

## Befektetési Politika 2009. év

érvényes 2009. január 1-től

### 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, 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 pénztári portfólió terhére, a Pénztár tulajdonát képező értékpapírok vonatkozásában a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át. A pénztári befektetési portfólióban csak magyar értékpapírok kölcsönadása lehetséges, értékpapírok kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évet nem haladhatja meg, az ügylethez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni oly módon, hogy az óvadékként nyújtott értékpapír piaci értékén számolva a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének minimum 120%-os fedezettségét garantálja. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak magyar állampapírt lehet alkalmazni. Az óvadékként felajánlott értékpapírt a partner a Pénztár elkülönített számlájára transzferálja. Az értékpapír kölcsönzési szerződésben fenn kell tartani annak jogát, hogy abban az esetben, ha a kölcsönbe adott értékpapír vonatkozásában pénzügyi jellegű társasági esemény történik, úgy a Pénztár a papírt a kölcsönzés futamideje alatt visszakérheti.

### 1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

A pénztártagok felé a befektetés során figyelemmel kell lenni 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 tárgyévre vonatkozó befektetési politika az éves beszámoló kiegészítő mellékletét képezi.

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

## 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 vezető 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 érdekek 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 érdekek 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 benchmark-portfólió 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 önkéntes pénztári ág esetében az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza:

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

A pénztár a magánpénztári ág esetében az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza:

- a) likviditási,
- b) működési,
- c) fedezeti egyéni számlák az alábbi bontásban:
  - c/a) klasszikus portfólió;
  - c/b) kiegyensúlyozott portfólió;
  - c/c) növekedési portfólió;
- d) fedezeti szolgáltatási számlák
- e) függő (APEH, egyéb munkáltatói).

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

### 5.1. Likviditási és működési portfóliók az önkéntes-, és magánpénztári ágban

#### 5.1.1. A portfóliók összetétele

- a) hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió viszonylatában 100%, minimum 90%
- b) magyar hitelviszonyt megtestesítő állampapírokból álló portfólió durationja (átlagos futamideje) maximum 1 év.
- c) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- e) lekötött betét, és folyószámlapénz a portfólió piaci értékének maximum 10%-a.

#### 5.1.2. Referenciahozam számítása a likviditási és működési portfóliókban

|   |         |       |              |
|---|---------|-------|--------------|
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar értékpapír. | 100,00% | ebből | RMAX 100,00% |
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok    | 0,00%   |       |              |

#### 5.1.3. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben a pénztári áganként számított összportfólió teljesítménye a jelentősen kisebb (lásd lejjebb) a referenciahozamnál, akkor a pénztár befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be az Igazgatótanácsnak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha meghaladja a 100 bázispontot.

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.

## 5.2. Független portfóliók

### 5.2.1. A portfóliók összetétele

- a) hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió viszonylatában 100%, minimum 80%.
- b) magyar hitelviszonyt megtestesítő állampapírokból álló portfólió durationja (átlagos futamideje) maximum 1 év.
- c) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- e) lekötött betét, és folyószámlapénz a portfólió piaci értékének maximum 20%-a.

### 5.4.2. Referenciahozam számítása

|   |        |       |              |
|---|--------|-------|--------------|
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar értékpapír. | 100,0% | ebből | RMAX 100,00% |
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok    | 0,00%  |       |              |

## 5.3. Fedezeti egyéni számlák portfólió összetétele

### 5.3.1. A portfólió összetétele az önkéntes pénztári ágban

- a) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli, fix kamatozású magyar állampapírok, vállalati, hitelintézeti, és jelzálog értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 75%, minimum 65%, maximum 85%  
Ezen értékpapírokból álló részportfólió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 2,5 év, maximum 6 év.
- b) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli, fix, és változó kamatozású magyar állampapírok, vállalati, hitelintézeti, és jelzálog értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 8,0%, minimum 0%, maximum 17%  
Ezen értékpapírokból álló részportfólió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 0 év, maximum 1 év.
- c) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 17,00%, minimum 7%, maximum 27%.  
Ezen részportfólión belüli benchmark-elemek eltérése a célértéktől maximum 4 százalékponttal térhetnek el.
- d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- e) lekötött betét, és folyószámlapénz a portfólió piaci értékének maximum 10%-a

### 5.3.2. A portfóliók összetétele a magánpénztári ágban

#### 5.3.2.1. A klasszikus portfólió összetétele

- a) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli, fix kamatozású magyar állampapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 53%, minimum 43%, maximum 63%  
Ezen értékpapírokból álló részportfólió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 2,5 év, maximum 6 év.
- b) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli, fix, és változó kamatozású magyar állampapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 47%, minimum 37%, maximum 57%  
Ezen értékpapírokból álló részportfólió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 0 év, maximum 1 év.

- c) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- e) lekötött betét, és folyószámlapénz a portfólió piaci értékének maximum 10%-a

#### 5.3.2.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele

- a) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli, fix kamatozású magyar állampapírok, vállalati, hitelintézeti, és jelzálog értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 75%, minimum 65%, maximum 85%  
Ezen értékpapírokból álló részportfólió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 2,5 év, maximum 6 év.
- b) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli, fix, és változó kamatozású magyar állampapírok, vállalati, hitelintézeti, és jelzálog értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 8%, minimum 0%, maximum 17%  
Ezen értékpapírokból álló részportfólió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 0 év, maximum 1 év.
- c) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 17,00% , minimum 7%, maximum 27%.  
Ezen részportfólión belüli benchmark-elemek eltérése a célértéktől maximum 4 százalékponttal térhetnek el.
- d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- e) lekötött betét, és folyószámlapénz a portfólió piaci értékének maximum 10%-a.

