



MBH Gondoskodás Nyugdíjpénztár

18/2018. SZÁMÚ

BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Elfogadta az Igazgatótanács az 17/2025. (04.02.) sz. határozatával

**Kiss Imre Ervin
Igazgatótanács elnöke**

SZABÁLYZAT ADATLAPJA	
Szabályzat száma	18/2018
Szabályzat felelőse	Befektetésekért felelős vezető
Közreműködő	Pénzügy, Számvitel
Utolsó módosítás	2024.12.11.
Hatályos	2025.04.03.-tól
Melléklet	1. sz. melléklet: Saját vagyonkezelés vagyonkezelési irányelvei
	2. sz. melléklet: Eszközértékelési szabályzat

Az MKB Nyugdíjpénztár 1995. november 2-án alakult, mint önkéntes pénztár, majd 1998. január 16-tól a Pénztár létrehozta magánpénztári ágát. A Pénztár 2024. április 1-től MBH Gondoskodás Nyugdíjpénztár néven kizárólag önkéntes nyugdíjpénztárként működik, amelynek az alapvető célja, hogy tagjai számára nyugdíjba vonulásukkor a lehető legnagyobb, legmagasabb szintű szolgáltatást tudja biztosítani. Ennek a legfontosabb tevékenységnek van alárendelve a nyugdíjpénztár működésének legnagyobb jelentőségű tevékenysége a vagyonkezelés.

I.

1. A Pénztár a nyugdíjpénztári befektetések biztonságát tekinti elsődlegesnek, ez
 - egyrészt a hosszú távú hozamalakulást figyelembe vevő, a befektetési és szabályozási környezethez illeszkedő befektetési politika kialakításban testesül meg,
 - másrészt a befektetési szolgáltatók (Vagyonkezelő(k), Letétkezelő) átlátható kiválasztásában mutatkozik meg,
 - harmadrészt a befektetési szolgáltatók tevékenységének folyamatos pénztári ellenőrzésében valósul meg.
2. A Befektetési Politikát a Pénztár Igazgatótanácsa alakítja ki. Az Igazgatótanács legalább évente felülvizsgálja a befektetési politikát és dönt annak módosításáról vagy változtatlanul 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.
3. 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 a negyedéves teljesítmény mérésekor 1 %-ponttal eltér, akkor ennek okáról a Vagyonkezelő a negyedéves beszámolás keretében köteles tájékoztatást adni.
4. 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.
5. 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)
6. 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)
7. A Vagyonkezelő, a Pénztár és a Letétkezelő feladatait az Öpt, illetve a pénztárak befektetési, gazdálkodási tevékenységről hozott 281/2001. (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.

8. 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.
9. A Letétkezelő minősítésének alapvető eleme az, hogy a Pénztár eszközeit biztonságosan őrizze, folyamatosan figyelemmel kísérje 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.
10. 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 figyelembe vételével állapítja meg a Vagyonkezelők díjazását, különösen abban az esetben, ha a Vagyonkezelő és a Pénztár azonos pénzügyi csoporthoz kapcsolódik, és a pénztári portfólióban a csoporthoz tartozó, 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.
11. Ha a Pénztár a jogszabályban meghatározott befektetési limiteken belül szigorúbb feltételeket szab, akkor a szolgáltatókkal (Vagyonkezelő, Letétkezelő) kötött szerződésben meg kell határozni a saját limit túllépés eseteit, mértékét, azok helyreállításának idejét, az esetleges kár viselésének rendjét, valamint a limittúllépés esetén követendő jelentési kötelezettségre vonatkozó eljárást. A limitfigyelést portfóliónként és napi szinten kell elvégezni. A befektetési politikában meghatározott limitek helyreállításának ideje portfóliónként és eszközönként is eltérő lehet. A befektetési limitek 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.

12. 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. A Pénztár javára értékpapír-kölcsönzési ügylet kapcsán óvadékba helyezett értékpapírok esetében is törekedni kell az óvadék Letétkezelőnél történő elhelyezésére, kivéve, ha az óvadékot nyújtó részéről ez jogszabályi vagy belső szabályozási okokból nem lehetséges, azonban ez esetben is biztosítani kell, hogy a Letétkezelő a jogszabály és pénztári szabályzatok, valamint a szerződése szerinti feladatainak folyamatosan és maradéktalanul eleget tudjon tenni. (Öbr. 11. § (3) bekezdés)
13. 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.
14. 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: <https://www.mbalapkezeselo.hu/alapkezeselo/fenntarthatosag>. A nyilatkozat elérhetőségét a Pénztár a honlapján közzéteszi. A Pénztár saját vagyonkezelésében álló vagyonelemekre vonatkozó befektetési döntései során nem veszi figyelembe fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait, tekintettel a saját kezelésű vagyon elemek speciális voltára (tagi kölcsön, zártkörű banki részvények) 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 2010. 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 – egyéni számlák és szolgáltatási számlák	Kiszámítható	igen / szolgáltatási számla nem
Fedezeti – egyéni számlák	Klasszikus	igen
	Kiegyensúlyozott	
	Növekedési	
	Lendületes	
Működési	Működési	nem
Likviditási	Likviditási	nem

A választható befektetési portfóliót biztosító rendszer szabályzata a Működési, Likviditási és Szolgáltatási tartálékra, a Függő portfólióra való utalást csak a szükséges mértékben tartalmazza.

2. Befektetésre engedélyezett eszköztípusok

Számlapénz és hitelintézeti betét:

-
- 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 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

Részvények:

- szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé
- szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé
- olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé.

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

Ingatlan:

- Ingatlanbefektetéssel rendelkező pénztár esetén az ingatlanokkal kapcsolatos pénztári stratégia a Befektetési Politika kötelező tartalmi eleme.
- A pénztár kizárólag az Európai Gazdasági Térség (a továbbiakban: EGT) területén és Magyarországon fekvő, tehermentes, az ingatlan-nyilvántartásban egy helyrajzi számon (alszámon) nyilvántartott, önállóan forgalomképes ingatlant vásárolhat. A pénztár megvásárolhatja az ingatlant akkor is, amennyiben azt telki szolgálat terheli.
- Az Öpt. 38/A. § (6) bekezdése alapján a pénztárnak ingatlanértékelő személyt vagy szervezetet kell megbízni, melyeknek feladata a pénztár tulajdonában lévő ingatlanok értékének rendszeres megállapítása. A megbízás legfeljebb ötéves időtartamra szólhat. A megbízott személynek vagy szervezetnek függetlennek kell lennie a pénztár szervezetétől és nem lehet érdekelt a pénztár befektetéseiben. A pénztárral egyidejűleg csak egy ingatlan-értékelő állhat megbízási jogviszonyban. A megbízás érvényességéhez a letétkezelő beleegyezése, továbbá a Felügyelet jóváhagyása szükséges.
- A pénztár az ingatlan megvásárlásakor a döntést megalapozó előzetes tervezetet készít, amely tartalmazza a várható költségeket, a megtérülést, valamint az ingatlan hasznosítására vonatkozó terveket. A tervezetet az ellenőrző bizottság véleményezi. Az igazgatótanács az ingatlan vásárlásáról, értékesítéséről, valamint más jelentős eseményről a soron következő közgyűlést tájékoztatja.
- Az ingatlanértékelő az éves beszámoló elfogadását megelőzően beszámol a pénztár közgyűlésének a pénztár tulajdonában álló, valamint év közben vásárolt, illetve eladott ingatlanokról, azok értékéről, hasznosításáról, valamint az ingatlanbefektetéseken elért hozam alakulásáról.
- A Pénztár jelen előírásoknak az ingatlan befektetési döntés megvalósítását megelőzően köteles megfelelni.

Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések**Kockázati tőkealap-jegy****Tagi kölcsön****Repó (fordított repó) ügyletek****A Pénztár működési tartaléka az alábbi eszközökben is elhelyezhető:**

- kihelyezett kiegészítő vállalkozásból származó részesedés
- 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**Számlapénz és hitelintézeti betét**

Ezen eszközök teljesítményének mérése az RMAX Index 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, valamint zártkörűen forgalomba hozott, Magyarországon székhellyel rendelkező bank részvényei. A Pénztár referencia-index kompozitban a hazai részvények teljesítménymérésére a BUX Index szolgál.
- A Kelet- és Kelet-közép európai részvénytőzsdék is az ilyen eszközbe befektethető portfóliók befektetési palettáján szerepelnek. A kelet-európai részvénytőzsdék teljesítménye a CETOP Index segítségével kerül mérésre.
- Az ilyen eszközbe befektethető portfóliók tartalmazhatják a fejlett piaci társaságok részvényeit. Ezen befektetések teljesítményének mérése az MSCI World 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 kitettség 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 alapokra a Pénztár nem határoz meg befektetési célértéket, mivel azok bármely eszköz helyettesítő eszközeként kerülhetnek a portfóliókba, azaz a helyettesített eszköz célértékét és az adott befektetési alapot a célértékek szempontjából együttesen kell számításba venni.

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 pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottn – a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen.

Ingatlanok

A pénztár az ingatlan megvásárlásakor a döntést megalapozó előzetes tervezetet készít, amely tartalmazza a várható költségeket, a megtérülést, valamint az ingatlan hasznosítására vonatkozó terveket. A tervezetet az ellenőrző bizottság véleményezi. Az igazgatótanács az ingatlan vásárlásáról, értékesítéséről, valamint más

jelentős eseményről a soron következő közgyűlést tájékoztatja. Az Öpt. 38/A. § (6) bekezdése alapján a pénztárnak ingatlanértékelő személyt vagy szervezetet kell megbíznia, melyeknek feladata a pénztár tulajdonában lévő ingatlanok értékének rendszeres megállapítása. A megbízás legfeljebb öt éves időtartamra szólhat. A megbízott személynek vagy szervezetnek függetlennek kell lennie a pénztár szervezetétől és nem lehet érdekelt a pénztár befektetéseiben. A pénztárral egyidejűleg csak egy ingatlan-értékelő állhat megbízási jogviszonyban. A megbízás érvényességéhez a letétkezelő beleegyezése, továbbá a Felügyelet jóváhagyása szükséges.

A kategória benchmarkja az adott portfólió állampapír indexeinek az adott portfólióra jellemző kombinációja lesz.

Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések

Az értékpapír-kölcsönzés az intézményi befektetők körében elterjedt befektetési eszköz.

Alternatív „befektetési” lehetőség, amely a diverzifikáció megvalósításában és a kockázatok porlasztásában játszhat szerepet. Az értékpapír-kölcsönzés során a kölcsönvevő a kölcsönadott értékpapírok értékének megfelelő óvadékot köteles a kölcsönadó Pénztár számára nyújtani. Az óvadék a piaci gyakorlat szerint magyar állampapír szokott lenni, a részleteket a kölcsönzési szerződés szabályozza. Az óvadék értékét a törvény szerint folyamatosan a kölcsönadott értékpapír értékéhez kell igazítani, az alá nem eshet.

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.
- A belföldi kötvényportfólió részbeni kockázatfedezését az IRS Interest Rate Swap, fix kuponú kamatfizetés elcserélése változó kuponú kamatfizetésre termék felhasználásával is lehetséges megoldani.

Tagi kölcsön

A pénztártag kérelme alapján a Pénztár – a Kiegyensúlyozott portfólió terhére – a tag részére a várakozási idő 3. évének elteltét követően legfeljebb 12 hónapra tagi kölcsönt nyújthat. A kölcsön összege nem haladhatja meg a tag egyéni számláján a kölcsönfelvétel időpontjában nyilvántartott összeg 30 %-át.

A tagi kölcsön összegére a pénztár kamatot, a késedelmes törlesztésre meghatározott esetekben késedelmi kamatot számít fel. A kamat és késedelmi kamat a Kiegyensúlyozott portfólió hozamaként kerül elszámolásra.

A Tagi kölcsön nyújtás részletszabályait külön szabályzat tartalmazza

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 pénzáramlást 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 Vagyonkezelő(k) részére történő kihelyezés, vagy saját vagyonkezelés arányaitól.

Referencia index	Leírás	Bloomberg ticker
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 WORLD	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

	Kiszámítható ¹	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Lendületes	Likviditási, működési	Függő
RMAX	95%	75%	39%	16%	20%	100%	100%
MAX	5%	15%	26%	17%	-	-	-
HMAX	-	-	7%	7%	-	-	-
BUX	-	-	8%	11%	16%	-	-
CETOP	-	-	3%	6%	9%	-	-
MSCI WORLD	-	8%	13%	33%	42%	-	-
MSCI EM	-	2%	4%	10%	13%	-	-
Összesen	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

A Pénztár a Vagyonkezelő(k) részére átadott vagyonra és a saját vagyonkezelésben lévő vagyonra vonatkozóan portfóliónként Vagyonkezelési Irányelvekbe 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 jelen Befektetési Politikában 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 hozamrátával. 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.

¹ A Kiszámítható portfólió része a Szolgáltatási tartalék is

KISZÁMÍTHATÓ PORTFÓLIÓ²

REFERENCIA INDEX

RMAX	MAX	Összesen
95%	5%	100%

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

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index	
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	20	0	95% RMAX	5% MAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	100	55	95% RMAX	5% MAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	0	100	45	95% RMAX	5% MAX
d1) magyar állampapír	0	100	45	95% RMAX	5% MAX
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	40	0	-	
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	40	0	-	

	Befektetési jegyek besorolása és limitjei			
	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	40	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	40	0	-
f11) Likviditási, pénzügyi alap	0	40	0	95% RMAX 5% MAX
f12) Kötvény alap	0	40	0	95% RMAX 5% MAX

² A Kiszámítható portfólió része a Szolgáltatási tartalom is

KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

REFERENCIA INDEX

RMAX	MAX	MSCI WORLD	MSCI EM	Összesen
75%	15%	8%	2%	100%

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

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index			
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	10	0	83% RMAX		17% MAX	
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	25	1	83% RMAX		17% MAX	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	30	100	90	83% RMAX		17% MAX	
d1) magyar állampapír	25	100	88	83% RMAX		17% MAX	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességet vállal	0	10	0	83% RMAX		17% MAX	
d3) külföldi állampapír	0	15	0	83% RMAX		17% MAX	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	5	0	83% RMAX		17% MAX	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	1	83% RMAX		17% MAX	
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	83% RMAX		17% MAX	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	16	1	83% RMAX		17% MAX	
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	83% RMAX		17% MAX	
e) részvények összesen	0	25	10	-			
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	50% MSCI WORLD		50% MSCI EM	
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	25	10	-			
e32) Külföldön az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	20	8	100% MSCI WORLD			
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	5	2	100% MSCI EM			
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	25	0	-			
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	-			
f11) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	5	0	83% RMAX		17% MAX	
f12) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	10	0	50% MSCI WORLD		50% MSCI EM	
f13) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	15	0	75% RMAX	15% MAX	8% MSCI WORLD	2% MSCI EM
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	25	0	-			
f21) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	15	0	83% RMAX		17% MAX	
f22) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	25	0	50% MSCI WORLD		50% MSCI EM	
f23) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	25	0	75% RMAX	15% MAX	8% MSCI WORLD	2% MSCI EM
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	83% RMAX		17% MAX	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	83% RMAX		17% MAX	
i) határidős ügyletek	0	15	0	83% RMAX		17% MAX	
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	83% RMAX		17% MAX	
l) swap ügyletek	0	10	0	83% RMAX		17% MAX	

