



AZ MBH GONDOSKODÁS NYUGDÍJPÉNZTÁR

BEFEKTETÉSI POLITIKA KIVONATA

2024. szeptember 16-tól hatályos

A teljes tartalom megtalálható az alábbi linkeken is:

Befektetési Politika:

<https://webapi.mbhnyph.hu/publicapi/download/document/onkentes-ag-befektetesi-politika>

Választható Portfólió szabályzat

<https://webapi.mbhnyph.hu/publicapi/download/document/onkentes-agi-valaszthato-portfolio-rendszer-szabalyzat>

1. Alapelvek

A befektetési politika kialakítása az Igazgatótanács hatásköre. A Vagyonkezelő(ke)t és Letétkezelőt az Igazgatótanács választja ki a vonatkozó jogszabályok és az Alapszabály rendelkezései szerint. A Vagyonkezelő, a Pénztár és a Letétkezelő feladatait az Öpt, illetve a pénztárak befektetési, gazdálkodási tevékenységről szóló 281/2001.(XII. 26.) számú kormányrendelet, valamint a szerződések szabályozzák.

A Vagyonkezelő és a Letétkezelő díjazása vagyonarányosan történik, de a Pénztár a Vagyonkezelő esetében alkalmazhat a hozam relatív mértékéhez kötött sikerdíjas konstrukciót is, valamint az előző kettő kombinációját. A 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 (kettős díjazás tilalma). A Vagyonkezelő saját kezelésű befektetési jegyeire vonatkozóan az összesített költségszint nem lehet magasabb, mint a vagyonkezelési szerződésben meghatározott vagyonkezelési díj. A vagyonkezelési díj, a portfólió összetételére tekintettel, portfóliónként eltérő lehet. A portfóliókezelés 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 befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan a vagyonkezelési költségekkel összhangban kell állnia (összhangszabály).

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.

2. A Pénztár által követendő általános befektetési politika

A Pénztárban öt, egymástól eltérő összetételű és kockázati kitettségű portfólió van: Kiszámítható, Klasszikus, Kiegyensúlyozott, Növekedési és Lendületes portfólió. A Befektetési Politika kiterjed továbbá a választhatónak nem minősülő Működési, Likviditási tartalék, valamint a Függő Portfólió befektetéseire is.

A pénztár tagjai viselik a választható portfóliós rendszer működése során fellépő kockázatokat, pénztári kockázatcsökkentő védelmi rendszerek (pld. OBA, BEVA) nem állnak rendelkezésre. A portfóliók várható összetétele, a korábban elért hozamok nem adnak garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára.

A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló Európai Parlament és Tanács 2019/2088 rendelete alapján a Pénztár nyilatkozik, hogy a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait olyan módon és azon időponttól veszi figyelembe, ahogy és amikor a Pénztár vagyonának kezelésével megbízott és a rendelettel érintett szolgáltató az erre vonatkozó nyilatkozatát közzéteszi.

A vagyonkezeléssel megbízott szolgáltató nyilatkozatának elérhetősége:

<https://www.mbhalapkezelő.hu/alapkezelő/fenntarthatóság>

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.

3. A befektetésre engedélyezett eszközök teljesítménymérése, referenciaindexei

Készpénz, számlapénz és hitelintézeti betét	Ezen eszközök teljesítményének mérése a 3 hónapos BUBOR alkalmazásával történik.
Kötvények	A kötvényportfólió teljesítményének mérése az RMAX, a MAX és a HMAX magyar állampapír indexek alkalmazásával történik.
Részvények	- A Pénztár referencia-index kompozitban a hazai részvények teljesítménymérésére a BUX Index szolgál. - A Kelet- és Kelet-közép európai részvényt piacok teljesítménye a CETOP Index segítségével kerül mérésre. - Külföldön az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény teljesítmény mérése az MSCI All Country World Index (MSCI ACWI) szolgál, míg Külföldön Európában kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény esetében az MSCI EU. - A fejlődő piaci részvény befektetések teljesítményének összevetéséhez az MSCI EM Index kerül alkalmazásra.
Befektetési alapok	A befektetési jegyek teljesítménymérésére a mögöttes eszközök teljesítményének mérésére szolgáló indexek irányadóak.
Ingatlanok	Referencia indexe az RMAX, MAX és HMAX indexek adott portfóliót jellemző kombinációja
Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések	A teljesítmény mérésére szolgáló index a BUX
Kockázati tőkealap jegy	Referencia indexe az RMAX, MAX és HMAX indexek adott portfóliót jellemző kombinációja
Repo műveletek	
Kockázatfedezeti eszközök	
Tagi kölcsön	Abszolút hozamú eszköz (MNB alapkamat + 5%)

