

Befektetési Politika 2007. év

1. Befektetési politika célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek

A befektetési politika célja, hogy a Pénztár Alapszabályában meghatározott elveket és a hatékony és költségtakarékos gazdálkodási módszereket figyelembe véve szabályozza az alábbiakat:

- a.) a Pénztár befektetéseinek általános elveit és szabályait,
- b.) a befektetési keretszabályokat,
- c.) a vagyonkezelők és a letétkezelők megválasztásának, értékelésének, díjazásának szabályait,
- d.) a pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottainak feladatait,
- e.) a befektetési politika értékelésének, módosításának feltételeit,
- f.) az egyes pénztári tartalékokhoz tartozó kockázatvállalási képesség és lejárat szerkezetet, illetve az ezekhez tartozó befektetési portfóliók összetételeit, hozammutatóit, ezektől való lehetséges eltérés nagyságát,
- g.) továbbá egyéb kapcsolódó eljárási szabályokat.

A pénztár a gazdálkodása során elért bevételeit - különösképpen a befektetett eszközök hozamát - kizárólag a szolgáltatások fedezetének biztosítására, a szolgáltatások szinten tartására, illetve fejlesztésére, valamint a gazdálkodás költségeinek fedezésére fordíthatja, abból tartalékokat képez. A Pénztár vagyona sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizethető ki.

A Pénztár befektetéseinek nyilvántartásakor meg kell jelölni, hogy a befektetés forrása melyik tartalék volt. A befektetés hozama kizárólag azt a tartalékot illeti, amelyből a befektetett eszköz származott.

A Pénztár a kockázatok mérséklésére és az egyoldalú kockázati függőség megelőzése érdekében befektetéseit köteles az alábbiak szerint megosztani:

- a.) befektetési formák,
- b.) lejáratok,
- c.) kockázat,
- d.) befektetési közvetítők szerint.

1.1. A Befektetés célja

A Pénztár befektetését a lehető minimális kockázat mellett elérhető legnagyobb vagyongyarapodás érdekében fekteti be.

1.2. A Befektetési alapelvek

A befektetések során az alábbiakra kell fontossági sorrendben figyelemmel lenni:

- a) maximális biztonság,
- b) folyamatos likviditás,
- c) maximális hozam.

A pénztári befektetések lejáratának és likviditásának összhangban kell lennie a Pénztár rövid lejáratú (éven belüli) és hosszú távú (éven túli) kötelezettségeivel, fenntartva a Pénztár folyamatos fizetőképességét.

A pénztári vagyon kizárólag a tagság érdekében és csak a hatályos jogszabályokban meghatározott eszközökbe fektethető be. A Pénztár csak saját eszközeit fektetheti be. A Pénztár tulajdonát képező értékpapírok kölcsönzése nem megengedett.

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

A pénztártagok felé a befektetés során figyelemmel kell a pénztártagok hozam, illetve biztonság iránti érdekeire.

A pénztár alapvető érdeke a likviditás megőrzése, valamint a maximális hozam elérése.

2. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

Az Igazgatótanács évente köteles döntést hozni a befektetési politika meghatározása, fenntartása, vagy módosítása tárgyában, melyről a soron következő közgyűlésen általános tájékoztatást nyújt. A tárgyévve vonatkozó befektetési politika az éves beszámoló kiegészítő mellékletét képezi.

Az Igazgatótanács negyedévente elfogadja a befektetési politikának megfelelő irányelveket és az előző negyedéves befektetési eredmények beszámolóit.

3. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

- a) befektetésekért felelős vezető,
- b) belső ellenőr,
- c) Igazgatótanács,
- d) letétkezelő,
- e) vagyonkezelő

3.1. A befektetésekért felelős vezető

A pénztár befektetésekért felelős vezetőt alkalmaz. A befektetésekért felelős vezető készíti el a befektetési politikát, a befektetések irányelveit, valamint értékeli az elmúlt időszak teljesítményét.

3.2. Belső ellenőr

A pénztár főállású belső ellenőrt alkalmaz. A belső ellenőr a belső ellenőrzési szabályzatban foglaltak, valamint az elfogadott éves belső ellenőri munkaterve szerint rendszeresen ellenőrzi a befektetési politika megvalósulását, a jogszabályi feltételek és a befektetési limitek betartását, továbbá a vagyonkezelői döntések optimális voltát.

A belső ellenőr az ellenőrzése során tett megállapításairól ellenőrzési jelentésben illetve ellenőrzési jegyzőkönyvben számol be, melyet eljuttat a pénztár Ellenőrző Biztosságához, a pénztár ügyvezető igazgatójához, valamint – amennyiben az előzőektől elkülönült személyről, szervezetről van szó – az ellenőrzési feladatot elrendelőhöz is.

A pénztár belső ellenőre ellenőrzése során különös figyelmet szentel a piaci árfolyamok és a vagyonkezelő által megkötött üzletei árfolyamainak megvizsgálására.

3.3. Az Igazgatótanács

A pénztár Igazgatótanácsa meghozza a befektetési politika 2. pontjában körülírt határozatokat, döntéseket, meghoz minden szükséges intézkedést.

Az intézkedések körében az Igazgatótanács elrendelhet azonnali intézkedést, illetve a rendes ügymenetnek megfelelő eljárást.

3.4. Vagyonkezelő

A pénztár a 4. pontban körülírtaknak megfelelően kiválasztott külső vagyonkezelővel végezteti el a vagyonkezelői feladatok elvégzését, vagyonkezelői szerződés alapján.

A vagyonkezelés lebonyolításával e tevékenységgel üzletszerűen foglalkozó és arra feljogosított, valamint a Pénztárfelügyeletnek bejelentett szervezeteket (a továbbiakban együtt: szolgáltatók) bízhat meg.

A vagyonkezelő a kezelésében lévő pénztári vagyon értékének alakulásáról negyedévente beszámolót készít.

A vagyonkezelői szerződésnek a következőket kell tartalmaznia:

- a) a kezelésre átadott vagyon meghatározását,
- b) a pénztár által kezelésre átadott vagyonnak a vagyonkezelő vagyonától, illetve más megbízás alapján kezelt vagyontól elkülönített kezelésének szabályait,
- c) a befektetési korlátok és a vagyonkezelési előírások betartásának biztosítékait,
- d) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő olyan nyilvántartásokat vezet, amelyek a pénztár jelentési és beszámolási kötelezettségéhez szükséges adatokat hitelt érdemlően tartalmazzák,
- e) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyonkezelő a pénztár részére, illetve a pénztár nyilatkozata alapján más szolgáltatók, és a Pénztárfelügyelet részére a jogszabályok szerinti formában biztosítja azok jogszabályokban előírt nyilvántartási és beszámolási kötelezettségeinek teljesítéséhez szükséges, a pénztárra vonatkozó adatokat.

Semmis a vagyonkezelői szerződés akkor, ha

- a) a vagyonkezelő nem rendelkezik a vagyonkezelési tevékenység végzéséhez szükséges engedéllyel, illetőleg a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet (továbbiakban: PSZÁF) által jóváhagyott, a tevékenységre vonatkozó üzletszabályzattal,
- b) a vagyonkezelési szerződés nem tartalmazza a jelen fejezet 2.1. pontban foglaltakat.

A vagyonkezelői szerződés tartalma nem sértheti a pénztár gazdálkodásának nyilvántartásával, biztosításmatematikai és befektetési feladatainak ellátásával kapcsolatos jogszabályi előírásokat, vagy a pénztár vagyonkezelési és eszközértékelési szabályzatát.

A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg:

- a) az adminisztrációs és nyilvántartási, illetve a biztosításmatematikai feladatok elvégzésével megbízott szervezet,
- b) amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve az üzletmenet kihelyezését megelőző 2 évben csődeljárást folytattak le, továbbá
- c) amellyel befolyással rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek közeli hozzátartozója a pénztár vezető tisztségviselője, vagy ezek közeli hozzátartozója.

A szolgáltató a saját nevében, a pénztár érdekében jár el, a pénztárakra vonatkozó gazdálkodási, számviteli, biztosításmatematikai és befektetési előírások szerint.

A vagyonkezelő megbízása esetén is a pénztár gondoskodik arról, hogy a vagyonkezelési előírások ellenőrzéséhez szükséges információk a PSZÁF rendelkezésére álljanak.

3.5. Letétkezelő

A pénztár a 4. pontban körülírtaknak megfelelően kiválasztott, az a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény (Hpt.) 3.§ (1) bekezdésének i) pontja szerinti „letétkezelés kollektív befektetések részére” szolgáltatás nyújtására jogosult hitelintézettel végezteti el a letétkezelői feladatokat, letétkezelői szerződés alapján.

