőkéjükre, egyre több termék áthidalja és lehetőséget nyújtanak a kockázati tőke alap jegyének megvásárlását, mint egyszeri befektetést kezelni.

Az ilyen eszközbe befektethető portfólióba ezek alapján lehetőség van Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap jegyét, illetve külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázati tőkealapnak minősülő alap jegyét bevonni.

Repo műveletek

A repo műveletekre elsősorban a portfólió stratégiai átalakításakor lehet szükség, az időzítés minél hatékonyabb és kockázatmentesebb végrehajtása miatt.

Kockázatfedezeti eszközök

A devizakitettségek fedezésére futures és forward piaci műveletekkel lehetséges. A fedezés nem automatikus, hanem a piaci folyamatok elemzésének eredménye.

4. A Pénztári portfóliók referencia indexe, befektetési politikája

Az egyes portfóliók vonatkozásában referencia index alatt értendő az adott portfólió jellemző összetételét tükröző tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható az adott portfólió adott időszak alatti, az adott portfólióval kapcsolatos pénzáramlás figyelembe vevő hozamrátájával.

Az egyes portfóliók vonatkozásában a megengedett befektetési eszközök portfólión belüli célértékét, valamint az ettől való engedélyezett eltérést (minimum és maximum arányokat), továbbá az egyes eszközök teljesítményének mérésére szolgáló referencia indexet, vagy indexek kombinációját a II.5 fejezet tartalmazza.

Az egyes Pénztári portfóliók teljesítménymérésére a referencia indexek kombinációjának az alábbi táblázatokban összefoglalt arányait kell alkalmazni, függetlenül az adott portfólión belül a Vagyongazdálkodó(k) részére történő kihelyezés, vagy saját vagyongazdálkodás arányaitól.

Referencia index	Leírás	Bloomberg ticker
3 hónapos BUBOR	A Budapesti Bankközi Forint Hitelkamatláb (BUBOR) pénzügyi referenciamutató, amely a panelbankok által 3 hónapos futamidőre más kamattörlesztő bank részére forintban denominált fedezetlen bankközi hitelre jegyzett kamat Magyar Nemzeti Bank által publikált értéke	-
RMAX	A 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb hátralévő futamidejű, magyar kibocsátású államkötvények árfolyamának változását mutató index	MAX RMAX Index
MAX	Egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű, magyar kibocsátású államkötvények árfolyamának változását mutató index	MAX IDX Index
HMAX	A lejáratig legalább 3 év hátralévő futamidejű magyar kibocsátású államkötvények árfolyamának változását mutató index	MAX HMAX Index
BUX	A Budapesti Értéktőzsde 12-25 legjelentősebb részvényének árfolyamváltozását mutató index	BUX Index
CETOP	Közép-európai régió legfeljebb 25 blue chip részvényének árfolyamváltozását mutató index. A részvények likviditás és kapitalizáció szerint felállított globális rangsor alapján kerülnek kiválasztásra, figyelembe véve, hogy egy tőzsdéről (Budapest, Bukarest, Ljubljana, Pozsony, Prága, Varsó, Zágráb) mindenkor legfeljebb 7 részvény szerepelhet az indexben.	CETOP Index

MSCI EU	Fejlett európai régió részvényeinek árfolyamváltozását mutató index	MXEU Index
MSCI ACWI	Globális nemzetközi részvények árfolyamváltozását mutató index, mely a világ fejlett piacait foglalja magába	MXWO Index
MSCI EM	Fejlődő piaci régió részvényeinek árfolyamváltozását mutató index	MXEF Index

	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Függő, likviditási, működési
3 hónapos BUBOR	1%	1%	1%	100%
RMAX	80%	43%	15%	-
MAX	15%	26%	22%	-
HMAX	-	7%	20%	-
BUX	-	8%	11%	-
CETOP	-	3%	6%	-
MSCI ACWI	2%	5%	11%	-
MSCI EU	2%	4%	8%	-
MSCI EM	-	3%	6%	-
Összesen	100%	100%	100%	100%