	Befektetési jegyek besorolása és limitjei			
	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív	0	25	0	-

befektetési értékpapír összesen							
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	-			
f11) Likviditási, pénzügyi alap	0	5	0	83% RMAX	17% MAX		
f12) Kötvény alap	0	5	0	83% RMAX	17% MAX		
f13) Részvény alap	0	10	0	50% MSCI WORLD	50% MSCI EM		
f19) Vegyes alap	0	15	0	75% RMAX	15% MAX	8% MSCI WORLD	2% MSCI EM
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	25	0	-			
f21) Likviditási, pénzügyi alap	0	15	0	83% RMAX	17% MAX		
f22) Kötvény alap	0	15	0	83% RMAX	17% MAX		
f23) Részvény alap	0	25	0	50% MSCI WORLD	50% MSCI EM		
f29) Vegyes alap	0	25	0	75% RMAX	15% MAX	75% RMAX	15% MAX

KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

REFERENCIA INDEX

RMAX	MAX	HMAX	BUX	CETOP	MSCI WORLD	MSCI EM	Összesen
39%	26%	7%	8%	3%	13%	4%	100%

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

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index		
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	10	0	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	25	1	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	30	100	72	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
d1) magyar állampapír	25	100	62	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	5	0	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	5	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20	5	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
e) részvények összesen	0	46	28	-		
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	30	8	100% BUX		
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános	0	1	0	100% BUX		

módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé				
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	30	20	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	6	3	100% CETOP
e32) Külföldön az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	26	13	100% MSCI WORLD
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	6	4	100% MSCI EM
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé ³	0	15	0	100% BUX Index
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	54% RMAX 36% MAX 10% HMAX
f12) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	46	0	29% BUX 11% CETOP 46% MSCI WORLD 14% MSCI EM
f13) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	15	0	39% RMAX 26% MAX 7% HMAX 8% BUX 3% CETOP 13% MSCI WORLD 4% MSCI EM
f14) ingatlan alap	0	10	0	54% RMAX 36% MAX 10% HMAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	-
f21) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	50	0	54% RMAX 36% MAX 10% HMAX
f22) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	46	0	35% BUX 13% CETOP 39% MSCI WORLD 13% MSCI EM
f23) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	15	0	39% RMAX 26% MAX 7% HMAX 8% BUX 3% CETOP 13% MSCI WORLD 4% MSCI EM
f24) ingatlan alap	0	10	0	54% RMAX 36% MAX 10% HMAX
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	54% RMAX 36% MAX 10% HMAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	54% RMAX 36% MAX 10% HMAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	54% RMAX 36% MAX 10% HMAX
h) ingatlan	0	10	0	54% RMAX 36% MAX 10% HMAX
i) határidős ügyletek	0	15	0	54% RMAX 36% MAX 10% HMAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	54% RMAX 36% MAX 10% HMAX

k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
l) swap ügyletek	0	10	0	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
m) tagi kölcsön	0	5	0	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB alapkamat + 5%		
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések	0	10	0	100% BUX		
o) kockázati tőkealapjegy	0	2	0	54% RMAX	36% MAX	10% HMAX
p) egyéb szabályozott piacra bevezetett értékpapír	0	5	0	-		

A portfólió „e1) és e2)”-vel jelölt eszközei terhére a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek 10%-át. A portfólióban csak kölcsönadás lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügylethez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a portfólió befektetési politikája lehetővé teszi. Az óvadék mértéke nem lehet kevesebb, mint a kölcsönbe adott értékpapír piaci értéke. Ha az óvadék piaci értéke a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének szintje alá csökken, az óvadékot ki kell egészíteni, azt folyamatosan a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékéhez kell igazítani. A kölcsönadott értékpapírok a portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a portfólió részét képeznék. Ha a kölcsönbe vevő a szerződésben kikötött óvadék kiegészítési kötelezettségének nem tesz eleget, a Vagyonkezelő a rendkívüli felmondással egyidejűleg az óvadékból közvetlen kielégítést kereshet.

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, pénzpiaci alap	0	50	0	54% RMAX			36% MAX			10% HMAX	
f11) Kötvény alap	0	50	0	54% RMAX			36% MAX			10% HMAX	
f12) Részvény alap	0	46	0	29% BUX		11% CETOP		46% MSCI WORLD		14% MSCI EM	
f13) Árupiaci alap	0	15	0	39% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX		3% CETOP	13% MSCI WORLD	4% MSCI EM
f13) Abszolút hozamú alap	0	15	0	39% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX		3% CETOP	13% MSCI WORLD	4% MSCI EM
f13) Származtatott alap	0	15	0	39% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX		3% CETOP	13% MSCI WORLD	4% MSCI EM
f14) Ingatlan alap	0	10	0	54% RMAX			36% MAX			10% HMAX	
f13) Vegyes alap	0	15	0	39% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX		3% CETOP	13% MSCI WORLD	4% MSCI EM
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	-							
f21) Likviditási, pénzpiaci alap	0	50	0	54% RMAX			36% MAX			10% HMAX	
f21) Kötvény alap	0	50	0	54% RMAX			36% MAX			10% HMAX	

f22) Részvény alap	0	46	0	35% BUX		13% CETOP		22% MSCI WORLD	17% MSCI EU		13% MSCI EM
f23) Árupiaci alap	0	15	0	39% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	13% MSCI WORLD	4% MSCI EM	
f23) Abszolút hozamú alap	0	15	0	39% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	13% MSCI WORLD	4% MSCI EM	
f23) Származtatott alap	0	15	0	39% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	13% MSCI WORLD	4% MSCI EM	
f24) Ingatlan alap	0	10	0	54% RMAX			36% MAX			10% HMAX	
f23) Vegyes alap	0	15	0	39% RMAX	26% MAX	7% HMAX	8% BUX	3% CETOP	13% MSCI WORLD	4% MSCI EM	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-							
o) kockázati tőkealapjegy	0	2	0	54% RMAX			36% MAX			10% HMAX	

NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ REFERENCIA INDEX

RMAX	MAX	HMAX	BUX	CETOP	MSCI WORLD	MSCI EM	Összesen
16%	17%	7%	11%	6%	33%	10%	100%

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

Eszközcsoporthat	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index		
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	10	0			
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	25	1			
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	20	100	40	40% RMAX	43% MAX	17% HMAX
d1) magyar állampapír	20	100	30	40% RMAX	43% MAX	17% HMAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	40% RMAX	43% MAX	17% HMAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	40% RMAX	43% MAX	17% HMAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	5	0	40% RMAX	43% MAX	17% HMAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	5	40% RMAX	43% MAX	17% HMAX
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	40% RMAX	43% MAX	17% HMAX
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20	5	40% RMAX	43% MAX	17% HMAX
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	40% RMAX	43% MAX	17% HMAX
e) részvények összesen	0	80	60	-		
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	35	11	100% BUX		
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget, jelentő árfolyamot tesz közzé	0	1	0	100% BUX		
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	60	49	-		

e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	12	6	100% CETOP							
e32) Külföldön az MSCI World index által lefedettségokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	48	33	100% MSCI WORLD							
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	25	10	100% MSCI EM							
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé	0	15	0	100% BUX							
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	50	0	-							
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	-							
f11) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	50	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
f12) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	50	0	18% BUX		10% CETOP		55% MSCI WORLD		17% MSCI EM	
f13) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	15	0	16% RMAX	17% MAX	7% HMAX	11% BUX	6% CETOP	33% MSCI WORLD	10% MSCI EM	
f14) ingatlan alap	0	10	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	-							
f21) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	50	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
f22) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	50	0	18% BUX		10% CETOP		55% MSCI WORLD		17% MSCI EM	
f23) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	15	0	16% RMAX	17% MAX	7% HMAX	11% BUX	6% CETOP	33% MSCI WORLD	10% MSCI EM	
f24) ingatlan alap	0	10	0	40% RMAX			43% MAX		17% 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	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
h) ingatlan	0	10	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
i) határidős ügyletek	0	15	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
j) opciós ügyletek	0	10	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
l) swap ügyletek	0	10	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések	0	15	0	100% BUX							
o) kockázati tőkealapjegy	0	4	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX		
p) egyéb, szabályozott piacra bevezetett értékpapír	0	5	0	-							

A portfólió „e1) és e2)”-vel jelölt eszközei terhére a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek 20%-át. A portfólióban csak kölcsönadás lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügyletnek kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a portfólió befektetési politikája lehetővé teszi. Az óvadék mértéke nem lehet kevesebb, mint a kölcsönbe adott értékpapír piaci értéke. Ha az óvadék piaci értéke a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének szintje alá csökken, az óvadékot ki kell egészíteni, azt folyamatosan a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékéhez kell igazítani. A kölcsönadott értékpapírok a portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a portfólió részét képeznék. Ha a kölcsönbe vevő a szerződésben kikötött óvadék kiegészítési kötelezettségének nem tesz eleget, a Vagyonkezelő a rendkívüli felmondással egyidejűleg az óvadékból közvetlen kielégítést kereshet.

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	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX	
f11) Kötvény alap	0	50	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX	
f12) Részvény alap	0	50	0	18% BUX		10% CETOP		55% MSCI WORLD		17% MSCI EM
f13) Árupiaci alap	0	15	0	16% RMAX	17% MAX	7% HMAX	11% BUX	6% CETOP	33% MSCI WORLD	10% MSCI EM
f13) Abszolút hozamú alap	0	15	0	16% RMAX	17% MAX	7% HMAX	11% BUX	6% CETOP	33% MSCI WORLD	10% MSCI EM
f13) Származtatott alap	0	15	0	16% RMAX	17% MAX	7% HMAX	11% BUX	6% CETOP	33% MSCI WORLD	10% MSCI EM
f14) Ingatlan alap	0	10	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX	
f13) Vegyes alap	0	15	0	16% RMAX	17% MAX	7% HMAX	11% BUX	6% CETOP	33% MSCI WORLD	10% MSCI EM
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	-						
f21) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	50	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX	
f21) Kötvény alap	0	50	0	40% RMAX			43% MAX		17% HMAX	
f22) Részvény alap	0	50	0	18% BUX		10% CETOP		55% MSCI WORLD	17% MSCI EM	
f23) Árupiaci alap	0	15	0	16% RMAX	17% MAX	7% HMAX	11% BUX	6% CETOP	33% MSCI WORLD	10% MSCI EM

<i>f23) Abszolút hozamú alap</i>	<i>0</i>	<i>15</i>	<i>0</i>	<i>16% RMAX</i>	<i>17% MAX</i>	<i>7% HMAX</i>	<i>11% BUX</i>	<i>6% CETOP</i>	<i>33% MSCI WORLD</i>	<i>10% MSCI EM</i>
<i>f23) Származtatott alap</i>	<i>0</i>	<i>15</i>	<i>0</i>	<i>16% RMAX</i>	<i>17% MAX</i>	<i>7% HMAX</i>	<i>11% BUX</i>	<i>6% CETOP</i>	<i>33% MSCI WORLD</i>	<i>10% MSCI EM</i>
<i>f24) Ingatlan alap</i>	<i>0</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>40% RMAX</i>			<i>43% MAX</i>			<i>17% HMAX</i>
<i>f23) Vegyes alap</i>	<i>0</i>	<i>15</i>	<i>0</i>	<i>16% RMAX</i>	<i>17% MAX</i>	<i>7% HMAX</i>	<i>11% BUX</i>	<i>6% CETOP</i>	<i>33% MSCI WORLD</i>	<i>10% MSCI EM</i>
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-						
o) kockázati tőkealapjegy	0	4	0	40% RMAX			43% MAX			17% HMAX

LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

REFERENCIA INDEX

RMAX	BUX	CETOP	MSCI WORLD	MSCI EM	Összesen
20%	16%	9%	42%	13%	100%

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

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	10	0	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	25	1	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	10	100	20	100% RMAX
d1) magyar állampapír	8	100	10	100% RMAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességet vállal	0	10	0	100% RMAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	100% RMAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	5	0	100% RMAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	5	100% RMAX
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	100% RMAX
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20	5	100% RMAX
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	100% RMAX
e) részvények összesen	0	90	80	-
e1) szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	45	16	100% BUX
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget, jelentő árfolyamot tesz közzé	0	1	0	100% BUX
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	80	64	-

e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	18	9	100% CETOP				
e32) Külföldön az MSCI World index által lefedettszágokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	80	42	100% MSCI WORLD				
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, szabályozott piacra bevezetett részvény	0	18	13	100% MSCI EM				
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé	0	15	0	100% BUX				
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	60	0	-				
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	60	0	-				
f11) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	60	0	100% RMAX				
f12) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	60	0	20% BUX	11% CETOP	53% MSCI WORLD	16% MSCI EM	
f13) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	25	0	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD	13% MSCI EU
f14) ingatlan alap befektetési jegye	0	10	0	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD	13% MSCI EU
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	60	0	-				
f21) kötvény indexet követő alap befektetési jegye	0	60	0	100% RMAX				
f22) részvény indexet követő alap befektetési jegye	0	60	0	20% BUX	11% CETOP	53% MSCI WORLD	16% MSCI EM	
f23) egyéb célt követő befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlan alap	0	25	0	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD	13% MSCI EU
f24) ingatlan alap	0	10	0	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD	13% MSCI EU
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	100% RMAX				
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	100% RMAX				
h) ingatlan	0	10	0	100% RMAX				
i) határidős ügyletek	0	15	0	100% RMAX				
j) opciós ügyletek	0	10	0	100% RMAX				
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	100% RMAX				
l) swap ügyletek	0	10	0	100% RMAX				
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések	0	15	0	100% BUX				

o) kockázati tőkealapjegy	0	10	0	100% RMAX
p) egyéb, szabályozott piacra bevezetett értékpapír	0	5	0	-

A portfólió „e1) és e2)”-vel jelölt eszközei terhére a [Tpt.-nek](#) az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek 20%-át. A portfólióban csak kölcsönadás lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügylethez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a portfólió befektetési politikája lehetővé teszi. Az óvadék mértéke nem lehet kevesebb, mint a kölcsönbe adott értékpapír piaci értéke. Ha az óvadék piaci értéke a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének szintje alá csökken, az óvadékot ki kell egészíteni, azt folyamatosan a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékéhez kell igazítani. A kölcsönadott értékpapírok a portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a portfólió részét képeznék. Ha a kölcsönbe vevő a szerződésben kikötött óvadék kiegészítési kötelezettségének nem tesz eleget, a Vagyonkezelő a rendkívüli felmondással egyidejűleg az óvadékból közvetlen kielégítést kereshet.