A letétkezelő feladatai kiterjednek többek között a jogszabályi limitek ellenőrzésére, a pénztár befektetési portfóliójának értékelésére, valamint szükség esetben jelentés tételére a PSZÁF és a pénztár Igazgatótanács felé is.

A Pénztár csak egy letétkezelőt bízhat meg.

Letétkezelői feladatokkal a pénztár nem bízhatja meg a vagyonkezeléssel, illetve a szolgáltatási feladatokkal megbízott gazdálkodó szervezetet.

A pénztár és a letétkezelő között sem közvetlen, sem 10 százalékot meghaladó közvetett tulajdonosi, sem egyéb olyan gazdasági kapcsolat nem lehet, amely összeférhetetlen a letétkezelői feladatok ellátásával.

A pénztár által a befektetések irányítására alkalmazott személy és a befektetéssel kapcsolatos szervezeti egység dolgozója nem lehet a pénztár letétkezelőjénél tisztségviselő, vezető állású alkalmazott vagy olyan feladatkörben dolgozó személy, aki a letétkezeléssel kapcsolatosan utasításokat adhat.

A pénztár vagyonkezelőjénél a vagyonkezelést irányító és a vagyonkezeléssel foglalkozó személy nem lehet a pénztár letétkezelőjénél tisztségviselő, vezető állású alkalmazott vagy olyan beosztásban dolgozó személy, aki a letétkezeléssel foglalkozó szervezeti egységet irányítja, vagy annak közvetlen utasításokat adhat.

A pénztár a letétkezelőt - a megkötött szerződés egyidejű megküldésével - 15 napon belül bejelenti a PSZÁF felé.

A pénztári letétkezelő a Pénztár megbízása alapján végzett befektetési szolgáltatások tekintetében megbízásának ellátásához szükséges mértékben ellenőrzi a pénztári szolgáltatót, valamint a pénzforgalmi számlát vezető szervezetet.

A letétkezelő a Pénztár nevében eljárva tevékenységét a Pénztár érdekében a letétkezelésre vonatkozó megbízásnak megfelelően köteles végezni. Köteles felhívni a pénztár, illetőleg a vagyonkezelő figyelmét arra, ha a befektetési megbízás végrehajtása sérti (sértené) vagy veszélyezteteti (veszélyeztetné) a pénztár érdekeit.

A letétkezelőnek vissza kell utasítania minden olyan utasítást, amely a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírásokkal ellentétes. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a Pénztárnak jelenteni, és a pénztári szolgáltatót (szolgáltatókat) értesíteni. A Pénztár köteles minden befektetési tevékenységét olyan módon végezni, hogy a Pénztár tulajdonában lévő és a vagyonkezelést végző szervezet vagy szervezetek rendelkezésére bocsátott eszközök teljes egészében és folyamatosan a letétkezelő birtokában maradjanak.

4. A pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottai, a letétkezelő, a vagyonkezelő kiválasztásának, értékelésének, díjazásának irányelvei

A pénztár a letétkezelő és a vagyonkezelőt nyilvános pályázat útján hosszú távra választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság. Díjazásuk mértéke a beérkezett, elfogadott pályázat eredménye alapján alakul ki.

A pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottait a pénztár ügyvezető igazgatója választja ki, akikkel munkavégzésre irányuló szerződést köt. A kiválasztás során elsődleges érdek a szakmai felkészültség.

A pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottai tevékenységének értékelését a pénztár ügyvezető igazgatója végzi el, aki szükség esetén beszámol erről a pénztár Igazgatótanácsa részére.

A pénztár letétkezelőjének, a vagyonkezelőjének értékelését a pénztár Igazgatótanácsa közvetlenül végzi.

A vagyonkezelő értékelése során az Igazgatótanács vizsgálja a befektetési politikának megvalósítása, valamint az elért eredmények tekintetében (portfólió és a benchmarkportfólió hozamának összevetése), míg a letétkezelőt a gyors és pontos, megbízható, kiegyensúlyozott adatszolgáltatás teljesítése alapján.

5. Az egyes pénztári tartalékokhoz tartozó kockázatvállalási képesség és lejárat szerkezet, valamint a pénztár meglévő, illetve a várható kötelezettségei alakulása alapján meghatározott befektetési stratégiai eszközallokáció (minimum s maximum arányok) és a megcélzott hozamok mutatói (referenciaindexek)

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A pénztár az alábbi négy – magánpénztári ág esetén további két - befektetési portfoliót alkalmazza:

- a) likviditási,
 - b) működési,
 - c) fedezeti egyéni számlák,
 - d) fedezeti szolgáltatási számlák
- magánpénztári ág vonatkozásában továbbá
- e) APEH függő
 - f) egyéb munkáltatói függő.

A Pénztár a fenti befektetési portfoliókban pénztári áganként az egyes ágak összportfoliójának piaci értékének maximum 6%-val megegyező rövid lejáratú lekötött betétet tarthat. Ezen felül az egyes portfoliókban az alábbi szabályok érvényesülnek:

5.1. A likviditási portfolióban csak hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapírok szerepelhetnek, melyeknek az átlagos futamideje (duration) maximum 2 év.

5.2. A működés portfolióban csak hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapírok szerepelhetnek futamidő korlátozás nélkül.

5.3. Az egyéni fedezeti portfolióban a mindenkori éves befektetési politikában foglalt irányelveknek megfelelő, hitelviszonyt és tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok szerepelhetnek, ezen belül a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok átlagos futamidejének maximuma 5 év.

5.4. A szolgáltatási fedezeti portfolióban az önkéntes pénztár ág esetében hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapírok szerepelhetnek, melyeknek az átlagos futamideje (duration) maximum 1 év, míg a magánpénztár ág esetében a vagyon banki folyószámlán található tekintettel arra, hogy a pénztár szolgáltatást nem nyújt.

5.5. A magánpénztári ágra vonatkozó, APEH függő és egyéb munkáltatói függő elnevezésű portfoliók esetében az egyéni fedezeti portfolióra vonatkozó szabályok az irányadóak.

5.6. Held-to-Maturity (HTM), a nem piaci értéken nyilvántartott, nem eladható kategóriába sorolandó államkötvények speciális értékelési lehetőségével a Pénztár likviditási, hozam kockázati, vagyonkezelés eredményességi szempontok egyidejű figyelembe vétele alapján nem kíván élni.

5.7. Amennyiben az előző hat pontban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfolió arányokkal való megfelelés érdekében azokat a lehető leghamarabb, de nem később, mint 8 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfoliót.

5.8. Stratégiai portfolió összetétel

Stratégiai portfolió összetételén a pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfoliószerkezeteket tekintjük. A vagyonkezelő eltérhet az alábbiakban meghatározott stratégiai portfolió összetételtől jelen szabályzat egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való eltérésből származó kockázat – a referenciaindex számítási módján keresztül – a vagyonkezelő értékelésében jelentkezik

A stratégiai portfolió összetétel a befektetési politika következő módosításig, de legközelebb a 2007-ben jogszabályilag kötelező felülvizsgálatáig a következő:

5.8.1. A célportfólió összetétele az önkéntes pénztári ágban:

- hitelviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió 83% +4%/-10%-a;
- magyar hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból álló portfólió durationja (átlagos futamideje) $4 \pm 0,8$ év.
- tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok (magyar részvény, nemzetközi részvény) és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió $17\% \pm 4\%$ -a;
- hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok (külföldi kötvény) és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió 0%-a.
- lekötött betét a Pénztár befektetési portfólióiban pénztári áganként az egyes ágak összportfóliójának piaci értékének maximum $0\% + 6\%$ -a.

5.8.2. A célportfólió összetétele a magán pénztári ágban:

- hitelviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió viszonylatában negyedévenként:

I.név 81,5% +5%/-11%;	II.név 80,0% +5%/-11%;
III.név 78,5% +5%/-11%;	IV.név 77,0% +5%/-11%;
- magyar hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból álló portfólió durationja (átlagos futamideje) $4 \pm 0,8$ év.
- tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok (magyar részvény, nemzetközi részvény) és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió viszonylatában negyedévenként:

I.név $18,5\% \pm 5\%$;	II.név $20,0\% \pm 5\%$;
III.név $21,5\% \pm 5\%$;	IV.név $23,0\% \pm 5\%$;
- hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok (külföldi kötvény) és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió 0%-a.
- lekötött betét a Pénztár befektetési portfólióiban pénztári áganként az egyes ágak összportfóliójának piaci értékének maximum $0 + 6\%$ -a.