4. A Pénztári portfóliók referencia indexe

	Kiszámítható ¹	Klasszikus	Kiegyensúlyozott	Növekedési	Lendületes	Likviditási, működési	Függő
3 hónapos BUBOR	55%	1%	1%	1%	1%	50%	100%
RMAX	40%	80%	43%	15%	15%	50%	-
MAX	5%	15%	26%	22%	13%	-	-
HMAX	-	-	7%	20%	10%	-	-
BUX	-	-	8%	11%	16%	-	-
CETOP	-	-	3%	6%	9%	-	-
MSCI ACWI	-	2%	5%	11%	16%	-	-
MSCI EU	-	2%	4%	8%	11%	-	-
MSCI EM	-	-	3%	6%	9%	-	-
Összesen	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

¹ A Kiszámítható portfólió része a Szolgáltatási tartalék is

Referencia index	Leírás
3 hónapos BUBOR	A Budapesti Bankközi Forint Hitelkamatláb (BUBOR) pénzügyi referenciamutató, amely a panelbankok által 3 hónapos futamidőre más kamatjegyző bank részére forintban denominált fedezetlen bankközi hitelre jegyzett kamat Magyar Nemzeti Bank által publikált értéke
RMAX	A 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb hátralévő futamidejű, magyar kibocsátású államkötvények árfolyamának változását mutató index
MAX	Egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű, magyar kibocsátású államkötvények árfolyamának változását mutató index
HMAX	A lejáratig legalább 3 év hátralévő futamidejű magyar kibocsátású államkötvények árfolyamának változását mutató index
BUX	A Budapesti Értéktőzsde 12-25 legjelentősebb részvényének árfolyamváltozását mutató 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.
MSCI EU	Fejlett európai régió részvényeinek árfolyamváltozását mutató index
MSCI ACWI	Globális nemzetközi részvények árfolyamváltozását mutató index, mely a világ fejlett piacait foglalja magába
MSCI EM	Fejlődő piaci régió részvényeinek árfolyamváltozását mutató index