#### 5.3.2.3. A növekedési portfólió összetétele

- a) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli, fix kamatozású magyar állampapírok, vállalati, hitelintézeti, és jelzálog értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 62,5%, minimum 52,5%, maximum 72,5%  
Ezen értékpapírokból álló részportfólió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 2,5 év, maximum 6 év.
- b) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli, fix, és változó kamatozású magyar állampapírok, vállalati, hitelintézeti, és jelzálog értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 5%, minimum 0%, maximum 13%  
Ezen értékpapírokból álló részportfólió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 0 év, maximum 1 év.
- c) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 32,00% , minimum 22%, maximum 42%.  
Ezen részportfólión belüli benchmark-elemek eltérése a célértéktől maximum 8 százalékponttal térhetnek el.
- d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 1 %-a.
- e) lekötött betét, és folyószámlapénz a portfólió piaci értékének maximum 10%-a .

#### 5.3.3. Referenciahozam számítása

A portfólió középértékei alapján az alábbi részportfóliók képezik a referencia hozamot

##### 5.5.3.1. Referencia hozam az önkéntes pénztári ágba

|   |        |       |   |
|---|--------|-------|---|
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok: | 83,00% | ebből | MAX 75,00%<br>RMAX 6,50%<br>ZMAX 1,50%    |
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok:     | 17,00% | ebből | Cetop20 6,00%<br>MXEF 4,00%<br>MXWO 7,00% |

### 5.3.3..2. Referencia hozam a magán pénztári ágban

#### 5.3.3.2.1. A klasszikus portfólió összetétele:

|   |        |       |                           |
|---|--------|-------|---------------------------|
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar értékpapír: | 100,0% | ebből | MAX 53,00%<br>RMAX 47,00% |
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok:   | 0,00%  |       |                           |

#### 5.3.3.2.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele:

|   |        |       |   |
|---|--------|-------|---|
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar ép:       | 83,00% | ebből | MAX 75,00%<br>RMAX 6,50%<br>ZMAX 1,50%    |
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok: | 17,00% | ebből | Cetop20 6,00%<br>MXEF 4,00%<br>MXWO 7,00% |

#### 5.3.3.2.3. A növekedési portfólió összetétele:

|   |        |       |   |
|---|--------|-------|---|
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar ép:       | 67,50% | ebből | MAX 62,50%<br>RMAX 2,25%<br>ZMAX 2,75%      |
| - Hitelviszonyt megtestesítő külföldi ép:     | 0,50%  | ebből | DIDA 0,50%                                  |
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok: | 32,00% | ebből | Cetop20 11,00%<br>MXEF 8,00%<br>MXWO 13,00% |

### 5.4. A szolgáltatási fedezeti portfóliók

#### 5.4.1. A szolgáltatási fedezeti portfólió az önkéntes pénztár ág esetében:

##### 5.4.1.1. A portfólió összetétele

- hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió viszonylatában 100%, minimum 90%
- magyar hitelviszonyt megtestesítő állampapírokból álló portfólió durationja (átlagos futamideje) maximum 1 év.
- tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- lekötött betét, és folyószámlapénz a portfólió piaci értékének maximum 10%-a.

##### 5.4.1.2. Referenciahozam számítása

|   |        |       |              |
|---|--------|-------|--------------|
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar értékpapír: | 100,0% | ebből | RMAX 100,00% |
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok:   | 0,00%  |       |              |

#### 5.4.2. A szolgáltatási fedezeti portfóliók a magánpénztár ág esetében:

A magánpénztár ág esetében a vagyon banki folyószámlán található tekintettel arra, hogy a Pénztár szolgáltatást nem nyújt

5.5. Amennyiben az előző pontokban 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



5.6. A pénztári referenciaindex számítási módja:

A Pénztár referenciaindex az egyes vagyongazdálkodók által kezelt részportfoliók hozamszámítási periódus alatt publikált, az 5.1.-5.5. pontokban rögzített referencia hozamok adott időszakos százalékos változásának súlyozott számtani átlaga.

Az éves referencia hozam megállapítása:  $BMR = (1 + bmr_1) \times (1 + bmr_2) \times (1 + bmr_3) \times \dots \times (1 + bmr_{12}) - 1$

ahol  $bmr_1, bmr_2, bmr_3, \dots, bmr_{12}$  a Pénztárnak az évet alkotó 12 hónapra vonatkozó referencia hozamok szorzata.

5.7. Portfolió összetételén a pénztár által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfolió szerkezeteket tekintjük. A vagyongazdálkodó eltérhet a fentiekben meghatározott portfolió összetételtől jelen dokumentum, vonatkozó szabályzatok egyéb előírásainak és a jogszabályi korlátok betartásával, de az ettől való eltérésekből származó kockázat – a referenciaindex számítási módján keresztül – a vagyongazdálkodó értékelésében jelentkezik.

A portfolió összetétel a befektetési politika következő módosításig, de legkésőbb a 2010-ben jogszabályilag kötelező felülvizsgálatáig érvényes.

**Allianz Hungária Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa**