

BEFEKTETÉSI POLITIKA

2023. év február hó 01. napjától

I. Befektetési politika célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó ügyfél és nyugdíjnyújtói érdekeket, továbbá kapcsolódása egyéb nyugdíjnyújtói dokumentumokhoz

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

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

A Nyugdíjnyújtó 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 Nyugdíjnyújtó 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 Nyugdíjnyújtó eszközeit a választott kockázat mellett elérhető legnagyobb vagyongyarapodás érdekében fekteti be.

Általános elvárás, hogy a fedezeti portfóliók esetében a felhalmozási időszak teljes hosszát tekintve összességében a Nyugdíjnyújtó reálhozamot érjen el (reálhozam számítás során a KSH által közzétett éves inflációs adatokat kell alapul venni).

1.2. A Befektetési alapelvek

A befektetések során – az egyes portfóliók jellegzetességeire is tekintettel - az alábbiakra kell fontossági sorrendben figyelemmel lenni:

- a) megtakarítások biztonsága,
- b) folyamatos likviditás,
- c) törekvés a portfóliókra jellemző időtávon kimagasló átlaghozam elérésére.

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

A nyugdíjnyújtói vagyon kizárólag a tagság érdekében és csak a hatályos jogszabályokban meghatározott eszközökbe fektethető be. A Nyugdíjnyújtó csak saját eszközeit fektetheti be.

1.3. A befektetési politikában érvényre jutó érdekek

A ügyfelek felé a befektetés során figyelemmel kell lenni a ügyfelek hozam, illetve biztonság (kockázatvállalási hajlam) iránti érdekeire.

A Nyugdíjnyújtó alapvető érdeke a likviditás megőrzése, valamint az elérhető legnagyobb biztonság melletti maximális hozam elérése.

1.4. A befektetési politika kapcsolódása egyéb nyugdíjnyújtói dokumentumokhoz

A befektetési politika alapján készített vagyonkezelési irányelvek a vagyonkezelői szerződés mellékletét képezik.

A Befektetési Politika a vagyonkezelési és befektetési szabályzat mellékletét képezi és az abban meghatározottak szerint kell eljárni az elfogadása illetve felülvizsgálata tekintetében.

1.5 Hozamok értékelése

Sem a portfóliók várható összetétele, sem a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát.

A hozamok értékelését érdemes hosszabb távú teljesítményeik alapján megítélni, melyre első sorban az átlagos reálhozamok (befektetések infláció feletti eredménye) alkalmasak.

A Nyugdíjnyújtó által elért százalékban kimutatott nettó befektetési eredmény nem feltétlenül esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal, ez utóbbit erőteljesen befolyásolhatják az egyes egyéni számlákon megjelenő jelentősebb összegű ki-, vagy befizetések, valamint azok időpontja (azaz az egyéni számla időszakonkénti átlagegyenlege).

1.6 Befektetési kockázatok és tényezők

A Nyugdíjnyújtó az alkalmazott kockázatkezelési folyamatait a Kockázatkezelési Szabályzatában rögzíti.

A Nyugdíjnyújtó a környezeti, társadalmi és irányítási tényezőket nem veszi figyelembe a befektetési politikájában, mivel az ezen tényezők relevanciáját és lényegességét valamint figyelembevételét felügyelő rendszer költségei aránytalanok a tevékenysége nagyságrendjéhez, jellegéhez, mértékéhez és összetettségéhez képest.

II. A befektetési politika meghatározása, értékelésének és módosításának feltételei

2.1. A Befektetési Politikát az Fnytv. 46. § (1) bekezdés alapján a vezérigazgató alakítja ki és ugyanezen jogszabályhely (3) bekezdése alapján a vezérigazgató legalább évente – jogszabályi változás vagy más, a befektetési politikát lényegesen érintő ok miatt harminc napon belül – köteles döntést hozni a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében.

2.2. A vezérigazgató a befektetésekért felelős vezető által elkészített – befektetési politikára vonatkozó – előterjesztést megvizsgálja, majd az írásbeli előterjesztéshez a befektetési vezető, illetve a vagyonkezelést végző szervezet képviselői szóbeli kiegészítést tesznek.

2.3. A befektetésekért felelős vezető előterjesztésének ki kell térnie az adott évi teljesítmények értékelésére ezen belül mind az egyes portfóliók referencia indexektől történő eltérések okaira.

Ezen túl tartalmaznia kell egy a piaci elemzés alapján elkészített az elkövetkező 1 éven belül várható főbb értékpapírpiazi várakozásokat.

A fentiek alapján az egyes portfóliókra vonatkozó javaslatot kell megfogalmaznia referencia indexekre, befektetési limitekre.

2.4. A vezérigazgató évente elfogadja a befektetési politikának megfelelő irányelveket és az előző éves befektetési eredmények beszámolóit. A vagyonkezelési irányelvekről született döntés minden esetben a javaslathoz kapcsolódó szóbeli, vagy írásbeli indoklással, részletes tájékoztatással történjen.

A vezérigazgató döntését abban az esetben is szükséges rögzíteni, ha Befektetési politika változatlanul hagyásáról született határozat.

