

Befektetési Politika
2009. év
Allianz Hungária Nyugdíjpénztár
érvényes 2009. október 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 eljárás 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 tárgyévvel 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 vagyongazdálkodóval végezteti el a vagyongazdálkodói feladatok elvégzését, vagyongazdálkodói szerződés alapján.

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

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

A vagyongazdálkodói szerződésnek a következőket kell tartalmaznia:

- a) a kezelésre átadott vagyon meghatározását,
- b) a pénztár által kezelésre átadott vagyonnak a vagyongazdálkodó vagyonától, illetve más megbízás alapján kezelt vagyontól elkülönített kezelésének szabályait,
- c) a befektetési korlátok és a vagyongazdálkodási előírások betartásának biztosítékait,
- d) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyongazdálkodó olyan nyilvántartásokat vezet, amelyek a pénztár jelentési és beszámolási kötelezettségéhez szükséges adatokat hitelt érdemlően tartalmazzák,
- e) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyongazdálkodó 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 vagyongazdálkodói szerződés akkor, ha

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

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

A vagyongazdálkodás 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 vagyongazdálkodó megbízása esetén is a pénztár gondoskodik arról, hogy a vagyongazdálkodási 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 esetén 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 vagyongazdálkodással, 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 veszélyezteti (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 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) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- d) tulajdonviszonyt megtestesítő 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. | 100,0% | 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 vagyionkezelést végző szervezetet a befektetési politikában megcélzott helyzet előállítására érdekében 3 munkanapon belül intézkedések megtételére.

5.2. Függő 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) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfólió maximum 0%-a.
- d) tulajdonviszonyt megtestesítő 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.

5.2.2. Referenciahozam számítása

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

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, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 63,5%, minimum 53,5%, maximum 73,5%
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, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 7,5%, minimum 0%, maximum 17,5%

Ezen értékpapírokból álló részportfolió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 0 év, maximum 1 év.
c) hitelviszonyt megtestesítő magyar vállalati, hitelintézeti, és jelzálog értékpapírok célaránya a teljes portfolió százalékában 14%, minimum 0%, maximum 19%

Ezen értékpapírokból álló részportfolió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 1 év, maximum 4 év.
d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfolió maximum 0%-a.

e) tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfolió százalékában 1,2% , minimum 0,2%, maximum 2,7%.

Ezen részportfolióon belüli benchmarkelemek eltérését a Referenciahozamok és limitek táblázat tartalmazza (2.számú kiegészítő melléklet).

f) tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfolió százalékában 13,8% , minimum 2,3%, maximum 24,8%.

Ezen részportfolióon belüli benchmarkelemek eltérését a Referenciahozamok és limitek táblázat tartalmazza (2.számú kiegészítő melléklet).

g) lekötött betét, és folyószámlapénz a portfolió piaci értékének maximum 10%-a

5.3.2. A portfoliók összetétele a magánpénztári ágban

5.3.2.1. A klasszikus portfolió összetétele:

a) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli, fix kamatozású magyar állampapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfolió százalékában 0%, minimum 0,0%, maximum 100,0%

Ezen értékpapírokból álló részportfolió 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 portfolió százalékában 100%, minimum 0,0%, maximum 100,0%

Ezen értékpapírokból álló részportfolió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 0 év, maximum 1 év.

c) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfolió maximum 0%-a.

d) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfolió maximum 0%-a.

e) lekötött betét, és folyószámlapénz a portfolió piaci értékének maximum 10%-a

5.3.2.2. A kiegyensúlyozott portfolió összetétele:

a) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli, fix kamatozású magyar állampapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfolió százalékában 63,5%, minimum 53,5%, maximum 73,5%

Ezen értékpapírokból álló részportfolió 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 portfolió százalékában 10,5%, minimum 0%, maximum 20%

Ezen értékpapírokból álló részportfolió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 0 év, maximum 1 év.

c) Hitelviszonyt megtestesítő magyar vállalati, hitelintézeti, és jelzálog értékpapírok célaránya a teljes portfolió százalékában 11%, minimum 0%, maximum 17%

Ezen értékpapírokból álló részportfolió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 1 év, maximum 4 év.

d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek a teljes portfolió maximum 0%-a.

e) tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfolió százalékában 1,2% , minimum 0,2%, maximum 2,7%.