5. A portfólióválasztás szabályai

Portfólió	Jellemzés	Ajánlás	Kockázatok
Kiszámítható	A befektetések értéke a legkisebb mértékben van kitéve a napi hozamingadozásoknak.	A minimális kockázatot felvállaló pénztárhoz tartoznak. Korosztály tekintetében a nyugdíjkorhatárt 1-2 éven belül elérő, illetve a nyugdíjkorhatárt már betöltött pénztárhoz tartoznak.	Alacsony kockázatot hordoz. A portfólió hozampotenciálja nagyon alacsony (akár 0%, vagy kis mértékben negatív) is lehet, így a portfólió 2 éven túl való tartásával, ha ennél hosszabb időtávra tervezhető a teljes megtakarítási időszak, csökkenhet az ezalatt elérhető eredmény.
Klasszikus	Olyan befektetéseket kell, hogy tartalmazzon, amelyek hátralévő futamideje, kockázati szintje, likviditása lehetővé teszi egy kedvezőtlen befektetési környezet következményeinek kivédését.	Klasszikus Portfóliót elsősorban a csak alacsony kockázatot vállalóknak ajánlott. Korosztály tekintetében a nyugdíjkorhatárt 3-5 éven belül elérő tagoknak ajánlott.	A második legkisebb kockázatot hordozó portfólió. A portfólió hozampotenciálja alacsony (akár 0%, kivívó esetben kismértékben negatív) is lehet, így a portfólió 5 éven túl való tartásával, ha ennél hosszabb időtávra tervezhető a teljes megtakarítási időszak, csökkenhet az ezalatt elérhető eredmény.
Kiegyensúlyozott	Olyan középtávú, vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelt kockázattal, illetve megfelelő hozamot biztosít, elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül jelentkezik.	A mérsékelt kockázatot vállalóknak ajánlott. Korosztály tekintetében a nyugdíjkorhatárt 5-10 éven belül elérő tagoknak ajánlott.	Közepes kockázatot hordozó portfólió. A veszteség lehetősége is fennállhat rövidebb időtávon, így a tervezett nyugdíjcélú megtakarítás igénybevétele előtti rövidebb időtávon a portfólió tartásával a már elért hozamokhoz képest akár kisebb leértékelődés is előfordulhat.
Növekedési	Olyan dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett, hosszú távon a lehető legmagasabb hozamot tudja biztosítani. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálásra kell törekedni.	A nagyobb kockázatot vállalóknak ajánlott. Korosztály tekintetében a nyugdíjkorhatárt 10-15 év múlva elérő tagoknak ajánlott.	Magas kockázatot hordozó portfólió. A veszteség lehetősége magasabb is lehet egy rövidebb időtávon, így a tervezett nyugdíjcélú megtakarítás igénybevétele előtti rövidebb időtávon a portfólió tartásával a már elért hozamokhoz képest akár jelentős leértékelődés is előfordulhat.
Lendületes	A Lendületes Portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a pénztár által vállalható kockázat mellett, a lehető legmagasabb hozamot biztosítja. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálásra kell törekedni.	A Pénztár a portfóliói között a legmagasabb kockázatot hordozó Lendületes Portfóliót elsősorban a nagy kockázatot vállalóknak ajánlja. Korosztály tekintetében olyan fiatal és középkorú tagjainak figyelmébe ajánlja a Portfóliót a Pénztár, akik a nyugdíjkorhatárt több mint 15 év múlva érik el.	A legmagasabb kockázatot hordozó portfólió. A veszteség lehetősége jelentősen magasabb is lehet egy rövidebb időtávon, így a tervezett nyugdíjcélú megtakarítás igénybevétele előtti rövidebb időtávon a portfólió tartásával a már elért hozamokhoz képest akár jelentős leértékelődés is előfordulhat.

A pénztártagok portfólióba sorolásának és a pénztártagok egyedi portfólióváltásának szabályai

A Pénztártag egyéni számláján lévő egyenlege az egyes választható portfóliók között megosztható.

Új belépők portfólió-választása

A Pénztártag a választható portfóliós rendszer indulásakor írásban választhatott portfóliót.

A választható portfóliós rendszer bevezetését követően az újonnan belépő tag – tagsági jogviszonya kezdeményezésekor – írásban választ legalább egy portfóliót és választhat legfeljebb két portfóliót is.

Amennyiben két portfólió választására is sor kerül, meg kell adni %-os formában 10 %-pontos lépésenként, hogy a befizetései és egyéb jóváírásai milyen arányban kerüljenek a választott két portfólióba. A tag egyéni számlája a választott portfólió(k)ban a tagsági jogviszony keletkezésének napjával nyílik meg.

Tagok automatikus besorolása

Amennyiben a tag a választható portfóliós rendszer indulásakor nem élt a portfólió-választási lehetőségével, úgy a Pénztár a tag egyéni számláját az Alap portfóliónak tekintett Kiegyensúlyozott portfólióba helyezte.

Amennyiben a Pénztárba újonnan belépő tag nem nyilatkozik a portfólió választásáról, akkor az Alap portfóliónak tekintett Kiegyensúlyozott portfólióba kerül besorolásra.

A pénztártag halálát igazoló dokumentumok Pénztár általi kézhezvétele alapján, azt követő legkorábbi időpontban a Pénztár a tag egyéni számláját a Kiszámítható portfólióba sorolja át (tag halála miatti automatikus átsorolás) portfólióváltási díjmentesen.