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	60	0	-			
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	60	0	-			
f11) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	60	0	100% RMAX			
f11) Kötvény alap	0	60	0	100% RMAX			
f12) Részvény alap	0	60	00	20% BUX	11% CETOP	53% MSCI WORLD	16% MSCI EM
f13) Árupiaci alap	0	25	0	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD 13% MSCI EU
f13) Abszolút hozamú alap	0	25	0	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD 13% MSCI EU
f13) Származtatott alap	0	25	0	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD 13% MSCI EU
f14) Ingatlan alap	0	10	0	100% RMAX			
f13) Vegyes alap	0	25	0	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD 13% MSCI EU
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	60	0	-			
f21) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	60	0	100% RMAX			
f21) Kötvény alap	0	60	0	100% RMAX			
f22) Részvény alap	0	60	0	20% BUX	11% CETOP	53% MSCI WORLD	16% MSCI EM
f23) Árupiaci alap	0	25	0	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD 13% MSCI EU

<i>f23) Abszolút hozamú alap</i>	<i>0</i>	<i>25</i>	<i>0</i>	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD	13% MSCI EU
<i>f23) Származtatott alap</i>	<i>0</i>	<i>25</i>	<i>0</i>	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD	13% MSCI EU
<i>f24) Ingatlan alap</i>	<i>0</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	100% RMAX				
<i>f23) Vegyes alap</i>	<i>0</i>	<i>25</i>	<i>0</i>	20% RMAX	16% BUX	9% CETOP	42% MSCI WORLD	13% MSCI EU
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-				
o) kockázati tőkealapjegy	0	10	0	100% RMAX				

FÜGGŐ PORTFÓLIÓ

REFERENCIA INDEX

RMAX	Összesen
100%	100%

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

Eszköcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	100	100	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	100	0	100% RMAX

MŰKÖDÉSI ÉS LIKVIDITÁSI TARTALÉK

REFERENCIA INDEX

RMAX	Összesen
100%	100%

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

Eszköcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	100	0	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	100	50	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	0	100	50	100% RMAX
d1) magyar állampapír	0	100	50	100% RMAX

A Pénztár működési tartaléka az alábbi eszközökben is elhelyezhető:

- házipénztár,
- kihelyezett kiegészítő vállalkozásból származó részesedés,
- 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.

A második és negyedik bekezdésben felsorolt tulajdonosi részesedések összessége nem haladhatja meg a pénztár negyedéves jelentésében a tárgyidőszakot megelőző negyedévben piaci értéken kimutatott eszközei értékének 3%-át, és legfeljebb 500 millió forint lehet. Ezen tulajdonosi részesedések összességének folyamatosan meg kell felelnie ezen határértéknek.

III.

1. A saját vagyongazdálkodás szabályai

A Pénztár által portfóliókezeléssel megbízott társasághoz ki nem helyezett Pénztári eszközöknek (beleértve a függő, fedezeti, működési és likviditási tartalék eszközeit is) a befektetési tevékenységére, valamint azok lebonyolítására, nyilvántartására vonatkozó szabályokat határozza meg.

2. A pénztár belső szabályzatai

A Pénztár a portfóliókezelésbe ki nem helyezett eszközök kezelése során jelen szabályzat előírásai mellett köteles betartani egyéb belső szabályzatokat, így főként, de nem kizárólag a Választható Portfólió Szabályzat, Elszámolóegységek Kezelésének Szabályzata, a Tagi Kölcsön Szabályzat és a Pénzkezelési Szabályzat rendelkezéseit is.

3. A vagyongazdálkodásba ki nem helyezett eszközök meghatározása

A vagyongazdálkodásba ki nem helyezett eszközök vonatkozásában két csoportot különböztet meg a Pénztár:

- a) a Kiszámítható portfóliójában saját vagyongazdálkodásnak minősülő tevékenység keretében kezelt, vagyongazdálkodásba ki nem helyezett eszközei,
- b) saját vagyongazdálkodásnak nem minősülő tevékenység keretében kezelt, kezelendő eszközök:
 - egy adott választható portfólió, illetve a függő portfólió, valamint a likviditási és működési tartalék vagyongazdálkodásba ki nem helyezett eszközeinek pénzforgalmi számlán, lekötött betétben likviditási célból, átmeneti jelleggel való tartása,
 - a pénztár vagyongazdálkodásával és adminisztrációs és nyilvántartási feladatai ellátásával megbízott szervezetben a pénztár működési tartalék terhére szerzett részesedése,
 - a tagi kölcsön,
 - a működési tartalék terhére megszerzett, a Pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközök, ilyen eszközök létrehozását, beszerzését célzó beruházások.

A Pénztár a vagyongazdálkodásba ki nem helyezett eszközök kezelése keretében tanácsadót, szakértőket is igénybe vehet, akik ellátják az eszközök kezelésével kapcsolatos tanácsadási feladatokat, illetve a lebonyolításban, működtetésben, kezelésben is közreműködnek. Szakértő megbízása esetén a konkrét kötelezettségeket külön szerződés rögzíti.

4. Befektetési döntések a saját vagyongazdálkodásnak minősülő tevékenység keretében (Kiszámítható portfólió)

4.1 Előkészítés

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

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

4.2 A befektetési döntések

A befektetési döntéseknek a Kiszámítható portfólió befektetési politikájához kell igazodnia, és a döntések meghozatalakor figyelembe kell vennie az

- a) érvényes befektetési stratégiát, eszközallokációt,
- b) a portfólióra vonatkozó befektetési korlátokat (jogszabályi, belső szabályzatban vagy egyéb szerződésben rögzített limitek),
- c) a folyamatban lévő tagi kifizetési igényeket, portfólióváltásokat
- d) a portfólió likviditási igényét
- e) a piac aktuális jellemzőit,
- f) valamint a tanácsadók vagy a tanácsadó testületek javaslatait.

A portfólióra vonatkozó Vagyongazdálkodási Irányelveket az 1. sz. melléklet tartalmazza.

A portfólió lekötött betéteinek és pénzforgalmi számlán elhelyezett eszközeinek nyilvántartását a letétkezelő és a Pénztár napi eszközértékelésének egyeztetésével megbízott Számviteli terület és a Pénzügyi terület is nyilvántartja.

A Pénzügyi terület a betétek lejárat napján értesíti a befektetésekért felelős vezetőt, szaktanácsadót (akadályoztatásuk esetén az ügyvezetőt és a főkönyvelőt) a betétek lejáratáról, és az aktuális betétlekötési nyilvántartást részére megküldi. A Pénzügyi terület ajánlatot kér változó (de legalább 1, 3, 6 és 12 hónapos) futamidőre a betétek elhelyezésére szerződött pénzügyi szolgáltatóktól. Az ajánlatokat a befektetésekért felelős vezető és a vagyongazdálkodó (akadályoztatása esetén az ügyvezető) részére továbbítja.

A befektetésekért felelős vezető, szaktanácsadó (akadályoztatása esetén az ügyvezető) rövid úton visszajelez a Pénzügyi terület részére, hogy mely ajánlat elfogadása történjen meg, az ügylet főbb jellemzőit az adott pénzintézettel megkötendő betét elhelyezési megbízás tartalmazza.

Az ügylet megkötésére vagy a lejárt betét ellenértékének Pénztárhoz történő visszahívására vonatkozó instrukciók megadását a pénzügyi szolgáltatók felé és azok lebonyolítását (e-mailben vagy fax üzenetekben) a Pénzügyi terület a betét lejáratának napján végzi.

Az ügyleti jelentésről a Pénzügyi terület a Pénztár napi eszközértékelésének egyeztetésével megbízott munkavállalók részére másolatot ad át, és az ügyletet a letétkezelő felé jelentik.

Új pénzügyi szolgáltatók bevonásáról és velük való szerződésről (és ennek keretében a rendelkezésre, ügyletkötésre jogosultak személyéről és az ügyletkötések lehetséges módjairól (telefonos, faxos stb.)) az ügyvezető jogosult dönteni a befektetésekért felelős vezető javaslata alapján.

A befektetési politika és jogszabályok szerinti limitek figyelésére a letétkezelő szerződése irányadó.

A portfólióból vagyongazdálkodásba kihelyezendő eszközökről a befektetésekért felelős vezető javaslata, a Pénzügyi terület és a Főkönyvelő véleményezése alapján az ügyvezető dönt.

A portfólióban a befektetési alapokba, magyar állampapírokba történő befektetés saját vagyongazdálkodás útján és vagyongazdálkodásba történő kihelyezéssel is megvalósítható. Saját vagyongazdálkodás keretében elhelyezhető befektetési alapok jegyeibe, magyar állampapírokba történő befektetésekről a befektetésekért felelős vezető javaslata alapján az ügyvezető dönt. Szükség esetén a döntést megelőzően a szaktanácsadó véleménye is kikérhető.

A Pénzügyi terület a Kiszámítható portfóliót érintő tagi kifizetésekről és portfólió váltások várható mértékéről jelentést készít a portfólió megfelelő likviditásának biztosítása érdekében.

5. Befektetési döntések a saját vagyongazdálkodásnak nem minősülő tevékenység keretében

5.1 Egy adott választható portfólió, illetve a függő portfólió, valamint a likviditási és működési tartalék vagyongazdálkodásba ki nem helyezett eszközeinek pénzforgalmi számlán, lekötött betétben likviditási célból, átmeneti jelleggel való tartása

A Pénztár Gazdasági területe kijelölt munkavállalója a pénztári befizetések, kifizetések, portfólióváltások miatt szükséges likvid eszköz szükséglet meghatározását végző szervezeti egységektől beszerzett információkra alapozva javaslatot tesz az egyes választható portfóliók, a függő portfólió, a működési tartalék és a likviditási tartalék likvid eszköz szükségletére és annak tartási módjára (pénzforgalmi számla, lekötött betét). Az egyes likvid eszközök tartására vonatkozó időhorizont meghatározása során figyelemmel kell lenni annak átmeneti jellegére, ennek keretében mérlegelni szükséges az alternatívaként felmerülő vagyongazdálkodásba történő kihelyezés előnyeit, hátrányait is.

A likvid eszközök szintjének meghatározása során az egyes portfóliók és tartalékok Befektetési politikában rögzített, az ilyen eszközök portfólióban való elhelyezésére vonatkozó maximális mértékek nem léphetők túl, az ezen limitet meghaladó eszközöket a letétkezelő limitsértésre vonatkozó jelentését követő 1 munkanapon belül vagyonkezelésbe ki kell helyezni.

A befektetésekért felelős vezető a likviditási céllal tartott eszközök nagyságát az egyes portfóliókban folyamatosan monitorozza és javaslatot tehet a főkönyvelő részére a portfólióra vonatkozó maximális limiteket el nem érő eszköz nagyság esetén is az eszközök vagyonkezelésbe történő kihelyezésére.

5.2 A pénztár vagyonkezelésével, illetve adminisztrációs és nyilvántartási feladataival megbízott szervezetben szerzett részesedés (továbbiakban: leányvállalatok)

A leányvállalatokban a működési tartalék terhére megszerzett tulajdonosi részesedés nem haladhatja meg a Pénztár negyedéves jelentésében a tárgyidőszakot megelőző negyedévben piaci értéken kimutatott eszközei értékének 3%-át, és legfeljebb 500 millió forint lehet. Ezen tulajdonosi részesedések összességének folyamatosan meg kell felelnie ezen határértéknek.

Ilyen eszközök tartásáról a befektetésekért felelős vezető javaslata és az ügyvezető előterjesztése alapján az Igazgatótanács dönt. Az Igazgatótanács döntését követően a Pénztár értesíti a letétkezelőt.

A Pénztár leányvállalatai közgyűlésén a Pénztár képviselőt a Pénztár Igazgatótanácsa által a tulajdonosi jogok gyakorlására meghatalmazott képviselő/részvényesi meghatalmazott látja el.

A fentiek szerinti képviselő/részvényesi meghatalmazott köteles:

a meghatalmazás alapján az adott leányvállalat közgyűlésén, - ha a meghatalmazás kiterjed - a megismételt közgyűlésén és/vagy a felfüggesztett közgyűlés folytatásán részt venni, akadályoztatása esetén azt az Igazgatótanács elnökének haladéktalanul jelenteni, az egyes napirendi pontokhoz tartozó előterjesztések vonatkozásában a Pénztár Igazgatótanácsa által képviselt véleményt, módosító javaslatot a közgyűlésen ismertetni, a Pénztár Igazgatótanácsa határozata és meghatalmazása alapján az egyes napirendi pontokra vonatkozóan szavazni, az Igazgatótanács által nem tárgyalta, más részvényesek által előterjesztett módosítási javaslatok - amennyiben a módosítási javaslatok az előterjesztések lényegi és jelentős változását eredményezik – esetén a szavazás során tartózkodni, vagy súlyosabb esetben a közgyűlés felfüggesztését kérni.

A fentiek szerinti képviselő/részvényesi meghatalmazott jogosult:

- a közgyűlésen elhangzottak figyelembevételével, amennyiben megítélése szerint azok súlya ezt indokolja, bármikor a közgyűlés felfüggesztését kérni,
- az Igazgatótanácstól a közgyűlést megelőzően, vagy a közgyűlés felfüggesztését követően mandátuma, meghatalmazása kiegészítését kérni,
- a közgyűlésen tisztséget vállalni (elvezető elnök, jegyzőkönyvvezető, hitelesítő, szavazatszámoló),
- a közgyűlésen ügyrendi javaslatot tenni, más részvényesek ügyrendi javaslatai vonatkozásában belátása szerint szavazni.

Az eredeti közgyűlési meghívóban nem szereplő napirendi pontok esetén a képviselő/részvényesi meghatalmazott az új napirendi pontra vonatkozó előterjesztést elfogadhatja, de az új napirend megtárgyalásakor köteles a közgyűlés felfüggesztését kérni, és az Igazgatótanácshoz fordulni mandátuma, meghatalmazása kiegészítése érdekében.

A nem szabályszerűen összehívott közgyűlés megtartásához a képviselő/részvényesi meghatalmazott a közgyűlésen szavazatával csak akkor járulhat hozzá, ha arra az Igazgatótanács kifejezetten felhatalmazta.

A képviselő/résztvényesi meghatalmazott a képviselet során nem lépheti túl a meghatalmazásában és a vonatkozó Igazgatótanácsi határozatban foglalt mandátumát, utasítást harmadik személytől nem fogadhat el. A képviselő/résztvényesi meghatalmazott meghatalmazásának tartalmát, szavazati mandátumát kizárólag az Igazgatótanács módosíthatja határozat útján, új meghatalmazás egyidejű kibocsátásával.

5.3 Tagi kölcsön

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

A Tagi kölcsön nyújtásának részletes feltételeit a Pénztár Alapszabálya és Tagi kölcsön szabályzata tartalmazza. A tagi kölcsönök összege nem haladhatja meg a Kiegyensúlyozott portfólió nettó eszközértékének 5%-át.

5.4 Tárgyi eszközök

A működési tartalék terhére megszerzett, a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközök tartását, ilyen eszközök létrehozását, beszerzését célzó beruházásokat a pénztár pénzügyi tervének keretei között az ügyvezető jogosult kezdeményezni.

6. A vagyonértékelés

A pénztári vagyon napi értékelését a Pénztár által letétkezeléssel megbízott Letétkezelő végzi a 2. sz. mellékletben foglaltak szerint.

Záradék

A Pénztár a fenti befektetési keretek figyelembevételével elvárja, hogy a Vagyonkezelők legjobb tudásuk mellett használják ki a hazai és külföldi értékpapírpiacon áralakulásából, a piacok átmeneti egyensúlyi zavarai, 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 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.

1. számú melléklet

Vagyonkezelési Irányelvek az alábbi vagyonkezelésbe ki nem helyezett eszközökre vonatkozóan

Kiszámítható
Klasszikus
Növekedési
Lendületes
Likvid
Függő

Referencia index

Index megnevezése	Index típusa	Súly (%)
RMAX	A 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb hátralévő futamidejű, magyar kibocsátású államkötvények árfolyamának változását mutató index	100

Befektetési limitek

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

Kiegyensúlyozott

Referencia index

Index megnevezése	Index típusa	Súly (%)
RMAX	A 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb hátralévő futamidejű, magyar kibocsátású államkötvények árfolyamának változását mutató index	1
MNB jegybanki alapkamat + 5%	abszolút hozam mutatón alapul	1

¹ A referencia index havi hozamának meghatározásakor az egyes indexet olyan súllyal kell figyelembe venni, amilyen súlyt a hozzá tartozó eszközcsoport havi átlagos tőkeértéke képvisel a meghatározott eszközcsoportok összesített értékén belül.

Befektetési limitek

Eszközcsoport	Minimum	Maximum	Célérték	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0%	100%	0%	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	100%	100%	
m) tagi kölcsön	0%	100%	0%	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%

$Súly^{b,c}_n = ((b) + (c) \text{ eszközcsoport összesített átlagos tőkeértéke az } n. \text{ hónapban}) / ((b) + (c) + (m) \text{ eszközcsoport összesített átlagos tőkeértéke az } n. \text{ hónapban})$

$Súly^m_n = ((m) \text{ eszközcsoport átlagos tőkeértéke az } n. \text{ hónapban}) / ((b) + (c) + (m) \text{ eszközcsoport összesített átlagos tőkeértéke az } n. \text{ hónapban})$

Működési

Referencia index

Index megnevezése	Index típusa	Súly (%)
RMAX	A 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb hátralévő futamidejű, magyar kibocsátású államkötvények árfolyamának változását mutató index	100

Befektetési limitek

Eszközcsoport	Minimum	Maximum	Célérték	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0%	100%	0%	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	100%	100%	100% RMAX
kihelyezett kiegészítő vállalkozásból származó részesedés	-	a Pénztár negyedéves jelentésében a tárgyidőszakot megelőző negyedévben piaci értéken kimutatott eszközei értékének 3%-a, legfeljebb 500 mFt ¹		-
a pénztár vagyonának befektetését, kezelését, ingatlanfejlesztését, ingatlanüzemeltetését, és ingatlankezelését végző vagy adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási feladatait ellátó szervezetben lévő tulajdoni részesedés.	-			

Referencia index hozamának számítása

1. Az MNB jegybanki alapkamat + 5% napi hozama

$$(JBA^{+5\%} \text{ index})_t = (JBA^{+5\%}_t / 100 / 360 + 1) * (JBA^{+5\%} \text{ index})_{t-1}$$

$$(JBA^{+5\%} \text{ index})_0 = 1$$

ahol:

$(JBA^{+5\%} \text{ index})_t$ = az (MNB jegybanki alapkamat + 5%) napi hozama

$JBA^{+5\%}_t$ = az (MNB jegybanki alapkamat + 5%) t. napi értéke

2. Referencia index hozama

Az időszakos (negyedéves, éves) referenciaindex hozamát az alábbi módszer alapján kell számítani:

$$R = (1+r_1) * (1+r_2) * \dots * (1+r_n) - 1$$

$$r_n = x \times \frac{IBM1(n) - IBM1(n-1)}{IBM1(n-1)} + y \times \frac{IBM2(n) - IBM2(n-1)}{IBM2(n-1)} +$$

$$z \times \frac{IBM3(n) - IBM3(n-1)}{IBM3(n-1)} + \dots + s \times \frac{IBMk(n) - IBMk(n-1)}{IBMk(n-1)}$$

ahol:

R = a referenciaindex éves, negyedéves hozama

r_n = a referenciaindex havi hozama

BM_k = a k. referenciaindex

$IBM_k(n)$ = a k. referenciaindex n. havi záró indexértéke

$x, y, z, \dots, s$ = a $BM_1, BM_2, BM_3, \dots, BM_k$ súlya a portfólióhoz kijelölt referenciaindexekhez

$x+y+z+\dots+s = 100\%$

2. számú melléklet

Eszközértékelési szabályzat

Alapelvek

1. A Letétkezelő elvégzi az Pénztár portfóliójának piaci érték számítását, melyet a mindenkor hatályos, a Pénztárra vonatkozó jogszabályi előírásokkal és felügyeleti útmutatásokkal összhangban végez.
2. A befektetett pénztári eszközök piaci értékét a fordulónapig - függetlenül attól, hogy ez kereskedési nap vagy sem - kötött ügyletek kötési pozíciója alapján kell értékelni. Az értékelésnél figyelembe kell venni a fordulónapig még el nem számolt ügyletek függő pénzügyi teljesítésének egyenlegét.
3. A Pénztár az értékelést elkülönítve, a függő, a likviditási, a működési, valamint a fedezeti tartalék eszközei szerint, s ezen belül az egyéni számlák tartalékára és a szolgáltatási tartalékokra megbontva végzi. Választható portfóliós rendszer alkalmazása miatt a fedezeti tartalék eszközeit portfóliónkénti bontásban is ki kell mutatni és értékelni.
4. A Letétkezelő a piaci érték számítást minden banki munkanapra és minden hónap utolsó napjára - ideértve különösen a negyedéves forduló napot is - vonatkozóan is elvégzi. A piaci értékszámítás T+2 napon a T+2 napon 10.00 óráig a Letétkezelő rendelkezésére álló információ és adatok alapján (T napi kötés szerinti pozíció, a T napi árfolyamok) naponta történik.
5. A Pénztár részére a Letétkezelőn kívül a Vagyonkezelő is végez piaci érték számítást, amelyet 4. pont szerinti értékelési napokra vonatkozóan munkanaponta egyeztetnek.
6. A Letétkezelő és a Portfóliókezelő a piaci érték számítást bruttó módon végzi el. Az alábbi, egyeztetett díjak a nyugdíjpénztári eszközértékben a Pénztár és a Letétkezelő által kerülnek naponta elhatárolásra az adott portfólióban:
 - vagyonkezelési díj
 - letétkezelési díj
 - vagyonkezelési sikerdíj
7. Abban az esetben, ha a Letétkezelő és a Vagyonkezelő értékelése eltér, úgy kötelesek egyeztetni és törekedni a felmerült vitás kérdések mielőbbi, kölcsönösen elfogadható módon történő rendezésére.
8. Amennyiben a Letétkezelő és a Vagyonkezelő a piaci érték számítás tartalmát nem tudják kölcsönösen elfogadható módon megállapítani, akkor a jogszabályi előírásokkal összhangban a piaci értéket a Letétkezelő jogosult és köteles megállapítani. A Pénztár kérésére ilyen esetben a Letétkezelő a saját értékelését köteles megindokolni és erről a Pénztárat, valamint a Vagyonkezelőt írásban tájékoztatni.
9. A Vagyonkezelővel leegyeztetett T napra vonatkozó eszközérték megállapításának végső határideje: T+2 nap 16.00 óra
10. A piaci érték kimutatás az eszközök aktuális piaci értékén kívül tartalmazza azok beszerzési értékét a Letétkezelő rendelkezésére álló információ alapján.
11. A beszerzési érték, névérték egyeztetése a Letétkezelő a Pénztár és a Vagyonkezelő között havonta egyszer a hó végi piaci érték megállapításával egy időben történik.

Értékelési szabályok

12. A Befektetési Politika III. fejezet 3. pont b) pont második bekezdés szerinti eszközök: nem kerülnek értékelésre, illetve beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásra.

13. A Befektetési Politika III. fejezet 3. pont b) pont negyedik bekezdés szerinti eszközök: nem kerülnek értékelésre és a Letétkezelő eszközértékelésében sem szerepelnek, azok kizárólag a Pénztár eszközei között kerülnek kimutatásra.
14. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszállt, de el nem számolt időarányos kamattal növelt banki napi záró állományával egyezik meg az eszköz értéke.
15. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszállt, de el nem számolt időarányos kamattal növelt banki napi záró állományával egyezik meg.
16. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
- a) a pénztár tulajdonában lévő, a szabályozott piacon jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve – egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat;
 - b) az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - c) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
 - d) ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacon árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam felhalmozott kamattal növelt értéke;
 - e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam felhalmozott kamattal növelt értéke; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam felhalmozott kamattal növelt értéke;
 - f) amennyiben az értékpapír piaci értéke az a)–e) pont alapján nem állapítható meg, akkor az egy értékpapírra jutó beszerzési érték alapján kell az árfolyamot megállapítani és hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat, továbbá az adott eszközt a 31. pont szerinti felülvizsgálati listára fel kell venni.
17. Részvények értékelése:
- a) a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;
 - b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;
 - c) a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;
 - d) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni;
 - e) a Befektetési Politika II. fejezet 2. pontja Részvények alpont 5. bekezdésben meghatározott eszközök értékelése során bekerülésekor a beszerzési értéket, azt követően a Pénztár által megbízott értékelő könyvvizsgáló által évente megállapított értéket kell figyelembe venni.
18. A befektetési jegyek (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) értékelése:
- a) Tőzsdén jegyzett befektetési jegyek (exchange traded fund – ETF)
 - a1) az ETF-ek piaci értéke az utolsó tőzsdei záróárfolyam alapján kerül meghatározásra,

a2) amennyiben a záróárfolyam dátuma 30 napnál régebbi, akkor a beszerzési árfolyam és az utolsó tőzsdei záróárfolyam közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni az értékelés során.

b) Az ETF-en kívüli befektetési jegyek értékelése az alábbi:

b1) a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyét a közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;

b2) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi.

b3) a kockázati tőkealap-jegyeket is a zárt végű befektetési alapokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.

19. Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan, a 16. pont szerint kell értékelni.

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

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

22. Devizahatáridős, forward ügyletek

A Letétkezelő a devizahatáridős ügyletek értékelésekor az alábbi dátumok szerint alkalmazza az eljárási rendben megadott bankközi referencia kamatlábakat a jelentéérték meghatározásához:

- 0 - 14 nap: 1 hetes
- 15 - 60 nap: 1 hónapos
- 61 - 136 nap: 3 hónapos
- 137 - 270 nap: 6 hónapos
- 271 – 365 nap : 12 hónapos (1 éves)
- 366 – 730 nap: 2 éves
- 731 – 1095 nap: 3 éves
- 1096 – 1461 nap: 4 éves
- 1462 naptól: 5 éves

23. Külföldi befektetések értékelése:

23.1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

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

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

23.2 Részvények értékelése:

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

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

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

23.3. Befektetési jegyek:

23.3.1. Tőzsdén jegyzett befektetési jegyek (exchange traded fund – ETF)

a1) az ETF-ek piaci értéke az utolsó tőzsdei záróárfolyam alapján kerül meghatározásra,
a2) amennyiben a záróárfolyam dátuma 30 napnál régebbi, akkor a beszerzési árfolyam és az utolsó tőzsdei záróárfolyam közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni az értékelés során.

23.3.2. Az ETF-en kívüli befektetési jegyek értékelése az alábbi:

a) a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyét a közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;
b) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi.

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

24. Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.
25. Swap: a letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.
26. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalmazott, fenti kategóriákba nem sorolható értékpapír esetében a piaci érték forrása azon tőzsdei, vagy más szabályozott piaci árfolyam, ahol az adott értékpapír forgalma jellemzően zajlik. Amennyiben a vonatkozó piacról 30 napnál frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell az értékeléshez alkalmazni.
27. Tagi kölcsön: a kölcsön állományának a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt záró állományával egyezik meg az eszköz értéke.

Rendkívüli esemény során alkalmazandó értékelési szabályok

28. A Pénztár - amennyiben azt bármilyen tény, körülmény, információ szükségessé teszi -, az óvatosság számviteli elvének érvényesítése érdekében, külön indokolással eltérhet a vonatkozó rendelet szerinti értékelési eljárásoktól és javaslatot tehet a letétkezelő számára az általános értékelési szabályoktól eltérő értékelés alapján meghatározott, alacsonyabb értékre is. Az indokolásnak utalnia kell arra, hogy az adott eszköz értékelésénél miért szükséges eltérni a letétkezelő által alkalmazott értékelési szabályoktól és az a jogszabály mely értékelési szabályától való eltérést jelenti. A javaslat elkészítése a Pénztár felelőssége, melyet a Pénztár igazgatótanácsának is jóvá kell hagynia. A letétkezelő az alacsonyabb értéket akkor fogadhatja el, ha azt a Pénztár vezetésének előterjesztése és az igazgatótanács jóváhagyása után a könyvvizsgáló - a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok alkalmazása alapján kiadott jelentésében - véleményezte. Az eltérő érték elfogadása és alkalmazása - a könyvvizsgáló a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok alkalmazása alapján kiadott véleménye alapján - a letétkezelő számára kötelező.
29. A Befektetési Politika II. fejezet 2. pontja Részvények alpont 5. bekezdésben meghatározott eszközökbe történő befektetésre a 28. pontban foglaltak nem alkalmazhatóak.

Az értékelési szabályok szerinti piaci érték hiánya miatt követendő eljárás

30. Az értékelés során naponta meg kell jelölni azokat az eszközöket (felülvizsgáló lista),
a) amelyekre nem áll rendelkezésre a rendeletben meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték, továbbá
b) minden nem értékpapírból származó követelés-kötelezettség állományba tartozó tételt, annak a követelés-kötelezettség állományából történő kivezetéséig, valamint a

c) a 28. pont szerinti eltérő értékelés szerint értékelésre került eszközöket az eltérő értékelésre vonatkozó döntésben meghatározott felülvizsgálati időpontig.

31. A 30. pont szerinti eszközök értékelését negyedévente a negyedéves MNB jelentés elkészítése során, de a jelentéssel érintett negyedévet követő negyedévre vonatkozóan felül kell vizsgálni, amely során vizsgálni kell az értékesíthetetlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.
32. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a letétkezelő birtokába, az értékelést ismételt el kell végezni.
33. Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.

ZÁRADÉK

Alulírottak, mint a Pénztár Letétkezelőjének képviselői jelen záradék aláírásával igazoljuk, hogy a Befektetési Politika 2. sz. mellékletét képező eszközértékelési szabályzat elkészítésében résztvettünk, az abban foglaltakkal egyetértünk és azt magunkra nézve kötelezőnek fogadjuk el.