III. A befektetési eljárásban részt vevők, feladatmegosztás, ellenőrzés

A befektetési eljárásban az alábbi személyek, szervezetek vesznek részt:

- a) befektetésekért felelős vezető,
- b) belső ellenőr(ök),
- c) vezérigazgató,
- d) vagyonkezelő(k),
- e) letétkezelő.

3.1. A befektetésekért felelős vezetője

A Nyugdíjszolgáltató befektetésekért felelős vezető alkalmaz. A befektetésekért felelős vezető készíti el a befektetési politikát, a befektetések irányelveit, valamint értékeli az elmúlt időszak teljesítményét, különös figyelmet szentel a piaci árfolyamok és a vagyonkezelő által megkötött üzletei árfolyamainak megvizsgálására.

A Nyugdíjszolgáltató befektetési vezetőjét a Nyugdíjszolgáltató vezérigazgatója választja ki, akivel a Nyugdíjszolgáltató munkavégzésre irányuló szerződést köt. A kiválasztás során elsődleges érdek a szakmai felkészültség.

3.2. Belső ellenőr

A Nyugdíjszolgáltató belső ellenőrt alkalmaz, akivel a vezérigazgató munkavégzésre irányuló szerződést köt. 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 számol be, melyet eljuttat a Nyugdíjszolgáltató Felügyelő Biztosságához, a Nyugdíjszolgáltató vezérigazgatójához.

3.3. A vezérigazgató

A Nyugdíjszolgáltató vezérigazgatója meghoz minden határozatot, döntést, szükséges intézkedést a befektetési politika 2.; 3.4.1.; 3.4.3.; 3.4.5.; 3.5.1; 3.5.5; 4.7.3. pontokban körülírt befektetéseket érintő kérdéskörökben.

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

3.4. Vagyonkezelő(k)

A Nyugdíjszolgáltató a 3.4.1. és 3.4.2. pontban körülírtaknak megfelelően kiválasztott külső vagyonkezelő(kk)vel végezteti el a vagyonkezelési feladatokat, a 3.4.3. pontban foglaltak figyelembe vételével megkötött vagyonkezelői szerződés alapján.

3.4.1. A Nyugdíjszolgáltató vagyonkezelőjé(i)t a vezérigazgatója választja ki. A kiválasztás során elsődleges érdek a biztonság és megbízhatóság.

3.4.2. Vagyonkezelő alkalmazásának általános feltételei

3.4.2.1. A vagyonkezelés lebonyolításával e tevékenységgel üzletszerűen foglalkozó és arra feljogosított, valamint a Magyar Nemzeti Bankhoz (továbbiakban: Felügyelet) bejelentett szervezeteket (a továbbiakban együtt: szolgáltatók, ill. vagyonkezelő) bízhat meg.

3.4.2.2. A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg:

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

3.4.3. Vagyonkezelővel kötendő szerződés szabályai

3.4.3.1 A vagyongazdálkodási szerződésnek a következőket kell tartalmaznia

- a) a kezelésre átadott vagyon meghatározását,
- b) a Nyugdíjnyújtó 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 Nyugdíjnyújtó jelentési és beszámolási kötelezettségéhez szükséges adatokat hitelesen és átláthatóan tartalmazzák,
- e) rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a vagyongazdálkodó a Nyugdíjnyújtó részére, illetve a Nyugdíjnyújtó nyilatkozata alapján más szolgáltatók, és a Felügyelet részére a jogszabályok szerinti formában biztosítja azok jogszabályokban előírt nyilvántartási és beszámolási kötelezettségeinek teljesítéséhez szükséges, a nyugdíjnyújtóra vonatkozó adatokat.

3.4.3.2 A vagyongazdálkodóval a szerződés kizárólag a-vezérigazgató jóváhagyásával köthető meg.

3.4.3.3 Semmis a vagyongazdálkodási szerződés akkor, ha

- a) a vagyongazdálkodó nem rendelkezik a vagyongazdálkodási tevékenység végzéséhez szükséges engedéllyel, illetve a Felügyelet által jóváhagyott, a tevékenységre vonatkozó üzletszabályzattal,
- b) a vagyongazdálkodási szerződés nem tartalmazza a jelen pont előző bekezdésében foglaltakat.

3.4.3.4 A vagyongazdálkodási szerződés tartalma nem sértheti a Nyugdíjnyújtó gazdálkodásának nyilvántartásával, biztosítás-matematikai és befektetési feladatainak ellátásával kapcsolatos jogszabályi előírásokat, vagy a Nyugdíjnyújtó vagyongazdálkodási és befektetési szabályzatát.

3.4.4. Vagyonkezelő feladatai

3.4.4.1. A vagyongazdálkodó a saját nevében, a Nyugdíjnyújtó érdekében jár el, a nyugdíjnyújtóra vonatkozó gazdálkodási, számviteli, biztosításmatematikai és befektetési előírások szerint.

3.4.4.2. A vagyongazdálkodó a vezérigazgató által elfogadott befektetési politika alapján meghatározott vagyongazdálkodási irányelvek alapján végzi munkáját, mely során törekednie kell a meghatározott referencia index hozam mutatók portfólióként történő elérésére.

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

3.4.4.4. A vagyongazdálkodó a befektetési politika kialakítása során a befektetési vezető által előterjesztett stratégiához kapcsolódóan véleményezést kell készítenie.

3.4.4.5. A vagyongazdálkodó back office tevékenysége során az elszámoló egységes rendszerhez kapcsolódóan napi egyeztetéseket végez a letétkezelővel és a Nyugdíjnyújtóval, melynek során felmerülő feladatait egy háromoldalú eljárási rend alapján kell végeznie.

3.4.4.6. A vagyongazdálkodó köteles a jogszabályi határidőnek megfelelően megszüntetni a limitsértést, és mind a limit megsértéséről, mind pedig annak korrigálásáról haladéktalanul tájékoztatnia köteles a Letétkezelőt, ill. a Nyugdíjnyújtó befektetésekért felelős vezetőjét.

3.4.5. A Nyugdíjnyújtó vagyongazdálkodójának értékelését a Nyugdíjnyújtó vezérigazgatója közvetlenül végzi. A vagyongazdálkodó értékelése során a befektetésekért felelős vezető vizsgálja a befektetési politikának megvalósítását, kiemelt figyelemmel az elért eredményekre (portfólió és a benchmark-portfólió hozamának összevetése).

3.4.6. A vagyongazdálkodó megbízása esetén is a Nyugdíjnyújtó gondoskodik arról, hogy a vagyongazdálkodási előírások ellenőrzéséhez szükséges információk a Felügyelet rendelkezésére álljanak.

3.5. Letétkezelő

A Nyugdíjnyújtó a 3.5.1. és 3.5.2. pontokban körülírtaknak megfelelően kiválasztott, a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.) szerinti, letétkezelői szolgáltatás nyújtására jogosult hitelintézettel végezteti el a letétkezelői feladatokat, letétkezelői szerződés alapján.

3.5.1. A Nyugdíjnyújtó a letétkezelőjét a vezérigazgató választja ki. A kiválasztás során elsődleges szempont a biztonság és megbízhatóság.

3.5.2. Letétkezelő alkalmazásának általános feltételei:

- a) A Nyugdíjnyújtó csak egy letétkezelőt bízhat meg.
- b) Letétkezelői feladatokkal a Nyugdíjnyújtó nem bízhatja meg a vagyonkezeléssel, illetve a szolgáltatási feladatokkal megbízott gazdálkodó szervezetet.
- c) A Nyugdíjnyújtó 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.
- d) A Nyugdíjnyújtó által a befektetések irányítására alkalmazott személy és a befektetéssel kapcsolatos szervezeti egység dolgozója nem lehet a Nyugdíjnyújtó letétkezelőjénél tisztségviselő, vezető állású alkalmazott vagy olyan feladatkörben dolgozó személy, aki a letétkezeléssel kapcsolatosan utasításokat adhat.
- e) A Nyugdíjnyújtó vagyonkezelőjénél a vagyonkezelést irányító és a vagyonkezeléssel foglalkozó személy nem lehet a Nyugdíjnyújtó letétkezelőjénél tisztségviselő, vezető állású alkalmazott vagy olyan beosztásban dolgozó személy, aki a letétkezeléssel foglalkozó szervezeti egységet irányítja, vagy annak közvetlen utasításokat adhat.

3.5.3. Letétkezelővel kötendő szerződés szabályai

A Nyugdíjnyújtó a letétkezelővel megkötött szerződést 3 napon belül bejelenti a Felügyelet felé, a Felügyelet által előírt formában.

3.5.4. Letétkezelő feladatai

3.5.4.1. A letétkezelő feladatai kiterjednek többek között a jogszabályi limitek ellenőrzésére, a Nyugdíjnyújtó befektetési portfóliójának értékelésére, valamint szükség esetén jelentés tételére a Felügyelet és a Nyugdíjnyújtó vezérigazgatója felé is.

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

3.5.4.3. A letétkezelő a Nyugdíjnyújtó nevében eljárva tevékenységét a Nyugdíjnyújtó érdekében a letétkezelésre vonatkozó megbízásnak megfelelően köteles végezni.

3.5.4.4. A letétkezelőnek vissza kell utasítania minden olyan utasítást, amely a nyugdíjnyújtói 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 Nyugdíjnyújtónak jelenteni, és a nyugdíjnyújtói szolgáltatót (szolgáltatókat) értesíteni. A Nyugdíjnyújtó köteles minden befektetési tevékenységét olyan módon végezni, hogy a Nyugdíjnyújtó tulajdonában lévő és a vagyonkezelést végző szervezet vagy szervezetek rendelkezésére bocsátott eszközök teljes egészében és folyamatosan a letétkezelő birtokában maradjanak.

3.5.4.5. A letétkezelő back office tevékenysége során az elszámoló egységes rendszerhez kapcsolódóan napi egyeztetéseket végez a vagyonkezelővel és a Nyugdíjnyújtóval, melynek során felmerülő feladatait egy háromoldalú eljárási rend alapján kell végeznie.