Ezen részportfolióon belüli benchmarkelemek eltérését a Referenciahozamok és limitek táblázat tartalmazza (2.számú kiegészítő melléklet).

f) tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfolió százalékában 13,8% , minimum 2,3%, maximum 24,8%.

Ezen részportfolióon belüli benchmarkelemek eltérését a Referenciahozamok és limitek táblázat tartalmazza (2.számú kiegészítő melléklet).

g) lekötött betét, és folyószámlapénz a portfolió piaci értékének maximum 10%-a

5.3.2.3. A növekedési portfolió összetétele:

a) hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli, fix kamatozású magyar állampapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfolió százalékában 42%, minimum 32%, maximum 52%

Ezen értékpapírokból álló részportfolió 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 portfolió százalékában 9,75%, minimum 0%, maximum 20%

Ezen értékpapírokból álló részportfolió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 0 év, maximum 1 év.

- c) Hitelviszonyt megtestesítő magyar vállalati, hitelintézeti, és jelzálog értékpapírok célaránya a teljes portfólió százalékában 10,75%, minimum 0%, maximum 19%
Ezen értékpapírokból álló részportfólió durationja (átlagos hátralévő futamideje) minimum 1 év, maximum 4 év.
- d) hitelviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 0,5%, minimum 0%, maximum 1 %.
- e) tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 2,4% , minimum 0,4%, maximum 5,4%.
Ezen részportfólión belüli benchmarkelemek eltérését a Referenciahozamok és limitek táblázat tartalmazza (2.számú kiegészítő melléklet).
- f) tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és az ebbe fektető befektetési jegyek célaránya a teljes portfólió százalékában 34,6% , minimum 21,6%, maximum 46,6%.
Ezen részportfólión belüli benchmarkelemek eltérését a Referenciahozamok és limitek táblázat tartalmazza (2.számú kiegészítő melléklet).
- g) 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

5.3.3.1. Referencia hozam az önkéntes pénztári ágban

| | | | |
|--|--------|-------|--|
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok: | 71,00% | ebből | MAX 63,50% RMAX 6,00% ZMAX 1,50% |
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar vállalati, hitelintézeti, jelzálog értékpapírok: | | | 14,00% |

A hitelviszonyt megtestesítő magyar vállalati, hitelintézeti, jelzálog értékpapírok kompozit benchmarkja 66% MAX, 34% RMAX.

| | | | |
|--|--------|-------|---|
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok | 15,00% | ebből | Cetop20 5,00% MXEF 4,00% MXWO 6,00% |
|--|--------|-------|---|

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 | RMAX 100,00% |
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok | 0,00% | | |

5.3.3.2.2. A kiegyensúlyozott portfólió összetétele:

| | | | |
|--|--------|-------|--|
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok: | 74,00% | ebből | MAX 63,50% RMAX 9,00% ZMAX 1,50% |
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar vállalati, hitelintézeti, jelzálog értékpapírok: | | | 14,00% |

A hitelviszonyt megtestesítő magyar vállalati, hitelintézeti, jelzálog értékpapírok kompozit benchmarkja 66% MAX, 34% RMAX.

| | | | |
|--|--------|-------|---|
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok | 15,00% | ebből | Cetop20 5,00% MXEF 4,00% MXWO 6,00% |
|--|--------|-------|---|

5.3.3.2.3. A növekedési portfólió összetétele:

| | | | |
|--|--------|-------|--|
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok: | 51,75% | ebből | MAX 42,00% RMAX 7,00% ZMAX 2,75% |
| - Hitelviszonyt megtestesítő külföldi ép. | 0,50% | ebből | DIDA 0,50% |
| - Hitelviszonyt megtestesítő magyar vállalati, hitelintézeti, jelzálog értékpapírok: | | | 10,75% |

A hitelviszonyt megtestesítő magyar vállalati, hitelintézeti, jelzálog értékpapírok kompozit benchmarkja 66% MAX, 34% RMAX.

| | | | |
|--|--------|-------|---|
| - Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok | 37,00% | ebből | Cetop20 10,00% MXEF 8,00% MXWO 19,00% |
|--|--------|-------|---|

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

- 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.

5.4.1.2. 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 vagyongazdálkodója 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 részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált, az 5.1.-5.5. pontokban rögzített referencia hozamok adott időszaki százalékos változásának súlyozott számtani átlaga.

Az éves referencia hozam megállapítása: $BMR = (1 + bmr1) \times (1 + bmr2) \times (1 + bmr3) \times \dots \times (1 + bmr12) - 1$

ahol bmr1, bmr2, bmr3 bmr12 a Pénztárnak az évet alkotó 12 hónapra vonatkozó referencia hozamok szorzata.

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

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

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

Allianz Hungária Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa

2. számú melléklet: Referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata a fedezeti portfóliók esetén

| | Magán Növekedési | | | Magán Kiegyensúlyozott | | | Magán Klasszikus | | | Önkéntes fedezeti | | |
|--|------------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|---------------|------------------|----------------|----------------|-------------------|---------------|---------------|
| | Minimum | Célérték | Maximum | Minimum | Célérték | Maximum | Minimum | Célérték | Maximum | Minimum | Célérték | Maximum |
| MAX (éven túli államkötvények) | 32,00% | 42,00% | 52,00% | 53,50% | 63,50% | 73,50% | 0,00% | 0,00% | 100,00% | 53,50% | 63,50% | 73,50% |
| RMAX (éven belüli államkötvények) | 0,00% | 7,00% | 20,00% | 0,00% | 9,00% | 20,00% | 0,00% | 100,00% | 100,00% | 0,00% | 6,00% | 17,50% |
| ZMAX | | 2,75% | | | 1,50% | | | 0,00% | | | | |
| Jelzálog/Vállalati kötvények | 0,00% | 10,75% | 19,00% | 0,00% | 11,00% | 17,00% | | | | 0,00% | 14,00% | 19,00% |
| DIDA | 0,00% | 0,50% | 1,00% | | | | | | | | | |
| Hitelviszonyt megtestesítő ép | 43,00% | 63,00% | 73,00% | 65,00% | 85,00% | 95,00% | 90,00% | 100,00% | 100,00% | 65,00% | 85,00% | 95,00% |
| - ezen belül magyar ép | 42,00% | 62,50% | 73,00% | 65,00% | 85,00% | 95,00% | 90,00% | 100,00% | 100,00% | 65,00% | 85,00% | 95,00% |
| - ezen belül külföldi ép | 0,00% | 0,50% | 1,00% | | | | | | | | | |
| CETOP20 | 2,00% | 10,00% | 18,00% | 1,00% | 5,00% | 9,00% | | | | 1,00% | 5,00% | 9,00% |
| MXEF | 0,00% | 8,00% | 16,00% | 0,00% | 4,00% | 8,00% | | | | 0,00% | 4,00% | 8,00% |
| MXWO | 11,00% | 19,00% | 27,00% | 2,00% | 6,00% | 10,00% | | | | 2,00% | 6,00% | 10,00% |
| Tulajdonviszonyt megtestesítő ép. | 27,00% | 37,00% | 47,00% | 5,00% | 15,00% | 25,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 5,00% | 15,00% | 25,00% |
| - ezen belül magyar ép | 0,40% | 2,40% | 5,40% | 0,20% | 1,20% | 2,70% | | | | 0,20% | 1,20% | 2,70% |
| - ezen belül külföldi ép | 21,60% | 34,60% | 46,60% | 2,30% | 13,80% | 24,80% | | | | 2,30% | 13,80% | 24,80% |
| Készpénz | 0,00% | 0,00% | 10,00% | 0,00% | 0,00% | 10,00% | 0,00% | 0,00% | 10,00% | 0,00% | 0,00% | 10,00% |