A Pénztár a Vagyonkezelő(k) részére átadott vagyonra vonatkozóan portfóliónként Vagyonkezelési Irányelvekbe, és a saját vagyonkezelésben lévő vagyonra Saját Vagyonkezelési és vagyonértékelési szabályzatába foglalja a Befektetési Politika rá vonatkozó részeit. A Vagyonkezelő(k) esetében a Vagyonkezelési Irányelvek a Vagyonkezelési szerződés részét (mellékletét) képezik, míg a saját vagyonkezelésben lévő vagyonra a Pénztár saját tevékenysége keretében végzett vagyonkezelésére és vagyonértékelésére vonatkozó szabályzatban kell a Vagyonkezelési Irányelveket meghatározni. A vagyonkezelési irányelvek kötelező tartalmi eleme a kezelt portfólió vonatkozásában megengedett befektetési eszközök kezelt portfólión belüli célértékének, valamint az ettől való engedélyezett eltérésnek (minimum és maximum arányok) meghatározása, továbbá az egyes eszközök teljesítményének mérésére szolgáló referencia index, vagy indexek kombinációja. A vagyonkezelési irányelvek esetében referencia index alatt értendő a kezelt portfólió jellemző összetételét tükröző tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható a kezelt portfólió adott időszak alatti, az adott portfólióval kapcsolatos pénzáramlást figyelembe vevő vagyonkezelői hozamrátaival. A vagyonkezelési irányelvekben abszolút hozamra törekvő portfólió elemek is meghatározhatóak. A vagyonkezelési irányelvekben foglalt referencia indexeknek összességében összhangban kell állniuk a pénztárszintű befektetési politika referencia indexével.

KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

REFERENCIA INDEX

3 hónapos BUBOR	RMAX	MAX	MSCI ACWI	MSCI EU	Összesen
1%	80%	15%	2%	2%	100%

A portfólióban engedélyezett eszközök célértékei, minimum és maximum arányai a portfólión belül, valamint az egyes eszközök teljesítményét mérő referencia indexet, vagy indexek kombinációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index	
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	10	0	100% 3 hónapos BUBOR	
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	25	1	100% 3 hónapos BUBOR	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	50	100	95	84% RMAX	16% MAX
d1) magyar állampapír	24	100	93	84% RMAX	16% MAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	84% RMAX	16% MAX
d3) külföldi állampapír	0	5	0	84% RMAX	16% MAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	5	0	84% RMAX	16% MAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	1	84% RMAX	16% MAX
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	5	0	84% RMAX	16% MAX
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	16	1	84% RMAX	16% MAX
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan	0	5	0	84% RMAX	16% MAX

forgalomba hozott kötvény					
e) részvények összesen	0	8	4	-	
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	4	0	50% MSCI ACWI	50% MSCI EU
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	5	4	-	
e32) Külföldön az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	4	2	100% MSCI ACWI	
e33) Külföldön Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	4	2	100% MSCI EU	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	15	0	-	
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	-	
f11) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	15	0	84% RMAX	16% MAX
f12) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	4	0	50% MSCI ACWI	50% MSCI EU
f13) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	15	0	81% RMAX	15% MAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	5	0	-	
f21) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	5	0	84% RMAX	16% MAX
f22) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	5	0	50% MSCI ACWI	50% MSCI EU
f23) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	5	0	81% RMAX	15% MAX
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	84% RMAX	16% MAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	84% RMAX	16% MAX
i) határidős ügyletek	0	15	0	84% RMAX	16% MAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	84% RMAX	16% MAX
l) swap ügyletek	0	10	0	84% RMAX	16% MAX

	Befektetési jegyek besorolása és limitjei				
	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	15	0	-	
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	-	
f11) Likviditási, pénzügyi alap	0	15	0	84% RMAX	16% MAX
f12) Kötvény alap	0	15	0	84% RMAX	16% MAX
f13) Részvény alap	0	4	0	50% MSCI ACWI	50% MSCI EU
f19) Vegyes alap	0	15	0	81% RMAX	15% MAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	5	0	-	
f21) Likviditási, pénzügyi alap	0	5	0	84% RMAX	16% MAX
f22) Kötvény alap	0	5	0	84% RMAX	16% MAX
f23) Részvény alap	0	5	0	50% MSCI ACWI	50% MSCI EU
f29) Vegyes alap	0	5	0	81% RMAX	15% MAX

KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ REFERENCIA INDEX

3 hónapos BUBOR	RMAX	MAX	HMAX	BUX	CETOP	MSCI ACWI	MSCI EU	MSCI EM	Összesen
1%	43%	26%	7%	8%	3%	5%	4%	3%	100%

A portfólióban engedélyezett eszközök célértékei, minimum és maximum arányai a portfólión belül, valamint az egyes eszközök teljesítményét mérő referencia indexet, vagy indexek kombinációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index		
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	10	0	100% 3 hónapos BUBOR		
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	25	1	100% 3 hónapos BUBOR		
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	40	100	76	57% RMAX	34% MAX	9% HMAX
d1) magyar állampapír	20	100	66	57% RMAX	34% MAX	9% HMAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	57% RMAX	34% MAX	9% HMAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	57% RMAX	34% MAX	9% HMAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	5	0	57% RMAX	34% MAX	9% HMAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	5	57% RMAX	34% MAX	9% HMAX
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	57% RMAX	34% MAX	9% HMAX
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20	5	57% RMAX	34% MAX	9% HMAX
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	57% RMAX	34% MAX	9% HMAX
e) részvények összesen	0	46	23	-		
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	19	8	100% BUX		
e11) a szabályozott ingatlanbefektetési társaságokról szóló 2011. évi CII. törvény alapján kibocsátott részvények ⁸	0	6	0	100% BUX		
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a	0	1	0	100% BUX		

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 összesen	0	20	15	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	6	3	100% CETOP
e32) Külföldön az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	5	100% MSCI ACWI
e33) Külföldön Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	8	4	100% MSCI EU
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	6	3	100% MSCI EM
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	50	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	-
f11) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	50	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
f12) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	46	0	35% BUX 13% CETOP 22% MSCI ACWI 17% MSCI EU 13% MSCI EM
f13) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	50	0	43% RMAX 26% MAX 7% HMAX 8% BUX 3% CETOP 5% MSCI ACWI 4% MSCI EU 3% MSCI EM
f14) ingatlan alap	0	10	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	20	0	-
f21) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	20	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
f22) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	20	0	35% BUX 13% CETOP 22% MSCI ACWI 17% MSCI EU 13% MSCI EM
f23) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	20	0	43% RMAX 26% MAX 7% HMAX 8% BUX 3% CETOP 5% MSCI ACWI 4% MSCI EU 3% MSCI EM
f24) ingatlan alap	0	10	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
i) határidős ügyletek	0	15	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
l) swap ügyletek	0	10	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
o) kockázati tőkealapjegy	0	2	0	57% RMAX 34% MAX 9% HMAX
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	-

Az e11) kategória limitjei nem összeszámítandóak az e1) kategória szerinti limitekkel, azon belül értelmezendők.

	Befektetési jegyek besorolása és limitjei											
	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index								
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	50	0	-								
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	-								
f11) Likviditási, pénzüiaci alap	0	50	0	57% RMAX			34% MAX			9% HMAX		
f11) Kötvény alap	0	50	0	57% RMAX			34% MAX			9% HMAX		
f12) Részvény alap	0	46	0	35% BUX		13% CETOP		22% MSCI ACWI		17% MSCI EU		13% MSCI EM
f13) Árupiaci alap	0	15	0	43% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	5% MSCI ACWI	4% MSCI EU	3% MSCI EM	
f13) Abszolút hozamú alap	0	15	0	43% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	5% MSCI ACWI	4% MSCI EU	3% MSCI EM	
f13) Származtatott alap	0	15	0	43% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	5% MSCI ACWI	4% MSCI EU	3% MSCI EM	
f14) Ingatlan alap	0	10	0	57% RMAX			34% MAX			9% HMAX		
f13) Vegyes alap	0	50	0	43% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	5% MSCI ACWI	4% MSCI EU	3% MSCI EM	
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	20	0	-								
f21) Likviditási, pénzüiaci alap	0	20	0	57% RMAX			34% MAX			9% HMAX		
f21) Kötvény alap	0	20	0	57% RMAX			34% MAX			9% HMAX		
f22) Részvény alap	0	20	0	35% BUX		13% CETOP		22% MSCI ACWI		17% MSCI EU		13% MSCI EM
f23) Árupiaci alap	0	15	0	43% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	5% MSCI ACWI	4% MSCI EU	3% MSCI EM	
f23) Abszolút hozamú alap	0	15	0	43% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	5% MSCI ACWI	4% MSCI EU	3% MSCI EM	
f23) Származtatott alap	0	15	0	43% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	5% MSCI ACWI	4% MSCI EU	3% MSCI EM	
f24) Ingatlan alap	0	10	0	57% RMAX			34% MAX			9% HMAX		
f23) Vegyes alap	0	20	0	43% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	5% MSCI ACWI	4% MSCI EU	3% MSCI EM	