5.9. Referenciahozam számítása

A stratégiai célportfólió középértékei alapján az alábbi részportfóliók képezik a referencia hozamot

5.9.1. Referencia index az önkéntes pénztári ágban

	Arány		Index
- Hitelviszonyt megtestesítő magyar ép.	83%	ebből	MAX 90% RMAX 10%
- Magyar részvények	8,5%	ebből	BUX 100%
- Nemzetközi részvények	8,5%	ebből	EuroSTOXX50 40% S&P500 15% MSCI WO 30% MSCI EM 15%

5.9.2. Referencia index a magán pénztári ágban

	Aránya negyedévenként					Index
	I.né	II.né	III.né	IV.né		
- Hitelviszonyt megtestesítő magyar ép.	81,5%	80,0%	78,5%	77,0%	ebből	MAX 90% RMAX 10%
- Magyar részvények	7,4%	8,0%	8,6%	9,2%	ebből	BUX 100%
- Nemzetközi részvények	11,1%	12,0%	12,9%	13,8%	ebből	EuroSTOXX50 40% S&P500 15% MSCI WO 30% MSCI EM 15%

5.10. A referenciaindex számítási módja:

A pénztár referenciaindex az egyes részportfóliók hozamának súlyozott átlaga.

Több értékelt időszakra vonatkozó összetétel esetén az egyes értékelt időszakok referenciahozamainak láncszorzata. Az értékelt időszakoknak meg kell egyeznie a hozamszámítás tekintetében figyelembe vett időszakokkal.

A jelen befektetési politika szerint a referenciaindex számítását a befektetési politika módosításának tárgynegyedévében kell először alkalmazni.

5.11. Eltérés a referencia indextől

Amennyiben a pénztári össz-portfólió teljesítménye a jelentősen kisebb (lásd lejjebb) a referenciaindexeknél, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha meghaladja az annualizált 1%-ot.

Amennyiben a jelentős eltérés oka a stratégiai portfólió összetételétől való a pénztár befektetésekért felelős vezetője haladéktalanul értesíti az Igazgatótanácsot, amely utasíthatja a vagyonkezelést végző szervezetet a befektetési politikában megcélzott helyzet előállítására érdekében 3 munkanapon belül intézkedések megtételére.

6. A befektetési politika tartalmi kivonatát a jelen befektetési politika 1. sz. melléklete tartalmazza.

Allianz Hungária Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa

Befektetési politika kivonata Vagyonkezelési irányelvek

Az Allianz Hungária Nyugdíjpénztára konzervatív, biztonságra törekvő befektetési politikát követ.

Az egyes pénztári tartalékokhoz tartozó kockázatvállalási képesség és lejárat szerkezet, valamint a pénztár meglévő, illetve a várható kötelezettségei alakulása alapján meghatározott befektetési stratégiai eszközallokáció (minimum s maximum arányok) és a megcélzott hozamok mutatói (referenciaindexek):

A részletezett befektetési arányokat piaci értéken kell számítani.

A pénztár az alábbi négy – magánpénztári ág esetén további két - befektetési portfoliót alkalmazza:

- a) likviditási,
- b) működési,
- c) fedezeti egyéni számlák,
- d) fedezeti szolgáltatási számlák

magánpénztári ág vonatkozásában továbbá

- e) APEH függő
- f) egyéb munkáltatói függő.

A Pénztár a fenti befektetési portfoliókban pénztári áganként az egyes ágak összportfoliójának piaci értékének maximum 6%-val megegyező rövid lejáratú lekötött betétet tarthat. Ezen felül az egyes portfoliókban az alábbi szabályok érvényesülnek:

1. A likviditási portfolióban csak hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapírok szerepelhetnek, melyeknek az átlagos futamideje (duration) maximum 2 év.
2. A működés portfolióban csak hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapírok szerepelhetnek futamidő korlátozás nélkül.
3. Az egyéni fedezeti portfolióban a mindenkori éves befektetési politikában foglalt irányelveknek megfelelő, hitelviszonyt és tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok szerepelhetnek, ezen belül a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok átlagos futamidejének maximuma 5 év.
4. A szolgáltatási fedezeti portfolióban az önkéntes pénztár ág esetében hitelviszonyt megtestesítő forgalomképes értékpapírok szerepelhetnek, melyeknek az átlagos futamideje (duration) maximum 1 év, míg a magánpénztár ág esetében a vagyon banki folyószámlán található tekintettel arra, hogy a pénztár szolgáltatást nem nyújt.
5. A magánpénztári ágra vonatkozó, APEH függő és egyéb munkáltatói függő elnevezésű portfoliók esetében az egyéni fedezeti portfolióra vonatkozó szabályok az irányadóak.
6. Held-to-Maturity (HTM), a nem piaci értéken nyilvántartott, nem eladható kategóriába sorolandó államkötvények speciális értékelési lehetőségével a Pénztár likviditási, hozam kockázati, vagyonkezelés eredményességi szempontok egyidejű figyelembe vétele alapján nem kíván élni.
7. Amennyiben az előző hat pontban meghatározott befektetési arányoktól a pénztár vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányokkal való megfelelés érdekében azokat a lehető leghamarabb, de nem később, mint 8 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfóliót.