3.5.5. A letétkezelő teljesítésének ellenőrzését a Nyugdíjnyújtó befektetési vezetője közvetlenül végzi. A letétkezelő értékelése során a befektetési vezető a gyors, pontos, megbízható adatszolgáltatás teljesítését vizsgálja.

IV. A befektetés stratégiai szabályai

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A kötésnap elszámolás általános elve alapján a „Folyószámlapénz” eszközkategóriát is az úton lévő tételekkel (vagyis a pénz követelésekkel, kötelezettségekkel illetve elhatárolt díjakkal) együtt kell érteni a limitek terheléseinek számításakor, ahogy a többi eszközkategória esetében is. Ugyanakkor az állampapír vételi aukciókon való részvétel nem jelenti a „Folyószámlapénz”-hez köthető „Minimum”, illetve az adott állampapírhoz köthető előírások „Maximum” értékeinek aktív megsértését.

A nyugdíjnyújtó vagyont képező befektetési eszközöknél az alábbi módon kell figyelembe venni a fenntarthatósági kockázatokat is. E kockázatokat az SFDR rendelet határozza meg, amely alapján fenntarthatósági kockázatnak minősül az olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény, illetve körülmény, amely bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, jelentős negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.

A Nyugdíjnyújtó a befektetési eszközök köréből a saját vagyon tekintetében alkalmazza az Allianz Csoport által összeállított kizárási listákat (Restricted List), illetve kizárja az alábbi ágazatokba, illetve társaságokba történő befektetéseket, tagi vagyon esetén pedig a fentiekkel összhangban a Vagyonkezelővel együttesen monitorozza azokat:

- (1) a fegyvergyártó vagy fegyvereket előállító vagy az előbbiekhöz köthető vállalatok¹,
- (2) a szénelapú üzleti modellt alkalmazó vállalatok²,
- (3) olyan államok által kibocsátott kötvények, ahol az emberi jogok súlyosan sérülnek, és az ESG kritériumrendszer teljesülésével kapcsolatban jelentős aggályok merülnek fel,
- (4) azok a kibocsátók, amelyeknek magas az ESG kockázata.

A fenntarthatósági kockázatok csak olyan mértékig kerülnek figyelembe vételre a befektetési döntések meghozatala során, hogy azok nem korlátozhatják a portfóliók hatályos befektetési célját, stratégiáját, eszközallokációját, illetve a referencia index(ek) által kijelölt befektetési lehetőségeket.

A fenntarthatósági kockázatok portfóliókban lévő befektetések hozamát várhatóan nem befolyásolják számottevően.

A Nyugdíjnyújtó az alábbi befektetési portfóliókat alkalmazza:

- A) fedezeti egyéni számlák, HUF
 - a/a) klasszikus portfólió, HUF
 - a/b) egyenletes portfólió, HUF
 - a/c) dinamikus portfólió, HUF
- B) fedezeti egyéni számlák, EUR
 - b/a) egyenletes portfólió, EUR
 - b/b) dinamikus portfólió, EUR
- C) függő számlák,
 - c/a) függő portfólió, HUF
 - c/b) függő portfólió, EUR
- D) működési (saját tőke) portfólió

¹ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogsági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerokről (kazettás lőszer / bombák); Biológiai és Toxin fegyverek Egyezmény (biológiai fegyverek); s vegyifegyverekről szóló egyezmény (vegyifegyverek).

² Olyan cégek, amelyek bevételeik 30% -át (2022. december 31-én 25% -át) vagy annál többet nyernek köszönbányászattól; Olyan vállalatok, amelyek termelt villamos energiájuk 30% -át (2022. december 31-én 25% -át) vagy annál többet termikus szénből nyerik, és / vagy több mint 0,3 gigawatt (GW) mennyiségű termikus szén-kapacitásnövelést terveznek.

A portfóliók összetétele és referencia indexei a 1. számú Mellékletben, míg a portfóliók főbb jellemzőit (részvény célarányait, optimális időtávját, kockázatait, stb.) bemutató tájékoztató a 3. számú Mellékletben található.

4.2. Amennyiben az előző pontokban meghatározott befektetési arányoktól a Nyugdíjsszolgáltató vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányoknak való megfelelés érdekében azokat a lehető leghamarabb, de nem később, mint 8 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfólió arányokat.

4.3. A Nyugdíjsszolgáltató referenciaindexének számítási módja:

A Nyugdíjsszolgáltató referenciaindex az egyes vagyonkezelők által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált 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 Nyugdíjsszolgáltatónak az évet alkotó 12 hónapra vonatkozó referencia hozamok szorzata.

4.4. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a Nyugdíjsszolgáltató befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be a vezérigazgatónak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- működési, fedezeti klasszikus és függő portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- egyenletes portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- dinamikus portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,

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

4.5. Portfólió összetételen a Nyugdíjsszolgáltató által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfólió szerkezeteket tekintjük. A vagyonkezelő eltérhet a fentiekben meghatározott portfólió 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 vagyonkezelő értékelésében jelentkezik

A választható portfóliók mindegyikének meg kell felelnie a nyugdíjsszolgáltatói befektetésekre és az azok kezelésére vonatkozó előírásoknak.

A portfólió összetétel a Befektetési politika következő módosításig, de legközelebb a 2020-ban, jogszabályilag kötelező felülvizsgálatáig érvényes.

V. Kiegészítő rendelkezések

5.1. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

- a) A Nyugdíjsszolgáltató - az állampapírok és a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyeinek, valamint a jelzáloglevelek kivételével - nem szerezheti meg az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírok tíz százalékot meghaladó mértékű részét.
- b) A Nyugdíjsszolgáltató befektetéseinek között - az állampapírok kivételével - ugyanazon kibocsátó különböző értékpapírjainak együttes részaránya nem haladhatja meg az összes nyugdíjsszolgáltatói eszköz 10 százalékát.
- c) A fedezeti portfóliók esetében az egy banknál elhelyezett összegek (bankbetétek, folyószámla) nyugdíjsszolgáltatói kitétség nem haladhatja meg a egyes portfóliók eszközértékének 20%-át, továbbá az összes portfólió eszközértékének 5%-át.

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank, CIB Bank, MKB, Raiffeisen Bank, Erste Bank, Unicredit Bank.

5.2. A Nyugdíjszolgáltató közvetlen ingatlan befektetéseket nem végez.

VI. Mellékletek jegyzéke

- | | |
|-------------------|--|
| 1. sz. Melléklet: | Működési portfólió referenciahozamok és limitek összefoglaló táblázata |
| 2. sz. Melléklet: | Vagyonkezelési irányelvek (Befektetési politika tartalmi kivonata) |
| 3. sz. Melléklet: | Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről |

VII. Hatályba léptető rendelkezések

A jelen Befektetési Politikát – mint módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt szöveget – a Vezérigazgató 2023. január 31. napján az 3/2023.01.31. számú vezérigazgatói szabályozási utasítással elfogadta és 2023. február 01. napjával hatályba léptette és ugyanezen nappal a korábbi, 7/2022.05.24. számú vezérigazgatói szabályozási utasítással elfogadott Befektetési Politikát hatályon kívül helyezte.

vezérigazgató

befektetési vezető

1. sz. melléklet **Működési portfólió referenciahozamok és limitek** összefoglaló táblázata

E. Működési (saját tőke) portfólió összetétele

| | Min | Cél | Max |
|---|-----|-----|------|
| hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok , illetve állam által garantált értékpapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap), központi bankok és egyéb hitelintézetek által kibocsátott kötvények | 0% | 30% | 100% |
| hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli lejáratú magyar állampapírok , illetve állam által garantált értékpapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető befektetési jegyek (kötvény alap, pénzpiaci alap, likviditási alap) | 40% | 70% | 100% |
| ingatlan befektetési jegyek | 0% | 0% | 30% |
| lekötött betét, és folyószámlapénz* | 0% | 0% | 100% |

Referencia hozam számítása: MAX index 70%, ZMAX index 30%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, a lekötött betét és folyószámlapénz összességének duratione min 0 max 6 év.

Indexek

- MAX – 1 évnél hosszabb lejáratú magyar állampapírok
- ZMAX – 0-6 hónap közötti lejáratú magyar állampapírok

2. számú melléklet: **Vagyonkezelési irányelvek** (Befektetési politika tartalmi kivonata)

Allianz Foglalkoztatói Nyugdíjnyújtó Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA KIVONATA **VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK**

2023. február 01. napjától

Az Allianz Nyugdíjnyújtó a befektetések során – az egyes portfóliók jellegzetességeire is tekintettel az alábbiakra van - fontossági sorrendben - figyelemmel:

- a) megtakarítások biztonsága,
- b) folyamatos likviditás,
- c) törekvés a portfóliókra jellemző időtávon kimagasló átlaghozam elérésére.

A nyugdíjnyújtó vagyont kizárólag a tagság érdekében és csak a hatályos jogszabályokban meghatározott eszközökbe fektethető be. A Nyugdíjnyújtó csak saját eszközeit fektetheti be.

A Nyugdíjnyújtó alapvető érdeke a likviditás megőrzése, valamint az elérhető legnagyobb biztonság melletti maximális hozam elérése.

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

A jelen fejezet befektetési arányait piaci értéken kell számítani.

A kötésnap elszámolás általános elve alapján a „Folyószámlapénz” eszközkategóriát is az úton lévő tételekkel (vagyis a pénz követelésekkel, kötelezettségekkel illetve elhatárolt díjakkal) együtt kell érteni a limitek terheléseinek számításakor, ahogy a többi eszközkategória esetében is. Ugyanakkor az állampapír vételi aukciókon való részvétel nem jelenti a „Folyószámlapénz”-hez köthető „Minimum”, illetve az adott állampapírhoz köthető előírások „Maximum” értékeinek aktív megsértését.

A nyugdíjnyújtó vagyont képező befektetési eszközöknél az alábbi módon kell figyelembe venni a fenntarthatósági kockázatokat is. E kockázatokat az SFDR rendelet határozza meg, amely alapján fenntarthatósági kockázatnak minősül az olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény, illetve körülmény, amely bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, jelentős negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.

A szerződő felek, a fentiekkel összhangban monitorozzák az Allianz Csoport által összeállított kizárási listákat (Restricted List), illetve az alábbi ágazatokba, illetve társaságokba történő befektetéseket:

- (1) a fegyvergyártó vagy fegyvereket előállító vagy az előbbiekhöz köthető vállalatok³,
- (2) a szénalapú üzleti modellt alkalmazó vállalatok⁴,
- (3) olyan államok által kibocsátott kötvények, ahol az emberi jogok súlyosan sérülnek, és az ESG kritériumrendszer teljesülésével kapcsolatban jelentős aggályok merülnek fel,
- (4) azok a kibocsátók, amelyeknek magas az ESG kockázata.

³ A következő nemzetközi egyezmények hatálya alá tartozó fegyverek: Ottawai Egyezmény (gyalogsági aknák); Egyezmény a kazettás lőszerkekről (kazettás lőszer / bombák); Biológiai és Toxin fegyverek Egyezmény (biológiai fegyverek); s vegyifegyverekről szóló egyezmény (vegyifegyverek).

⁴ Olyan cégek, amelyek bevételeik 30% -át (2022. december 31-én 25% -át) vagy annál többet nyernek kőszénbányászatból; Olyan vállalatok, amelyek termelt villamos energiájuk 30% -át (2022. december 31-én 25% -át) vagy annál többet termikus szénből nyerik, és / vagy több mint 0,3 gigawatt (GW) mennyiségű termikus szén-kapacitásnövelést terveznek.

A fenntarthatósági kockázatok csak olyan mértékig kerülnek figyelembe vételre a befektetési döntések meghozatala során, hogy azok nem korlátozhatják a portfóliók hatályos befektetési célját, stratégiáját, eszközallokációját, illetve a referencia index(ek) által kijelölt befektetési lehetőségeket.

A fenntarthatósági kockázatok portfóliókban lévő befektetések hozamát várhatóan nem befolyásolják számottevően.

A. A Nyugdíjszolgáltató az alábbi, Vagyonkezelő részére kezelésre átadott befektetési portfóliókat alkalmazza:

Allianz Alapkezelő Zrt. részére átadott portfóliók:

- A) fedezeti egyéni számlák, HUF
 - a/a) klasszikus portfólió, HUF
 - a/b) egyenletes portfólió, HUF
 - a/c) dinamikus portfólió, HUF
- B) fedezeti egyéni számlák, EUR
 - b/a) egyenletes portfólió, EUR
 - b/b) dinamikus portfólió, EUR

B. A nyugdíjszolgáltatói portfóliókban az alábbi szabályok érvényesülnek:

A) HUF alapú Fedezeti egyéni számlák portfóliók

a/a) HUF alapú klasszikus portfólió összetétele (volt kiegyenlítő portfólió)

| | Min | Cél | Max |
|---|-----|-----|------|
| hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok , illetve állam által garantált értékpapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) | 0% | 50% | 100% |
| hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli lejáratú magyar állampapírok , illetve állam által garantált értékpapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) | 0% | 0% | 20% |
| Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, jelzáloglevél és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok | 0% | 0% | 20% |
| lekötött betét, és folyószámlapénz* | 0% | 50% | 100% |

Referencia hozam számítása: ZMAX Index 100%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, a lekötött betét és folyószámlapénz összességének duratione min 0 max 2 év.

a/b) HUF alapú egyenletes portfólió összetétele

| | Min | Cél | Max |
|---|-----|-----|-----|
| hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok , illetve állam által garantált értékpapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) | 0% | 7% | 30% |
| hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli lejáratú magyar állampapírok , illetve állam által garantált értékpapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) | 20% | 63% | 80% |
| Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, jelzáloglevél és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok | 0% | 10% | 30% |
| külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, jelzáloglevél és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok | 0% | 0% | 10% |
| tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és a referencia indexük | 0% | 11% | 40% |

| | | | |
|---|----|----|------|
| alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény) | | | |
| tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény) | 0% | 9% | 30% |
| lekötött betét, és folyószámlapénz | 0% | 0% | 100% |

Referencia hozam számítása: MAX index 68%, ZMAX Index 12%, MXWO Index 9%, BUX index 11%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, a lekötött betét és folyószámlapénz összességének duratione min 2 max 6 év.

a/c) HUF alapú dinamikus portfólió összetétele

| | Min | Cél | Max |
|---|-----|-----|------|
| hitelviszonyt megtestesítő 1 éven belüli lejáratú magyar állampapírok , illetve állam által garantált értékpapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) | 0% | 7% | 50% |
| hitelviszonyt megtestesítő 1 éven túli lejáratú magyar állampapírok , illetve állam által garantált értékpapírok és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) | 0% | 38% | 56% |
| Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, jelzáloglevél és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok | 0% | 10% | 30% |
| külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, jelzáloglevél és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok | 0% | 0% | 10% |
| tulajdonviszonyt megtestesítő magyar értékpapírok, és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény) | 0% | 15% | 50% |
| tulajdonviszonyt megtestesítő külföldi értékpapírok, és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény) | 0% | 30% | 45% |
| lekötött betét, és folyószámlapénz | 0% | 0% | 100% |

Referencia hozam számítása: MAX index 43%, ZMAX Index 12%, BUX index 15%, SPX Index 12%, SX5E Index 12%, MXEF index 6%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, a lekötött betét és folyószámlapénz összességének duratione min 2 max 6 év.

B) EUR alapú Fedezeti egyéni számlák portfóliók

b/a) EUR alapú egyenletes portfólió összetétele

| | Min | Cél | Max |
|--|-----|-----|------|
| hitelviszonyt megtestesítő EUR-ban jegyzett állampapírok , illetve állam által garantált értékpapír és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) | 40% | 70% | 100% |
| gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott, EUR-ban jegyzett kötvény, jelzáloglevél , és az ebbe fektető EUR-ban jegyzett kollektív befektetési értékpapírok | 0% | 10% | 20% |
| EUR-ban jegyzett tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok, és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény) | 0% | 20% | 40% |
| lekötött betét, és folyószámlapénz | 0% | 0% | 100% |

Referencia hozam számítása: DBDCONIA Index 10%, BERPG2 Index 70%, SX5E index 11%, MXWO Index (EUR) 9%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, a lekötött betét és folyószámlapénz összességének duratione min 0 max 6 év.

b/b) EUR alapú dinamikus portfólió összetétele

| | Min | Cél | Max |
|--|-----|-----|-----|
| hitelviszonyt megtestesítő EUR-ban jegyzett állampapírok , illetve állam által garantált értékpapír és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (kötvény alap, pénzüpiaci alap, likviditási alap) | 0% | 45% | 70% |
| gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott, EUR-ban jegyzett kötvény, jelzáloglevél , és az ebbe fektető EUR-ban jegyzett kollektív befektetési értékpapírok | 0% | 10% | 20% |

| | | | |
|---|----|-----|------|
| EUR-ban jegyzett tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok, és a referencia indexük alapján ebbe fektető kollektív befektetési értékpapírok (részvény) | 0% | 45% | 60% |
| lekötött betét, és folyószámlapénz | 0% | 0% | 100% |

Referencia hozam számítása: DBDCONIA Index 10%, BERPG2 Index 45%, SX5E index 15%, MXWO index (EUR) 15%, SPX index (EUR) 8%, MXEF index (EUR) 7%. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, a lekötött betét és folyószámlapénz összességének duracione min 0 max 6 év.

Indexek

- MAX – 1 évnél hosszabb lejáratú magyar állampapírok
- ZMAX – 0-6 hónap közötti lejáratú magyar állampapírok
- BUX – Budapesti Értéktőzsde magyar részvényindexe
- MXEF – MSCI Emerging Markets Index – globális feltörekvő piaci részvényindex
- SPX – S&P 500 index – 500 legnagyobb kapitalizációjú amerikai részvény
- SX5E – Dow Jones Euro Stoxx 50 index – az Eurózána 50 legnagyobb kapitalizációjú részvénye
- DBDCONIA – EONIA Total Return index
- BERPG2 – Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 3-5 Yr Bond Index

Amennyiben meghatározott befektetési arányoktól a Nyugdíjnyújtó Vagyonkezelője eltér, akkor a rögzített limiteknek megfelelő portfólió arányoknak való megfelelés érdekében azokat a lehető leghamarabb, de nem később, mint 8 munkanap alatt helyre kell állítani a limiteknek megfelelő portfólió arányokat.

C. A Nyugdíjnyújtó referenciaindexének számítási módja

A Nyugdíjnyújtó referenciaindex az egyes vagyonkezelők által kezelt részportfóliók hozamszámítási periódus alatt publikált referencia hozamok adott időszaki 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 Nyugdíjnyújtónak az évet alkotó 12 hónapra vonatkozó referencia hozamok szorzata.

D. Eltérés a referenciahozamtól

Amennyiben az egyes portfóliók teljesítménye jelentősen kisebb (lásd lejjebb) az adott portfólióra vonatkozó referenciahozamnál, akkor a Nyugdíjnyújtó befektetésekért felelős vezetője előterjesztést nyújt be a vezérigazgatónak a szükséges intézkedések megtétele érdekében.

A hozameltérés jelentős, ha

- működési, fedezeti klasszikus portfóliók esetében meghaladja az 50 bázispontot,
- egyenletes portfólió esetén meghaladja a 100 bázispontot,
- dinamikus portfólió esetén meghaladja a 200 bázispontot,

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

E. Portfólió összetétel

A Nyugdíjnyújtó által a meghatározott célidőszakban követni kívánt lehetséges portfóliószerkezet. A vagyonkezelő 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 vagyonkezelő értékelésében jelentkezik.

A portfólió összetétel a befektetési politika következő módosításig, de legközelebb az éves, jogszabályilag kötelező felülvizsgálatáig érvényes.

G. Egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó korlátozások

A Nyugdíjnyújtó - az állampapírok és a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyeinek, valamint a jelzáloglevelek kivételével - nem szerezheti meg az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírok tíz százalékot meghaladó mértékű részét.

A Nyugdíjnyújtó befektetései között - az állampapírok kivételével - ugyanazon kibocsátó különböző értékpapírjainak együttes részaránya nem haladhatja meg az összes nyugdíjnyújtói eszköz 10 százalékát.

Egy hitelintézeti csoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek – a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapír együttes értéke nem haladhatja meg a Nyugdíjnyújtó eszközeinek 20 százalékát.

Betétkihelyezés a következő bankokba engedélyezett: OTP Bank, CIB Bank, MKB, Raiffeisen Bank, Erste Bank, Unicredit Bank.

3. számú melléklet: Tájékoztató a választható portfóliók főbb jellemzőiről

| Portfólió megnevezése | | a/a Klasszikus portfólió HUF | a/b Egyenletes portfólió HU | a/c Dinamikus portfólió HUF | b/a Egyenletes portfólió EUR | b/b Dinamikus portfólió EUR |
|--|------------------|---|---|---|---|---|
| Portfólió jellemzői | | nagyon alacsony kockázat mellett alacsonyabb, de egyenletesebb hozamok | átlagos kockázati szint mellett átlagos mértékű hozamok érhetőek el | nagyobb kockázat hosszú távon a nagyobb hozam reményében | átlagos kockázati szint mellett átlagos mértékű EUR hozamok érhetőek el | nagyobb kockázat hosszú távon a nagyobb EUR hozam reményében |
| Portfólió optimális befektetési időtávja | | 5 évnél kevesebb | 5-15 év | több, mint 15 év | 5-15 év | több, mint 15 év |
| Részvénybefektetések célaránya | | 0% | 20% | 45% | 20% | 45% |
| Portfólió kockázata | | nagyon alacsony (egyik kockázat sem magas szintű) | átlagos (főként árfolyam és ország kockázat) | közepes (főként árfolyam és deviza, árfolyam kockázat) | átlagos (főként árfolyam és ország kockázat) | közepes (főként árfolyam és deviza, árfolyam kockázat) |
| EUR/HUF deviza árfolyam kockázat | magyar államp. | nincs (kivéve EUR bevezetés esetén) | nincs (kivéve EUR bevezetés esetén) | nincs (kivéve EUR bevezetés esetén) | van | van |
| | külföldi államp. | van | van | van | nincs | nincs |
| Kinek ajánljuk? | | abszolút kockázat kerülő, vagy rövid távon (5 éven belül) várhatóan szolgáltatást igénylő magyar tagoknak | középtávon gondolkodó magyar tagoknak ha a nyugdíj-szolgáltatásig hátralévő idő 5 és 15 év között van | középtávon is kockázatvállaló, vagy hosszútávon gondolkodó magyar tagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 15 év van hátra | középtávon gondolkodó külföldi tagoknak ha a nyugdíj-szolgáltatásig hátralévő idő 5 és 15 év között van illetve azon magyar tagoknak, akik úgy gondolják az adott időtávon belül Magyarországon bevezetésre kerül az EUR | középtávon is kockázatvállaló, vagy hosszútávon gondolkodó külföldi tagoknak ha a nyugdíjba vonulásig több mint 15 év van hátra |

A Nyugdíj-szolgáltató tagjai által választott portfólió osztályok teljesítményét az alábbi főbb kockázati tényezők befolyásolhatják:

- Devizaárfolyam kockázat: a külföldi értékpapírok hazai devizában kifejezett piaci értéke az egyes értékpapírok árfolyamainak kockázatán kívül a két deviza árfolyamának egymáshoz viszonyított változásait is magában hordozza.
- Árfolyamkockázat: azaz az adott portfólió osztályban található befektetett eszközök piaci értékének változásaiból eredő kockázat: Mind a tulajdonosi, mind a hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknál fennáll, azonban a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a futamidő végéig megtartott papíroknak nincs a piaci értékítélet változásából eredő kockázata, míg a tulajdonosi viszonyt megtestesítő papíroknál ezzel is számolni kell.
- Hitelkockázat: az egyes befektetési eszközök, így különösen a bankbetétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, részvények és tőzsdén kívüli forgalomban szereplő származtatott eszközök esetében a kibocsátók esetleges csődje a portfóliókban szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet, amely a portfóliók értékének csökkenését eredményezheti.
- Likviditási kockázat: bizonyos értékpapírok, befektetési eszközök likviditása alatta marad a kívánatosnak, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy a portfóliókban lévő egyes értékpapírok értékesítése, illetve adott esetben bizonyos értékpapírok beszerzése nehézségekbe ütközhet.
- Ország kockázat: az egyes országok tulajdonviszonyt, vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak értéke jelentősen függhet az adott ország gazdasági teljesítményétől.