										<i>EU</i>	<i>EM</i>
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-							
o) kockázati tőkealapjegy	0	2	0	57% RMAX			34% MAX			9% HMAX	

NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ REFERENCIA INDEX

3 hónapos BUBOR	RMAX	MAX	HMAX	BUX	CETOP	MSCI ACWI	MSCI EU	MSCI EM	Összesen
1%	15%	22%	20%	11%	6%	11%	8%	6%	100%

A portfólióban engedélyezett eszközök célértékei, minimum és maximum arányai a portfólión belül, valamint az egyes eszközök teljesítményét mérő referencia indexet, vagy indexek kombinációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index		
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	10	0	100% 3 hónapos BUBOR		
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg	0	25	1	100% 3 hónapos BUBOR		
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	30	100	57	26% RMAX	39% MAX	35% HMAX
d1) magyar állampapír	10	100	43	26% RMAX	39% MAX	35% HMAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	26% RMAX	39% MAX	35% HMAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	26% RMAX	39% MAX	35% HMAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	5	0	26% RMAX	39% MAX	35% HMAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	7	26% RMAX	39% MAX	35% HMAX
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	26% RMAX	39% MAX	35% HMAX
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20	7	26% RMAX	39% MAX	35% HMAX
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	26% RMAX	39% MAX	35% HMAX
e) részvények összesen	0	60	42	-		
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	25	11	100% BUX		
<i>e11) a szabályozott ingatlanbefektetési társaságokról szóló 2011. évi CII. törvény alapján kibocsátott részvények</i>	0	6	0	100% BUX		
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapír-piacon történő bevezetésének 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 árforrást tesz közzé	0	1	0	100% BUX		

e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	35	31	-									
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	12	6	100% CETOP									
e32) Külföldön az MSCI World index által lefedettszágokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	22	11	100% MSCI ACWI									
e33) Külföldön Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	16	8	100% MSCI EU									
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	12	6	100% MSCI EM									
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	50	0	-									
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	-									
f11) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	50	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
f12) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	50	0	26% BUX		14% CETOP		26% MSCI ACWI		20% MSCI EU		14% MSCI EM	
f13) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	15	0	15% RMAX	22% MAX	20% HMAX	11% BUX	6% CETOP	11% MSCI ACWI	8% MSCI EU	6% MSCI EM		
f14) ingatlan alap	0	10	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	35	0	-									
f21) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	35	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
f22) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	35	0	26% BUX		14% CETOP		26% MSCI ACWI		20% MSCI EU		14% MSCI EM	
f23) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	15	0	15% RMAX	22% MAX	20% HMAX	11% BUX	6% CETOP	11% MSCI ACWI	8% MSCI EU	6% MSCI EM		
f24) ingatlan alap	0	10	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-									
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	-									
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
i) határidős ügyletek	0	15	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
j) opciós ügyletek	0	10	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
l) swap ügyletek	0	10	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
o) kockázati tőkealapjegy	0	4	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX			
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	-									

Az e11) kategória limitjei nem összeszámítandóak az e1) kategória szerinti limitekkel, azon belül értelmezendők.

	Befektetési jegyek besorolása és limitjei											
	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index								
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	50	0	-								
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	-								
f11) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	50	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX		
f11) Kötvény alap	0	50	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX		
f12) Részvény alap	0	50	0	26% BUX		14% CETOP		26% MSCI ACWI		20% MSCI EU		14% MSCI EM
f13) Árupiaci alap	0	15	0	15% RMAX	22% MAX	20% HMAX	11% BUX	6% CETOP	11% MSCI ACWI	8% MSCI EU	6% MSCI EM	
f13) Abszolút hozamú alap	0	15	0	15% RMAX	22% MAX	20% HMAX	11% BUX	6% CETOP	11% MSCI ACWI	8% MSCI EU	6% MSCI EM	
f13) Származtatott alap	0	15	0	15% RMAX	22% MAX	20% HMAX	11% BUX	6% CETOP	11% MSCI ACWI	8% MSCI EU	6% MSCI EM	
f14) Ingatlan alap	0	10	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX		
f13) Vegyes alap	0	50	0	15% RMAX	22% MAX	20% HMAX	11% BUX	6% CETOP	11% MSCI ACWI	8% MSCI EU	6% MSCI EM	
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	35	0	-								
f21) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	35	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX		
f21) Kötvény alap	0	35	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX		
f22) Részvény alap	0	35	0	26% BUX		14% CETOP		26% MSCI ACWI		20% MSCI EU		14% MSCI EM
f23) Árupiaci alap	0	15	0	15% RMAX	22% MAX	20% HMAX	11% BUX	6% CETOP	11% MSCI ACWI	8% MSCI EU	6% MSCI EM	
f23) Abszolút hozamú alap	0	15	0	15% RMAX	22% MAX	20% HMAX	11% BUX	6% CETOP	11% MSCI ACWI	8% MSCI EU	6% MSCI EM	
f23) Származtatott alap	0	15	0	15% RMAX	22% MAX	20% HMAX	11% BUX	6% CETOP	11% MSCI ACWI	8% MSCI EU	6% MSCI EM	
f24) Ingatlan alap	0	10	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX		
f23) Vegyes alap	0	35	0	15% RMAX	22% MAX	20% HMAX	11% BUX	6% CETOP	11% MSCI ACWI	8% MSCI EU	6% MSCI EM	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0									
o) kockázati tőkealapjegy	0	4	0	26% RMAX			39% MAX			35% HMAX		

FÜGGŐ, MŰKÖDÉSI, LIKVIDITÁSI PORTFÓLIÓ

REFERENCIA INDEX

3 hónapos BUBOR	Összesen
100%	100%

A portfólióban engedélyezett eszközök célértékei, minimum és maximum arányai a portfólión belül, valamint az egyes eszközök teljesítményét mérő referencia indexet, vagy indexek kombinációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	100	100	100% 3 hónapos BUBOR
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	100	0	100% 3 hónapos BUBOR

A Pénztár működési tartaléka tartalmazza a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközöket, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházásokat is.

Záradék

A Pénztár a fenti befektetési keretek figyelembevételével mellett elvárja, hogy a Vagyonkezelők legjobb tudásuk mellett használják ki a hazai és külföldi értékpapírpiacok áralakulásából, a piacok átmeneti egyensúlyi zavaraiából, alul- és felülértékeltségéből adódó, rövid tartási periódus mellett is realizálható rendkívüli hozamlehetőségeket.

Az Igazgatótanács az előzőekben megfogalmazott befektetési politika megvalósítására kéri fel a Vagyonkezelő(ke)t. Egyúttal felhívja a Vagyonkezelő(ke)t arra, hogy amikor a pénz- és tőkepiaci helyzet változása az elfogadott befektetési politika megváltoztatását igényelné, az ezzel kapcsolatos javaslatáról tájékoztassa az ügyvezetést.

Az Igazgatótanács elfogadja a Pénztár módosított Befektetési Politikáját. A módosított Befektetési Politika rendelkezései az Igazgatótanács határozatával 2022. 06. 01-én lépnek hatályba.

Az Igazgatótanács köteles a módosított és a módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Befektetési Politikát a hatálybalépését követően a Felügyelet részére megküldeni, valamint 8 munkanapon belül gondoskodni annak a Pénztár honlapján, illetőleg a Felügyelet által üzemeltetett közzétételi helyen történő közzétételéről.