Amennyiben a pénztártag járadékszolgáltatást kér, vagy a tagi lekötéssel rendelkező pénztártag egyösszegű nyugdíjszolgáltatásra tart igényt – a kifizetéshez kapcsolódó vagyonszint napjával – a Pénztár a tag teljes egyéni számláját a Kiszámítható portfólióba sorolja át (szolgáltatás miatti automatikus átsorolás) portfólióváltási díjmentesen. Amennyiben a pénztártag az egyéni számla részösszegének erejéig igényel a Pénztártól járadékszolgáltatást, úgy a járadék fedezetének megfelelő összeget a pénztár a Kiszámítható portfólióba sorolja át, míg a járadék fedezetén felüli összeg a tag egyéni számláján változatlanul a tag által választott portfólióban marad. Egyéb esetekben a tagi kifizetés - beleértve a tagi lekötéssel nem rendelkező pénztártag egyösszegű nyugdíjszolgáltatását is – miatt nem kerül sor automatikus átsorolásra, a kifizetés a tag választott portfóliója terhére történik.

Portfólió váltás kezdeményezése

A pénztártag a korábbi portfóliójától és az automatikus besorolástól eltérhet (portfólióváltás).

A portfólió váltás az alábbi lehet:

- a) a korábban választott vagy automatikusan besorolt portfólióról másikra váltás
- b) többes portfólió választás
- c) többes portfólió összevonása

A portfólióváltás a tag egyéni számlája teljes egyenlegének aktuális (forrás) portfóliótól eltérő (cél) portfólióba történő áthelyezését, azaz más portfólióban történő befektetését jelenti. A tagnak a célportfólióról kell nyilatkoznia.

A pénztártag egyéni számláján lévő egyenleg az egyes választható portfóliók között felosztható vagy a korábbi felosztás módosítható (többes portfólió választás), oly módon, hogy a többes portfólió választással vagy módosítással elérendő célportfóliók arányszámát (célarány) 10 %-pontos lépésenként kell megadni, és egyúttal ez az arányszám szolgál majd a pénztártag befizetései és egyéb jóváírásai többes portfóliók közötti felosztási arányaként. A tagnak egy adott időpontban legfeljebb két választott portfóliója lehet az egyéni számlán lévő egyenlegének befektetése céljából.

A pénztártag többes portfólió választása az alábbiak valamelyikére irányulhat azzal, hogy minden esetben az új elérendő célarányokról kell a pénztártagnak nyilatkoznia:

a) Megosztás 2 portfólió között

aa) a forrás portfólió egy része célportfólióként is fennmarad és mellé egy új célportfólió kerül választásra,

ab) a forrás portfólió két új célportfólióba kerül megosztásra,

b) Újraosztás 2 portfólió között

ba) a 2 forrás portfólió változatlanul fennmarad, de a célarányok újra meghatározásra kerülnek a pénztártag által

bb) a 2 forrás portfólióból az egyik célportfólióként is fennmarad és mellé egy új célportfólió kerül választásra,

bc) a 2 forrás portfólióból 2 új célportfólióba történik a váltás.

A pénztártag 2 portfólióban lévő egyéni számláján lévő egyenlege egy választható portfólióba összevonható (többes portfólió összevonása). Ez esetben az összevonást követően fennmaradó cél portfólióról kell a tagnak nyilatkoznia.

A pénztártagnak a Pénztár részére írásban vagy elektronikusan hiteles formában nyilatkoznia kell a portfólió váltási igényéről. Továbbá lehetősége van a Tagi Portálon keresztül, elektronikus ügyintézésel rendelkezők esetében papírmentesen portfólióváltó nyilatkozat benyújtására. Az írásban benyújtott igényhez a formanyomtatvány a Pénztár honlapjáról való letöltés útján vagy a Pénztár Ügyfélszolgálatán hozzáférhető. A kitöltött formanyomtatványt postai úton, személyesen vagy képviselő által a Pénztár ügyfélszolgálatán, illetve

elektronikusan hiteles elektronikus aláírással ellátott formában kell benyújtani. Az egyéb módon (pl. nem hitelesen aláírt formában e-mailen, telefaxon) benyújtott nyilatkozat érvénytelen, a Pénztár nem fogadja be, az elutasításról írásban postai úton vagy – amennyiben a pénztártag elektronikusan iratkezelésről nyilatkozott – hiteles elektronikus irat tagi tárhelyen történő elhelyezésével értesítést küld.