8. Stratégiai portfólió összetétel

Stratégiai portfólió összetételén a pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezeteket tekintjük. A vagyonkezelő eltérhet az alábbiakban meghatározott stratégiai portfólió összetételtől jelen szabályzat egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való eltérésből származó kockázat – a referenciaindex számítási módján keresztül – a vagyonkezelő értékelésében jelentkezik

A stratégiai portfólió összetétel a befektetési politika következő módosításig, de legközelebb a 2007-ben jogszabályilag kötelező felülvizsgálatig a következő:

8.1. A célportfólió összetétele az önkéntes pénztári ágban:

- a) hitelviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió 83% +4%/-10%-a;
- b) magyar hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból álló portfólió durationja (átlagos futamideje) $4 \pm 0,8$ év.
- c) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok (magyar részvény, nemzetközi részvény) és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió $17\% \pm 4\%$ -a;

- d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok (külföldi kötvény) és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió 0%-a.
- e) lekötött betét a Pénztár befektetési portfólióiban pénztári áganként az egyes ágak összportfóliójának piaci értékének maximum 0% + 6%-a.

8.2. A célportfólió összetétele a magán pénztári ágban:

- a) hitelviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió viszonylatában negyedévenként:

I.név 81,5% +5%/-11%; II.név 80,0% +5%/-11%;
 III.név 78,5% +5%/-11%; IV.név 77,0% +5%/-11%;

- b) magyar hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból álló portfólió durationja (átlagos futamideje) 4 ± 0,8 év.

- c) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok (magyar részvény, nemzetközi részvény) és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió viszonylatában negyedévenként:

I.név 18,5% ± 5%; II.név 20,0% ± 5%;
 III.név 21,5% ± 5%; IV.név 23,0% ± 5%;

- d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok (külföldi kötvény) és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió 0%-a.

- e) lekötött betét a Pénztár befektetési portfólióiban pénztári áganként az egyes ágak összportfóliójának piaci értékének maximum 0 + 6%-a.

9. Referenciahozam számítása

A stratégiai célportfólió középértékei alapján az alábbi részportfóliók képezik a referencia hozamot

9.1. Referencia index az önkéntes pénztári ágban

	Arány		Index
- Hitelviszonyt megtestesítő magyar ép.	83%	ebből	MAX 90% RMAX 10%
- Magyar részvények	8,5%	ebből	BUX 100%
- Nemzetközi részvények	8,5%	ebből	EuroSTOXX50 40% S&P500 15% MSCI WO 30% MSCI EM 15%

9.2. Referencia index a magán pénztári ágban

	Aránya negyedévenként					Index
	I.né	II.né	III.né	IV.né		
- Hitelviszonyt megtestesítő magyar ép.	81,5%	80,0%	78,5%	77,0%	ebből	MAX 90% RMAX 10%
- Magyar részvények	7,4%	8,0%	8,6%	9,2%	ebből	BUX 100%
- Nemzetközi részvények	11,1%	12,0%	12,9%	13,8%	ebből	EuroSTOXX50 40% S&P500 15% MSCI WO 30% MSCI EM 15%

10. A referenciaindex számítási módja:

A pénztár referenciaindex az egyes részportfóliók hozamának súlyozott átlaga.

Több értékelt időszakra vonatkozó összetétel esetén az egyes értékelt időszakok referenciahozamainak láncszorzata. Az értékelt időszakoknak meg kell egyeznie a hozamszámítás tekintetében figyelembe vett időszakokkal.

11. Eltérés a referencia indextől

Amennyiben a pénztári össz-portfólió teljesítménye a jelentősen kisebb (lásd lejjebb) a referenciaindexeknél, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha meghaladja az annualizált 1%-ot.

Amennyiben a jelentős eltérés oka a stratégiai portfólió összetételtől való a pénztár befektetésekért felelős vezetője haladéktalanul értesíti az Igazgatótanácsot, amely utasíthatja a vagyionkezelést végző szervezetet a befektetési politikában megcélzott helyzet előállítása érdekében 3 munkanapon belül intézkedések megtételére.