A portfólió váltási kérelmek beérkezési időpontjának a Pénztár általi kézhezvétel (a formanyomtatványra helyezett érkeztető bélyegző) dátumát kell tekinteni. Csak azok az írásos úton érkező nyilatkozatok tekinthetők átvettnek, amelyek a Pénztár irattárában fellelhetők, illetve amelyek Pénztár által történt átvételét a pénztártag dokumentummal (postai tértivevény, a Pénztár – Tagi Portálon elhelyezett értesítése, vagy Tag kérésére kiállított - írásos átvételi elismerése) igazolni tudja. Az elektronikus úton benyújtott nyilatkozat átvételét az ezt kezelő pénztári informatikai rendszer napló fájlja bizonyítja.

A Pénztár által befogadott portfólió váltási igény írásban vagy elektronikus úton, legalább a befogadott portfólió váltási igény fordulónapja előtt 5 munkanappal – a váltási kérelemre irányadó szabályok szerinti formában – a Pénztárhoz benyújtott kérelemmel vonható vissza.

A portfólió váltási nyilatkozat hibásnak minősül, különösen amennyiben a pénztártag:

a) a formanyomtatványon portfóliót vagy portfóliókat nem jelöl meg, vagy

b) a formanyomtatványt nem a megfelelő módon nyújtja be, vagy

c) választása olvashatatlan, nem egyértelmű megjelölést tartalmaz, vagy

d) az írásban benyújtott nyilatkozatát nem írja alá saját kezűleg eredeti formában, az elektronikus nyilatkozatát

nem hitelesíti, vagy

f) a megjelölt fordulónap a 3 hónapos portfólió váltás várakozási idejének lejártá előtti időpontra esik.

A Pénztár a hibás nyilatkozatot elutasítja, és a beérkezést követő 10 munkanapon belül írásban postai úton vagy – amennyiben a pénztártag elektronikus iratkezelésről nyilatkozott – hiteles elektronikus irat megküldésével elutasító értesítést küld. A pénztártag egyéni számlakövetelésének megfelelő összeg az utolsó érvényes választása, illetve besorolása szerinti portfólióban marad.

Portfólió váltáshoz kapcsolódó költségek, díjak

A Pénztár a portfóliót váltó tagok számára – portfólió váltásonként - portfólió váltási díjat számít fel. Az egy portfólió váltáshoz kapcsolódó, a pénztártag egyéni számlája terhére elszámolt költség (portfólió váltási díj) a pénztártag egyéni számlakövetelésének 1 ezreléke, de az összeg nem lehet magasabb 2000 Ft-nál, amely a tag cél portfóliójában a váltás végrehajtását követően kerül érvényesítésre.

A portfólióváltási díj az alábbi esetekben nem kerül felszámításra (ingyenes):

- A választható portfóliós rendszer indulásakor.
- Új belépő, átlépő esetén a belépéskor történő portfólió választáskor, vagy automatikus besoroláskor.
- Bármely portfólióba történő automatikus besoroláskor.
- Beolvadó pénztártagok első portfólióváltásakor vagy a beolvadó portfólió megszűnésekor történő automatikus besoroláskor.
- A tag meglévő portfóliója megszüntetésekor történő váltáskor vagy automatikus átsoroláskor.
- A választható portfóliós rendszer megszüntetésekor.

A portfólióváltás lehetséges negatív következményei

- a) veszteség realizálása kockázatosabb portfólió választása esetén egy negatív piaci környezetben,
- b) veszteség realizálása a forrás portfólióban hirtelen (akár néhány nap alatt) bekövetkező negatív piaci folyamatok esetén,
- c) hozam elmaradása egy kevésbé kockázatos portfólió választása esetén pozitív piaci környezetben,
- d) portfólió váltási költségek felszámítása,
- e) a túlzóan gyakori portfólió váltás a fenti következmények halmozódásával járhat.

Pénztártag által tervezett kifizetés (nyugdíjszolgáltatás, várakozási idő letelte után kifizetés) előtti időszakban a portfólió váltás fenti kockázatait javasolt fokozottabban figyelembe venni, mivel egy kedvezőtlen hatású portfólió váltás okozta hozamvesztés a kifizetésig nem feltétlenül tűnik el, és a kifizetés során realizálásra kerül.